

Kyrkans pensionsfonds klimatstrategi

Antagen av direktionen för Kyrkans pensionsfond 17.6.2021

Innehåll

1 Inledning	3
2 Klimatförändringens risker och möjligheter	3
3 Mål och verktyg i klimatstrategin	6
Verktyg 1: Minskat koldioxidavtryck	8
Verktyg 2: Klimatlösningar	9
Verktyg 3: Påverkan	10
4 Klimatförändringsarbetet i olika tillgångsklasser	11
4.1 Likvida aktie- och företagslåneplaceringar	12
4.2 Olikvida aktie- och ränteplaceringar	13
4.3 Placeringar i statslån	13
4.4 Placeringar i reallgångar	14
4.4.1 Investeringar i fastigheter	14
4.4.2 Investeringar i skog	15
4.4.3 Investeringar i infrastruktur	16
4.5 Placeringar med absolut avkastning	16
5 Klimatrapportering	16

1 Inledning

Klimatförändringen är en av vår tids megatrender och den spelar också en central roll i de globala mål för hållbar utveckling som antagits av FN. Det handlar om ett globalt förändringsfenomen, som i framtiden ofrånkomligen kommer att påverka världens samhällen och ekonomier. Klimatförändringen slår först och kraftigast mot de människor och miljöer som redan nu är i den mest utsatta positionen.

För att bromsa klimatförändringen måste mänskligheten minska utsläppen av växthusgaser i atmosfären. På klimatmötet i Paris 2015 antog det internationella samfundet målet att den globala medeltemperaturhöjningen ska hållas klart under två grader jämfört med förindustriell tid och att parterna ska vidta åtgärder för att uppvärmningen ska begränsas till under 1,5 grader. Det här målet förutsätter snabba utsläppsminskningar. Som ett led i övergången till en koldioxidneutral ekonomi bör det också säkerställas att övergången sker rättvist. De områden, sektorer och anställda som står inför de största utmaningarna bör stöttas. Investeringar kan inverka på klimatförändringen och de totala utsläppen genom att uppmuntra företag till koldioxidsnål affärsverksamhet och genom att finansiera klimatlösningar.

Evangelisk-lutherska kyrkan i Finland är med och bär ansvar för att stävja klimatförändringen. Kyrkans energi- och klimatstrategi *Kolneutral kyrka 2030* sätter upp konkreta mål för kyrkan och församlingarna för att stävja klimatförändringen och främja en hållbarare livsstil. Enligt strategin *Kolneutral kyrka 2030* ska kyrkans placeringsverksamhet ta hänsyn till klimatmålen och kyrkan ska inte göra direkta placeringar i bolag som producerar fossila bränslen.

Kyrkans pensionsfond publicerade sin första klimatstrategi 2016 och har konsekvent arbetat för att minska portföljens koldioxidavtryck. Enligt ISS ESG:s¹ klimatanalys låg pensionsfondens aktie- och företagslåneportfölj 2020 i linje med en uppvärmning på 1,9 °C fram till 2050 medan samma siffra för jämförelseindexet var 2,9 °C. Det är ändå viktigt att pensionsfonden i fortsättningen fäster uppmärksamhet vid utsläppen övergripande för hela portföljen, utvecklar en strategi för de olika tillgångsslagen och uppmuntrar företag, kapitalförvaltare och beslutsfattare till förändring.

Direktionen för Kyrkans pensionsfond antog pensionsfondens nya klimatstrategi den 17 juni 2021. Klimatstrategin fastställer klimatmålen för Kyrkans pensionsfonds placeringsportfölj och åtgärderna för att uppnå dessa mål. Klimatstrategin uppdateras regelbundet och målen omvärderas i enlighet med färsk forskningssdata och eventuella förändringar i placeringsmiljön. Kyrkans pensionsfonds arbetsgrupp för ansvarsfull placeringsverksamhet deltog i beredningen av strategin.

2 Klimatförändringens risker och möjligheter

De förändringar som klimatförändringen medför ställer investerarna inför helt nya risker och möjligheter. I praktiken innebär detta att företagets och staternas sätt att hantera klimatförändringen över tid inverkar på avkastningen av och riskutvecklingen för Kyrkans pensionsfonds placeringsverksamhet. Pensionsfondens arbete mot klimatförändringen är en del av placeringsverksamhetens strategi och riskhantering. Pensionsfondens centrala uppgift är att se till att pensionerna till kyrkans anställda ska kunna finansieras även i framtiden.

¹ En extern serviceproducent's årliga klimatpåverkansanalys av Kyrkans pensionsfonds placeringar.

Klimatförändringens ekonomiska effekter på världens olika marknader och branscher är mångfasetterade och varierar beroende på olika uppvärmningsscenarier. De risker som klimatförändringen medför är särskilt kritiska inom branscher med höga utsläpp av växthusgaser, såsom samhällstjänster, basindustri och energiproduktion.

Enligt definitionen i ramverket Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) kan riskerna som klimatförändringen medför delas in i *övergångsrisker* som anknyter till övergången till en koldioxidsnål ekonomi och *fysiska risker* som uppstår till följd av klimatuppvärmningen. Övergångsriskerna hänför sig till ändringarna i regleringen, den tekniska utvecklingen, marknadsbeteendet och anseenderisken. De fysiska riskerna är risker som direkt orsakas av klimatförändringen och de delas in i akuta och kroniska risker. De *avkastningsmöjligheter* som klimatförändringen för med sig är bland annat placering i företag som utvecklar teknik för att stävja klimatförändringen eller andra lösningar som underlättar övergången till en koldioxidsnål ekonomi.

- *Övergångsrisker* avser de risker som uppstår vid övergången till en mer koldioxidsnål framtid och dessa drabbar ofta branscher med höga koldioxidutsläpp, såsom fossila bränslen, energiproduktion, bil- och transportbranschen och cement- och stålindustrin. Ur energiproduktionens synvinkel är det till exempel betydelsefullt om energin i framtiden produceras med förnybar energi (grön) eller fossila bränslen (brun). Företag som äger fossila bränslen kan lägga märke till att deras egendom sjunker i värde på grund av övergången till en koldioxidsnål ekonomi.

Särskilt politiska beslut i klimatfrågor och ändrad lagstiftning kan utmana gamla affärsmodeller. Ju senare politiska ändringar genomförs, desto större inverkan har dessa generellt på bland annat finansmarknaden. Nya tekniska innovationer kan anses skapa stora möjligheter, men de utgör också en hög risk för de företag som inte kan förnya sina affärsmodeller. Till övergångsriskerna hör också de marknads- och anseenderisker som till exempel hänför sig till kundernas förändrade konsumtionsätt och vanor. Utmärkande för övergångsriskerna är att de är mycket svåra att förutspå.

Ett större perspektiv över övergångsriskerna fås genom att granska företagens klimatstrategier. Avsikten är att bedöma hur väl företagens strategier stämmer överens med de internationella klimatmålen och vilken beredskap företagen har för att reagera på klimatförändringen. Om ett företag har en bristfällig strategi kan detta anses öka riskerna i synnerhet på lång sikt. Kapitalförvaltarna bör uppmanas att använda allt större resurser till att bedöma företagens klimatstrategier. Särskilt företag som satt upp mål som grundar sig på klimatvetenskapen i enlighet med initiativet Science Based Targets (SBT) kan anses bedriva verksamhet som är i linje med Parisavtalet.

Utöver bedömningen av ett företags klimatstrategi har investerarna tillgång till olika serviceproducenters indikatorer. Med hjälp av dessa kan man på ett övergripande sätt bedöma företagets beredskap att verka i en koldioxidsnål miljö. Sådana indikatorer är framåtblickande och stöder därför på ett bra sätt de traditionella koldioxidavtrycksberäkningarna som endast grundar sig på nuläget.

- *Fysiska risker* avser de risker som direkt orsakas av klimatförändringen, såsom torka eller extrema väderfenomen. De fysiska riskerna kan vara antingen kroniska, såsom torka och höjd havsnivå, eller akuta, som exempelvis stormar. För Kyrkans pensionsfond är de väsentliga fysiska riskerna på kort sikt exempelvis väderfenomen som drabbar företagens egendom eller fastigheter och som kan sänka egendomens värde. Förutom detta ökar riskerna med till exempel innehav i försäkringsbolag i takt med att extrema väderfenomen blir allt vanligare. På lång sikt hänför sig de väsentliga riskerna till företagets

bransch, läge eller verksamhet i ett område där det finns kroniska fysiska risker. Ett företags verksamhetsförutsättningar kan till exempel försämrats på grund av torka eller en fastighetsegendom förlora sitt värde till följd av höjd havsnivå.

Klimatriskerna och klimatmöjligheterna har ekonomiska konsekvenser som när de identifieras kan leda till ändringar i placeringsstrategin och i den strategiska allokeringen, till uteslutande av placeringsobjekt eller till en dialog med företag, kapitalförvaltare och beslutsfattare. De ekonomiska konsekvenserna av klimatriskerna kan till exempel vara produktionsstörningar och operativa störningar, störningar i leveranskedjan, värdeförluster i balansposterna, fysiska skador, höjda försäkringspremier, ändringar i prissättningen av resurser och produktion samt i konsumtionsbeteendet. Bild 1 visar ett komprimerat riskramverk enligt TCFD-modellen samt riskhanteringsperspektiven med tanke på Kyrkans pensionsfonds placeringar.

	Risktyper	Risker i praktiken	Exempel på riskhantering
ÖVERGÅNGSRISKER	En regleringsrisk uppstår till följd av en eventuellt strängare reglering i form av till exempel koldioxidskatt, utsläppsrätter och rapporteringsskyldighet.	-Kostnaderna för kolintensiva företag ökar på grund av koldioxidskatten -Värdet på de fossila bränslereserver som ett företag äger kan sjunka	-Uteslutning -Minskat klimatavtryck -Beaktande av den strängare regleringen som ett led i placeringsprocessen
	En tekniskrisk uppstår när världen förändras. Tekniska lösningar som tidigare konstaterats vara de bästa kan ersättas med ännu bättre alternativ.	-Företagets produktteknik är inte tillräckligt resurseffektiv och företaget använder inte tillräckligt med resurser för produktutveckling -Värdet på företagets produktionsanläggningar kan sjunka till följd av deras föråldrade teknik	-Uppföljning av de fossila bränslereserverna -Uppföljning av den tekniska utvecklingen som ett led i placeringsprocessen -Uppföljning av företagets budget för forskning och produktutveckling
	En marknadsrisk uppstår till följd av ökad osäkerhet och den eventuellt därpå följande prisfluktuationen.	- Företagets budgetering försvåras av fluktuerande priser på energi och råvaror	-Uppföljning av företagets resurseffektivitet -Uppföljning av företagets hantering av leveranskedjor
	En anseenderisk uppstår när kundpreferenser och marknadsaktörernas förväntningar förändras.	- Företagets klimatåtgärder kan anses vara otillräckliga varför kunderna föredrar konkurrenternas produkter	- Företagets ambition att uppfylla klimatmålen och uppföljningen av dessa
FYSISKA RISKER	Akuta fysiska risker avser allvarigare och allt mer frekventa väderfenomen som översvämningar och orkaner.	-Ett företags produktionsanläggningar kan ligga i ett område som oftare drabbas av översvämningar eller andra väderfenomen, vilket orsakar produktionsavbrott eller fysiska skador på egendomen -Försäkringsbolagens risker ökar på grund av mer frekventa väderfenomen	- Granskning av investeringarna i fastigheter, infrastruktur och skog med tanke på de fysiska riskerna -Uppföljning av innehav i försäkringsbolag och riskerna med det -De fysiska riskerna inkluderas som ett led i placeringsprocessen vid aktieplaceringar
	Kroniska fysiska risker avser långvariga förändringar i klimatet till följd av vilka både medeltemperaturerna och havsnivån stiger.	-Fastigheter kan förlora sitt värde om de ligger för nära den stigande havsnivån -På grund av torka kan produktion och odling försvåras när det gäller exempelvis jordbruksprodukter	-Uppföljning av den fysiska risknivån övergripande för hela placeringsportföljen -Företagen uppmantras att ta hänsyn till och reagera på de fysiska riskerna -Granskning av riskerna med multinationella leveranskedjor

Bild 1: Klimatrisker och riskhantering med tanke på Kyrkans pensionsfonds placeringar.

3 Mål och verktyg i klimatstrategin

Kyrkans pensionsfond har som mål att konsekvent över tid minska placeringsverksamhetens koldioxidavtryck. Kyrkans pensionsfonds ambition är att ha en koldioxidneutral placeringsportfölj före 2035 förutsatt att placeringsmiljön tillåter detta.

Finlands mål för koldioxidneutralitet siktar på 2035, men största delen av de nationella och företagspecifika koldioxidneutralitetsmålen i världen gäller åren 2040–2060, eller så har det inte ens satts upp några mål. Det här innebär utmaningar för pensionsfondens globalt spridda placeringsportfölj där största delen av placeringarna görs via fondplaceringar. Placeringsstrategierna för alla fonder kommer inte att fullt ut motsvara pensionsfondens klimatstrategi och största delen av kapitalförvaltarna siktar på koldioxidneutral placeringsverksamhet först före 2050.

I praktiken grundar sig den koldioxidneutrala placeringsstrategin på en osäker framtid och därför bör pensionsfonden regelbundet granska de uppsatta målen och klimatverktygen. Det finns ännu inte heltäckande eller fullt jämförbara klimatdata, vilket ökar mängden osäkerhetsfaktorer åtminstone på kort och medellång sikt. En kontrollerad minskning av koldioxidavtrycket och tillräckligt spridda placeringar är en väsentlig del av pensionsfondens riskhantering.

KYRKANS PENSIONS FONDS FÄRDPLAN FÖR KOLDIOXIDNEUTRALITET

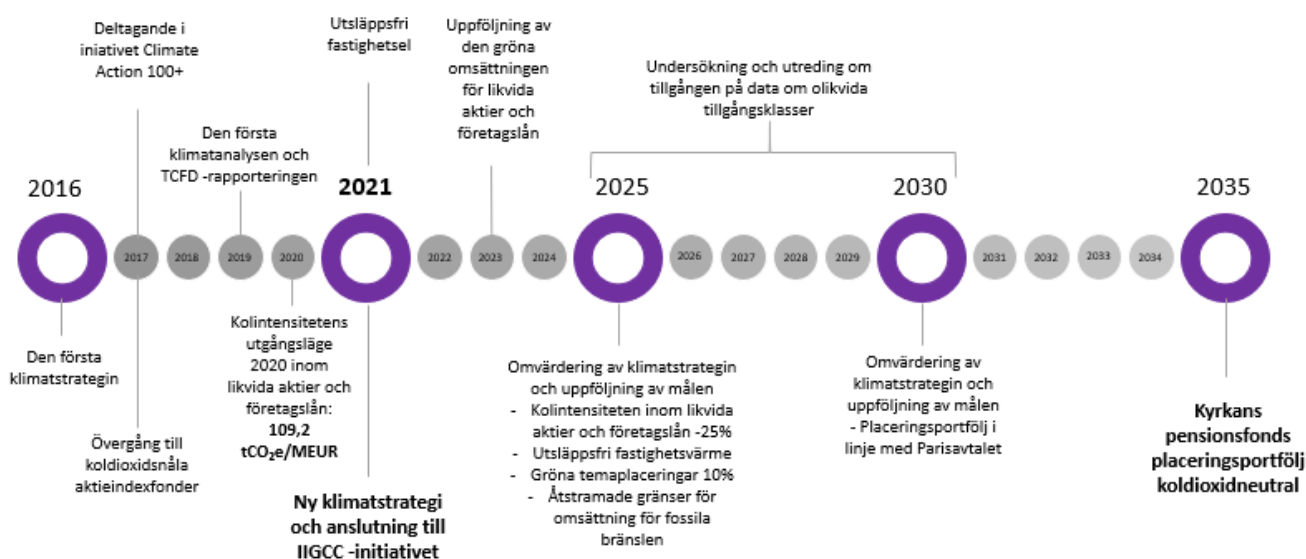


Bild 2: Kyrkans pensionsfonds färdplan för koldioxidneutralitet.

För att uppnå koldioxidneutralitetsmålet har pensionsfonden identifierat tre huvudsakliga klimatförändringsverktyg: minskat koldioxidavtryck, placering i klimatlösningar och påverkan. Verktygen och deras tillämpning varierar mellan olika tillgångsklasser. I följande tabell beskrivs de verktyg som pensionsfonden använder samt de praktiska åtgärderna och uppföljningsindikatorerna i samband med dem:

Verktyg 1: Minskat koldioxidavtryck		
ÅTGÄRDER	TILLÄMPNING	UPPFÖLJNING OCH INDIKATORER
Uppföljning av portföljens klimatrisk	KER gör en årlig klimatanalys, scenarioanalys och hållbarhetscreening av den likvida aktie- och företagslåneportföljen.	<ul style="list-style-type: none"> - Kolintensitet - Andelen fossila bränslen av företagets omsättning - Utvärdering av företagets klimatstrategi - Affärsverksamhet med okonventionella fossila bränslen - Indikatorn Carbon Risk Rating - Akuta och kroniska fysiska risker - Samhällstjänstsektorns förnybara och fossila kapacitet för elproduktion - Innehav/reserver av fossila bränslen inom energibranschen och gruvindustrin (potentiella framtida utsläpp) - Normöverträdelser som gäller miljön
Val och uppföljning av kapitalförvaltare	<p>KER gynnar kapitalförvaltare som iakttar klimatförändringsprinciperna och rapporterar om dessa på ett transparent sätt.</p> <p>KER gynnar kapitalförvaltare som har åtagit sig att uppnå klimatneutralitetsmålet.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Antalet/andelen kapitalförvaltare som följer klimatprinciperna och TCFD-rekommendationerna - Mängden/andelen offentliga åtaganden
Uteslutande kriterier	<p>KER utesluter direkta fossila placeringar.</p> <p>KER följer upp kapitalförvaltarnas och fondernas kriterier för att utesluta fossila placeringar.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Andelen tillgångar som placerats enligt uteslutande strategier - Kartläggning av fossila placeringar i fonder
Verktyg 2: Klimatlösningar		
ÅTGÄRDER	TILLÄMPNING	UPPFÖLJNING OCH INDIKATORER
Temainvesteringar	KER ökar andelen gröna temainvesteringar i olika tillgångsklasser.	- Temainvesteringarnas andel av hela placeringsportföljen och olika tillgångsklasser
Gröna lösningar som ingår i företagets omsättning	KER följer upp utvecklingen för andelen grön omsättning inom likvida aktie- och företagslåneplaceringar.	- På kommande: Andelen placeringar enligt EU:s gröna taxonomi och eventuella andra indikatorer för grön omsättning.
Verktyg 3: Påverkan		
ÅTGÄRDER	TILLÄMPNING	UPPFÖLJNING OCH INDIKATORER
Företag	KER uppmuntrar portföljföretagen att göra upp klimatförändringsstrategier, rapportera om dessa och sätta upp mål för att minska klimatriskerna.	<ul style="list-style-type: none"> - Antalet klimatsamtal som förts med företagen och resultaten av dem - Andelen företag med en tillräcklig klimatstrategi
Kapitalförvaltare	KER uppmuntrar kapitalförvaltarna att beakta klimatriskerna i sina placeringar och bidra till företagets klimatarbete.	<ul style="list-style-type: none"> - Antalet klimatsamtal som förts med kapitalförvaltarna och resultaten av dem - Antalet klimatsamtal som kapitalförvaltarna fört med företagen och resultaten av dem
Annan påverkan och samarbete	KER bidrar till påverkan och klimatsamarbetet med myndigheter, beslutsfattare, organisationer, företag och övriga investerare.	- Antalet påverkansåtgärder och resultaten av dem.

Tabell 1: De klimatverktyg och indikatorer som Kyrkans pensionsfond (KER) använder.

Verktyg 1: Minskat koldioxidavtryck

För att minska Kyrkans pensionsfonds koldioxidavtryck krävs det att portföljens klimatrisk följs upp, att kapitalförvaltarnas klimatförändringsarbete bedöms i val- och uppföljningsskedet samt att det används uteslutande kriterier vad gäller fossila bränslen.

▪ Uppföljning av portföljens klimatrisk

Pensionsfondens viktigaste verktyg för att följa upp placeringsportföljens klimatrisk är den årliga klimatanalysen, scenarioanalysen och hållbarhetscreeningen av den likvida aktie- och företagslåneportföljen. Den här analysen innehåller till exempel följande information:

- placeringarnas kolintensitet och viktade kolintensitet² (tCO₂e/Meur försäljning)
- placeringarnas absoluta koldioxidavtryck (tCO₂e) Scope 1,2 och 3 utsläpp
- andelen fossila bränslen av företagets omsättning
- bedömning av företagets klimatstrategi (mål i enlighet med SBT)
- företag som bedriver affärsverksamhet med okonventionella fossila bränslen
- företagets beredskap att i framtiden verka i ett koldioxidsnålt samhälle (Carbon Risk Rating-indikator)
- akuta och kroniska fysiska klimatrisker som inverkar på placeringarna
- samhällstjänstesektorns förnybara och fossila kapacitet (%) för elproduktion
- innehav/reserver av fossila bränslen (potentiella framtida utsläpp GtCO₂)
- normöverträdelser som gäller miljön
- andelen av portföljen som utgörs av företag som bedriver stenkolsbrytning eller affärsverksamhet med fossila bränslen.

Pensionsfondens klimatanalys täcker tillsvidare enbart likvida aktie- och företagslåneplaceringar. Målet är att inkludera också andra tillgångsslag i analysen allteftersom analysverktygen och indikatorerna inom branschen utvecklas. Tills vidare följer pensionsfonden upp klimatförändringsarbetet inom övriga tillgångsslag och rapporteringen om detta via den årliga ESG-enkätblanketten.

▪ Val och uppföljning av kapitalförvaltare

Kyrkans pensionsfonds placeringar görs främst via externa kapitalförvaltare. Pensionsfonden analyserar alltså inte direkt enskilda företag, utan identifieringen av risker och möjligheter i anslutning till klimatförändringen sker huvudsakligen på placeringsstrateginivå och på kapitalförvaltar-/fondnivå. Pensionsfonden gynnar fonder och kapitalförvaltare som iakttar klimatförändringsprinciperna och rapporterar om dessa på ett transparent sätt. Dessutom har kapitalförvaltarnas offentliga åtaganden för klimatneutralitetsmålet lyfts upp som ett viktigt kriterium vid valet av fonder. Pensionsfonden följer upp alla sina kapitalförvaltares och fonders klimatförändringsarbete och kompetens via den årliga ESG-enkäten.

² Den viktade kolintensiteten indikerar koldioxidutsläppen från fondens placeringsobjekt i ton i förhållande till försäljningen i miljoner euro. Siffran beaktar placeringsobjektets vikt i fonden och är jämförbar mellan aktie- och företagslånefonderna. Kolintensiteten beaktar investerarens ägoandel i ett företag, men inte dess vikt i fonden.

- Uteslutande kriterier

Pensionsfonden undviker företag som utgör en betydande ekonomisk risk till följd av klimatförändringen och vars verksamhet inte visar en klimatneutral utveckling. För de fossila bränslens del har pensionsfonden fastställt uteslutande kriterier som används för att sköta direkta placeringar. Därtill utesluter många av de placeringsfonder som pensionsfonden använder fossilbränsleinriktade företag.

De uteslutande kriterier som pensionsfonden använder vid **direkta placeringar** är:

- Bolag inom gruvindustrin och samhällstjänstesektorn där över 15 procent av bolagets omsättning kommer från kol som används för energiproduktion.
- Bolag inom energibranschen där över 15 procent av bolagets omsättning kommer från kol, olja eller naturgas som används för energiproduktion.
- Bolag inom energibranschen vars affärsverksamhet hänför sig till okonventionella fossila bränslen (>0 % av omsättningen): hydraulisk spräckning, arktisk oljeborring, skifferolja/gas eller oljesand.
- Bolag som producerar och använder torv för energiproduktion (>5 % av omsättningen).

Bolaget kan undvika uteslutning om det kan påvisa en minskad användning av fossila bränslen. Därtill ska en tydlig plan framläggas för hur företaget ämnar avstå från fossila bränslen och på motsvarande sätt öka andelen förnybara energikällor och därtill relaterade projekt. Dessa bedömningar görs från fall till fall.

Största delen av de **kapitalförvaltare och fonder** som pensionsfonden använder har uteslutit kolgruvbolag och elbolag som på ett betydande sätt utnyttjar kolkraft ur sin placeringsportfölj. En del tillämpar ännu mer omfattande uteslutningskriterier vad gäller fossila bränslen. Pensionsfonden följer med hjälp av den årliga ESG-enkäten upp vilka uteslutningskriterier kapitalförvaltarna och fonderna tillämpar och hur dessa utvecklas. Fondernas uteslutningskriterier förväntas utvecklas i takt med att det blir allt vanligare med klimatneutralitetsmål. Pensionsfonden har möjlighet att påverka fondbolagens placeringskriterier inom ramen för den fortlöpande dialog som förs.

Verktyg 2: Klimatlösningar

I Kyrkans pensionsfonds klimatlösningar ingår utvalda temafonder och placering i gröna lösningar.

- Temafonder

Kyrkans pensionsfond vill satsa på verksamhet som främjar åtgärder för att stävja klimatförändringen och anpassningen till den. Samtidigt skapas nya avkastningsmöjligheter. Pensionsfonden har som mål att öka andelen så kallade gröna temainvesteringar i olika tillgångsklasser. Möjliga teman är exempelvis:

- förnybar energi
- gröna obligationslån
- skog
- klimatförändring
- vatten
- energieffektivitet

- resurseffektivitet
- grön transport
- hållbart jordbruk
- cirkulär ekonomi

Pensionsfonden följer årligen med temainvesteringarnas och de därmed förknippade investeringsåtagandenas andel av hela placeringsportföljen samt av de olika tillgångsklasserna. Klassificeringen av temafonderna görs med stöd av SFDR-upplysningsförordningen. I enlighet med förordningen har fonder inom ramen av artikel 9 en direkt positiv inverkan på miljön och samhället. Målet är att andelen gröna temainvesteringar ska vara 10 procent av hela placeringsportföljen före 2025 (4,4 % 2020).

- Gröna lösningar som en del av företagets omsättning

Som ett led i den ansvarsfulla placeringsverksamheten uppmuntrar pensionsfonden kapitalförvaltarna och placeringsfonderna att placera i företag som är föregångare inom utvecklingen av hållbara verksamhetsmodeller i sin egen bransch. Pensionsfonden har som mål att börja följa upp andelen grön omsättning i aktie- och företagslåneplaceringarna när EU:s taxonomi om grön affärsverksamhet har färdigställts. Dessutom fortsätter pensionsfonden att undersöka och vid behov ta i bruk de indikatorer för grön omsättning som andra dataserviceproducenter utvecklat. Uppgifterna kommer att användas vid uppföljningen av placeringsportföljen och i den fortlöpande dialogen med kapitalförvaltarna. Målet är att öka andelen grön omsättning.

Verktyg 3: Påverkan

Genom påverkansarbetet bär Kyrkans pensionsfond sitt ägaransvar och tryggar en hållbar värdeutveckling för placeringsobjekten på längre sikt. För att detta ska vara möjligt måste de företag som pensionsfonden placerat i agera långsiktigt och kontrollera att riskerna ligger i linje med aktieägarnas intressen. Om påverkansarbetet tillsammans med företaget eller kapitalförvaltaren inte ger önskat resultat, kan pensionsfonden som eskaleringsstrategi³ lägga till placeringsobjektet på uppföljningslistan, minska placeringarna eller sälja objektet.

Pensionsfondens utgångsläge är att genom påverkan få såväl företag, kapitalförvaltare som beslutsfattare att främja de globala klimatförändringsmålen. Pensionsfonden följer upp hur många påverkansdiskussioner som hållits och resultaten av dem samt rapporterar årligen om dessa i sin verksamhetsberättelse om ansvarsfull placering.

- Företag

Pensionsfonden använder följande medel för att uppmuntra företag att utarbeta en klimatiförändringsstrategi, sköta rapporteringen om den och sätta upp mål för att minska klimatriskerna:

- påverkan utgående från resultaten av den årliga klimatscenarioanalysen
- påverkan utgående från normförbrytelseerna gällande miljön

³ Avsikten med eskaleringsstrategin är att påverkansobjektet ska fästa större uppmärksamhet vid påverkansdiskussionen och målen med den.

- påverkan via olika förebyggande temaprojekt
 - deltagande i klimatinitiativ och samarbetsforum för investerare, såsom CDP, Climate Action 100+ och IIGCC
 - deltagande i röstningen på bolagsstämmor tillsammans med kapitalförvaltarna och påverkan för ambitiösa klimatmål.
- Kapitalförvaltare
Pensionsfonden använder följande medel för att uppmuntra kapitalförvaltarna att beakta klimatriskerna i sina placeringar och bidra till företagens klimatarbete:
 - påverkan utgående från resultaten av den årliga klimatscenarioanalysen
 - påverkan utgående från normöverträdelserna gällande miljön
 - påverkan utgående från resultaten av den årliga ESG-enkäten
 - fortlöpande dialog om klimatförändringsfrågor under möten.
 - Annan påverkan och samarbete
Pensionsfonden deltar i påverkansarbete och klimatsamarbete med myndigheter, beslutsfattare, organisationer, företag och övriga investerare. Exempel på möjliga påverkansåtgärder:
 - deltagande i forum för ansvarsfull placeringsverksamhet, såsom Finsif och PRI
 - deltagande i samarbetsorganisationer såsom CDP och IIGCC som verkar i kärnan av klimatförändringen
 - deltagande i placerarnas klimatinitiativ och i offentliga ställningstaganden
 - deltagande i klimatkommunikationen i pensionsaktörernas samarbetsorgan såsom Pensionsstiftelseförbundet och Tela.

4 Klimatförändringsarbetet i olika tillgångsklasser

De klimatförändringsverktyg som Kyrkans pensionsfond har fastställt används i den mån det är möjligt i alla tillgångsklasser. Pensionsfonden använder i regel placeringsfonder i sin placeringsverksamhet och därigenom är det utomstående kapitalförvaltare som gör bedömningen och valet av placeringsföretagen. Därför har pensionsfondens placeringsenhet till uppgift att välja framgångsrika och ansvarsfulla fonder och kapitalförvaltare till samarbetspartner och att samarbeta med dessa för att uppfylla målen i klimatförändringsstrategin och utveckla den därtill relaterade verksamheten. Pensionsfonden gynnar fonder och kapitalförvaltare som har satt upp klimatneutralitetsmål för den egna placeringsverksamheten.

TILLGÅNGSKLASSER	KLIMATVERKTYG		
	Minskat koldioxidavtryck	Klimatlösningar	Påverkan
Likvida aktie- och företagslåneplaceringar	X	X	X
Olikvida aktie- och ränteplaceringar	X	X	X
Placeringar i statslån	X	X	X
Investeringar i fastigheter	X		X
Investeringar i skog	X	X	X
Investeringar i infrastruktur	X	X	X
Placeringar med absolut avkastning		X	X

Bild 3: Sammanfattning av hur pensionsfondens klimatverktyg används i olika tillgångsklasser. Ett kryss betyder att verktyget används i tillgångsklassen i fråga. Hur verktygen används och i vilken form beror på typen av placering.

4.1 Likvida aktie- och företagslåneplaceringar

I det här avsnittet behandlas aktier och företagslån tillsammans eftersom placeringsobjekten ofta är samma företag. I fråga om företagslån är det bra att fästa uppmärksamhet vid att gröna företagslån inriktas på vissa projekt som uppfyller gröna kriterier. Vid aktieplaceringar har aktieägarna annorlunda rättigheter än placerarna i företagslån när det gäller påverkansverksamheten. Ett exempel på det är möjligheten att delta i bolagsstämmor.

Än så länge bedriver endast ett fåtal företag klimatneutral verksamhet och endast ett litet antal företag erbjuder klimatförändringslösningar. Därför är det i det här skedet Kyrkans pensionsfonds och dess kapitalförvaltares viktigaste uppgift att bedöma företagets utsläppsminskningssmål samt att följa upp och stödja företagets övergångsmål. Utgångsläget är att pensionsfonden **gynnar företag som siktar på att vara klimatneutrala senast 2050** och uppmuntrar andra företag att utveckla sitt klimatarbete.

Bedömningen av företagets övergångs- och klimatneutralitetsmål kan innehålla följande kriterier: Kriterierna ska ta hänsyn till branschspecifika och geografiska skillnader.

- Ett långsiktigt klimatneutralitetsmål, som siktar på senast 2050 och som grundar sig på klimatvetenskapliga beräkningar (Science-Based Targets, SBT).
- Riktlinjer för utsläppsminskning på kort och medellång sikt i enlighet med klimatneutralitetsmålet 2050.
- Den nuvarande kolintensitetsutvecklingen är i linje med det globala klimatneutralitetsmålet 2050 (scope 1,2 och relevanta scope 3 utsläpp).
- En trovärdig investeringsplan eller affärsmodell för att uppnå målen.
- Inkomstflödena och kapitalutgifterna överensstämmer med de uppsatta målen.
- Tydliga administrativa ansvarsområden för målen och övergången.
- Ersättningen till ledande befattningshavare är kopplad till utarbetandet och genomförandet av målen och investeringsplanerna.
- Rapportering av scope 1,2 och relevanta scope 3 utsläpp.

Dessutom har pensionsfonden som mål att **öka placeringarna** i företag och fonder som erbjuder **klimatförändringslösningar** samt att **öka andelen företagslån i projekt som främjar grön och hållbar utveckling**. Verksamhet enligt EU:s gröna taxonomi ingår i bedömningen av dessa placeringar.

Pensionsfonden **utesluter direkta placeringar i företag som på ett betydande sätt drar nytta av fossila bränslen** och användningen av dem (en mer detaljerad definition i kapitel 3). Pensionsfonden följer regelbundet med de fossila uteslutningskriterierna gällande sina aktie- och företagslåneplaceringar. Om det i fonden finns innehav som relaterar till fossila bränslen ska kapitalförvaltaren för innehavets del förutsätta en tydlig vision av hur affärsverksamheten ska utvecklas i enlighet med övergångsmålen. I passiva aktieindexplaceringar använder pensionsfonden sådana fonder som utöver de övriga ansvarsfullhetskriterierna tar hänsyn till företagets övergångsmål som ett led i klimatförändringen. När det gäller aktieindexfonderna gynnas jämförelseindexen EU Paris-Aligned Benchmark (EU PAB) eller EU Climate Transition Benchmark (EU CTB).

Påverkan är också ett centralt klimatverktyg vid pensionsfondens likvida aktie- och företagslåneplaceringar. Pensionsfonden uppmuntrar *kapitalförvaltarna* att beakta klimatriskerna i sina placeringar och bidra till företagets klimatarbete.

Pensionsfonden har som mål att direkt påverka de *företag och branscher* som ännu inte ligger i linje med utvecklingen mot klimatneutralitet och som behöver stöd för exempelvis rapporteringen av utsläpp. Påverkansarbetet utförs tillsammans med pensionsfondens kapitalförvaltare och genom olika investerarinitiativ eller särskilda temaprojekt. En central del av pensionsfondens planering av påverkansarbetet är att sätta upp tydliga mål och fundera på en eventuell eskaleringsstrategi. I sitt påverkansarbete strävar pensionsfonden efter att i första hand fokusera på de branscher som är i ett kritiskt läge när det gäller att uppnå de globala klimatförändringsmålen. Exempel på sådana branscher är samhällstjänster, basindustri- och energibranschen, fastigheter och byggande samt bank och finansieringsbranschen. Påverkansarbetet kan också rikta sig till utvalda företag med hög kolintensitet med en avsevärd vikt i pensionsfondens placeringsportfölj, eller företag som på något annat sätt har en betydande roll vid den totala bedömningen av portföljens klimatinverkan.

Utövandet av sin rösträtt på bolagsstämmor vid direkt aktieinnehav är en central påverkanskanal för pensionsfonden. På bolagsstämmor är ett möjligt påverkanssätt att göra eller stödja förslag som gäller företagets klimatarbete. Eftersom pensionsfondens röstning på bolagsstämmor sker i samarbete med de kapitalförvaltare som ansvarar för aktiemandaten, bör påverkansarbetet planeras tillsammans med dessa kapitalförvaltare. Pensionsfonden kontrollerar varje år aktiefondernas deltagande i bolagsstämmor och röstningsstatistiken, inklusive om det gjorts eventuella förslag och omröstningar i anknytning till klimatförändringen.

4.2 Olikvida aktie- och ränteplaceringar

I fråga om olikvida aktie- och ränteplaceringar strävar Kyrkans pensionsfond efter koldioxidneutralitet genom att **gynna** fondförvaltare som identifierar riskerna och möjligheterna i fråga om att stävja och anpassa sig till klimatförändringen. Pensionsfonden **uppmuntrar** fondförvaltarna att fästa vikt vid klimataspekterna som en del av sina placerings- och påverkansförfaranden, sätta upp koldioxidneutralitetsmål för sin verksamhet och rapportera om eventuella ekonomiska risker och möjligheter (enligt TCFD-rapporteringsramverket) i placeringsportföljen. Pensionsfonden följer med hjälp av en årlig ESG-enkät upp hur fondförvaltarnas klimatarbete framskrider.

Till de olikvida ränteplaceringarna hör också pensionsfondens **påverkansinvesteringar** (Impact Investments). Avsikten med påverkansfondernas placeringsobjekt är att skapa mätbar positiv social och miljömässig förändring vid sidan av placeringsavkastningen. En del av fondernas påverkan är direkt förknippad med klimatförändringshandlingar (FN:s 13:e mål för hållbar utveckling). Via påverkansinvesteringarna kan pensionsfonden kanalisera finansieringen särskilt till utvecklingsländer och projekt som främjar lokala klimatlösningar och förbättrar människors försörjningsmöjligheter under klimatförändringens övergångsperiod.

4.3 Placeringar i statslån

För placeringarna i statslån innebär klimatneutralitetsmålet att de statliga och offentliga emittenterna har förbundit sig att arbeta för att minska utsläppen i enlighet med målen i Parisavtalet. Tills vidare uppfyller väldigt

få stater dessa mål, vilket begränsar placeringsuniversumet. Utvecklade och utvecklingsländernas klimatförändringsåtaganden och koldioxidneutralitetsmålen i samband med dem kan skilja sig från varandra eller så har det ännu inte satts upp några mål.

Kyrkans pensionsfonds ambition är att i samarbete med sina kapitalförvaltare **bedöma emittenternas klimatförändringsåtaganden**. Målet är att **uppmuntra** kapitalförvaltarna att inkludera klimataspekterna i sina placeringsbeslut och fästa vikt vid i synnerhet klimatförändringsåtagandenas inverkan på emittenternas riskprofiler på lång sikt. Vid bedömningen av staternas klimatförändringsåtaganden kan offentliga poängsättningsmodeller och indexinformation utnyttjas.

Dessutom beaktar pensionsfonden som en del av sitt koldioxidneutralitetsmål de klimatlösningar som **gröna och SDG-obligationslån** för med sig och uppmuntrar till en ökning av sådana emissioner. Till pensionsfondens verktygsback hör också att **påverka** kapitalförvaltare, staternas beslutsfattande organ och övriga beslutsfattare.

4.4 Placeringar i reallgångar

Till Kyrkans pensionsfonds placeringar i reallgångar hör investeringar i fastigheter, skog och infrastruktur.

4.4.1 Investeringar i fastigheter

Hela 40 procent av världens energiförbrukning och växthusgasutsläpp kommer från byggnadsbranschen och fastigheter och därför spelar denna sektor en betydande roll för att uppnå de globala koldioxidneutralitetsmålen. Inom fastighetsinvesteringarna innebär koldioxidneutralitetsmålet en förbättring av fastigheternas energieffektivitet och övergång till förnybar energi. I fråga om nybyggen ska de gröna kriterierna beaktas redan när fastigheten planeras. Miljöcertifiering av fastigheter, såsom BREEAM och LEED stöder hållbart byggande. *Fysiska risker* som uppstår till följd av klimatförändringen, exempelvis extrema väderfenomen, kan ha en avsevärd inverkan på fastighetsegendomen och bör därför beaktas i riskbedömningen.

Direkta investeringar i fastigheter

I koldioxidavtrycket från pensionsfondens fastigheter ingår koldioxidutsläppen från fastigheternas el- och vattenförbrukning, förbrukningen för uppvärmning och nedkylning samt fastighetens bruksavfall. Fastigheternas koldioxidutsläpp består huvudsakligen av den energiförbrukning som orsakas av elektricitet och uppvärmning och denna kan minskas genom att förbättra fastigheternas energieffektivitet. Pensionsfonden har som mål att minska de direkta koldioxidutsläppen från fastighetsinvesteringarna på så sätt att den värme som används för **alla fastigheter ska vara utsläppsfri före 2025**. Redan nu använder pensionsfondens fastigheter utsläppsfri elektricitet. I fortsättningen kommer pensionsfonden att följa upp koldioxidutsläppen från fastigheternas avfall och utreda vilka kompensationsmöjligheter det finns.

När pensionsfonden skaffar fastigheter låter man göra behövliga utredningar som också beaktar ansvarsfullhetsaspekterna. I utredningarna bedöms bland annat aspekter som markbeskaffenhet, energieffektivitet, förvaltning och de huvudsakliga hyresgästernas bakgrund. Bedömningen omfattar även hållbara transportformer, objektets läge med tanke på kollektivtrafik och hanteringen av livscykelkostnaderna. I fråga om nybyggen är det möjligt att förutom dessa aspekter även beakta andra innovativa lösningar och göra upp livscykelkalkyler för fastigheten.

Vid sina fastighetsinvesteringar främjar pensionsfonden konsekvent ansvarsfullhets- och klimataspekterna. Utgångsläget är att varje fastighets grundläggande styrsystem och reglersystem ska vara i gott skick och fungera effektivt och planerligt. Pensionsfonden har som mål att regelbundet följa upp alla fastigheters förbrukning (bl.a. el, värme, vatten, avfall). Om det vid uppföljningen upptäcks avvikelser ska det utredas vad avvikelsen beror på och med vilka åtgärder förbrukningen kan minskas. Miljöcertifiering främjas om en sådan är möjlig exempelvis för ett nytt byggnadsprojekt. Påverkan på hyresgästerna har också en viktig roll för att minska utsläppen och i nya hyresavtal läggs det till en punkt som tar upp ansvarsfullhetsaspekterna. I fortsättningen är målet att planera en samordnad nöjdhetsenkät för alla hyresgäster.

Fastighetsfonder

Vid sina investeringar i fastighetsfonder främjar pensionsfonden konsekvent ansvarsfullhets- och klimataspekterna. Vid valet och uppföljningen av fastighetsfonder beaktar pensionsfonden hur fondförvaltaren har inkluderat klimatförändringsaspekterna i placeringsprocessen och fastighetsobjekten. Pensionsfonden **uppmuntrar** fondförvaltarna att **sätta upp sådana koldioxidneutralitetsmål för sin placeringsverksamhet** som innehåller konkreta åtgärder för hur man till exempel minskar fastigheternas koldioxidutsläpp och ökar deras energieffektivitet. Med hjälp av den ESG-enkät som bedömer fastighetsfondernas ansvarsfullhet och med fondernas egna GRESP-rapporter **följer pensionsfonden årligen upp hur förvaltarnas klimatarbete framskrider.**

4.4.2 Investeringar i skog

Skogarna har en betydande roll för att stävja klimatförändringen. Skogarna och övrig biomassa binder koldioxid från atmosfären och fungerar som betydande kolsänkor. Globalt sett är skövlandet av skogar för bland annat utvidgning av jordbruk och byggande, en av de största källorna till växthusgasutsläpp. De fysiska risker som klimatförändringen medför, såsom extrema väderfenomen och ändringar i medeltemperaturen, kan ha en betydande inverkan på skogsegendomen.

Målet med pensionsfondens klimatstrategi är att **öka investeringarna i klimatlösningar**, så kallade gröna investeringar. Investeringarna i skog räknas till denna investeringskategori. Klassificeringen som grön är inte en självklarhet i skogsinvesteringar, utan för att klimatförändringen ska kunna stävjas måste skogarnas kolsänkeeffekt ökas. I praktiken måste trädbeståndets tillväxt vara större än dess avgång. Det är också möjligt att plantera skog i områden där det inte tidigare funnits skog. Med hållbar skogsvård kan man dessutom förbättra ekonomiskogens kolbalans. Ju bättre skogarna växer, desto mer koldioxid binder de också från atmosfären. När man producerar högklassigt timmer, binds kolet senare i möjligast långvariga produkter, som exempelvis byggnadsmaterial. Verksamhet enligt EU:s gröna taxonomi ingår i bedömningen av skogsinvesteringarna.

Att bevara naturvärdena är en del av en övergripande hållbar skogsvård. Med hjälp av skogscertifikat, såsom FSC och PEFC, kan man säkerställa ansvarsfull skogsvård och bevarad biologisk mångfald. Pensionsfonden har som mål att 100 procent av alla skogsinvesteringar ska certifieras. På lång sikt ska minst 5 procent av skogsmarkens areal helt och hållet lämnas utanför ekonomibruket i enlighet med FSC-kriterierna. Särskilt värdefulla naturobjekt enligt den finländska skogslagen skyddas automatiskt.

I egenskap av ägare av ekonomiskog har pensionsfonden ambitionen att vara en långvarig ägare som sköter skogen på ett ansvarsfullt sätt. Det är en viktig utgångspunkt att man på skogsfastigheterna tar hänsyn till den

biologiska mångfalden och att det görs gör årliga beräkningar av skogens tillväxt och kolbindning. Grön energiproduktion kan främjas genom att till exempel arrendera ut mark till ansvarsfulla vindkraftsaktörer. Skogen spelar också en viktig roll för att främja människors välfärd och rekreationsmöjligheterna i skogen ska beaktas på ett mångsidigt sätt.

4.4.3 Investeringar i infrastruktur

Byggandet och användningen av infrastrukturprojekt har betydande konsekvenser för miljön och samhället när det gäller såväl utsläppen som användningen av råmaterial och omformandet av den lokala närmiljön. Infrastrukturinvesteringar har en lång livscykel och därför är det nödvändigt att i investeringsanalysen även beakta faktorer som gäller hållbar utveckling. Exempel på sådana faktorer är de fysiska konsekvenserna av klimatförändringen, ändringar i miljölagstiftningen, demografiska trender, sinande naturresurser, biologisk mångfald och samhällsspecifika kriser och konflikter. Alla infrastrukturprojekt har sina egna utmaningar och möjligheter när det gäller att förutse och möta de ovannämnda framtidsscenarierna.

När det gäller investeringarna i infrastruktur strävar Kyrkans pensionsfond efter koldioxidneutralitet genom att **gynna fondförvaltare som identifierar riskerna och möjligheterna i fråga om att stävja och anpassa sig till klimatförändringen**. De nya investeringarna i infrastruktur fokuserar på förnybar energi och lösningarna kring detta. Pensionsfonden **undviker investeringsstrategier som på ett betydande sätt utsätts för klimatförändringsrisker**.

4.5 Placeringar med absolut avkastning

För placeringarna med absolut avkastning strävar Kyrkans pensionsfond efter att ta reda på hur fondförvaltarna beaktar klimataspekterna i sin placeringsverksamhet. Pensionsfonden **uppmuntrar** fonderna och deras målföretag att rapportera om klimatförändringens ekonomiska risker och möjligheter i enlighet med TCFD-rapporteringsramverket. Den årliga ESG-enkäten är ett viktigt verktyg med hjälp av vilket pensionsfonden kan informera om sina förväntningar och uppmuntra till ett systematiskt arbete för att utveckla den ansvarsfulla placeringsverksamheten. I tillgångsklassen finns det också allt fler tematiska fonder med målet att utnyttja de möjligheter som klimatförändringarna för med sig. Pensionsfonden följer upp de nya tematiska placeringsmöjligheterna i takt med att produktutbudet utvecklas.

5 Klimatrapportering

Kyrkans pensionsfond rapporterar årligen om hur verksamheten och målen framskrider i enlighet med klimatförändringsstrategin. Denna rapportering är en del av pensionsfondens verksamhetsberättelse om ansvarsfull placeringsverksamhet som direktionen för Kyrkans pensionsfond godkänner varje år. Pensionsfondens klimatförändringsrapportering följer TCFD-rekommendationerna. TCFD, dvs. Task Force on Climate-related Financial Disclosures är en expertgrupp som tillsatts av G20-ländernas Financial Stability Board. Expertgruppen har utarbetat frivilliga rekommendationer gällande klimatförändringsrapporteringen för företag och investerare. TCFD-rekommendationerna omfattar klimatförändringsaspekterna ur olika perspektiv: förvaltningen, strategin, riskhanteringen, indikatorerna och målen.

KYRKANS PENSIONFOND 

Södra kajen 8
PB 210
00131 Helsingfors
växel 09 180 21