

Branchens klimatilsagn opgjort efter EU's Miljøtaksonomi og disclosureforordningens art. 2.17 - modelbeskrivelse

Denne modelbeskrivelse er udarbejdet af projektgruppen om det betingede tilsagn, som blev nedsat i regi af Investeringsdirektørforum i efteråret 2022. Projektgruppen refererer til F&P's Investeringsdirektørforum.

1. Formål

Pensionsbranchen har en vigtig rolle i klimatransformationen af økonomi og virksomheder. Pensionselskaberne spiller en proaktiv rolle og er internationalt gået forrest med ambitiøse mål om investeringer i den grønne omstilling. Formålet med den årlige opgørelse af pensionsbranchens klima- og miljørelaterede investeringer er at følge op på det betingede tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klima- og miljørelaterede aktiviteter, som branchen afgav i forbindelse med FN's Klimatopmøde i september 2019. Opgørelsen bliver offentliggjort på aggregeret brancheniveau.

Branchens klimatilsagn har hidtil taget afsæt i FN's verdensmål 7 om bæredygtig energi. Pr. 1. januar 2024 overgår tilsagnet til at blive opgjort efter EU's miljøtaksonomi (herefter taksonomien) og øvrige klima- og miljørelaterede (E) investeringer, udover taksonomien, med afsæt i disclosureforordningens definition af en bæredygtig investering, artikel 2, stk.1, nr. 17 (herefter art. 2.17). Taksonomien og selskabernes øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E) danner således fremadrettet grundlaget for klassificering og opgørelse af investeringer i tilsagnet.

Taksonomien udspringer af EU's Green Deal, der bl.a. har som målsætning at skabe klimaneutralitet i EU i 2050. Med taksonomien indføres et klassifikationssystem, der på et regulatorisk grundlag definerer en bæredygtig økonomisk aktivitet. Taksonomien sigter ligeledes mod at fremme privat finansiering af miljømæssige bæredygtige aktiviteter ved bl.a. at gøre det nemmere

15.12.2023

F&P

Philip Heymans Allé 1
2900 Hellerup
Tlf.: 41 91 91 91
fp@fogp.dk
www.fogp.dk

Maria Emma Nitsche
Chefkonsulent

Sagsnr. GES-2022-00397
DokID 475873

for investorer at identificere sådanne investeringer. Taksonomien er dermed også et led i nå Paris-aftalens klimamål.

F&P

Med tilsagnets overgang til taksonomien opgøres branchens klima- og miljørelaterede investeringer således efter et regulatorisk og transparent rammeværk og skaber derved en fælles ramme for opgørelse af branchens investeringer i klima- og miljørelaterede projekter og aktiviteter.

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

Disclosureforordningen udspringer ligeledes af EU's Green Deal og er et regelsæt der bl.a. fastlægger en række oplysningskrav til finansielle virksomheder til offentliggørelse af bæredygtighedsrelaterede (ESG) oplysninger. Disclosureforordningens regulatoriske rammeværk skal være med til at sikre større gennemsigtighed for investorerne på **ESG**-området og bedre sammenlignelighed af bæredygtige investeringer på tværs af EU.

Der er en tæt sammenhæng mellem disclosureforordningen og taksonomien, som konkretiserer og udvider en række oplysningsforpligtelser i disclosureforordningen.

Overgangen til den nye model udvider den oprindelige investeringsramme og går fra en specifik afgrænsning inden for bæredygtig energi til at omfatte klima- og miljørelateret omstilling i en bredere forstand (taksonomien). Omvendt er kriterierne for, hvad der kan kvalificeres som en bæredygtig økonomisk aktivitet væsentlig mere snævre end verdensmål 7. Samtidig vil der være investeringer, som vil kunne indgå under taksonomien, selvom de ikke kan tælles med under verdensmål 7. Ligeledes skal finansielle virksomheder indtil 1. januar 2027 alene rapportere på de to første miljømål, hvorefter der skal rapporteres på alle taksonomiens seks miljømål.

Disclosureforordningens art. 2.17 understøtter, at investeringer, der falder uden for rammen af taksonomiens kriterier, fortsat kan opgøres og offentliggøres som bæredygtige investeringer, herunder klima- og miljørelaterede investeringer, forudsat, at disse investeringer ikke gør væsentligt skade på andre bæredygtige mål (se definition i afsnit 5.2) samt, at selskaberne offentliggør den underliggende metode for deres vurderinger.

2. Indhold

I denne modelbeskrivelse beskrives F&P's årlige opgørelse af pensionsbranchens totale beholdninger af klima- og miljørelaterede investeringer samt nye klima- og miljørelaterede investeringer. I det følgende beskrives hvordan investeringerne skal opgøres i henhold til taksonomien suppleret med klima- og miljørelaterede investeringer (E) med afsæt i disclosureforordningens art. 2.17, hvilke data, selskaberne skal indberette, hvordan variable defineres, samt indberetningsmetoden.

Taksonomien og disclosureforordningen er nye og relativt omfattende reguleringer med en betydelig kompleksitet i opgørelserne dels pga. en række teknisk komplicerede regelsæt og dels pga. data- og måleudfordringer. Reguleringerne vil fortsat udvikle sig over tid, ligesom flere aktiviteter vil blive omfattet. Nærværende modelbeskrivelse følger i udgangspunktet denne udvikling men ændringerne kan løbende give anledning til en drøftelse af modelbeskrivelsen i takt med at reguleringen ændres og/eller udvides.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

3. Opgørelse og indberetning efter EU-taksonomien og øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E)

Selskaberne opgør klima- og miljørelaterede investeringer:

- Efter **EU's miljøtaksonomi** omfattende alle seks miljømål - indtil videre de to første udstedte miljømål om tilpasning til og modvirkning af klimaforandringer, og
- **Øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E)** med afsæt i disclosureforordningens definition af en bæredygtig investering, art. 2.17, jf. afsnit 5.2 i nærværende notat.

De to typer opgøres og indberettes separat, jf. afsnit 3.1 og 3.2.

3.1 Opgørelse efter EU-taksonomien

Selskaberne opgør og indberetter deres taksonomi-aligned investeringer på taksonomiens seks miljømål:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer
- Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Omstilling til cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer

For nuværende skal der alene rapporteres for EU's første to miljømål, *Modvirkning af klimaændringer* og *Tilpasning til klimaændringer* - den delegerede forordning om klima og den delegerede forordning om gas. Selskaberne opgør og indberetter på de to foreliggende miljømål.

Kriteriesættet for de resterende fire miljømål – den delegerede forordning om miljø – blev offentliggjort i april 2023. Finansielle virksomheder skal pr. 1. januar 2027 rapportere på de sidste fire miljømål for regnskabsåret 2026.

Selskabernes opgørelse og indberetning til klimatilsagnet fsva. de sidste fire miljømål sker fortløbende og i takt med offentliggørelse og vedtagelse af målenes kriteriesæt.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

Selskaberne opgør og angiver:

- Bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til taksonomien baseret på REVENUE i mio. kr.;
- Bæredygtige økonomiske aktiviteter i atomkraft og naturgas i henhold til taksonomien baseret på REVENUE i mio. kr.

Ved omregning af taksonomi-aligned andele til taksonomi-aligned beholdningstal benyttes følgende formel:

$$\text{Taksonomi aligned beholdning} = \sum_{i=1}^n \text{investering}_i * p_i$$

- hvor investering_i er værdien af $\text{investeringsaktiv}_i$,
- p_i er den procentvise andel af $\text{investeringsaktiv}_i$, der er taksonomi aligned (j.f. EU's miljøtaksonomi). Andelen af værdien p_i estimeres ud fra den taksonomi aligned andel af $\text{investeringsaktiv}_i$'s REVENUE, og
- n er antallet af investeringsaktiver.

De to typer opgørelser indberettes separat i det af F&P's udarbejdede indberetningsskema.

Opgørelserne indberettes under følgende aktivklasser:

- Noterede aktier
- Obligationer
- Infrastruktur
- Ejendomme og bygninger
- Øvrige investeringer

Aktivklassen *øvrige investeringer* dækker over den residual, som ikke kan placeres under de fire andre aktivklasser.

I forhold til kravene om rapportering om økonomiske aktiviteter i relation til både atomkraft og naturgas, anvender taksonomien særlige skemaer, og opgøres og indberettes ligeledes særskilt til F&P.

3.2 Opgørelse af øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E)

Selskaberne opgør og indberetter øvrige klima- og miljørelaterede (E) investeringer med afsæt i disclosureforordningens definition af en bæredygtig investering, art. 2.17, inden for rammen af økonomiske aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt mål. definition i afsnit 4.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

Selskaberne opgør og angiver:

- **Øvrige klima- og miljørelaterede økonomiske aktiviteter (E)** med afsæt i disclosureforordningens definition af en bæredygtig investering, art. 2.17, baseret på REVENUE. i mio. kr. (se eksempel-liste senere i afsnittet).

Opgørelserne indberettes under følgende aktivklasser:

- Noterede aktier
- Obligationer
- Infrastruktur
- Ejendomme og bygninger
- Øvrige investeringer

Aktivklassen *øvrige investeringer* dækker over den residual, som ikke kan placeres under de fire andre aktivklasser.

Det regulatoriske grundlag i disclosureforordningens artikel 2.17 er alene baseret på definitionen af en "bæredygtig investering" og indeholder ikke specifikke retningslinjer for, hvordan klima- og miljørelaterede investeringer (E) klassificeres og opgøres. Art. 2.17 opstiller ligeledes ikke minimumgarantier til hovedparametrene i en "bæredygtig investering" såsom graden af bidrag, "do no significant harm" eller god virksomhedsledelse. Det er således selskabernes egne bæredygtighedsvurderinger med afsæt i art. 2.17, der ligger til grund for selskabernes indberetning af øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E). Da art. 2.17 lægger op til en bred fortolkning af en bæredygtig investering, jf. ovenstående suppleret med afsnit 5.2, vil der ligeledes være naturlige forskelle i selskabernes måde at definere og fortolke en bæredygtig investering.

Klima- og miljørelaterede investeringer (E) med afsæt i art. 2.17 kan i henhold til ovenstående således defineres bredt, så længe selskaberne offentliggør de antagelser, der ligger til grund for vurderingen. Eksempler på sådanne investeringer kan være investeringer, der er certificeret i henhold til internationale og anerkendte miljøstandarder. Det kan også være klima- og miljørelaterede investeringer, der ikke kan klassificeres i henhold til taksonomien, dels fordi investeringerne ikke er omfattet, dels ikke lever op til taksonomiens minimumsgarantier, eller grundet mangel på kvalificeret taksonomidata.

Eksempler på selskabernes øvrige klima- og miljørelaterede investeringer er (ikke-udtømmende):

- Klima- og miljørelaterede statsobligationer;
- Klima- og miljørelaterede Erhvervsobligationer som fx følger Green Bond Principles;
- Miljøcertificerede ejendomme (fx ejendomme med certificering inden for DGNB, LEED, BREEAM og lign.);
- Certificeret skov;
- Naturgenopretningsområder;
- Øvrige unoterede investeringer (klima- og miljørelaterede projekter, herunder vedvarende energi såsom havvindmøllerparker, udvikling af grøn energi, offshore-energi og gas fra vedvarende kilder, power-to-x, herunder fuel switch, anden energinfrastruktur og lign.);
- Anden vedvarende energi.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

Selskabernes opgørelse af *øvrige klima- og miljørelaterede investeringer (E)* til klimatilsagnet er ikke nødvendigvis afspejlet i selskabernes egne respektive klassificeringer og offentliggørelser af investeringsprodukter efter art. 2.17. Dette skyldes dels selskabernes forskellige tilgange til offentliggørelse af investeringsprodukter efter art. 2.17 og dels at nogle selskaber alene anvender taksonomien når ”bæredygtige” investeringer skal vurderes og klassificeres.

Investeringer inden for sociale (S) og ledelsesmæssige (G) mål medregnes *ikke* i tilsagnet.

4. Indberetning af data

Opgørelsen indeholder oplysninger om pensionsbranchens totale ultimo-beholdning af klima- og miljørelaterede investeringer opgjort efter taksonomien og 2.17 pr. den 31/12 samt beholdningen af nye klima- og miljørelaterede investeringer pr. den 31/12. Beholdningstallene er fordelt på fem aktivklasser, jf. afsnit 3.1.1 og 3.2.1. Under disclosureforordningens art. 2.17 indgår alene klima- og miljørelaterede investeringer (E).

Investeringerne indberettes på basis af REVENUE. For hver aktivklasse indberettes den samlede beholdning uden hensyntagen til, om dele af beholdningen er finansieret via låntagning, eller om andre beholdninger påvirker selskabets risikomæssige eksponering i forhold til den pågældende aktivklasse.

I tilfælde af, at et selskab ikke har klima- og miljørelaterede investeringer i en given aktivklasse, anføres værdien af den pågældende aktivklasse som nul.

Ud over beholdningstal, opfordres pensionsselskaberne til at indsende case-eksempler på klima- og miljørelaterede investeringer i større investeringsmarkeder, herunder Nordamerika, Asien, Europa og Emerging Markets.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

4.1 Klassificering af data

Data indberettet til F&P (jf. afsnit 3.) klassificeres og indberettes på følgende datasæt:

- Beholdningstal
- Nyinvesteringer (indberettes første gang i 2025)
- Danske og udenlandske investeringer
- Målsætning frem mod 2030 (frivillig)
- Investeringscases på større markeder (frivillig som led i synliggørelse af investeringerne)

4.1.1 Beholdningstal

Selskabernes totale ultimobeholdning pr. den 31/12.

4.1.2 Nyinvesteringer

Ved en ny investering forstås en investering, som er foretaget i perioden fra sidste års indberetning af klima- og miljørelaterede investeringer til dette års indberetning. Dvs. fra den 1/1 sidste år til den 31/12. For aktieinvesteringer, hvor denne afgrænsning er vanskelig, benyttes differencen mellem sidste års totale ultimobeholdning og dette års totale ultimobeholdning som et estimat for beholdningen af nye klima- og miljørelaterede investeringer. De resterende aktivklasser opgøres i henhold til ovenstående definition.

Nye investeringer omfatter alene penge, der er udbetalt i den pågældende indberetningsperiode. Allerede allokerede penge er således ikke omfattet af definitionen, fx medregnes alene det beløb, der er udbetalt til fx en PE, men ikke det beløb, der er allokeret til selve PE-fonden.

4.1.3 Danske og udenlandske investeringer

For hver aktivklasse angives, hvor stor en del af beholdningen, der er placeret i investeringer inden for landets grænser (danske investeringer) og hvor stor en del af beholdningen, der er placeret uden for landets grænser (udenlandske investeringer).

4.1.4 Målsætning frem mod 2030

Indberetning af målsætning frem mod 2030 er frivillig og skal forstås som summen af klima- og miljørelaterede investeringer – afgrænset og defineret ud fra taksonomien og artikel 2.17 - som selskabet har til målsætning at investere i frem mod 2030.

4.1.5 Investeringscases på større markeder

Til at supplere og udfolde de kvalitative oplysninger kan selskaberne vælge at indsende investeringscases. Hertil anvendes den af F&P's udarbejdede skabelon. Skabelonen er identisk med den der anvendes til CIC's best market practice.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873

5. Definitioner

5.1 EU's Miljøtaksonomi (taksonomien)

EU's miljøtaksonomi er et klassificeringssystem baseret på et sæt fælles definitioner af bæredygtighed og opstiller en række kriterier, der fastsætter, hvornår en given økonomisk aktivitet anses for at være miljømæssig bæredygtig. Når en økonomisk aktivitet er bæredygtig i henhold til taksonomien, vil den udgøre et væsentligt bidrag til mindst ét ud af taksonomiens seks klima- og miljømål.

Taksonomiforordningen definerer seks klima- og miljømål, som økonomiske aktiviteter kan bidrage væsentligt til for at blive klassificeret som klima- og miljømæssigt bæredygtige:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer
- Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Omstilling til en cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer

De seks mål skal suppleres af tekniske screeningskriterier med minimumskrav for, hvornår en specifik økonomisk aktivitet anses for at bidrage til de enkelte mål.

Forordningen definerer en bæredygtig økonomisk aktivitet ud fra fire kriterier, der alle skal være opfyldt:

- Aktiviteten skal bidrage væsentligt til at nå et eller flere af de seks klima- og miljømål. Aktiviteten må ikke væsentligt skade et af de seks klima- og miljømål
- Aktiviteten skal overholde minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder
- Aktiviteten skal opfylde EU's tekniske screeningskriterier

5.2 Bæredygtig investeringer – artikel 2, stk. 1, nr. 17

F&P

”Bæredygtig investering er en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi – forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for målet, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdsbetingelser, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler”¹.

Sagsnr. GES-2022-00397
DokID 475873

Ifølge den Europæiske Tilsynsmyndighed fastsætter ([link](#)) disclosureforordningens art. 2.17 ikke en specifik tilgang til bestemmelse af en investerings bidrag til klima- og miljørelaterede mål. Finansielle markedsdeltagere skal derimod alene offentliggøre den metode, markedsdeltageren har anvendt til vurdering af de bæredygtige investeringer. En bæredygtig investering er ikke begrænset til at blive målt på niveauet af en specifik aktivitet men kan også måles på et mere overordnet virksomhedsniveau.

Disclosureforordningen opstiller ligeledes ikke minimumgarantier i forhold hovedparametrene i en ”bæredygtig investering” såsom graden af bidrag, ”do no significant harm” eller god virksomhedsledelse. Det er således op til selskaberne selv at udføre deres egne bæredygtighedsvurderinger for deres respektive investeringer og offentliggøre de underliggende antagelser for vurderingerne. Der vil derfor være en naturlig forskel i selskabernes opgørelser af øvrige klima- og miljørelaterede investeringer.

I selskabernes opgørelse indgår alene de klima- og miljørelaterede investeringer (E).

5.3. Klima- og miljørelaterede investeringer

Ved en klima- og miljørelateret investering forstås en bæredygtig investering (j.f. ovenstående definition), der alene har fokus på klima eller miljø, herunder biodiversitet men også fx energiforbrug, håndtering af affald, kemikalier og vand, naturbeskyttelse mm.

6. Opgørelsesperiode

Indberetningsperioden følger ultimo året, så indberetningen sker i forlængelse med selskabernes årsrapporter, og løber således fra den 1/1 til 31/12.

7. Markedsbetingelser

Pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klima- og miljørelaterede investeringer frem mod 2030 er betinget. Det vil sige, at

¹ [EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING \(EU\) 2019/2088](#)

tilsagnet er betinget af såvel som markedsmæssige, selskabsspecifikke og politiske omstændigheder.

- Blandt de markedsmæssige betingelser er, at der frem mod 2030 eksisterer klima- og miljørelaterede investeringer, som giver fornuftige afkast og, at der findes tilstrækkelig mange klima- og miljørelaterede aktiver til at imødekomme branchens efterspørgsel m.fl.
- Blandt de selskabsspecifikke betingelser er, at der (fortsat) er opbakning fra det enkelte selskabs medlemmer til at investere bæredygtigt, at udviklingen i pensionsind- og udbetalinger fortsætter i det forventede omfang samt, at reguleringen vedrørende garanterede produkter ikke tvinger selskaber til at reducere investeringer i noterede aktiver og andre klima- og miljørelaterede investeringer.
- Blandt de politiske betingelser er, at rammebetingelser og -vilkår samt national og EU-regulering understøtter den klima- og miljørelaterede omstilling og gør klima- og miljørelaterede investeringer attraktive, herunder mindre risikable og med fornuftige afkast. Desuden, at den fælleseuropæiske regulering af pensionsselskaber fortsat understøtter langfristede investeringer.

Væsentlige ændringer fra det forventede i de nævnte forhold kan få betydning for, om pensionsbranchen kan efterleve det fastsatte mål.

8. Indberetning til F&P

Skæringsdato for indberetning til F&P er 1. april. Hvis datoen falder på en søn- eller helligdag, indberettes da ved førstkommande hverdag.

F&P udsender én gang årligt en mail med indberetningsskema og nærværende vejledning til indberetningen til den kontaktperson, som hvert selskab har oplyst til F&P. Indberetningsmailen forventes udsendt senest ultimo januar. Kontaktpersonen har ansvaret for at indberetningsskemaet bliver udfyldt og indsendt til F&P (til Maria Emma Nitsche (MEN@fogp.dk)) senest ved den angivne frist for indberetningen.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00397

DokID 475873