

# **SITRAS KLIMATSTRATEGI FÖR INVESTERINGAR**

9.3.2021

**SITRA**

## Innehåll

<b>1 Inledning</b>	<b>3</b>
<b>2 Beslutsfattande och ansvar</b>	<b>4</b>
<b>3 Strategins tidsspann och omfattning (tillgångsslag)</b>	<b>4</b>
<b>4 Klimatrisker och -möjligheter samt riskhantering</b>	<b>5</b>
<b>5 Mål och verksamhetsplan</b>	<b>7</b>
<b>6 Analys av riskerna med genomförandet av strategin</b>	<b>10</b>

# 1 Inledning

Medvetenheten om klimatförändringens effekter har ökat snabbt under de senaste åren och allt fler företag och investerare har satt upp mål för att minska koldioxidutsläppen och till och med för att bli koldioxidneutrala. Målet i Parisavtalet att stoppa uppvärmningen av jordklotet till 1,5 grader kräver snabba utsläppsminskningar. Investerare kan påverka klimatförändringen genom att uppmuntra företag till koldioxidsnål affärsverksamhet och till att finansiera klimatlösningar.

Även Sitra utvecklar sin investeringsverksamhet så att den främjar uppnåendet av målen i Parisavtalet. Det har en direkt koppling till målet i Sitras strategi om anpassning till jordens bärkraft och temat Hållbarhetslösningar.

Målet med Sitras klimatstrategi för investeringar är att hejda klimatförändringen, vilket är ett av de viktigaste målen för ansvarsfullhet i Sitras investeringsverksamhet. Med klimatstrategin hanterar man både klimatriskerna kopplade till investeringarna och försöker att identifiera framtida avkastningsmöjligheter.

I egenskap av undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) har Sitra förbundit sig att i sin klimatrapportering följa den internationella TCFD-rapporteringsramen (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) och dess krav.

I klimatstrategin för investeringar tar man dessutom hänsyn till internationella initiativ som exempelvis FN-initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) och Science Based Targets Initiatives (SBTi) rekommendationer och principer.

I Sitras klimatstrategi för investeringar fastställs klimatmålen för Sitras placeringsportfölj och åtgärder för att uppnå dessa mål. Klimatstrategin uppdateras regelbundet och målen utvärderas på nytt enligt nya forskningsdata och eventuella förändringar i investeringsmiljön.

## 2 Beslutsfattande och ansvar

Sitras klimatstrategi för investeringar är en del av det praktiska genomförandet av Sitras ansvarsfulla investeringar. De ansvarsfulla investeringarna styrs av anvisningar som godkänts av styrelsen.

För Sitra innebär ansvarsfulla investeringar att man vid alla investeringsbeslut utöver avkastningen och riskerna även beaktar faktorer i anslutning till miljön, det sociala ansvaret och en god förvaltningssed. När det gäller miljöfaktorer är begränsningen av klimatförändringen ett av de viktigaste målen för ansvarsfullhet. Naturens mångfald är nästa område som kommer att vara föremål för utveckling inom investeringar.

Frågor om klimatförändringen förbereds och genomförs enligt samma principer som andra frågor som har med ansvar att göra. Sitras styrelse godkänner både anvisningarna för ansvarsfulla investeringar och klimatstrategin för investeringarna. Sitras investeringsdirektör ansvarar för organiseringen av ansvarsfulla investeringar. Alla som deltar i Sitras investeringsverksamhet ansvarar för att ansvarsarbetet genomförs. Ansvarsfrågor går igenom regelbundet på investeringsteamets veckomöten. När det gäller klimatstrategin samarbetar man intensivt med Sitras experter (bland annat Klimat- och naturlösningar).

Man rapporterar regelbundet till Sitras styrelse i frågor som gäller klimatförändringen. Sitra rapporterar årligen om sin praxis inom ansvarsfulla investeringar även till PRI. Klimatrapporteringen följer TCFD-rapporteringsramen. Sitra kommer i fortsättningen att årligen rapportera om klimatrelaterade faktorer i enlighet med denna internationella rapporteringsram.

## 3 Strategins tidsspann och omfattning (tillgångsslag)

Den globala övergången till koldioxidneutralitet kommer att ta flera årtionden, vilket innebär att även klimatstrategin för investeringar måste ha ett långt tidsspann. Tillförlitligheten för vetenskapligt baserad kunskap och dess omfattning förbättras ständigt, men utvecklingen är fortfarande mycket osäker. Av den anledningen är strategin indelad i delmål och blir mer detaljerad i takt med att man får tillgång till mer kunskap och investeringsmarknaden utvecklas med uppskattningsvis 2–3 års mellanrum.

I inledningsskedet innefattar uppföljningen och målen noterade aktie-, ränte- och fastighetsfonder. Tillgången till information om dessa är måttlig. Under de kommande åren utökas uppföljningen till andra tillgångsslag allteftersom man får mer kunskap.

## **4 Klimatrisker och -möjligheter samt riskhantering**

Enligt TCFD:s definition delas riskerna med klimatförändringen in i transitionsriskerna i samband med övergången till en koldioxidsnål ekonomi och fysiska risker till följd av uppvärmningen av klimatet.

Transitionsriskerna är kopplade till förändringar i regleringarna, den tekniska utvecklingen och marknadsbeteendet samt risken för ett skadat rykte. De fysiska riskerna delas in i akuta och kroniska. De avkastningsmöjligheter som klimatförändringen medför handlar bland annat om att företag utvecklar tekniker för att hejda klimatförändringen eller om lösningar som underlättar övergången till en koldioxidsnål ekonomi.

Klimatriskerna och -möjligheterna får ekonomiska konsekvenser som när de identifieras kan leda till förändringar i den strategiska allokeringen, investeringsstrategin, att man eventuellt gör sig av med vissa investeringar samt en dialog med kapitalförvaltare och företagen. De ekonomiska konsekvenserna av klimatriskerna kan vara exempelvis produktionsstörningar och operativa störningar, störningar i leveranskedjan, värdeförluster i balansposterna, fysiska skador, höjda försäkringspremier, ändrade priser på resurser och produktion och konsumtionsbeteendet. Bild 1 visar riskramen enligt TCFD-modellen och riskhanteringsaspekter för Sitras placeringar.

Bild 1. Klimatrisker och riskhantering

	Klimatrisker	Riskhantering som fondinvestering
Transition risks	<b>Regleringsrisken</b> är förknippad med strängare och striktare regleringar – exempelvis stigande priser på utsläppsrätter, koldioxidskatt, utökade rapporteringskyldigheter	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Identifiera tillgångsslag, branscher och företag som är de eventuellt största förlorarna eller vinnarna när regleringarna skärps</li> </ul>
	<b>Teknikrisken</b> är förknippad med ett tekniskt genombrott inom vissa branscher – exempelvis försämrad konkurrenskraft, ersättning av befintliga produkter och tjänster med dito med lägre utsläpp, misslyckade investeringar i ny teknik, kostnader för övergång till tekniker som ger lägre koldioxidutsläpp	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utvärdera kostnadseffekterna av skatter och/eller sanktioner</li> <li>• Identifiera företag som inte kan förnya sina affärsmodeller</li> <li>• Identifiera framtidens tekniker och utvärdera dessa teknikers effekter på tillgångsslag, branscher och värdepapper</li> </ul>
	Med <b>marknadsrisk</b> avses bland annat förändringar och osäkerhet i marknadsbeteendet samt höjda råvarupriser	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utvärdering av tillgångar som förlorar sitt värde (fossila bränsletillgångar)</li> </ul>
	Med <b>ryktesrisk</b> avses förändringar i konsumenternas preferenser, stämpling av vissa sektorer, ökad oro bland intressegrupper eller negativ återkoppling	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utvärdering och styrning av Sitras investeringar så att målen för koldioxidneutralitet uppnås i enlighet med de mål som fastställts av finska staten</li> </ul>
Physical risks	<b>Akuta fysiska risker</b> är förknippade med ökad förekomst av extrema väderfenomen – till exempel översvämningar och orkaner	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Särskild granskning av fastighets- och skogsinvesteringar med tanke på de fysiska klimatriskerna (dessa risker har störst betydelse i dessa två tillgångsslag)</li> <li>• Identifiera geografiska riskområden och investeringar i dem</li> <li>• Utredning av innehav i försäkringsbolag, eftersom riskerna i dessa ökar när extrema väderfenomen blir vanligare</li> <li>• Granskning av riskhanteringen i leveranskedjorna</li> </ul>
	<b>Kroniska fysiska risker</b> såsom torka samt stigande medeltemperatur och havsnivå	

Riskerna kan även utvärderas genom att granska företagens klimatmål. Utifrån de mål som företagen själva har satt upp kan man bedöma deras förmåga att reagera på klimatförändringen. I synnerhet företag som har satt upp mål i enlighet med Science Based Targets-initiativet kan anses följa Parisavtalet. Oambitiösa mål kan däremot tolkas som att de ökar riskerna, i synnerhet de långsiktiga riskerna.

## 5 Mål och verksamhetsplan

Sitra stöder den globala övergången till koldioxidneutralitet i sitt val av investeringar och genom att påverka dem. Det långsiktiga målet är att alla Sitras investeringar är i linje med klimatavtalet i Paris. Dessutom är målet att uppnå en koldioxidneutral investeringsportfölj fram till 2035 i enlighet med Finlands nationella mål, under förutsättning att investeringsmiljön möjliggör det. Investeringarna görs på ett säkert och produktivt sätt av Sitra enligt gällande lag. Övergången till en koldioxidsnål och slutligen koldioxidneutral investeringsportfölj sker på ett kontrollerat sätt.

Ur den reala ekonomins perspektiv bör man öka användningen av hållbara och förnybara energiformer och upphöra med att använda fossila bränslen för att bromsa klimatförändringen. Även energibesparing och energieffektivitet, cirkulär ekonomi, elektrifiering av trafiken, att stoppa avskogning, att öka antalet naturliga kolsänkor samt klimathållbar livsmedelsproduktion och -konsumtion är sätt att dämpa klimatförändringen.

För investerare innebär det en bedömning av investeringarnas förhållande mellan risk och avkastning och en minskning av innehaven i bolag eller branscher med stor risk, och till och med en eventuell utestängning från investeringsuniversumet samt en ökning av de klimatpositiva investeringarna.

Sitra strävar efter en koldioxidneutral investeringsportfölj utan utsläppskompensation. Utsläppsminskningarna inom den reala ekonomin påverkas på företagsnivå och därför förhåller sig Sitra som investerare med försiktighet till användning av kompensation inom investeringar. Möjligheterna till kompensation är begränsade och de ska sparas till tillfällen då andra metoder för utsläppsminskningar inte är möjliga av tekniska eller ekonomiska skäl.

En förutsättning för en klimatanalys av investeringsportföljen är data av hög kvalitet. När det gäller klimatdata har Sitra tillgång till ESG-rapporter från investeringsforskning, som bygger på MSCI:s data. För närvarande (våren 2021) kan koldioxidrisken beräknas för 60,7 procent av investeringsportföljens värde. Målet är att öka täckningsprocenten för dessa data till 75 procent fram till 2025. Dessutom är målet att utvidga indikatorerna och nyckeltalen så att de omfattar nyckeltalen enligt referensramen för TCFD. En genomlysning av Sitras investeringsportfölj görs minst en gång om året och klimatrapporten utarbetas utifrån dessa data.

Klimatpåverkan av och klimatriskerna i Sitras investeringar mäts med hjälp av koldioxidavtrycket. Sitras långsiktiga mål är en koldioxidneutral

investeringsportfölj. På medellång sikt sänker vi koldioxidintensiteten i investeringsportföljen. Detta följs till vissa delar upp i förhållande till jämförelseindexet. Koldioxidintensiteten i Sitras investeringar ska vara lägre än jämförelseindex.

Vid granskningen av koldioxidavtrycket och koldioxidintensiteten tar man hänsyn till utsläppen från företagets egen verksamhet (så kallad scope 1) samt de indirekta utsläppen från köpt energi (scope 2). Senare när data och beräkningarna utvecklas är målet att även ta hänsyn till alla indirekta utsläpp (scope 3).

Klimatrisken kan minskas genom att man har större vikt för bolag eller branscher vars koldioxidavtryck eller koldioxidintensitet är liten i förhållande till branschen. Dessa företags och branschers andel av Sitras investeringar utreds och förändring följs upp.

Klimatrisken minskas också genom att främja en positiv utveckling genom att exempelvis investera i förnybar energi eller annan verksamhet som är gynnsam för miljön. Andelen klimatpositiva investeringar som stöder dessa transitioner utreds.

Sitra har utestängt de företag från sitt investeringsuniversum vars omsättning till över 30 procent är kopplad till produktion eller användning av stenkol inom energiproduktionen utan en tydlig strategi för att minska användningen av stenkol. Utveckling av eventuella andra koncentrationer av koldioxidrisker följs upp.

Mängden fossila bränslereserver i portföljen utvärderas och följs upp. Målet är att hålla andelen reserver låg.

Även bolagens åtaganden att minska utsläppen i förhållande till målen i de internationella klimatavtalen är en indikation till investerarna om rätt utvecklingsriktning. För det första utreds det hur väl Sitras investeringsportfölj för närvarande följer målen för uppvärmning i Parisavtalet utifrån beräkningar som erbjuds av Internationella energiorganisationen IEA och som har klimatscenarier bakom sig. Med utgångspunkt i utredningen kan den nuvarande utsläppsnivån jämföras med en sektorspecifik utsläppsnivå enligt målet om en uppvärmning på under 1,5 grader. Målen i investeringsportföljen enligt Parisavtalet utreds för varje fond för sig, förändringen följs upp och man för en diskussion med kapitalförvaltarna om målen.

Investerare kan också försöka påverka företag och kapitalförvaltare. I synnerhet de stora investerarna har inflytande och de institutionella investerarna är de starkast pådrivande aktörerna för de allt vanligare ansvarsfulla investeringarna. Även mindre investerare kan genom



nätverksbyggande koncentrera sitt inflytande på en större mängd investeringstillgångar.

Sitras investeringar görs via fonder. Det gör det viktigare att använda påverkansnätverk, eftersom man sällan har direkt kontakt med företagen. Diskussioner om påverkan förs med de kapitalförvaltare som Sitra använder.

Dessutom påverkar vi genom att delta i investerarinitiativ. Ett exempel på det är initiativet Climate Action 100+, som uppmuntrar företag till att sträva efter utsläppsminskningarna enligt Parisavtalet samt att rapportera om klimatförändringens risker för den egna verksamheten.

På bild 2 visas vägkartan för att Sitra ska uppnå en koldioxidneutral investeringsverksamhet. De delmål som ställts upp för 2023–2030 är i det här skedet indikativa och närmare information om deras innehåll och tidtabell kommer i takt med att man får bättre kunskapsunderlag. Målet om att bli koldioxidneutrala bidrar också till att styra utvecklingen av investeringsportföljen redan från och med 2021.

Sitra har under de senaste femton åren gjort klimatvänliga investeringar i exempelvis tematiska aktie- och kapitalfonder, infrastruktur för förnybar energi, fastigheters energieffektivitet och tillväxtföretag som utvecklar klimatvänliga tekniker. På det sättet har åtgärderna för att uppnå en mer klimatvänlig investeringsportfölj i praktiken redan inletts långt innan man satte upp den här klimatstrategin.

## Bild 2. Sitras vägkarta mot koldioxidneutralitet



## 6 Analys av riskerna med genomförandet av strategin

Klimatstrategin måste byggas upp med en osäker framtid i åtanke och det är för närvarande inte möjligt att planera i detalj hur den ska genomföras.

Definitioner som klimatindikatorer eller koldioxidneutralitet är ännu inte entydiga och kan förändras mycket i framtiden. Man vet fortfarande ännu inte exakt vilka utsläpp man tar hänsyn till i beräkningen och hur de fördelas på olika intressegrupper.

Tillgängliga klimatdata har fortfarande en ganska begränsad täckning och informationens tillförlitlighet är osäker bland annat på grund av de uppskattningar som används. Hittills har uppmärksamheten också varit för fokuserad på koldioxidavtrycket, vilket har gjort att koldioxidhandavtrycket har fått mindre uppmärksamhet.

I internationella utredningar betonas en minskning av de globala utsläppen i den verkliga världen, medan målen för koldioxidneutralitet i den egna investeringsportföljen framhävs bland de finländska investerarna – inspirerat av den nationella strategin. Dessa olika mål kan leda till deloptimering och utestängande av transitionsbolag som är på rätt utvecklingsväg. Utgångspunkten är att man bör prioritera en minskning av de verkliga utsläppen i investeringarna.

Endast en liten del av verksamheten hos de bolag som Sitra investerar i bedrivs i Finland och omfattas således av det nationella målet om koldioxidneutralitet. Huvudparten av de mål för koldioxidneutralitet som satts upp i världen gäller dock en period längre fram i framtiden (2040–2060) eller har ännu inte fastställts alls. 2035 finns det troligtvis fortfarande ett begränsat utbud av investeringsmöjligheter, och en del av de sektorer som är viktiga för samhällets funktion kan hamna utanför Sitras investeringsuniversum.

Som fondinvestorare kan Sitra inte påverka valet av enskilda investeringar. De flesta fonders investeringsstrategier motsvarar troligtvis inte till fullo Sitras klimatstrategi för investeringar, varvid det finns en risk för att investeringar som inte passar in i klimatstrategin hamnar i investeringsportföljen. På grund av fördröjning i rapporteringen har Sitra ingen kontinuerlig vision för fondplaceringarna.

En alltför snabb minskning av koldioxidavtrycket kan leda till ökade investeringsrisker. Det kan till exempel ske genom minskad spridning eller fel tajming, om investeringarna koncentreras för mycket till företag och sektorer som redan har ett lågt koldioxidavtryck eller om man tar för stor teknisk risk i investeringarna.