



KLIMARAPPORT

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

2023



LB Forsikring

FORORD

I LB Forsikring er vores arbejde med klimarelaterede finansielle risici og muligheder for vores investeringer forankret i LB's politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer.

Vi ønsker at bidrage til den grønne omstilling med vores investeringer, samt til nationale og internationale klimaambitioner. Målet er, at vi vil investere mere fremtidssikkert og leve op til Paris-aftalen, om at begrænse den globale temperaturstigning.

I 2022 har vi derfor arbejdet målrettet videre med den klimastrategi for LB Forsikrings investeringer, som blev vedtaget af bestyrelsen i 2021.

Den seneste rapport fra FN's klimapanel IPCC forudser desværre, at den globale opvarmning vil fortsætte med at stige. Den nedslående konklusion er, at det på kort sigt (i perioden 2021-2040) er mere sandsynligt at den globale temperaturstigning når 1,5 grader, end at den ikke gør – selv under et scenarie med meget lave drivhusgasemissioner.

Temperaturstigninger vil have en række alvorlige konsekvenser som følge af de klimaforandringer, det vil føre med sig. Herunder øget sandsynlighed for ekstreme vejrforhold, mangel på rent drikkevand og mad samt ødelagte økosystemer.

På trods af de nedslående forudsigelser vil vi forsat målrette LB Forsikrings tilgang til investeringsstrategien, så den lever op til en omstilling mod en

fremtidssikret global udvikling og ambitionerne om at temperaturstigningen begrænses mest muligt.

På de næste sider gennemgår vi hvert område – ledelse, strategi, risikostyring og metrikker – for LB Forsikrings investeringer.

Hvad er “Task Force on Climate-related Financial Disclosure”?

I 2015 blev arbejdsgruppen ”Task Force on Climate-related Financial Disclosure” nedsat af the Financial Stability Board (internationalt organ etableret efter G20). Ved G20-topmødet i sommeren 2017 præsenterede TCFD deres nye vejledning til at hjælpe organisationer med at forstå, håndtere og rapportere på deres klimarelaterede finansielle risici og muligheder inden for de fire områder: i) Governance, ii) Strategi, iii) Risikostyring og iv) Nøgletal og målsætninger

Baggrunden for TCFD's anbefalinger er, at øget åbenhed og gennemsigtighed er en forudsætning for, at de finansielle markeder kan indregne klimarelaterede risici og muligheder.

GOVERNANCE/LEDELSE & STYRING

Bestyrelsens tilgang

Bestyrelsen i LB Forsikring udstikker selskabets tilgang til investeringer. Det gælder også tilgangen til klimarelaterede risici og muligheder og tilsynet hermed.

En gang årligt fastlægger bestyrelsen rammer og målsætninger for LB Forsikrings arbejde med klima i investeringsporteføljen "Politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab". Her fremgår blandt andet:

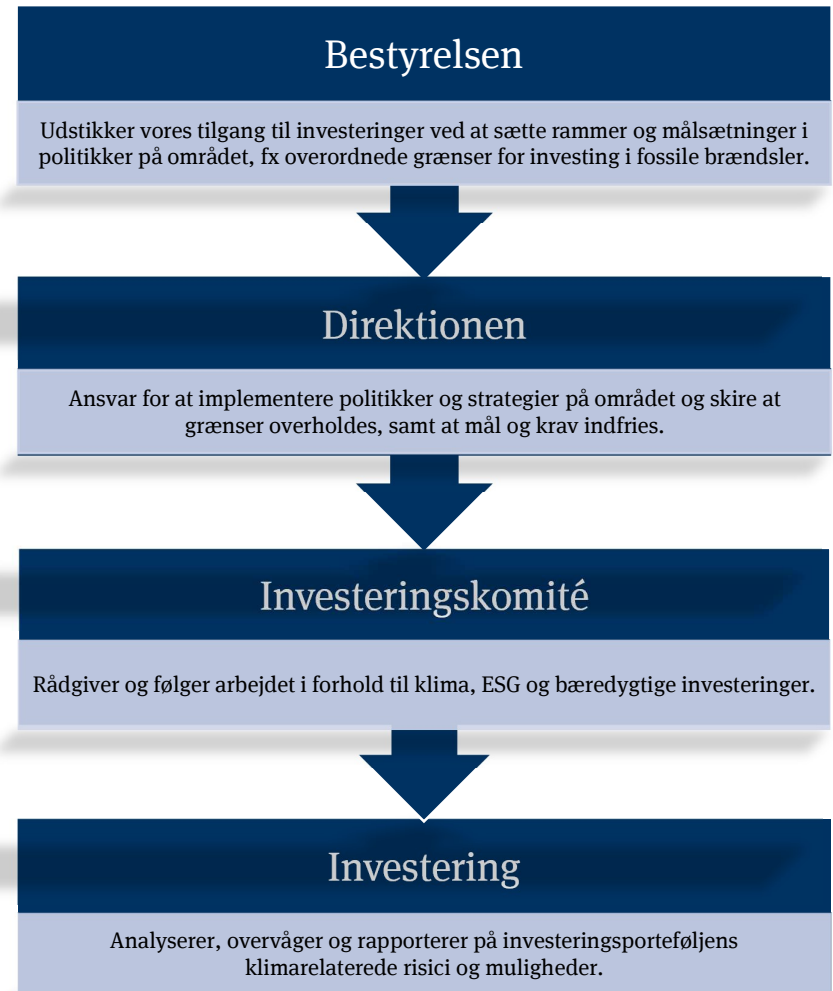
- Overordnede grænser for investering inden for fossile brændstoffer
- Krav om årlig vurdering og opfølgning på investeringernes CO₂-aftryk og de finansielle risici, som følge af klimaforandringer.

Årligt rapporteres der til bestyrelsen om, hvor langt LB er på de klimaambitioner og målsætninger, som er fastsat i klimastrategien, herunder de handlinger som er foretaget i løbet af året, forventningen til det kommende år, og de barrierer eller opmærksomhedspunkter, som vi ser på området. Derudover rapporteres der halvårligt til bestyrelsen omkring eksponeringen i fossile investeringer.

Direktionens ansvar

Det er direktionen, som har ansvaret for at implementere vores politikker og strategier på området, herunder at sikre at grænser overholdes, samt at målsætninger og krav indfries. Implementeringer sikres via forretningsgange og arbejdsbeskrivelser på området.

LB Forsikrings investeringskomité følger arbejdet løbende og består af LB Forsikrings investeringschef, risikostyringschef og CRO. Månedligt afholdes møder i komitéen, som fungerer som rådgivende i forhold til investeringsbeslutninger. Her drøftes udviklingen i performance og de overordnede risici, herunder klimarisici for vores investeringer. Det er også i dette forum, at klimarelaterede analyser og nye værktøjer på området vendes, og der drøftes eventuelle tiltag eller ændringer i forhold til vores investeringer, som følge af resultaterne.



STRATEGI

Klimarelaterede risici er den potentielle negative påvirkning på vores investeringer, som følge af en omstilling til en grøn økonomi, eller som følge af fysiske effekter af klimaforandringer. De kan komme til udtryk som politiske og juridiske risici, markedsrisici, omdømmerisici mv. Tiltag til løsninger på klimaforandringerne kan også give investeringsmæssige muligheder i form af nye produkter, markeder mv.

LB Forsikrings strategi for at håndtere klimarelaterede risici og muligheder for vores investeringer er indarbejdet i selskabets investeringsstrategi og yderligere formaliseret i politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer samt i LB Forsikrings klimastrategi.

Klimarelaterede risici og investeringsmuligheder

I LB Forsikring har vi investeringer for ca. 8,5 mia. kr. ultimo 2022. Vi investerer for – udover at dække vores forsikringsmæssige forpligtelser til vores medlemmer – at skabe vækst og udvikling i LB Forsikring. Når vi investerer, sker det ud fra målet om at få højest muligt afkast på lang sigt inden for den risiko, som vi ønsker at påtage os.

Vi investerer primært gennem eksterne kapitalforvaltere, som er nøje udvalgt og eksperter indenfor bestemte aktivklasser, markeder eller sektorer, samtidig med at de ofte har stor fokus på ESG. Vi er, i forbindelse med beslutning om investering og i vores løbende forvaltning af nuværende investeringer, opmærksomme på kapitalforvalternes tilgang til risici og muligheder på kort, mellemlangt og langt sigt. Det gælder alle risici, herunder også risici relateret til klima.

FYSISKE RISICI

Fysisk klimarelaterede risici, som fx øget hyppighed og omfang af ekstreme vejrhændelser, kan risikere at påvirke markedsværdien af LB Forsikrings investeringsportefølje negativt. Det gælder fx fysiske aktiver som skove, men også andre finansielle aktiver kan blive påvirket negativt som følge af, at de underliggende forretningsmodeller er afhængige af fysiske aktiver, der er udsat for ekstreme vejrhændelser.

Transitionsrisici

Der kan være klimarelaterede transitionsrisici, som kan påvirke investeringsafkastet. Eksempler på transitionsrisici er bl.a. teknologisk udvikling, regulering, migrationer og ændret forbrugsadfærd. Disse risici kan primært findes i LB Forsikrings investeringsmæssige eksponering mod selskaber fra CO₂-tunge industrier. Disse industrier risikerer fx at blive pålagt afgifter, der ikke nødvendigvis kan væltes over på forbrugerne, eller som kan medvirke til, at konkurrerende industrier eller teknologier bliver mere attraktive. Et eksempel herpå er kul, olie- og forsyningssektoren, der i stigende grad må forventes at blive udfordret af konkurrerende alternativer, som fx innovation i forhold til vedvarende energikilder.

I følge TCFD's anbefalinger relaterer fire risici sig til transitionsrisici, mens to risici relaterer sig til fysiske risici:

- Politiske tiltag og lovgivning *fx højere CO₂-afgifter, regulering på produkter eller services*
- Teknologiske fremskridt *fx erstatning af produkter med lavere CO₂, udgifter til grøn omstilling*
- Marked *fx ændringer i forbrugernes adfærd, usikkerhed i markedssignaler*
- Omdømme *fx et skift i forbrugernes præferencer og stigmatisering af sektorer*
- Akutte vejrhændelser *fx cykloner og oversvømmelser*
- Kroniske vejrhændelser *fx stigende havniveau og temperatur*

Klimaforandringer kan også rumme en række investeringsmæssige muligheder for sammensætningen af vores investeringsportefølje. Ud fra TCFD's anbefalinger relaterer fem muligheder sig til klimaforandringer:

- Ressource-effektivitet *fx brugen af mere effektive transportmuligheder, byggeri, produktion og distributionsprocesser samt brug af genbrug, reduceret vand- og forbrug*
- Energikilder *fx benyttelsen af kilder med lavere energiemission og nye teknologier*
- Produkter og tjenester *fx nye varer og tjenester med lav emission, og skift i forbrugernes præferencer*
- Markedet *fx adgang til nye markeder, aktiver og lokationer*
- Modstandsdygtighed *fx deltagelse i vedvarende energiprogrammer og vedtagelse af energieffektivitetsforanstaltninger*

Vi har vurderet de klimarelaterede risici og muligheder forbundet med investeringer i de forskellige aktivklasser som LB Forsikrings investeringsportefølje er placeret i, og har nedenfor skitseret de primære risici og muligheder, vi ser.

Noterede aktier og kreditobligationer

LB Forsikrings investering i aktier og kreditobligationer omfatter investering i både udviklede og mindre udviklede lande, og i en bred palette af sektorer.

Risici

Vi vurderer, at LB Forsikrings investeringer kan blive påvirket af transitionsrisici. Særligt materialer, industri, forsynings- og energisektoren har et højt energiforbrug, og forventes i højere grad end andre sektorer at blive påvirket af et ønske om en overgang til en grøn økonomi. På kort og mellemlangt sigt vurderes risici at komme fra omdømme, marked samt politiske tiltag og lovgivning. Fx har særligt fossile selskaber mærket effekten af stigmatisering de seneste par år, og

vil i lyset af presset for en grøn omstilling også blive det fremadrettet. Desuden forventes forsyningsproblemer og igangværende lovgivningsmæssige skatte- og miljøkrav at presse selskaber på driften af deres forretning. På langt sigt vurderes især de teknologiske fremskridt at påvirke selskaberne, hvor de vil præge flere CO₂-intensive industrier – fx olie, fly, skibe og bil – da det er her efterspørgslen efter klimavenlige alternative blandt andet er.

Vi vurderer også, at flere af LB Forsikrings investeringer på længere sigt kan være forbundet med fysiske risici, da flere selskaber placeringsmæssigt ligger i områder, der kan blive ramt af naturkatastrofer.

Vi har, som det fremgår af vores klimastrategi, et strategisk fokus på risici forbundet med fossile brændsler. Vi vurderer, at risikoen for, at investeringer i fossile aktiviteter falder i markedsværdi på lang sigt, er relativ høj. På kort sigt er der større udsving i markedsværdien, hvilket de sidste par års kraftige stigninger i energisektoren er et eksempel på.

Likviditeten i noterede aktier og kreditobligationer er generelt god, hvilket betyder, at vi har gode muligheder for på relativt kort tid at ændre i vores aktivallokering og tilpasse os de eventuelle klimarisici, som kan opstå.

Muligheder

Det forventes, at selskaber får større fokus på ressourceeffektivitet og brugen af flere energivenlige kilder i produktionen og distributionen, og at nogle selskaber kommer til at være frontløbere. Fx indenfor sundhed- og ejendomssektoren, hvor vi forventer større fokus på genbrug af plastik, vand og materialer.

Vi forventer også, at efterspørgslen vil drive udviklingen af flere klimavenlige eller -neutrale produkter og tjenester indenfor de fleste sektorer på både kort, mellemlangt og langt sigt. Særligt indenfor det cykliske forbrug og industri, fx endnu mere miljøvenlige biler, fly, skibsfart og flere certifikat-produkter i supermarkeder og lign.

Stats- og realkreditobligationer

LB Forsikring investerer i danske og internationale stats- og realkreditobligationer.

Risici

Aktivklassen vurderes ikke at blive påvirket af klimarelaterede finansielle risici på kort sigt, men kan være forbundet med fysiske risici på langt sigt. Fx har vi

investeringer i lande som Indien og Indonesien, som har været og fortsat forventes at blive ramt af ekstreme vejrforhold som tørke og oversvømmelser. Det er ikke forventningen, at risiciene er af en størrelse, der betyder ændringer i investeringsvilligheden på kort sigt, men potentielt på lang sigt.

Muligheder

I de seneste år er flere og flere grønne obligationer udstedt, som anvendes til finansiering af grønne projekter. Det er vores vurdering, at trenden ikke stopper foreløbigt, og der vil komme flere af disse investeringer fremadrettet, da interessen og deraf efterspørgsel ses i markedet.

Ejendomme

LB Forsikring har investeringer sommerhuse i EU, samt i danske erhvervs ejendomme.

Risici

Aktivklassen vurderes ikke at være forbundet med hverken fysiske risici eller transitionsrisici. Ejendommene forventes ikke at blive påvirket af skader i forbindelse med vejrændringer på kort sigt eller langt sigt, eller berørt af en omstilling til en grønner økonomi. Omstillingen til en grønner økonomi, herunder også EU's taksonomi for bæredygtig ejendom, kan få betydning for kravene til ejendommene.

Muligheder

Bæredygtige ejendomme forventes at vinde mere og mere indpas, da det både er noget virksomheder og borgere efterspørger. Der bygges og renoveres med fokus på bedre indeklima, lavt energiforbrug og miljøbelastning. Fra politisk hold kommer der forventeligt også flere krav til området, som vil sætte fokus på udviklingen af bæredygtigt nybyggeri eller ejendomme.

Infrastruktur

LB har investeringer i infrastrukturprojekter såsom vind- og solenergi. De vurderes ikke umiddelbart at blive berørt af transitionsrisici, hverken fra politiske eller lovgivningsmæssige ændringer, marked eller omdømme. Vi vurderer ikke, at fysiske risici vil påvirke vores investeringer i infrastruktur. Dog kan ekstreme vejrforhold ødelægge vindmøller og solceller, hvilket vil føre til et midlertidigt fald i energiproduktion og en stigning i omkostninger.

Muligheder

Investering i grøn energi, som vindmøller og solceller, er allerede investeringsmuligheder i dag, og vi vurderer, at trenden for disse investeringer vil stige på sigt – også som følge af formodentligt bedre og mere effektive løsninger til fx lagring af vind- og solenergi i en nær fremtid, eller ny teknologi, fx mere miljøvenlig produktion af batterier til elbiler.

Skov

LB Forsikring har investeringer i bæredygtighedscertificeret skov i bl.a. Baltikum, USA og Sydamerika.

Risici

Vi vurderer, at investeringerne er forbundet med fysiske risici, da der er risiko for skovbrande eller ødelæggelser, som følge af klimaforandringer.

Muligheder

Investering i bæredygtig skov vurderes ligesom infrastruktur at være en reel investeringsmulighed i forhold til klimaet. Skove er medvirkende til at minimere CO₂-udledningen, da de optager og lagrer CO₂. Salg af carbon-kreditter kan også blive en del af investeringscasen i skov fremadrettet.

Kreditfonde

LB Forsikring investerer også via unoterede kreditfonde. Det er vores vurdering, at risici og muligheder for kreditfonde svarer til risici for kreditobligationer, og der henvises til dette afsnit ovenfor.

Investeringsstrategien

LB Forsikring foretager investeringer ud fra en overordnet strategisk investeringsfordeling, der fastsætter, hvordan investeringerne skal fordeles mellem de forskellige aktivklasser. Den vedtages af bestyrelsen, og afspejler den overordnede investeringsstrategi for de kommende år.

Investeringsstrategien varierer fra år til år, og afhænger af risikovillighed, ønsker til risikoprofil, spredning og fremtidige muligheder, der samlet set forventes at give et optimeret afkast i forhold til den samlede risiko.

Klimaforandringer indgår indirekte i investeringsstrategien via den strategiske fordeling. Fordelingen sætter rammen for investeringsmulighederne i fx skov og infrastruktur. Ligesom den sætter rammen for investeringsbegrænsninger i aktivklassen aktier, som sammen med kreditobligationer i højere grad end øvrige aktivklasser kan været eksponeret mod tunge CO₂-udlednings sektorer.

Klimastrategi

I 2021 tydeliggjorde LB Forsikring, med en klimastrategi for investeringsporteføljen, at arbejdet med klimarelaterede risici og muligheder er højt prioriteret i vores arbejde. Vi ønsker at bidrage til den grønne omstilling med vores investeringer, og til de internationale klimaambitioner som Paris-aftalen og FN's Verdensmål. Vores langsigtede klimamæssige styringsmål er vores opbakning til Paris-aftalens målsætning om en at holde den globale temperaturstigning på maksimalt 1,5 grader.

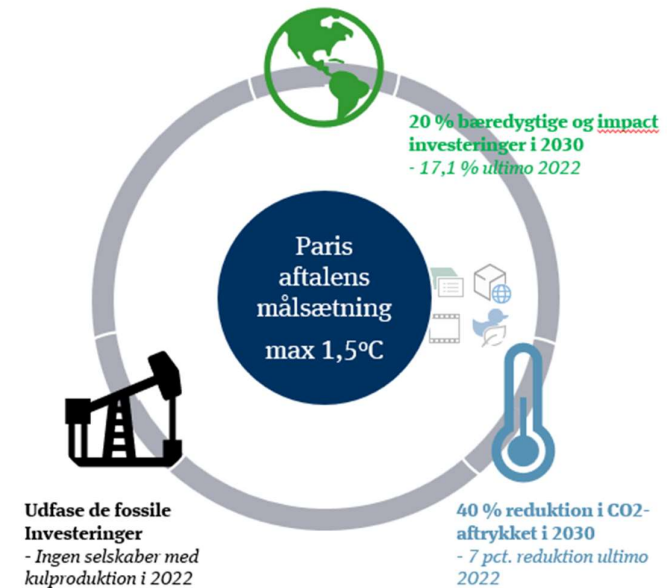
I de kommende år fortsætter vores fokus på de fire områder; flere bæredygtige og impact investeringer, flere fonde med fokuseret ESG-profil, en udfasning af fossile investeringer og reduktion af porteføljens CO₂-aftryk.

LB Forsikrings klima-ambitioner på vejen mod 2030

For hvert område har vi defineret en række ambitioner:

- 20 % bæredygtige og impact investeringer i 2030
- 40% ESG-investeringer i 2030
- Udfase fossile investeringer i selskaber uden en strategi for en grøn omstilling i 2030
- 40% reduktion i CO₂-aftrykket i 2030

Det er en strategi, som vi forventer vil rykke på vores investeringer nu og i fremtiden, herunder på de klimarelaterede risici, som investeringer er forbundet med.



Investeringsstrategiens modstandsdygtighed

For at vurdere, om vores investeringsstrategi er modstandsdygtig overfor en overgang til en verden med en lavere CO₂-udledning, har vi foretaget en såkaldt scenario-analyse af vores 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.

Det er vigtigt at bemærke, at resultatet af analysen bør tolkes med forsigtighed, hvilket primært skyldes, at data fortsat er en begrænsning, men heldigvis også et område i hastig udvikling. Derudover udvikles og forbedres metoderne til

beregning af forskellige klimascenarier også løbende. Resultatet af analysen skal derfor ses som ét bud på, hvor modstandsdygtig vores investeringer er for en omstilling til en klimaneutral økonomi.

Resultat af analysen for 2022

Vi har brugt det internationale energiagents (IEA) Sustainable Development Scenarie (SDS) som udgangspunkt for analysen. Scenarieanalysen fremgår af figuren nedenfor, og er et udtryk for CO₂-udledningen fra LB Forsikrings investeringsportefølje sammenlignet med porteføljens CO₂-budget i IEA's Sustainable Development Scenarie (SDS). Det fremgår, at LB Forsikrings investeringsportefølje ikke er i overensstemmelse med SDS-scenariet, som den ser ud ultimo 2022.

Scenariet viser, at uden tilpasninger vil LB Forsikrings portefølje allerede i 2029 have opbrugt den mængde CO₂, som der er budget til i et SDS-scenarie. Analysen viser, at porteføljen er meget eksponeret overfor transitionsrisici, da porteføljen

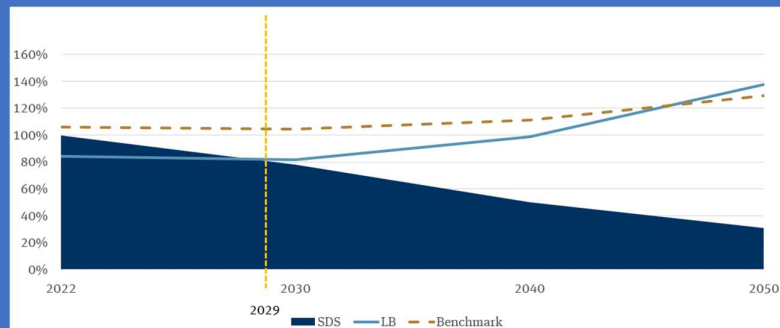
ifølge SDS-scenariet vil have udledt 340 pct. mere CO₂ i 2050, end hvad der er budgetteret med i scenariet og at porteføljen vil være forbundet med en temperaturstigning på 2,9 grader i 2050, hvis der ikke sker ændringer. Det er vigtigt at bemærke, at scenariet er en alt-andet-lige betragtning, dvs. at udviklingen er baseret på en forudsætning om, at LB Forsikrings portefølje ikke ændrer sig, samt at der ikke sker øvrige ændringer i virksomhedernes strategier, end hvad der allerede er vedtaget i 2022.

Et vigtigt element til at opnå reelle CO₂-reduktioner og forbedre strategiens modstandsdygtighed er, at de selskaber vi investerer i, har en ambitiøs strategi til at imødekomme en overgang til grøn økonomi og dermed målsætninger for reduktion af deres CO₂-udledninger. I 2022 havde 58 pct. af de selskaber, vi investerer i, sat ambitiøse klimamål, herunder et Science Based Target (SBT). Vi har set en stigning i andelen af selskaber, som fastsætter SBT mål, og vi forventer, at det er en tendens, som fortsætter i fremtiden.

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

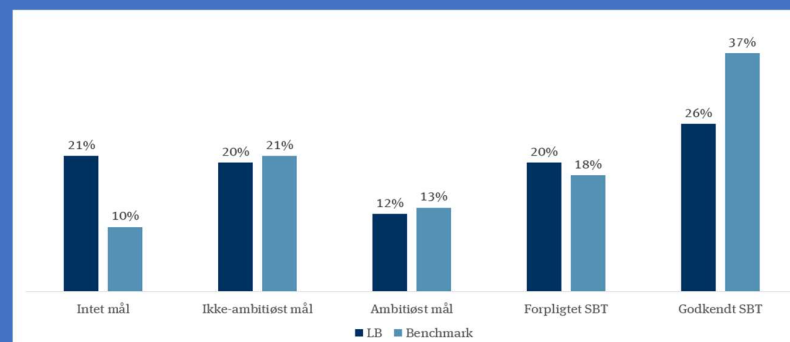
LB forsikrings investeringer sammenlignet med et SDS-scenarie frem mod 2050

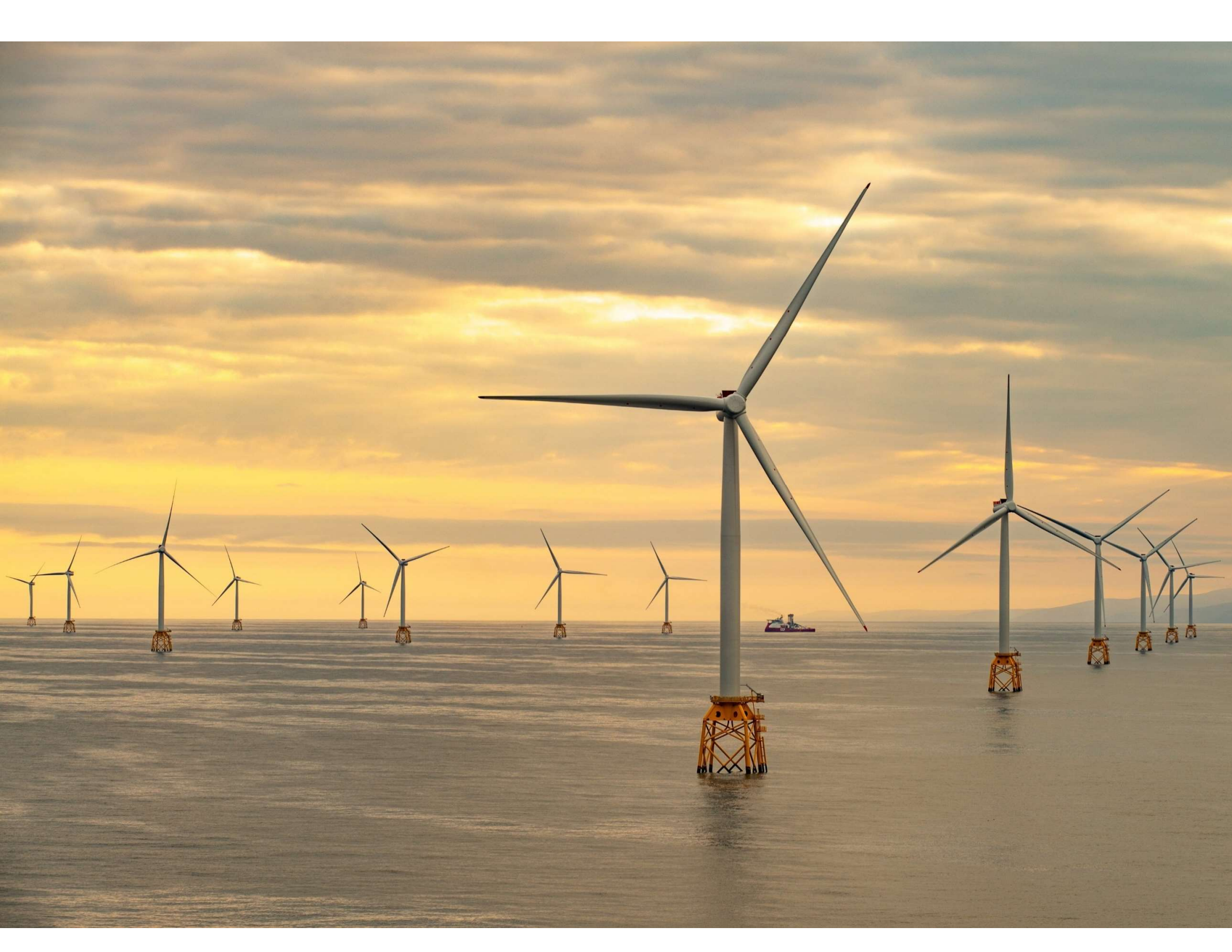
	2022	2030	2040	2050
LB	-28 %	-8 %	+72 %	+251 %
Benchmark	+6%	+34%	+122%	+131%



Vurdering af, om selskaber har sat ambitiøse klimamål i 2022, % af LB forsikrings investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Ambitiøse klimamål i alt = 12%(ambitiøst mål) + 20%(forpligtet SBT Mål) + 26%(Godkendt SBT mål) = 58%





RISIKOSTYRING

I LB Forsikring identificerer og vurderer vi løbende de aktuelle- og potentielle risici, som vi er eksponeret for. Det gælder for alle risici, herunder også klimarelaterede risici.

Datatilgængelighed er fortsat en udfordring og indtil videre dækker rapporteringen derfor primært de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, hvor datagrundlaget er bedst. Vi kigger ind i flere af vores andre aktivklasser og har på nuværende tidspunkt også data for dele af vores alternative investeringer (skov).

Identifikation og håndtering af klimarelaterede risici

Klimarelaterede risici er en integreret del af investeringsprocessen, både som en del af den forudgående due diligence proces før en investering, samt efterfølgende i vores løbende overvågning af investeringen. Arbejdet med klimarelaterede risici tager udgangspunkt i kategorierne *fysiske risici ved klimaforandringer* og *transitionsrisici* som beskrevet under afsnittet Strategi.

LB Forsikring gør brug af forskellige processer for at håndtere klimarelaterede risici. Vi har investeringer gennem eksterne kapitalforvaltere og direkte investeringer i skove. Dertil har vi et særskilt fokus på vores investeringer indenfor energi- og forsyningssektoren.

Eksterne forvaltere

Hovedparten af vores investeringer sker via kapitalforvaltere, som hver især er eksperter indenfor deres område.

I forbindelse med udvælgelsen af forvaltere foretager vi en grundig analyse af forvalteren, og herunder de risici, som kan være forbundet med den pågældende forvalter. Dette omfatter også en vurdering af forvalterens kapacitet til at håndtere ESG-risici og herunder klimarisici.

Vi følger løbende op på vores forvalteres håndtering af ESG-relaterede risici og spørger årligt ind til bl.a. deres implementering af ESG i deres politik og beslutningsprocesser, tilgang til fossile aktiviteter og udøvelse af aktivt ejerskab, samt måler deres porteføljes CO₂-udledning.

Udover det årlige spørgeskema, gør vi også brug af vores resultater fra ovennævnte screeninger i vores dialog med forvalterne. For eksempel: Hvis det viser sig, at et selskab bryder med ét (eller flere) af principperne fra UN Global Compact, kontakter vi forvalteren, som har investeret i selskabet med henblik på, at de handler på sagen. Vi følger derefter løbende sagens udvikling.

Direkte investeringer

LB har direkte investeringer i skov i Baltikum. For disse investeringer rapporteres kvartalsvis for værdisætning og bemærkninger om skovning, som følge af fx vejrmæssig karakter. I forbindelse med dialog med fx skovforvalteren, drøftes udfordringerne med klimaforandringerne, og konsekvenserne for skovene fremadrettet.

Fossile investeringer

LB har valgt at have begrænsninger på de fossile investeringer for at mitigere eksponeringen over for transitionsrisici. Vi ønsker ikke at investere i selskaber, som har mere end maksimalt 5 pct. af deres omsætning fra produktion af termisk kul eller benyttelse af det til energiproduktion, eller selskaber, som har mere end 25 pct. af deres omsætning fra eftersøgning, produktion af olie og gas, samt benyttelse af det til energiproduktion – *denne omsætningsgrænse reduceres til 5 pct. fra 2024*. Hvis resultaterne af en screening på området viser, at vi overskrider disse grænser, tager vi de nødvendige konsekvenser og fx omlægger eller sælger investeringer for at få porteføljen ned på niveau igen.

Risikostyringsproces

Ved nye investeringer forholder Investeringsfunktionen sig til de risici, som er forbundet med investeringerne, og det er Risikostyringsfunktionen, som vurderer, hvorvidt Investeringsfunktionen i tilstrækkelig grad har forholdt sig til de pågældende risici. Det gælder også klimarelaterede risici i det omfang, det er muligt. Fx tages der stilling til den geografiske placering af de underliggende aktiver og tilgangen til investeringer i fossile brændstoffer. Herunder følger Risikostyringsfunktionen op på, om Investeringsfunktionen lever op til de krav og rammer i henhold til politikkerne på området.

Klimarelaterede metrikker og målsætninger

TCFD anbefaler at virksomheder måler og offentliggør de nøgletal, som anvendes til at vurdere de klimarelaterede finansielle risici i relation til strategien og risikostyring.

Vi har opgjort CO₂-udledningen af LB Forsikrings investeringer, for at få et overblik over, hvor eksponeret vores investeringer er i forhold til klimarelaterede risici. Det er langt fra alle selskaber, som oplyser om deres CO₂-udledning, og derfor er nøgletallene kun beregnet for vores investeringer i aktier og kreditobligationer, som tilsammen udgør ca. 44% af vores investeringer ultimo 2022.

Det er for nuværende de aktivklasser, der har den mest tilfredsstillende datadækning, og derfor kan give de mest pålidelige opgørelser. For de to aktivklasser var der data på ca. 95% af vores investeringer ultimo 2022. Vi har også medtaget CO₂-nøgletal for LB Forsikrings skovinvesteringer, som præsenteres separat i nedenstående.

Nøgletallene er beregnet med input i form af data fra vores eksterne serviceleverandør Institutional Shareholder Services (ISS) og er baseret på LB Forsikrings investeringsportefølje ultimo 2022. Derudover har vi fået input fra vores skovforvalter International Woodland Company (IWC) til nøgletallene for LB Forsikrings skovinvesteringer.

Hvad er CO₂-udledning?

Selskaberne, som vi investerer i, udleder CO₂. Udledningen kan måles ud fra forskellige områder også kaldet scope:



Scope 1: CO₂-udledning, som selskaber direkte forårsager fx ved forbrænding af olie, gas eller benzin



Scope 2: CO₂-udledningen, som relaterer sig til selskabers forbrug af den energi der købes fx el og fjernvarme



Scope 3: Indirekte CO₂-udledninger, som relaterer sig til fx selskabernes bortskaffelse af affald eller kundernes anvendelse af selskabets produkter.

Aktier og virksomhedsobligationer

Vi har opgjort LB Forsikrings CO₂-udledning for investeringsporteføljen i forhold til scope 1 og 2. Det fremgår af tabellen, at det relative CO₂-aftryk for LB Forsikrings børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer ultimo 2022 er 14 t.CO₂e pr. investeret mio. kr., hvilket er en stigning sammenlignet med opgørelsen i 2021. Vi har i samme periode reduceret vores investeringer i fossile brændsler, hvorfor det var forventningen, at det relative CO₂-aftryk også var faldet.

Noget af forklaringen på den manglende tendens, er den generelle markedsudvikling i 2021 og 2022, samt beregningsmetoden for det relative CO₂-aftryk. CO₂-aftrykket for 2022 er baseret på CO₂ emissioner for regnskabsåret 2021, som var præget af et højt aktivitetsniveau og dermed også en højere CO₂ udledning pga. flaskehals fra Covid19-året 2020. Omvendt er CO₂-aftrykket for 2022 baseret på finansielle data for 2022, som var et dårligt år på de finansielle markeder, som betød faldende markedsværdier for LB Forsikrings portefølje.

Den vægtede gennemsnitlige CO₂-intensitet for vores investeringer var 25 ton CO₂ pr. mio. kr. omsætning ultimo 2022. Da CO₂-udledningen her opgøres i forhold til selskabernes omsætning, angiver metrikken, hvor CO₂-intensive selskabernes aktiviteter er, og dermed også LB Forsikrings investeringer. Jo højere tallet er, jo flere CO₂-intensive selskaber er der i vores investeringer – og jo mere eksponeret er investeringerne dermed for en overgang til en grøn omstilling.

CO₂-intensiteten er faldet lidt i 2022 sammenlignet med 2021, hvilket betyder, at vi har færre CO₂-intensive selskaber i vores investeringsportefølje. Til sammenligning er tallet ca. 22 ton CO₂ pr. mio. kr. omsætning for benchmark. LB Forsikrings investeringer er derfor lidt mere eksponeret for en overgang til en grøn omstilling end benchmark.

CO₂-udledningen for vores investeringer i aktier og kreditobligationer, ultimo 2022

	Investeret beløb <i>Mio. kr.</i>	Dækningsgrad <i>% af investeringerne</i>	Udledning <i>(tCO₂ Scope 1 & 2)</i>	CO ₂ -aftrykket <i>(tCO₂ Scope 1 & 2 pr. mio. kr. investeret)</i>	Vægtet gnsn. CO ₂ -intensitet <i>(tCO₂ Scope 1 & 2 pr. mio. kr. omsætning)</i>
Portefølje 2022	2,5	95%	35.624	14	25
Portefølje 2021	3,1	78%	36.088	12	30
Portefølje 2020	2,9	76%	43.091	15	26
Benchmark 2021	-	-	-	8	22

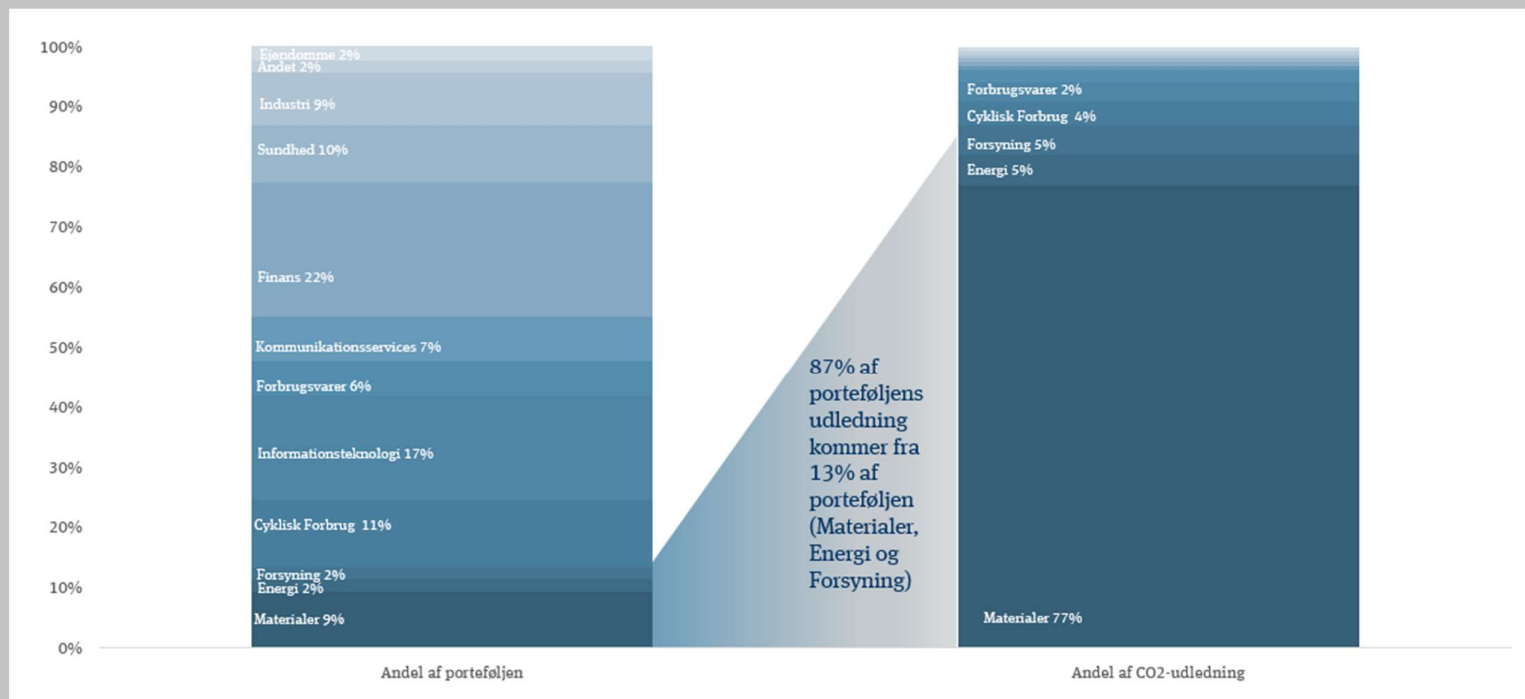
Kilde: ISS ESG

Hvor stammer CO₂-udledningen fra?

Vi har set nærmere på fordelingen af CO₂-udledningen fra LB Forsikrings børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer på de forskellige sektorer. Resultatet er illustreret i figuren nedenfor.

Det fremgår, at 87 pct. Af CO₂ -udledningen kommer fra relativt små beholdninger i de 3 sektorer materialer, forsyning og energi, som tilsammen alene repræsenterer 13 pct. Af de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

Materialer er en sektor, som spiller en stor rolle i økonomien – ikke mindst i forbindelse med den grønne omstilling, men analysen viser at det også er et område, vi skal have fokus på i forhold til CO₂-udledning.



Skov

LB Forsikring investerer i skov, og vi har biodiversitet og bæredygtighed som et meget centralt element i vores tilgang til investeringerne. Klimarelaterede risici og muligheder er interegret i de forudgående investeringsanalyser, og vi sigter mod at opnå den mest hensigtsmæssige og anerkendte tredjeparts skovcertificering af vores skovinvesteringer.

I LB Forsikring bruges certificeringer til at definere bæredygtige skove, som sikrer at skovene er social- og økonomisk bæredygtige. De skove, som LB Forsikring investerer i, er alle FSC-certificerede, hvilket bl.a. omfatter sikkerhedsforanstaltninger for at forhindre skovrydning i naturlige skove og plantager – især i beskyttede områder.

Ved udgangen af 2022 har LB Forsikring investeringer for ca. 1 mia. kr. i skov. Ultimo 2022 lagrer skovene tæt på 4 mio. tons CO₂ i træerne, og estimeret har skoven sekvestreret (mængden af CO₂ optaget i atmosfæren) ca. 346.000 tons CO₂ i 2022 (her er fratrukket høstudtag, og CO₂-udledning fra drift i skoven).

CO₂ for LB Forsikrings investeringer i skov, ultimo 2022

	Investeret beløb (Mia. kr.)	CO ₂ lagret i skoven ved udgangen af 2022 (tCO ₂)	CO ₂ sekvetering (net, tCo2)
Skov	1,0	3.823.000*	346.000*

Anm: Opgørelsen baseres på LB Forsikrings investeringer i Baltikum og i to ud af tre skovfonde. Der eksisterer endnu ikke data for den sidste skovfond som er tilføjet porteføljen i slutningen af 2022. Tallene skal tolkes med varsomhed, som følge af forskel i metode og generel usikkerhed i data.

*Metoden er blevet ændret i 2022, og tallene sammenlignes derfor ikke med 2021 tal.

Kilde: IWC

KONKLUSION

LB Forsikrings temperaturscore og CO₂-aftryk viser, at vores samlede portefølje bestående af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, er forbundet med en temperaturstigning på 2,9 grader i 2050, hvis der ikke sker ændringer.

Vi fortsætter derfor arbejdet med at identificere og mitigere de risici, vores portefølje er udsat for, samt udnytte de muligheder, der opstår i overgangen til en mere grøn og klimavenlig økonomi.