



RAPPORT

EU

2018

INVESTERA VÄL UNDER

2°C

KAPITALÄGARNAS BIDRAG TILL PARISAVTALET

Analys av europeiska kapitalägares investeringar i noterade aktier
och företagsobligationer – svensk sammanfattning



FRAMÅTBlickande ANALYS KRÄVS FÖR ATT STYRA MOT KLIMATMÅLEN



Denna rapport presenteras i en tid när investerare, lagstiftare och tillsynsmyndigheter har börjat vidta åtgärder för att minska klimatförändringarna, men också anpassa sig till dem. Jag uppmanar kapitalägare att ta till sig rapportens innehåll och ställa om sina portföljer i linje med Parisavtalet – för klimatets och sina förmånstagares skull.

Håkan Wirtén,
generalsekreterare,
Världsnaturfonden WWF

Klimatavtalet i Paris har skapat en bred samsyn om behovet för att ”hålla den globala uppvärmningen väl under 2°C jämfört med förindustriella nivåer och sträva mot 1,5°C”. Avtalet säger också att finansiella flöden måste ”göras förenliga med en färdplan för låga växthusgasutsläpp och en utveckling med motståndskraft för klimatförändringar” (UNFCCC, 2015)

En ny rapport från Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) visar på utmaningarna med att nå 1,5°C-målet och dess potentiella effekter. Men fönstret för att klara detta är på väg att stängas snabbt: världen kan nå 1,5°C global uppvärmning redan om tolv år (IPCC, 2018)

Finanssektorn har börjat svara upp mot Parisavtalets mål. Landskapet är under snabb förändring. Financial Stability Board's initiativ *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) har uppmärksammat behovet av att företag och finansiella institutioner analyseras och redovisar klimatrelaterade risker och möjligheter med hjälp av **framåtblickande scenarioanalyser**. Sådana analyser ökar förståelsen av dessa risker och kan bidra till utvecklingen av såväl investeringsstrategier och bolagsdialoger som regleringar och praxis på finansmarknaden.

Syftet med denna rapport är att bidra till den pågående dialogen mellan kapitalägare, kapitalförvaltare, dataleverantörer, finansiella tillsynsmyndigheter och lagstiftare om hur investeringsstrategier och regleringar kan bidra till omställningen mot ”väl under 2°C”. Rapporten visar med hjälp av **framåtblickande scenarioanalys** hur Europas största kapitalägares portföljer med noterade aktier och företagsobligationer bidrar till Parisavtalets mål genom sina investeringar i vissa teknologier: utvinning av kol,¹ olja och gas samt elproduktion baserad på kol respektive förnybara resurser. Betoningen av dessa teknologier har sin grund i att 65% av de globala växthusgasutsläppen kommer från förbränning av kol, olja och gas för energiproduktion (IPCC, 2014).

PORTFÖLJANALYS MED PACTA

WWF har bjudit in 88 av de största kapitalägarna i elva europeiska länder för att medverka genom en analys av deras innehav i noterade aktier och företagsobligationer. Resultaten från 33 av dessa portföljanalyser redovisas i denna rapport – se sid 6-7. **WWF ser dessa 33 kapitalägare som förebilder genom sin medverkan till publiceringen av denna samlade analys.**

¹ Kol används både för energi- och metallproduktion.

Portföljanalyserna har genomförts med **Paris Agreement Climate Transition Assessment (PACTA)**², ett verktyg som utvecklats i det EU-finansierade projektet Sustainable Energy Investment Metrics (SEIM).

PACTA använder klimatscenarier för att göra framåtblickande portföljanalyser fem år fram i tiden för noterade aktier och företagsobligationer globalt. Modellen använder data om **energirelaterade teknologier i åtta sektorer**: elproduktion (förnybar, vattenkraft, kol, gas, kärnkraft), kol-/olje-/gasutvinning, fordon (el, hybrid, förbränningsmotorer i bilar och lätta transportfordon), stål, cement, marintransporter och flyg.

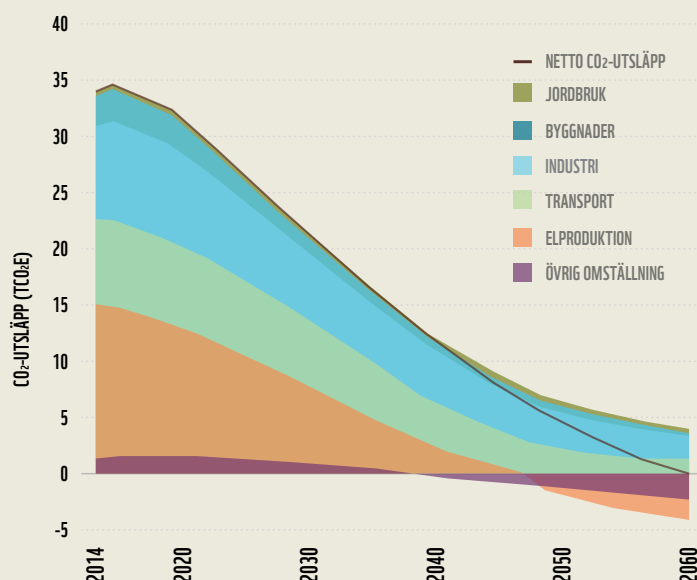
Analysresultaten som PACTA genererar visar, i korthet, tre saker:

- Portföljens exponering mot klimatpåverkande teknologier vid utgången av 2017
- Om portföljens överensstämmelse med ett visst klimatscenario – i denna rapport IEA B2DS – ökar eller minskar mellan 2018 och 2023.
- Portföljens exponering mot klimatpåverkande teknologier år 2023.

Fördelning av CO₂-utsläpp i IEA's 1,75°C-scenario mellan 2014 och 2060

IEA's scenario för 1,75°C

Det finns en mängd olika klimatscenarier som tillhandahålls av olika av olika aktörer och som tillämpas för olika syften. International Energy Agency (IEA) producerar flera scenarier som visar hur utvecklingen av energiproduktion, och därmed CO₂-utsläpp, kan se ut givet nyckelfaktorer som politiska styrmedel, produktionskostnader, ekonomisk utveckling etc. IEA's "Beyond 2 Degree Scenario" (B2DS) motsvarar att med 50% chans hejda global uppvärmning vid 1,75°C och visar att kraftfulla åtgärder behövs under hela perioden 2014-2060 för att en finansiell portfölj ska ligga i linje med "väl under 2°C".

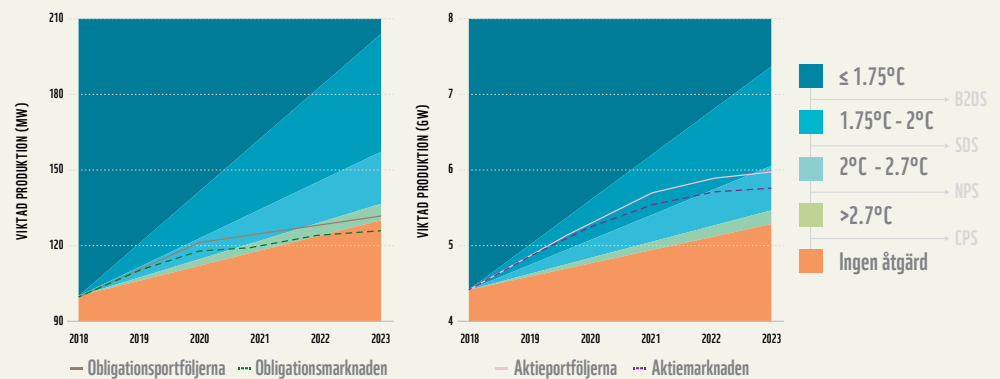


RESULTAT FÖR PORTFÖLJERNAS UTVECKLING 2018-2023

Här visas den **sammantagna utvecklingen** för förnybar och kolbaserad el samt oljeproduktion i de 33 portföljer som ingår i denna rapport, baserat på de underliggande företagens utvecklingsplaner de kommande fem åren (fullständig analys finns i den engelska huvudrapporten, se www.wwf.eu):

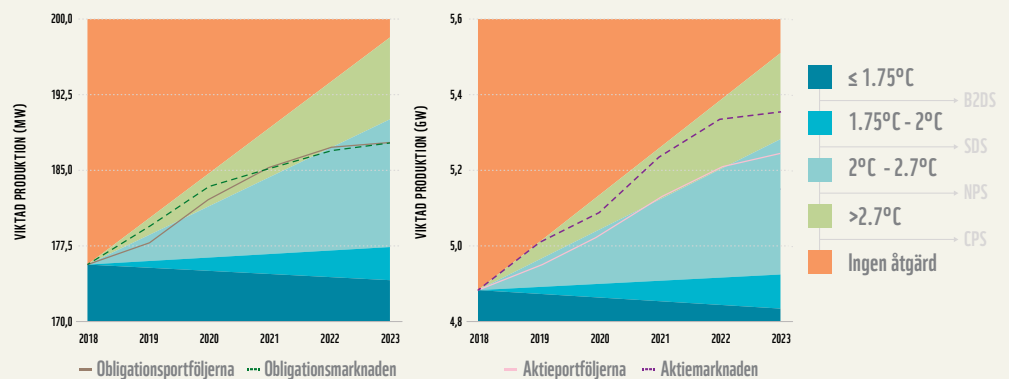
Förnybar elproduktion, utveckling 2018-2023:

Kapitalägarnas aktieportföljer ligger i linje med IEA's 2°C-scenari (Sustainable Development Scenario, SDS), medan portföljerna med företagsobligationer ligger närmare IEA's scenario för nuvarande policies (Current Policy Scenario, CPS).



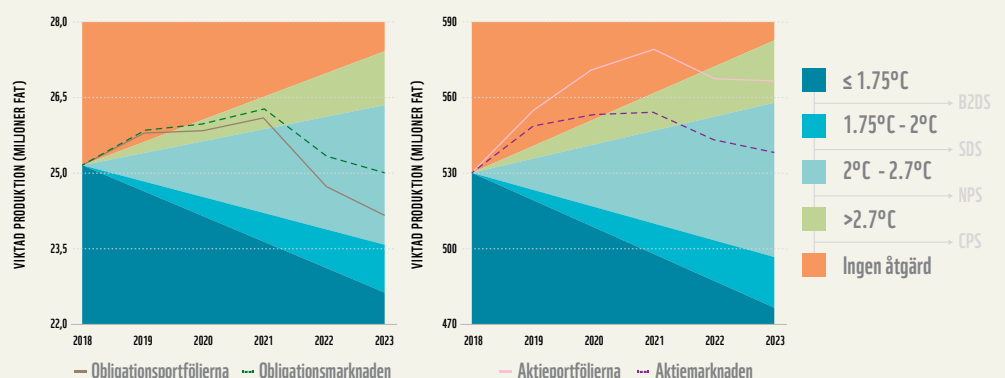
Kolbaserad elproduktion, utveckling 2018-2023:

Kapitalägarnas portföljer för noterade aktier och företagsobligationer ligger i linje med IEA's 2,7°C-scenari (New Policy Scenario, NPS)



Oljeproduktion, utveckling 2018-2023:

Kapitalägarnas aktieportföljer ligger över IEA's 2,7°C-scenari (New Policy Scenario, NPS), medan portföljerna med företagsobligationer ligger något närmare IEA's 2°C-scenari (Sustainable Development Scenario, SDS).



SLUTSATSER: SAMVERKAN OCH YTTERLIGARE ÅTGÄRDER NÖDVÄNDIGA

Kapitalägare bör integrera ett framåtblickande angreppssätt när det gäller klimatpåverkan som ett sätt att leva upp till legala krav samt för att värna värdet av sina tillgångar för nuvarande och kommande generationer av förmånstagare. Utifrån arbetet med denna rapport kan tre slutsatser dras:

- 1. Analysen visar att ytterligare åtgärder är nödvändiga för att säkerställa att investeringarna i noterade aktier och i företagsobligationer ligger i linje med en omställning för "väl under 2°C".** Det finns hoppgivande indikationer på att kapitalägarnas portföljer delvis ligger i linje med B2DS, men ingen av portföljerna gör det för samtliga teknologier. Detta resultat bör inte komma som någon överraskning eftersom den globala ekonomin håller en kurs mot 3,4°C global uppvärmning (Climate Action Tracker, 2017) och de mest förekommande aktie- och obligationsindexen (t ex S&P 500, MSCI World) är förenliga med 5°C uppvärmning (Mirova, 2018).
- 2. Omfattningen av denna rapport begränsas av nuvarande transparens och redovisning från kapitalägarna.** 42 av 88 kapitalägare accepterade inbjudan att analysera sina portföljer med noterade aktier och företagsobligationer inom ramen för detta projekt, varav 33 godkände publicering av analysernas övergripande resultat i denna rapport. Graden av transparens varierar från land till land. I de nordiska länderna är redovisning av klimatanalyser relativt vanligt förekommande medan det i Holland och Frankrike sker i begränsad omfattning, i andra länder (Belgien, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien) så gott som inte alls.
- 3. Det finns behov av fortsatt dialog och samverkan med kapitalägare och andra aktörer för att förbättra redovisningen** av finanssektorns tillgångar och göra framåtblickande analyser av dessa baserade på klimatscenarier. WWF förordar en etablering av enhetliga ramverk för sådana analyser via branschpraxis, standarder, tillsynsverksamhet och reglering. Dessa åtgärder måste tillämpas utifrån det övergripande syftet att finansiella flöden och ekonomiska aktiviteter ska bidra till att uppfylla av Parisavtalets mål.

WWF'S REKOMMENDATIONER

... till kapitalägare:

Slutsatserna i denna rapport visar på betydelsen av framåtblickande portföljanalyser med hjälp av klimatscenarier, vilket kapitalägare bör göra och redovisa som en del av sitt arbetet för att säkerställa investeringarnas bidrag till Parisavtalet.

... till lagstiftare:

Regering och riksdag bör införa ramverk som leder till att investerare (1) analyserar och redovisar i vilken grad deras portföljer ligger i linje med Parisavtalets mål samt hur dess tillgångar påverkas av klimatrelaterade risker, och (2) stimulera kapitalägare att med sina portföljer bidra till Parisavtalets mål, genom att minska sina klimatrelaterade risker och öka investeringar som leder till en meningsfull omställning i riktning mot klimatmålen.

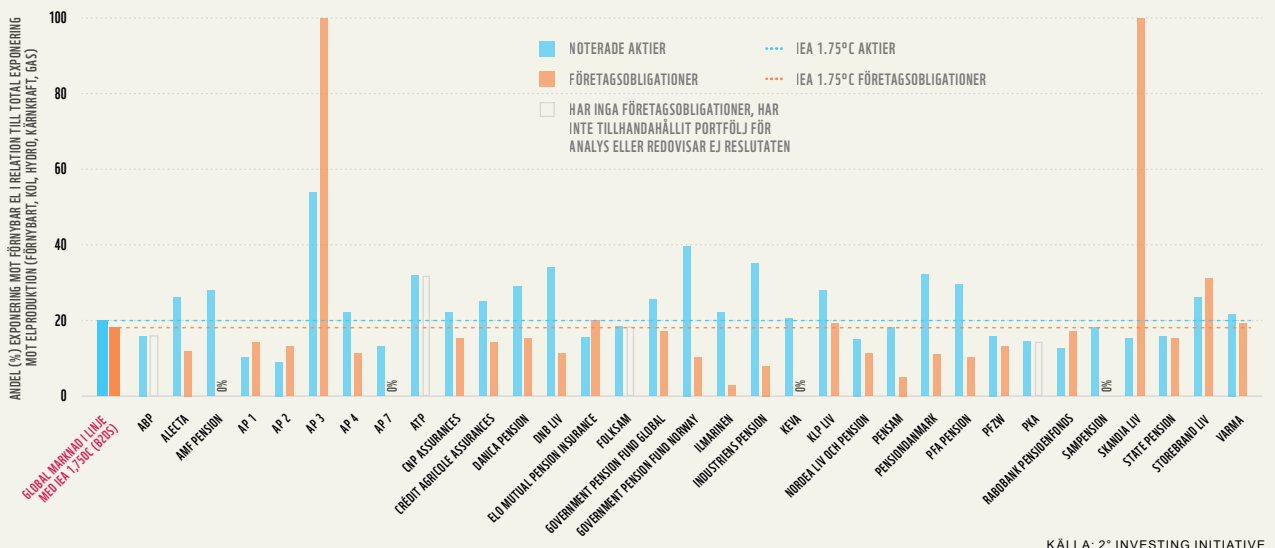
... tillsynsmyndigheter och centralbanker:

Gör framåtblickande analyser med hjälp av klimatscenarier för att förstå nationella och europeiska finansiella marknadens bidrag till Parisavtalets mål och redovisa de aggregerade resultaten publikt, såsom gjorts i t ex Schweiz, Holland och Kalifornien.

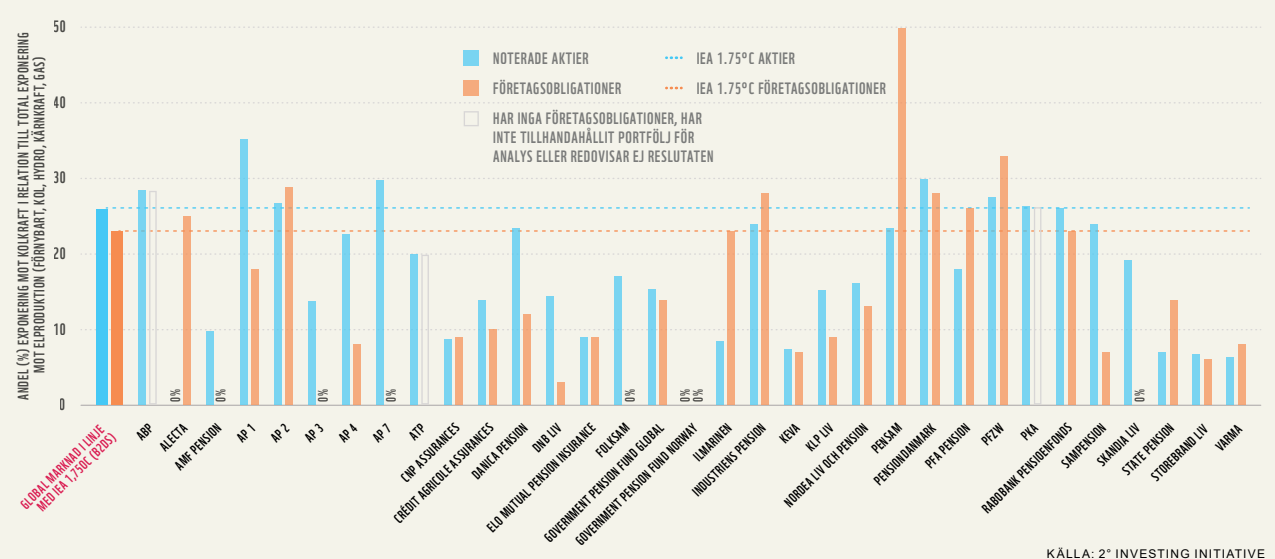
Utveckla gemensamma metoder och vägledning för framåtblickande scenarioanalyser för finansiella portföljer, baserade på standardiserade scenarier bl a för "väl under 2°C" så som avses i Parisavtalet – exempelvis inom ramen för initiativet Network for Greening the Financial System.

KAPITALÄGARNAS EXPONERING MOT KLIMATRELATERADE TEKNOLOGIER ÅR 2023³

Förnybar energi: kapitalägarnas exponering år 2023:⁴



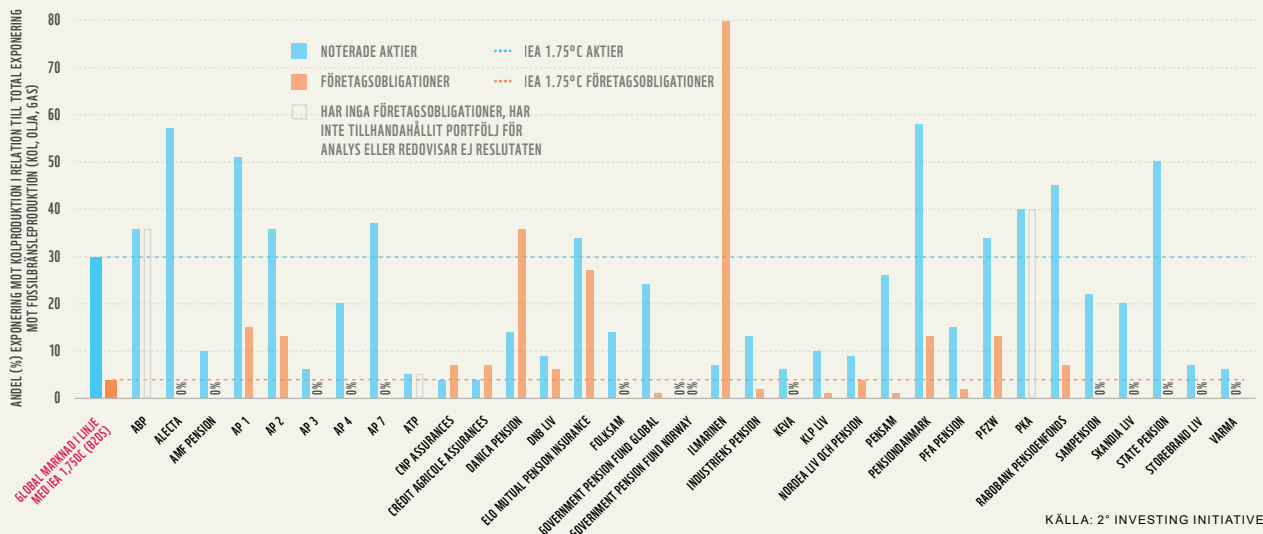
Kolbaserad elproduktion: kapitalägarnas exponering år 2023



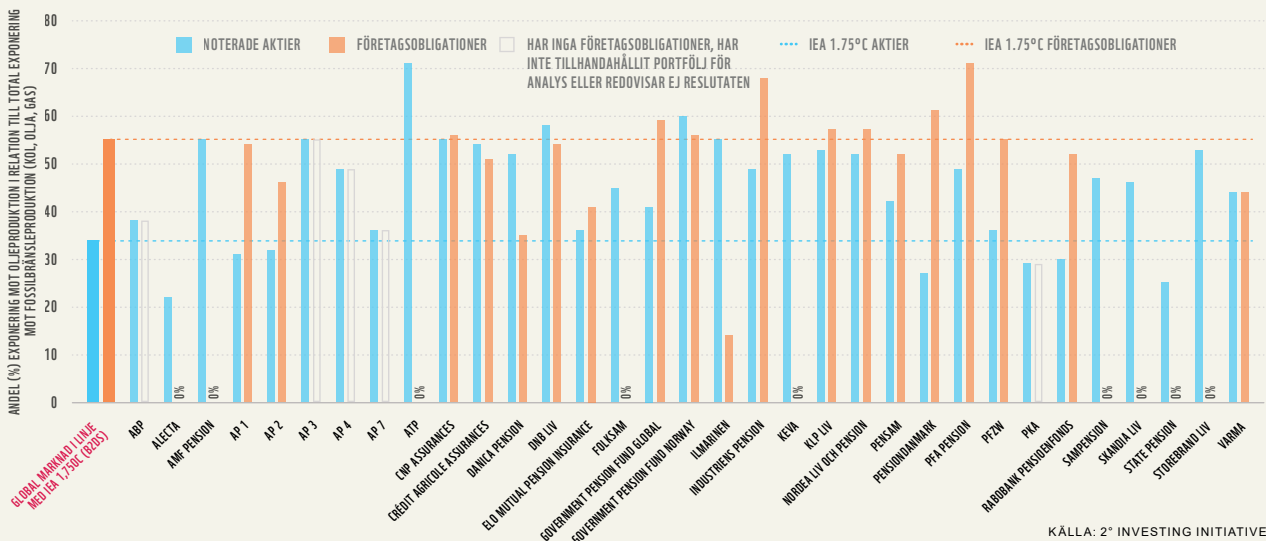
³ Staplarna anger exponering relativt B2DS, inte i absolut investerade summor.

⁴ Inkluderar sol (solceller och koncentrerad solkraft), vind, geotermisk, biomassa och vågkraft.

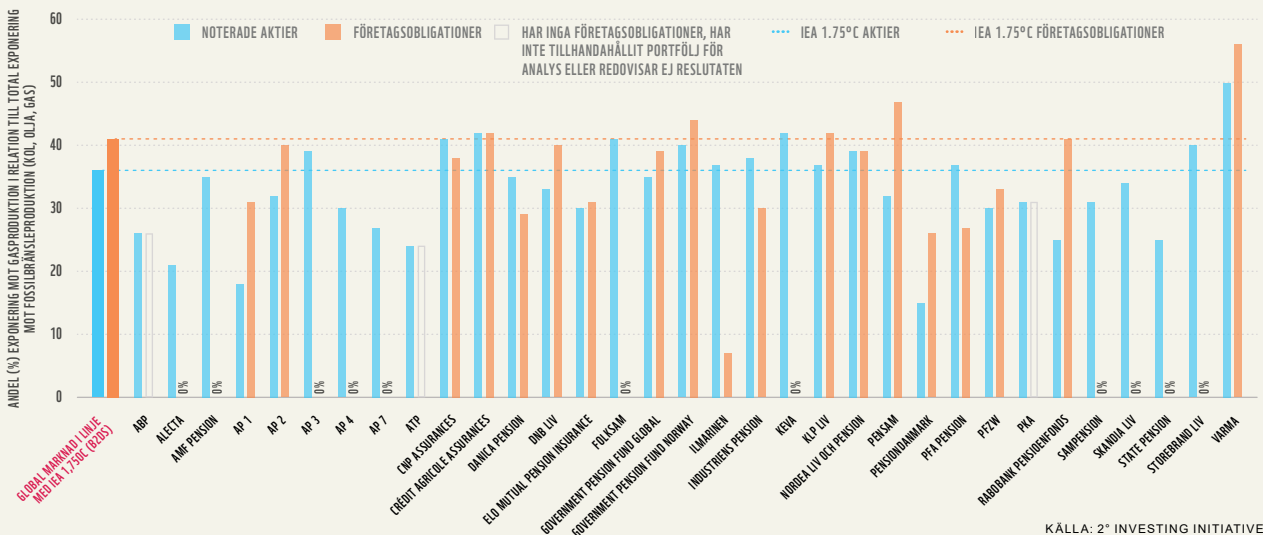
Kolutvinning: kapitalägarnas exponering år 2023



Oljeutvinning: kapitalägarnas exponering år 2023



Gasutvinning: kapitalägarnas exponering år 2023



KAPITALÄGARNAS BIDRAG TILL PARISAVTALET

ANALYS AV EUROPEISKA KAPITALÄGARES INVESTERINGAR I NOTERADE AKTIER OCH FÖRETAGSOBLIGATIONER – SVENSK SAMMANFATTNING

ÖKA FÖRSTÅElsen

WWF vill öka förståelsen om hur investeringsstrategier och finansiell reglering kan bidra till en omställning mot väl under 2°C.

54 KAPITALÄGARE

54 av 88 kontaktade kapitalägare (61%) arbetar aktivt med framåtblickande scenarioanalys.



19 BILJONER KRONOR

Portföljanalyser för 33 kapitalägare redovisas i denna rapport. Det sammanlagda värdet av portföljernas innehav av noterade aktier och företagsobligationer uppgår till 19 biljoner kronor.

AGERA

Kapitalägare, lagstiftare, tillsynsmyndigheter och centralbanker måste intensifiera sina ansträngningar för att säkerställa att det finansiella systemet bidrar till att uppfylla Parisavtalets klimatmål.

