



LB Forsikring

Addendum 2022

KLIMARAPPORT for LB's investeringer

- ud fra anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures

Fokus på klimaet tog fart i 2021. Flere selskaber lancerede strategier med klimamål for rejsen mod 1,5 grader – som også LB Forsikring gjorde for deres investeringer. EU-Kommissionen vedtog en ny fælles målestok for bæredygtige aktiviteter, og et krav om, at både finansielle og ikke-finansielle virksomheder skal oplyse om bæredygtighed.

I foråret 2022 stod klimadagsordenen også øverst på den politiske dagsorden for især Europa. Her affødte den russiske invasion af Ukraine et øget fokus på brugen af energikilder og energiforsyningsikkerhed, samt en bekymring for krigens betydning for Europas grønne og bæredygtige omstilling. Ville landene i Europa falde tilbage på de fossile energiløsninger, som kul, og sende klimaomstillingen på pause - eller ville krigen være et wake-up call til at accelerere omstillingen. Her midt i året er det fortsat uvist, hvilke konsekvenser krigen og de geopolitiske spændinger, vil have på klimaet.

I 2021 offentliggjorde LB Forsikring deres første klima-rapport for vores investeringer for året 2020 med afsæt i anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Disclosure.

I 2022 er denne rapport stadig relevant og i flere afsnit er der kun få ændringer at tilføje. Vi har derfor valgt at udarbejde dette dokument, som skal ses som et tillæg til klimarapporten fra 2021. Her vil vi fremhæve nogle af de nye tiltag, som vi har foretaget det sidste års tid, og vise beregninger af metrikker for året 2021.

LEDELSE

I 2021 lancerede LB Forsikring en klimastrategi for LB's investeringer. Det medførte et øget fokus fra Investeringsafdelingen på nye klimabevidste tiltag for

at nå målet, om at ville investere fremtidssikkert og leve op til Paris-aftalen i 2030. Fx blev der søgt efter nye investeringsmuligheder indenfor bæredygtighed, og igangsat en øget overvågning og dialog med forvaltere om vores fossile investeringer.

Årligt rapporteres til bestyrelsen, om hvor langt LB er på klimaambitionerne og mål. Her rapporteres på de handlinger, som der er foretaget i løbet af året, forventningen til det kommende år, og de barrierer eller opmærksomhedspunkter, som vi ser for os på området.

Det er en klimarejse, som LB Forsikring er på, og der er og vil være mange bump på vejen, som kræver, at LB's bestyrelse drøfter og træffer beslutning om retning og holdning for LB. Det er dilemmaer, der sjældent er helt enkle, eller ændringer af lovgivning eller markedet, som føder nye problemstillinger. Fx spørgsmålet om mørkegrønne fonde (som er mærket artikel 9 i henhold til EU's taksonomi) kan tælle med under vores definition af en bæredygtig investering? Og om vores tilgang til gas skal ændre sig, nu hvor EU klassificerer gas, som en bæredygtig aktivitet?

STRATEGI

For at vurdere, om vores investeringsstrategi er modstandsdygtig/robust overfor en verden med en lavere CO₂-udledning, foretog LB en såkaldt klimascenario-analyse af vores investeringer for året 2020. Her sås på, hvordan vores investeringer udvikler sig relativt til Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til under 2 grader.



LB Forsikring

LB har foretaget samme analyse for året 2021. Her er resultatet, at investeringerne i aktier og kreditobligationer i 2021 estimeres til at udlede mindre end det CO2-budget, som er tilpasset Paris-aftalens mål også kaldet et Sustainable Development Scenario (SDS) i 2021 og også 2030, men udlede mere i 2040. Det er beregnet, at investeringerne er ca. 28 % under CO2-budgettet for 2021, forventes at være ca. 8% under i 2030 og ca. 72 % over i 2040.

Det er en markant fremgang fra sidste år, hvor det blev estimeret, at vi var ca. 41 % over CO2-budgettet for SDS i 2030. Det er noget overraskende, og forklaringen vurderes at ligge et sted mellem, at flere selskaber offentliggør klimadata og at flere selskaber har lanceret ambitiøse strategier for en grøn omstilling. For året 2020 var 37% af vores investeringer i selskaber, som havde sat ambitiøse klimamål, herunder et Science Based Target (SBT – har angivet et mål for reduktion af udledning). For året 2021 er det 53% af selskaberne. LB har også haft fokus på at implementere klimastrategien, og dermed justeret investeringerne fx solgt forvaltere fra med fossile investeringer, som ikke kunne leve op til vores krav om en strategi for en grøn omstilling.

Det bør bemærkes, at resultatet kun baseres på vores investeringer indenfor aktier og kreditobligationer, og det derfor ikke afspejler hele vores portefølje. Vi mangler data på flere af vores øvrige investeringer fx kreditfonde eller ejendom.

RISIKOSTYRING

For at identificere og vurdere vores investeringers eksponering mod fysiske risici, tog LB Forsikring endnu et analyseværktøj i brug i slut 2021/start 2022. Her er tale om et værktøj som gør brug af data fra Moody's på landeklimarisiko. For hvert land er estimeret den fremtidige eksponering ift. placeringen af befolkning, økonomi og landbruget for en række fysiske klimafarer: naturbrand, oversvømmelse, høje temperaturer, orkaner, havniveaustigning og vandmangel. Værktøjet giver en indikation af, hvor eksponeret landene er for ekstreme vejrfænomener, og det har især været brugt i analyse af nye investeringsmuligheder.

I dialogen med vores forvaltere ser vi også samme mønster, at de ligesom os, har haft fokus i 2021 og 2022 på at kunne identificere og vurdere fysiske risici.

Analyse af vores investeringer mod et SDS-scenarie frem mod 2050

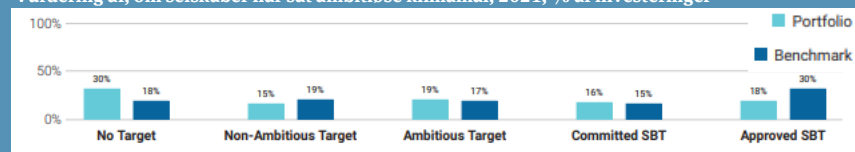
LB's investeringer sammenlignet med et SDS-scenarie frem mod 2050

	2021	2030	2040	2050
LB	-28 %	-8 %	+72 %	+251 %

Benchmark's investeringer sammenlignet med et SDS-scenarie frem mod 2050

	2021	2030	2040	2050
Benchmark	+12 %	+48 %	+153 %	380 %

Vurdering af, om selskaber har sat ambitiøse klimamål, 2021, % af investeringer



Metoden bag scenarieanalysen er baseret på klimascenarier udarbejdet af the Internationale Energy Agency og Sectoral Decarbonization-metodikken udarbejdet af Science Based Targets Initiative. I analysen vurderes de enkelte selskabers nuværende og forventede fremtidige CO2-udledning i forhold til et sektorbaseret CO2-budget inden for et scenarie.

Et selskabs fremtidige CO2-udledning: er den CO2 udledning, som det forventes, at selskabet udleder i fremtiden. Baseres på historiske data, og evt. fastsatte mål fx Science Based Target.

Et sektorbaseret CO2-budget: er den anslåede mængde CO2, der er tilladt at udlede indenfor en sektor, og som med en vis sandsynlighed stadig holder verden til en bestemt temperaturstigning.

Et scenarie: er fx et "Sustainable Development Scenario"(SDS), som er tilpasset Parisaftalens mål om at begrænse den globale temperaturstigning til under 2 grader.

Et benchmark: et sammenligningsgrundlag. Vi har valgt iShare MSCI ACWI, som benchmark. Det er ikke et indeks, men en fond, som søger at følge resultatet af MSCI AWCI.



LB Forsikring

METRIKKER OG MÅL

For anden gang har LB fået opgjort vores CO₂-udledning for vores aktier og kreditobligationer, og som noget nyt også fået klimaoplysninger på vores investeringer i skov.

Aktier og kreditobligationer

I 2021 er CO₂-udledningen (Scope 1 og 2) fra vores investeringer i aktier og kreditobligationer ca. 36.000 tCO₂, hvilket er ca. 16% mindre sammenholdt med 2020. CO₂-aftrykket (den relative CO₂-udledning) er også faldet fra ca. 15 til 12 tCO₂ pr. mio. kr. fra 2020 til 2021. Faldet vurderes at komme fra frasalg af forvaltere med en større eksponering mod fossile brændstoffer og som oveni præsterer mindre godt på ESG-nøgletal, og tilkøb af mere klimabevidste forvaltere.

Til sammenligning er CO₂-aftrykket ca. 7 tCO₂ pr. mio. kr. investeret for benchmark. Her viser beregninger, at det er forvalternes valg af selskaber – især indenfor sektoren energiforsyning - og i mindre grad allokeringen mellem sektorer, som kan forklare forskellen til LB's CO₂-aftryk.

Metrikken ”den vægtede gennemsnitlige CO₂-intensitet”, som angiver vores investeringer eksponering mod CO₂-intensive selskaber er beregnet til 30 tCO₂ pr. mio. kr. omsætning, mens tallet i 2020 var 26. Vores investeringer i aktier og

kreditobligationer er dermed blevet mere eksponeret for en overgang til en grøn omstilling i 2021 end vi var i 2020. Her er forklaringen, at LB i 2021 har enkelte selskaber, som er langt tungere CO₂-udledere end i 2020 - også sammenholdt med benchmark.

Skov

LB har investeringer for ca. 0,77 mia. kr. i skov. Ved udgangen af 2021 lagrer skovene tæt på 4,4 mio. tons CO₂ i træerne, og estimeret har skoven sekvestreret(mængden af CO₂ optaget i atmosfæren) ca. 418.000 tons CO₂ i 2021 (her er fratrukket høstudtag, og CO₂-udledning fra drift i skoven).

CO₂ for LBs investeringer i skov, ultimo 2021

	Investeret beløb (Mia. kr.)	CO ₂ lagret i skoven ved udgangen af 2021 (tCO ₂)	CO ₂ sekvestering (net, tCO ₂)
Skov	0,77	4.388.000	418.000

Anm: Opgørelsen baseres på LBs investeringer i Baltikum og i to skovfonde. Det skal tolkes med varsomhed, som følge af forskel i metode og generel usikkerhed i data.
Kilde: IWC

CO₂-udledningen for vores investeringer i aktier og kreditobligationer, ultimo 2021

	Investeret beløb (Mia. kr.)	Dækningsgrad (% af investeringerne)	Udledning (tCO ₂ Scope 1 & 2)	CO ₂ -aftrykket (tCO ₂ Scope 1 & 2 pr. mio. kr. investeret)	Vægtet gnsn. CO ₂ -intensitet (tCO ₂ Scope 1 & 2 pr. mio. kr. omsætning)
Portefølje 2021	3,1	78%	36.088	12	30
Portefølje 2020	2,9	76%	43.091	15	26
Forskel			-16%	-20%	+15%
Benchmark 2021				7	22

Kilde: ISS ESG