

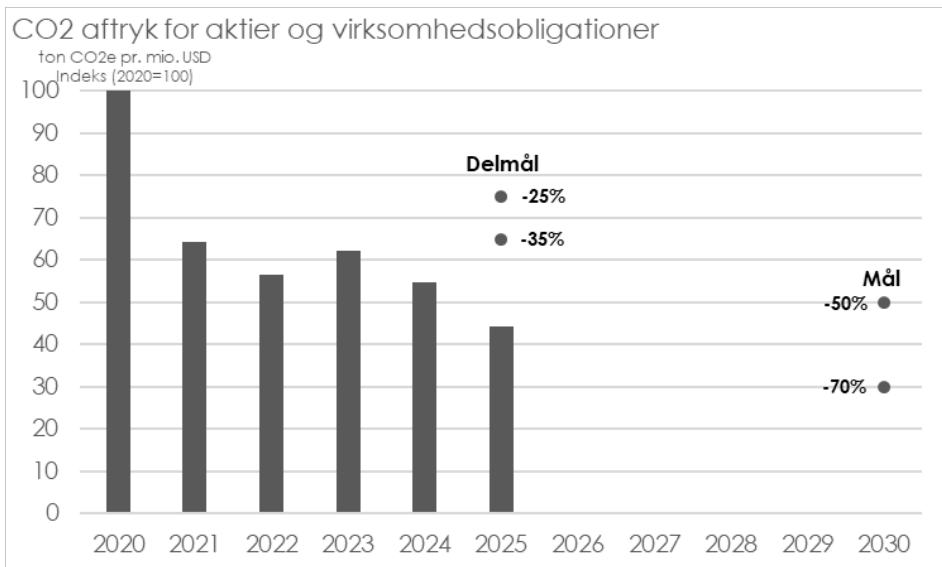
FINANS
DANMARK

Notat

6. marts 2025

Investeringsbranchen reducerer sit klimaaftryk og når nedre grænse for det endelige klimamål

Klimaaftrykket for danske investeringsfonde målrettet private var 56 pct. lavere i begyndelsen af 2025 sammenlignet med 2020. Det viser Finans Danmarks opgørelse af, hvor mange ton CO₂ og andre drivhusgasser, der hvert år udledes fra virksomheder, som investeringsfonde har investeret i via børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Med reduktionen har de danske investeringsfonde fortsat den positive trend og både realiseret branchens mål om at reducere klimaaftrykket fra investeringerne med 25-35 pct. i 2025 og har således også nået den nedre grænse af målet om 50-70 pct. reduktion i 2030, se figur nedenfor. Den fortsatte reduktion kan skyldes flere faktorer, som kan være vanskelige at adskille. Medvirkende årsager kan for eksempel være at beholdninger er flyttet over mod virksomheder der udleder mindre, eller prisudviklingen i nogen af de mindre klimabelastende sektorer i 2024.



Opgørelsen af investeringsfondenes klimaaftryk er forbundet med usikkerhed, fordi klimadata fra virksomhederne løbende bliver revideret. Det gælder særligt for den seneste periode, men også tilbage i tid. Det skyldes, at virksomheder bliver bedre til at måle og rapportere om deres udledninger af CO₂ og andre drivhusgasser. Dermed vil eventuelle tidligere estimater for virksomhedernes udledninger erstattes med faktiske tal. Det øger datakvaliteten og giver et stadigt bedre billede af udviklingen i virksomhedernes drivhusgasudledninger over tid. Men det giver samtidigt usikkerhed her og nu om, hvor store virksomhedernes udledninger faktisk er og har været i tidligere år. Derfor skal udviklingen i de danske investeringsfondes klimaaftryk tolkes varsomt.

Sådan opgøres Finans Danmarks klimaaftryk og mål for investeringsbranchen

Klimaaftrykket for de danske fonde omfatter udledninger fra de virksomheder, som fondene har investeret i via børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Med adgang til nye ESG-data, har vi for 2024 valgt også at offentliggøre CO₂-aftrykket for investeringer i danske realkreditobligationer. Dette CO₂-aftryk kommer fra obligationer, der er udstedt med sikkerhed i realkreditlån, og ligger på 16,3 tons CO₂ per mio. USD.

En af de stærkeste virkemidler investeringsbranchen har for at påvirke CO₂-aftrykket i deres investeringer, er at påvirke de virksomheder branchen er medejer af gennem aktivt ejerskab. Dette kan branchen ikke på samme vis udnytte i investeringerne i realkreditobligationer, hvor udledningen hænger sammen med udledningen fra den boligmasse der finansieres. Til trods for denne forskel, offentliggør vi klimaaftrykket for realkreditobligationer, da det udgør en væsentlig aktivklasse i fondene. Tallet opgøres dog separat fra aktier og virksomhedsobligationer, og der sættes ikke et mål for reduktion af CO₂-udledningen fra realkreditobligationer. Realkreditobligationernes CO₂-aftryk baseres på udregninger baseret på bl.a. energimærker.

Klimaaftrykket for aktier og virksomhedsobligationer måles som et såkaldt CO₂-aftryk også kaldet carbon footprint. For at måle det har man behov for at kende virksomhedernes udledninger opgjort i ton såkaldte CO₂-ækvivalenter også kaldet CO₂e. Det udtrykker hvor meget drivhusgas, virksomhederne udleder, hvis hele udledningen havde været i form af CO₂. Når man kender virksomhedens samlede udledning, kan man beregne fondenes finansierede emissioner ved at gange med deres ejerandel. Formlen fremgår af faktaboksen nederst på siden. Data for udledning af drivhusgasser i et givent år leveres af MSCI dog med en forsinkelse på typisk et år, fordi de er baseret på virksomhedernes årsrapporter. Data viser, at de danske investeringsfonde via deres beholdninger af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer finansierede 4,28 mio. ton CO₂e primo 2025 (ultimo 2024).

Fondenes finansierede udledninger opgøres i absolutte termer, så en større portefølje vil alt andet lige udlede mere CO₂e end en mindre portefølje. For at tage højde for dette dividerer man de finansierede emissioner med markedsværdien af porteføljen, når man opgør klimaaftrykket. Klimaaftrykket udtrykker således hvor mange ton CO₂e, virksomhederne i de danske detailinvesteringsfonde ud-

Notat

6. marts 2025



leder for hver mio. dollar investeret. Omregningen til dollars skyldes alene et hensyn om direkte at kunne sammenligne internationalt. CO2-aftrykket kan også opgøres i f.eks. danske kroner.

Finans Danmark tager i klimamålet udgangspunkt i primo 2020. Klimaaftrykket primo 2020 er baseret på fondenes beholdninger af virksomhedsobligationer og aktier primo 2020 (ultimo 2019) og virksomhedens CO2-udledning ifølge den årsrapport, som offentliggøres i 2020 (dvs. CO2-udledningen for 2019). Primo 2020 er det tidligste tidspunkt, det har været muligt at finde data for på brancheniveau. Ud af en samlet formue af aktier og virksomhedsobligationer i de danske detailfonde på 1.314 mia. kr. er 934 mia. kr., eller 71,1 pct. datadækket. Af den samlede formue af realkreditobligationer, er 86,7 pct dækket.

Notat

6. marts 2025

Formler til opgørelse af klimaaftrykt for danske detailinvesteringsfonde

I beregningen af CO2-aftrykket fra fondenes investeringer indgår de underliggende selskabers scope 1 og scope 2 drivhusgasudledninger (dvs. scope 1 og scope 2-emissioner lagt sammen)¹.

De finansierede udledninger beregnes ved hjælp af følgende formel:

$$\sum_i \frac{\text{Investeringens aktuelle værdi}_i}{\text{Selskabets EVIC}_i} \times \text{Selskabets emissioner}_i$$

Fondene tildeles den del af et selskabs drivhusgasudledning, som svarer til den andel af selskabets samlede værdi (Enterprise Value Including Cash, EVIC), der udgøres af fondenes beholdning i selskabet:

$$\sum_i \frac{\frac{\text{Investeringens aktuelle værdi}_i}{\text{Selskabets EVIC}_i} \times \text{Selskabets emissioner}_i}{\text{Aktuel værdi af samlede investeringer i porteføljen}}$$

