

KLPs klimastrategi

DESEMBER 2024



Innholdsfortegnelse

KLPs KLIMAMÅL	3
KLPs AMBISJONSNIVÅ OG RAPPORTERING	3
HANDLINGSPLAN FOR Å NÅ MÅLENE MOT 2030	5
NÆRMERE OMTALE AV TILTAKENE	7



Dette er KLP

KLP er eid av kommunene, helseforetakene og deres virksomheter. Som kommune- og helse-Norges eget pensjonsselskap er KLPs oppgave å sørge for en trygg pensjonssparing. Dette innebærer en stabil og god avkastning på pensjonspengene, slik at pensjonskostnadene for kommunene og helseforetakene blir så lave som mulig. Dette skal vi gjøre på en måte som bidrar til en bedre og mer bærekraftig fremtid.

Når KLP setter et klimamål gjør vi det for, og på vegne av, nettopp eierne. Vårt mål er at pensjonspengene investeres i tråd med Parisavtalen. Da kan våre eiere være trygge på at pensjonspengene bidrar til at de globale klimamålene nås og at den finansielle klimarisikoen reduseres.

KLPs klimamål

KLP har satt seg et mål om å forvalte investeringsporteføljen knyttet til offentlig tjenestepensjon i tråd med Parisavtalen. Avtalens hovedmål er å holde den globale oppvarmingen under 2 grader, og aller helst under 1,5 grader.

KLPs klimastrategi tar utgangspunkt i det faktum at det å mislykkes i å nå klimamålene medfører en svært høy samfunnskostnad, og dermed høy systemisk markedsrisiko. Vi mener at det også innebærer en vesentlig overgangsrisiko å ligge i etterkant av omstillingen i markedet.

KLP anser klimarisiko som en sentral kilde til avkastningsrisiko for pensjonskapitalen framover, og mener at pensjonskostnadene vil øke dersom videre global oppvarming ikke begrenses.

For å nå klimamålene og stanse den globale temperaturøkningen, må hele den globale økonomien omstille seg i retning nullutslipp. Med utgangspunkt i dette perspektivet, kan alle aktører anses som små og med begrenset individuell endringskraft. I mangel av global regulering er KLPs utgangspunkt at alle må bidra til en omstillingsdynamikk ved å utnytte sitt eget handlingsrom, her og nå. Gjennom vårt klimamål og tilhørende tiltak, vil KLP bidra til å akselerere omstillingstakten, samtidig som vi er avhengig av at alle drar i samme retning for å nå målet.

KLPs klimastrategi har følgende målstruktur med tallfestede måltall på kort og lang sikt:

Mål	Enhet	Baseline (2022)	2030	2035	2040	2050
Utslippsmål ¹	Finansierte utslipp ² , tCO ₂ eq	20,8 mill.	-45%	-60%	-70%	-95%
Ambisjonsmål ³	Andel selskap med vitenskapsbasert klimamål, vektet etter finansierte utslipp ⁴	12%	55%	75%	100%	100%
Investeringer i klima- og naturløsninger ⁵	Årlige netto investeringer ⁶ , i mrd. kroner	6 mrd.	6 mrd.	6 mrd.	6 mrd.	6 mrd.
Eiendom ⁷	Utslipp fra drift ⁸ , kg CO ₂ e/m ²	3,7	-37%	-60%		

¹ Målsetningen er i tråd med FNs klimapanel (2023) sin medianbane for reduksjon i klimagassutslipp for å begrense global oppvarming til 1,5°C med over 50 prosent sannsynlighet. Den målte utslippsreduksjonen vil korrigeres for endringer i KLPs andel av kapitalmarkedet. Dette innebærer at dersom KLPs investeringsportefølje vokser mer enn kapitalmarkedet vil vekstraten for finansierte utslipp justeres ned med faktoren for 'mervektst', og tilsvarende justeres opp hvis kapitalmarkedet vokser mer enn porteføljen.

² Beregnet slik: $\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Markedsverdi av investering}_i}{\text{EVIC (selskapsverdi)}_i} \right) \times \text{Klimagassutslipp (Scope 123)}_i$, summert over selskap i portefølje. Inkludering av porteføljeselskapenes scope 3 utslipp ved beregning av finansierte utslipp er i tråd med anbefalt beste praksis fra Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) og Science Based Target initiative (SBTi).

³ Målsetningen er basert på en lineær framskrivning mellom nivået i basisåret (2022) og 100 prosent i 2040, i tråd med SBTi sitt krav til et 'near-term' vitenskapsbasert klimamål for finansinstitusjoner (SBTi, 2024).

⁴ Beregnet slik: $\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Finansierte utslipp selskap}_i}{\text{Finansierte utslipp portefølje}} \right) \times 100$, summert over selskap med klimamål. Vi benytter i denne sammenheng godkjent Science Based Targets initiativ (SBTi) som kriterium for 'vitenskapsbasert klimamål'.

⁵ Ifølge IEA (2023) sin bane mot netto-null i 2050 i tråd med 1,5°C-målet i Parisavtalen bør årlige globale investeringer i løsninger for ren energi (lavutslippsenergi, strømmnett, batterier, energieffektivisering) være på rundt USD 4 500 mrd. i året per 2030. KLPs investeringsportefølje utgjør anslagsvis 0,15 promille av globale kapitalmarkeder. Dersom KLP skal bidra med 'sin andel' av kapitalmarkedet tilsvarer det investeringer på 7 milliarder i året i løsninger for ren energi. KLPs mål om minimum 6 mrd. i året i direkteinvesteringer i klima- og naturløsninger dekker det meste av denne andelen. KLPs finansiering av løsninger for ren energi og teknologi gjennom eierskap i børsnoterte selskap og investeringer i obligasjoner utenfor fornybarsektoren kommer i tillegg til dette, slik at KLPs faktiske investeringer er godt over 7 milliarder kroner i året.

⁶ Kategorien «Klima- og naturløsninger» fanger opp aktiviteter som bidrar til nødvendig løsninger på klima- og naturutfordringene. I stor grad innebærer dette investeringer i nye prosjekter eller ny teknologi, men den kan også inkludere kjøp av aksjer og obligasjoner i annenhåndsmarkedet knyttet til eksempelvis fornybar energi.

⁷ Utslippsmålet fram mot 2030 for KLP Eiendoms portefølje er satt i tråd med SBTi sitt krav til vitenskapsbaserte klimamål innen eiendom (SDA Tool for Commercial Real Estate and Residential Mortgages).

⁸ Inkluderer scope 1 og scope 2 beregnet med nordisk energimikts.

Hvert av delmålene omtales nærmere under:

UTSLIPPSMÅL - PÅ VEIEN MOT «NETTO NULL»

KLP har satt seg ambisiøse 'utslippsmål' for investeringsporteføljen. Det langsiktige målet er netto null utslipp av klimagasser i 2050. Utslippsmålene for 2030, 2035 og 2040 sikrer at KLP reduserer finansierte utslipp på bane i tråd med Paristavtalens målsetning.

Vi bruker finansierte utslipp som målevariabel for å sikre at utslippene i porteføljen totalt sett beveger seg mot målet i Parisavtalen.

På kort sikt forventer vi at finansierte utslipp vil fluktuere både som følge av endringer i datakvalitet og at vi prioriterer selskap i omstilling med høye utslipp. Etter som selskapene med klimamål og omstillingsplaner gjennomfører tiltak og reduserer utslipp, vil imidlertid også KLPs finansierte utslipp falle.

AMBISJONSMÅL - FOKUS PÅ OMSTILLING

'Ambisjonsmålene' innebærer at KLP prioriterer selskap med robuste overgangsplaner tilpasset paristavtalens utslippsbaner for sine respektive sektorer. Ambisjonsmålet vil bidra til å stimulere omstilling, samtidig som KLP over tid får en portefølje med selskaper som er tilpasset den globale

omstillingen, med fallende utslipp i tråd med våre egne utslippsmål.

KLPs klimaarbeid rettes mot selskapene og sektorene der utslippene er størst. KLP skal bidra til å stimulere reell omstilling og utslippsreduksjoner, heller enn å allokere midler bort fra sektorer med høye utslipp.

INVESTERINGER I KLIMA- OG NATURLØSNINGER

For lykkes med klimamålene må vi også utvikle, kommersialisere og skalere null- og lavutslippsløsningene.

Målene for investeringer i 'klima- og naturløsninger' bidrar til å akselerere innføringen av løsninger for overgangen til et bærekraftig samfunn.

EIENDOM – ENERGI- OG UTSLIPPSEFFEKTIV DRIFT AV BYGNINGER

Oppføring og drift av eiendom medfører store klimagassutslipp, både direkte som en del av energibruk og indirekte gjennom materialbruk. KLP har satt seg utslippsmål for driften av eiendomsporteføljen konsistent med en målbane for Parisavtalen.

KLPs ambisjonsnivå og rapportering

KLPs ambisjonsnivå er høyt og er basert på hva som er vitenskapelig nødvendig for å oppfylle KLPs, Norges og Parisavtalens langsiktige mål om å begrense global oppvarming. Ved å sette disse målene gir KLP et signal til finansmarkedet og porteføljeselskaper om retningen for vår forvaltning, og viser at vi er klare for å utnytte vårt handlingsrom for å nå felles klimamål. Vi forventer at en kritisk

masse av markedsaktører, selskaper og regulerende myndigheter gjør det samme, og at våre målsetninger i seg selv er en måte å bidra til dette.

KLP vil rapportere årlig på fremdrift, muligheter og utfordringer, med evaluering av klimastrategien og samlet fremdrift innen utgangen av 2030.

Handlingsplan for å nå målene mot 2030

Den globale økonomien som helhet må avkarboniseres om vi skal nå Parisavtalens ambisjoner. Dette er spesielt krevende i industrisektorer som i dag har høye utslipp, men som kommer til å ha en viktig

rolle også i et lavutslippssamfunn. Dette gjelder eksempelvis produksjon av energi, metallråvarer, sement, mat og transport.

KLPs TILTAKSPAKKE MOT 2030

For å oppnå 2030-målene har KLP følgende tiltakspakke innenfor ulike aktivaklasser:

	Tiltak 1 – Påvirkningsarbeid for omstilling: Påvirke selskaper til omstilling gjennom dialog og stemmegivning, samt formidle våre forventninger til rammevilkår for bærekraftig næringsutvikling til myndigheter og andre interessenter. Tiltaket gjelder på tvers av aktivaklasser.
	Tiltak 2 - Prioritering av selskap med vitenskapsbaserte omstillingsplaner: Prioritere selskap med vitenskapsbaserte overgangsplaner i tråd med Parisavtalen. Tiltaket gjelder nye investeringer i obligasjoner som holdes til forfall (anleggsobligasjoner).
	Tiltak 3 - Klimabasert nedslag i høyutslippssektorer: Foreta klimabasert nedslag av selskap i høyutslippssektorer som er dårlig tilpasset klimaomstillingen og ikke viser evne eller vilje til forbedring. Tiltaket omfatter aksjer og omløpsobligasjoner.
	Tiltak 4 - Investere i klima- og naturløsninger: Tiltaket går på tvers av aktivaklasser.
	Tiltak 5 - Energi- og utslippseffektiv eiendomsportefølje: Redusere bruk av energi og materialer, gjenbruke mer og installere mer fornybar energi. Tiltaket gjelder eiendom.

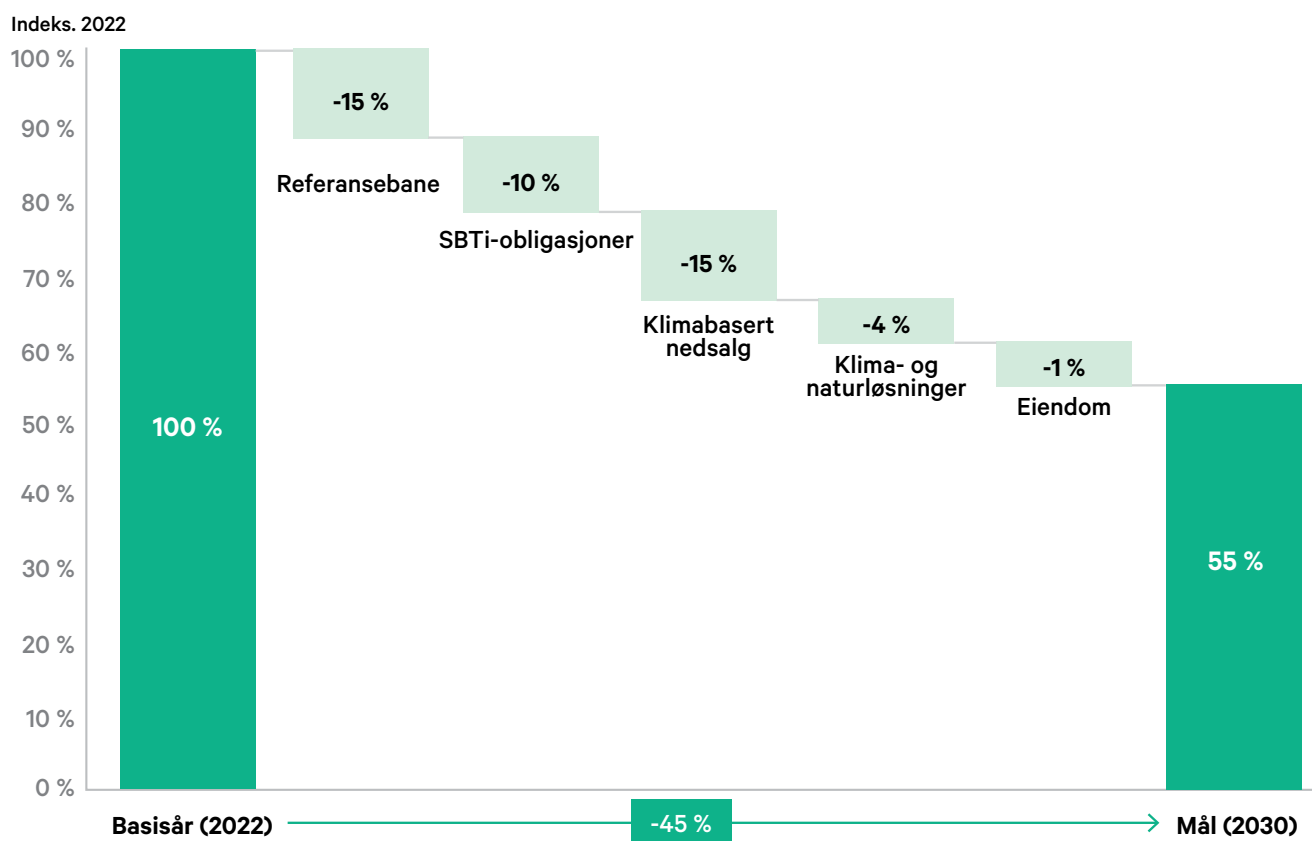
Tiltakene er utformet med tanke på å bidra aktivt i den globale omstillingsdynamikken, og vi vurderer de som nødvendig og tilstrekkelig for å kunne nå KLPs klimamål på kort og lang sikt. KLPs tilpasninger vil skje gradvis og bygge på markedsendringer som også drives av andre aktørers tilpasning, samtidig som KLPs overgangsrisiko reduseres. Selv om prinsippet om å beholde en bredt sammensatt portefølje på tvers av sektorer ligger fast, innebærer tiltakene tydelige klimarelaterte prioriteringer og tilpasninger i KLPs portefølje.

KUTT I FINANSIERTE UTSLIPP FORDELT PÅ TILTAK

Figur 1 viser hvordan KLP forventer å oppnå våre klimamål med hensyn til finansierte utslipp. Fram mot 2030 legger vi til grunn at om lag en tredjedel av kuttene i finansierte utslipp vil skje i markedet uten aktive allokeringstiltak (-15%), mens hoveddelen av de øvrige utslippskuttene følger aktive allokeringstiltak med fokus på finansiering av omstillingsorienterte virksomheter.

⁹ Analysene er basert på framskrivninger fra Climate Action Tracker (CAT) over lands klimapolitikk fram mot 2030 med særlig vekt på Norge, Europa og USA, hvor hoveddelen av porteføljen er investert.

OMSTILLINGSPLAN FOR REDUKSJON AV FINANSIERTE UTSLIPP (2022-2030)



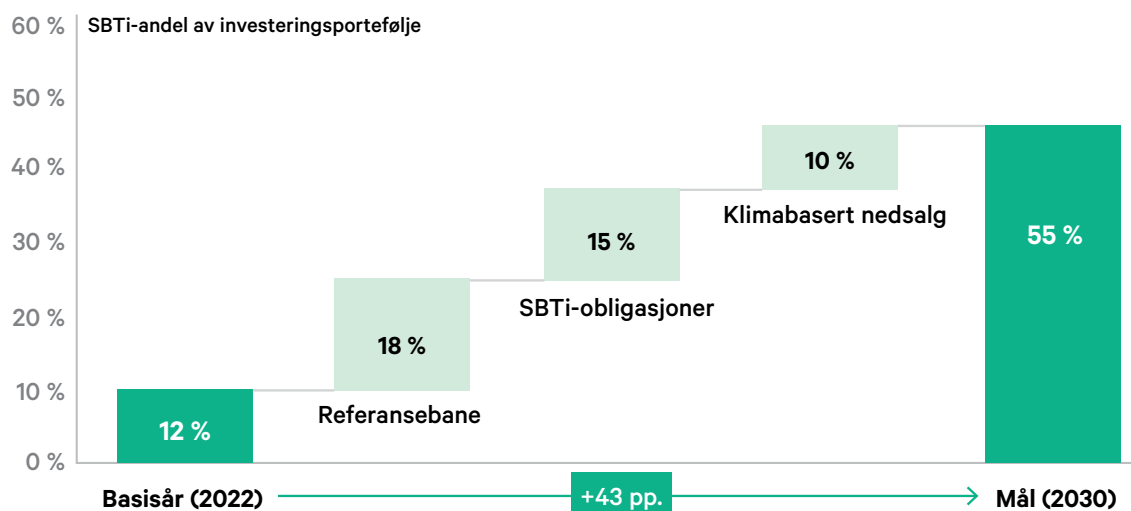
Figur 1. KLPs plan for kutt i finansierte utslipp fra investeringsporteføljen i tråd med målsetning for 2030.

ØKNING I ANDEL AV PORTEFØLJEN MED SBTI-MÅL

Figur 2 viser hvordan KLP forventer å øke andelen av porteføljen med SBTi-godkjente klimamål fordelt på tiltak. Vi legger til grunn at 30 prosent av porteføljen vil ha satt seg vitenskapsbaserte klimamål innen

2030 uten aktive allokeringstiltak fra KLP. De øvrige 25 prosentpoengene forventer vi realisert gjennom aktive grep fra KLP, som også forventes å ha en forsterkende markedseffekt.

TILTAKSPLAN FOR PROSENTVIS ØKNING AV PORTEFØLJE MED VITENSKAPSBASERTE KLIMAMÅL (2022-2030)



Figur 2. KLPs plan for økning i andel av portefølje med klimamål godkjent av Science Based Target initiative (SBTi) innen 2030.

Det er betydelig usikkerhet i forutsetningene KLP legger til grunn for både mål og strategi. For det første er det usikkerhet i datagrunnlaget KLP bruker for å sette klimamål og rapportere fremdrift. Dette gjelder spesielt hvordan selskap rapporterer utslipp fra innsatsfaktorer i egen produksjon og bruk av

produktene de produserer (såkalt 'scope 3' utslipp). Videre avhenger selskapers omstillingsvilje av forutsetninger utenfor KLPs kontroll, herunder politiske rammebetingelser, geopolitiske endringer, og stadig mer synlige konsekvenser av klimaendringene selv.

NÆRMERE OMTALE AV TILTAKENE

Under følger en nærmere omtale av hvert av tiltakene i klimastrategien:

TILTAK #1: Påvirkningsarbeid for omstilling

Påvirkningsarbeid er en sentral del av KLPs klimastrategi. Dette omfatter å påvirke selskaper til å sette klimamål og redusere utslipp, samt å bidra til større åpenhet rundt selskapers egne klimaresultater. Det inkluderer også tydelig formidling av våre forventninger til bærekraftig forvaltning hos våre porteføljeselskaper, myndigheter og andre interessenter. KLP har særlig fokus på norske selskap, og internasjonale selskap med store klimagassutslipp og/eller negativ påvirkning på biologisk mangfold. Arbeidet mot internasjonale selskap skjer både bilateralt og gjennom samarbeid med andre investorer i organiserte investor-initiativer. Se nærmere beskrivelse i [KLPs retningslinje som ansvarlig investor, vår retningslinje for stemmegivning på klima og natur, og våre forventninger til selskaper med hensyn til klima og natur](#).

Det er i praksis vanskelig å skille resultatene fra KLP og våre samarbeidspartneres påvirkningsarbeid, fra en hypotetisk utvikling uten et slikt investorengasjement. Vi har derfor slått effekten av dette sammen med andre faktorer vi forventer vil drive den generelle markedsutviklingen fremover i en samlet referansebane i figuren over.

TILTAK #2: Prioritering av selskap med vitenskapsbaserte omstillingsplaner

KLP investerer hvert år betydelige beløp i obligasjoner som gir faste renteinntekter over en periode på typisk åtte til ti år. Reinvesteringer i denne porteføljen gjøres framover kun i selskap med robuste vitenskapsbaserte omstillingsplaner og -investeringer og selskap som leverer klimaløsninger. Dette gir et tydelig signal til alle selskap som søker finansiering om at investorer forventer konkrete planer for klimaomstilling og utslippskutt. Dialog med selskapene om våre forventninger til klimaomstilling i forbindelse med slike finansielle transaksjoner er også en viktig del av påvirkningsarbeidet.

TILTAK #3: Klimabasert nedsalg i høyutslippssektorer

KLP vil gjennomføre nedsalg av aksjer og omløpsobligasjoner i høyutslippssektorer i selskap som ikke viser vilje eller evne til omstilling. Nedsalget gjennomføres ved å selge seg ut av enkeltelskap som er dårligst tilpasset klimaomstillingen innenfor ulike høyutslippssektor¹⁰. Nedsalgene gjøres gradvis og styres mot at hver høyutslippssektor over tid i snitt skal ha klimamål og planer i tråd med Parisavtalen¹¹.

For å vurdere og rangere selskapenes overgangsplaner benytter vi en metode hvor selskapene tilordnes en temperaturkarakter basert på deres overgangsplaner. Temperaturkarakteren reflekterer forventet global temperaturøkning dersom hele økonomien omstiller med tilsvarende ambisjonsnivå som selskapet som vurderes¹². Temperaturkarakteren er framoverskuende og forutsetter at selskapene omstiller og reduserer utslipp som planlagt. I tråd med KLPs rutiner for eierskapsoppfølging vil KLP forsøke å inngå dialog med selskapene angående status og planer for deres omstilling framover, før et eventuelt nedsalg.

I utgangspunktet skal nedsalget følges opp med tilsvarende kjøp av andeler i selskap som har bedre omstillingsplaner og klimateknologi innenfor samme høyutslippssektor. Formålet med denne tilnærmingen er å gi et insentiv til omstilling i sektoren gjennom kjøp av andeler i konkurrenter i samme sektor som er bedre tilpasset den nødvendige klimaomstillingen. Samtidig reduseres KLPs overgangsrisiko knyttet til selskap med høye utslipp og svake planer for omstilling.

Hensikten med tiltaket er ikke å redusere finansierte utslipp fra porteføljen på kort sikt. Gjennom å prioritere og insentivere omstillingsprosesser i selskapene KLP er investert i, forventer vi imidlertid at tiltaket vil gi reduserte finansierte utslipp fra porteføljen etter hvert som selskapene reduserer utslipp i henhold til sine omstillingsmål.

I olje- og gassektoren er det per i dag få eller ingen selskap som fullt ut har vist evne og vilje til omstilling i tråd med Parisavtalen. Inntil flere olje- og gasselskap får relevante omstillingsplaner gjøres derfor revektingen fra nedsalget i selskap utenfor olje- og gassektoren.

Å selge seg ut av problematiske selskaper er et virkemiddel det sitter langt inne å ta i bruk, da KLP mister påvirkningskraft og får en noe mindre diversifisert portefølje. Samtidig mener vi det er riktig å selge seg ut i situasjoner der selskaper mangler evne og vilje til å omstille. Dette gjelder både fra et finansielt risikoperspektiv, men også som et ris bak speilet for de selskapene som ikke opererer i tråd med våre forventninger til omstilling. Ved å være åpne om ned salg gir vi andre investorer muligheten til å følge etter og utøve press for omstilling. Selskapene KLP selger seg ut av i denne sammenhengen er ikke ekskludert, og de vil komme inn igjen i porteføljen når de forbedrer klimastrategi og etablerer troverdige omstillingsplaner.

TILTAK #4: Investere i klima- og naturløsninger

Direkteinvesteringer i klima- og naturløsninger er viktig for å skalere opp alternativer til fossil energi, og teknologier som benytter dette. KLP har over lengre tid hatt, og oppnådd, en målsetning om minimum 6 milliarder kroner i netto nye klimavennlige investeringer hvert år. Fra 2024 inkluderer målsetningen investeringer i naturløsninger. KLPs klimavennlige investeringer har allerede bidratt til vesentlige utslippskutt, og hvis vi skal videreføre disse på dagens nivå vil dette redusere finansierte utslipp fra KLPs portefølje med minst 4 prosent fram mot 2030. De faktiske unngåtte utslippene i økonomien er trolig vesentlig større gjennom fortregning av fossil energi.

TILTAK #5: Energi- og utslippseffektiv eiendomsportefølje

Eiendomsinvesteringer utgjør en vesentlig del av pensjonskapitalen KLP forvalter. Bærekraftsstrategien for eiendomsporteføljen fokuserer på reduksjon av energibruk og utslipp knyttet til drift (mål om ytterligere 37 prosent kutt i utslipp per kvadratmeter innen 2030), kutt av utslipp fra materialbruk og oppussing i forbindelse med bytte av leietaker eller rehabilitering, samt lavere utslipp ved utvikling av nye bygg (mål om 50 prosent kutt innen 2030). KLP har allerede en energieffektiv bygningsmasse, og utslippene fra eiendomsporteføljen utgjør derfor en marginal andel av KLPs samlede finansierte utslipp. Samtidig er det utslipp knyttet til innkjøp og nybygg som i dag ikke fanges opp i klimaregnskapene, og som må reduseres

¹⁰ 'Høyutslippssektorene' som prioriteres for oppfølging og klimabasert ned salg er definert ved spesifikke subsektorer basert på GICS-klassifisering. KLP har i utgangspunktet valgt 35 av 163 GICS subindustrier som våre høyutslippssektorer.

¹¹ Tiltaket vil i utgangspunktet være rettet mot selskap i som inngår i referanseindeksen for store globale selskap (MSCI World Index Developed Markets), med ned salg i KLPs brede aksje- og obligasjonsporteføljer. Dette dekker de største selskapene i verden (80% av globale aksjemarkeder) med tilsvarende makt til å sette markedsstandarder og påvirke regulatorisk utvikling. Tiltaket vil kunne utvides til større deler av porteføljene dersom erfaring tilsier at tiltaket er effektivt og finansielt forsvarlig.

¹² Som temperaturkarakter vil KLP benytte data fra MSCI basert på dere metode for å beregne Implied Temperature Rise (ITR), eller tilsvarende dersom erfaring eller utvikling av 'beste praksis' tilsier noe annet. MSCI sin metode tar også hensyn til porteføljeselekskapenes scope 3-utslipp. Manglende selskapsdata estimeres. Unøyaktigheter, usikkerhet og variasjon i selskapsdata reflekteres i ITR-verdier.