



RAPPORT

EU

2017

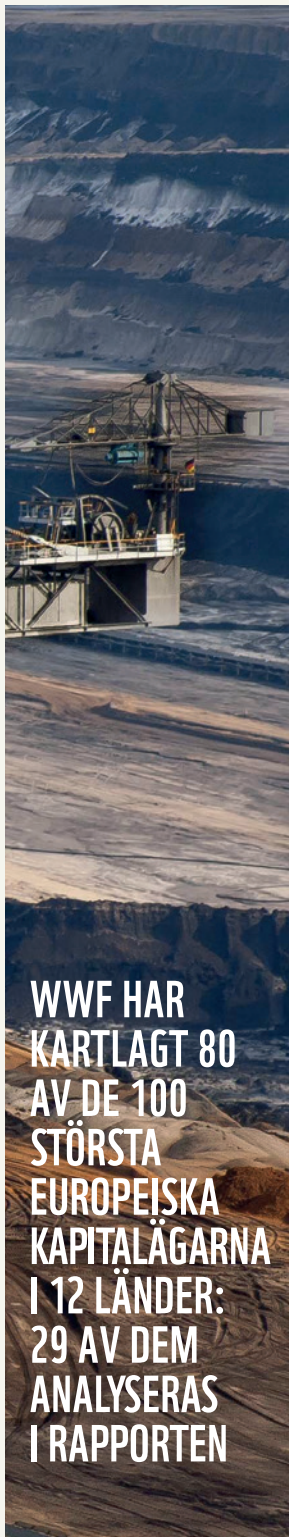
INVESTERA VÄL UNDER

2°C

EN 2°C-ANALYS AV EUROPAS STÖRSTA KAPITALÄGARES AKTIEPORTFÖLJER

Svensk sammanfattning av rapporten "The largest European asset owners: an assessment of the 2°C alignment of equity portfolios", juni 2017 WWF (Bryssel, Belgien) som finns på www.wwf.se/hallbarekonomi.

EN 2°C-ANALYS AV EUROPAS STÖRSTA KAPITALÄGARES AKTIEPORTFÖLJER



WWF HAR
KARTLAGT 80
AV DE 100
STÖRSTA
EUROPEISKA
KAPITALÄGARNA
I 12 LÄNDER:
29 AV DEM
ANALYSERAS
I RAPPORTEN

Det pågår en omställning till en klimatsmart ekonomi. Kostnaderna för förnybar energi faller och kolanvändningen minskar strukturellt. Paris-avtalet, godkänt av 195 länder, har skapat en starkt global konsensus kring klimatmålen och ett behov av att styra finansiella flöden mot dessa mål. Med nuvarande regleringar kommer dock CO₂-utsläppen leda till en global uppvärmning upp till 4,9°C. Det kommer orsaka katastrofala konsekvenser inte bara för ekosystem och samhällen, utan också medföra allvarliga risker för investerare.

Investerare har börjat agera men kommer att behöva göra betydligt mer för att Paris-avtalets klimatmål ska uppnås. Hur mycket bidrar de egentligen till omställningen för att stabilisera klimatet? Ligger deras investeringar i linje med klimatmålen? Hur kan vi mäta att de gör vad som krävs? Investerare behöver stödjas – men också utmanas – när de nu börjar styra om kapitalet i riktning mot en hållbar framtid och maximal avkastning.

För att bidra till investerarnas omflyttning av kapital har WWF genomfört en helt ny typ av kartläggning, som ger underlag och driver på den växande diskussionen om i vilken utsträckning kapitalägarnas investeringsportföljer bidrar till Paris-avtalets mål. WWF har, vid tidpunkten för denna publicering (juli 2017), kartlagt aktieinnehaven¹ för 80 av Europas 100 största kapitalägare i tolv länder – här definierade som pensionsfonder, försäkringsbolag och statskontrollerade fonder. Dessa 80 kapitalägare förvaltar sammantaget cirka 113 biljoner SEK, vilket är mer än hälften av det kapital som förvaltas av institutionella investerare i Europa.² Hittills har 29 av dessa kapitalägare tillhandahållit underlag för inkludering i studien. Det finns ett växande behov av klimatrelaterad redovisning från finansmarknadens aktörer, vilket denna studie åskådliggör.

Rapporten visar hur en framåtblickande analys kan ge underlag för kapitalägares investeringsbeslut i noterade aktier. Analysen är avgränsad till utvinning av kol samt elproduktion (kolbaserad och förnybar) och jämför innehav i en aktieportfölj med ett 2°C-scenario från International Energy Agency. Även andra koldioxidintensiva branscher (olje-/gasutvinning, fordonsindustrin) har analyserats och presenterats för kapitalägarna, men redovisas inte i denna rapport. En liknande analys för företagsobligationer kommer kunna göras inom

¹ Allokeringen för olika tillgångsklasser (noterade aktier, räntebärande värdepapper, onoterade tillgångar osv) varierar mellan olika kapitalägare. Aktieinnehavet står för en del av den totala investeringsportföljens bidrag till klimatmålen, som kan vara både högre och lägre i andra delar.

² Beräkning baserad på data från EU-kommissionen Willis Towers Watson (2016).

kort. Genom att se bortom företagens historiska koldioxidfotavtryck och istället blicka framåt i analysen kan en portföljs *teknologiexponering* sammanställas, dvs vilka lösningar bolagen man investerat i använder och hur dessa lösningar ökar eller minskar utsläppen de närmsta fem åren. Detta ger marknadens aktörer ökad möjlighet att bedöma i vilken riktning investeringarna behöver styras.

Kartläggningen är genomförd med hjälp av den modell för 2°C-analys som utvecklats inom ramen för det EU-finansierade projektet Sustainable Energy Investing Metrics (SEIM), och i samarbete med 2° Investing Initiative. Modellen används för att jämföra i vilken utsträckning en aktieportfölj ligger i linje med ett 2°C-scenario och en teknologifärdplan vid år 2020 från International Energy Agency (IEA). I enlighet med rekommendationerna från **Financial Stability Board (FSB)'s Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**, ger SEIM-modellen en vetenskapligt baserad, framåtblickande scenarioanalys för utvalda teknologier i en investeringsportfölj. Analysen bygger på data om fysiska tillgångar: faktisk kapacitet och planerad produktion de kommande fem åren för varje företag (t ex kolutvinning i ton/år eller kolbaserad respektive förnybar elproduktion).



© TOTOJANG1977 / SHUTTERSTOCK

Analysen ger underlag för några slutsatser om kapitalägarnas aktieportföljer:

För det första, **bristen på redovisning av innehav från majoriteten av kapitalägarna, delvis beroende på nuvarande brist på reglering, medför svårigheter för jämförelser av aktieportföljernas bidrag till klimatmålen.** Som en följd av TCFDs rekommendationer är det viktigt att vara medveten om att regleringarna kring klimatrelaterad finansiell redovisning kan förändras inom en snar framtid.

För det andra, **analysen av tillgänglig information från 29 kapitalägare visar på stora skillnader för olika teknologier i aktieportföljernas bidrag till klimatmålen:**

- För kolutvinning är de flesta undersökta kapitalägarna väl positionerade i förhållande till IEAs 2°C-scenario för 2020: det innebär att de redan har minskat den relativa exponeringen mot kol i sina portföljer jämfört med IEAs scenario och genomsnittet på aktiemarknaden

- För kolbaserad elproduktion kommer närmare hälften av kapitalägarna inte ner under den nivå som krävs för att klara IEAs 2°C-scenario år 2020
- För förnybar elproduktion ligger mer än hälften av kapitalägarna väl till i förhållande till IEAs 2°C-scenario år 2020 – vissa med god marginal, medan resten ligger under vad som krävs
- Nästan alla kapitalägare klarar IEAs 2°C-nivå år 2020 för minst en av de tre teknologierna kolutvinning, kolkraft och förnybart.³

Fler portföljanalyser från kartläggningen väntas bli tillgängliga efter denna rapport publicering. Resultaten hittills visar att trots att vissa kapitalägare går före så är **betydande delar av finansmarknadens aktieinnehav oförenliga med IEAs 2°C-scenario år 2020 för kolutvinning, kolbaserad kraftproduktion och förnybar elproduktion.** Kapitalägare måste vidta omedelbara åtgärder för att få investeringarna på rätt spår till 2020.

**WWF rekommenderar
därför att:**

- **Kapitalägare börjar analysera och redovisa i vilken utsträckning deras finansiella portföljer överensstämmer med IEAs 2°C-scenario för utvalda teknologier**
- Kapitalägare bidrar till att utveckla och efterfråga metoder som mäter finansiella portföljers bidrag till klimatmålen
- Kapitalägare verkar för full transparens av innehav för alla tillgångsklasser: det finns flera goda exempel från fem olika länder i denna studie⁴
- Finansiella lagstiftare och myndigheter omgående för in rekommendationerna från TCFD i europeiska och/eller nationella lagar och regler
- Portföljanalyser i linje med klimatmålen ses som "best practice" och så snart som möjligt sätter normen för hur marknaden bidrar till Paris-avtalets uppfyllelse. Som nämnts tidigare, bättre redovisning av innehav från kapitalägare – publikt eller till lagstiftaren som ett första steg – är avgörande för att uppnå detta.

WWF kommer fortsätta att öka sitt engagemang med kapitalägare, finansiella lagstiftare och andra marknadsaktörer – publikt och enskilt – för att driva på utvecklingen av redovisning och omställning av finansiella flöden på marknaden.

Läs mer i den fullständiga WWF-rapporten "The largest European asset owners: an assessment of the 2°C alignment of equity portfolios" som finns på www.wwf.se/hallbarekonomi.

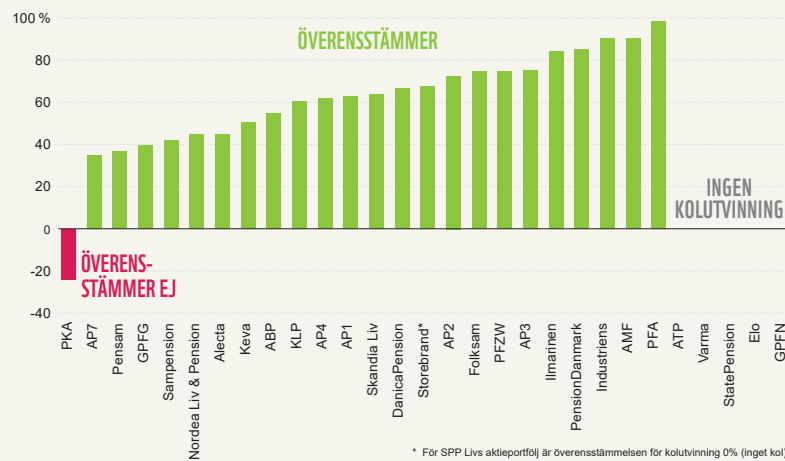
³ Observera att IEAs 2°C-scenario beskriver en omställning med 50% chans att hålla oss under två graders temperaturökning – dvs en bra bit från 1,5°C – och att en finansiell portfölj som ligger i linje med detta scenario t ex för kolutvinning år 2020 inte innebär att den är fossilfri.

⁴ 23 kapitalägare i fem länder publicerar aktieinnehaven på sina hemsidor.

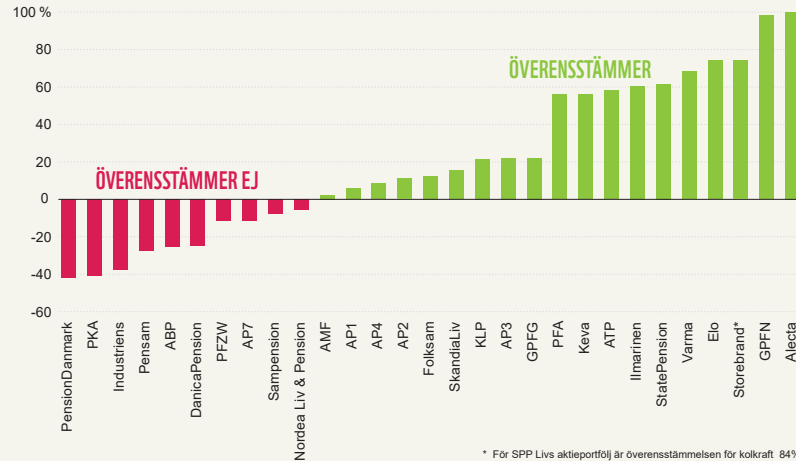
RESULTAT FRÅN KARTLÄGGNING FÖR KOLUTVINNING, KOL-BASERAD ELPRODUKTION OCH FÖRNYBAR ELPRODUKTION

Överensstämmelse med scenariot ökar från vänster till höger: kapitalägare vars aktieportföljer inte klarar nivån för IEA: scenario presenteras med ett negativt värde (rött), medan de som klarar denna nivå får ett positivt värde (grönt).

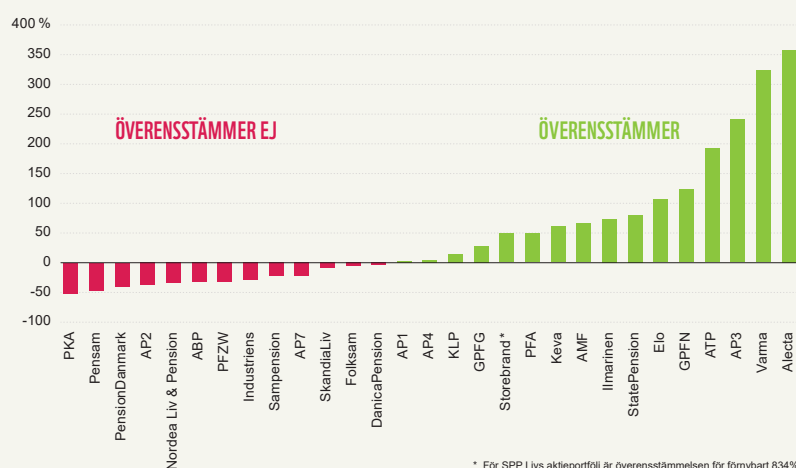
Figur 1. Kapitalägarnas aktieportföljer i förhållande till IEAs 2°C-scenario (X-axeln) år 2020 för kolutvinning. Fem kapitalägare (längst till höger) har ingen kolutvinning i sina aktieportföljer.



Figur 2. Kapitalägarnas aktieportföljer i förhållande till IEAs 2°C-scenario (X-axeln) år 2020 för kolbaserad elproduktion.



Figur 3. Kapitalägarnas aktieportföljer i förhållande till IEAs 2°C-scenario (X-axeln) år 2020 för förnybar elproduktion.



En 2°C-analys av Europas största kapitalägares aktieportföljer

29 KAPITAL- ÄGARE

29 europeiska kapitalägare av 80 har analyserats.

REDOVISNING

Öppen redovisning av innehav saknas vilket försvårar 2°C-analys av portföljer.

ÖVERENS- STÄMMER

Nästan alla analyserade portföljer överensstämmer med IEAs 2°C-scenario för kolutvinning.

ÖVERENSSTÄMMER EJ

Nästan hälften av aktieportföljerna överensstämmer ej med IEAs 2°C-scenario för kolkraft och förnybart.



Därför finns vi

Vi arbetar för att hejda förstörelse av jordens naturliga livsmiljöer och bygga en framtid där människor lever i harmoni med naturen.

wwf.se