

Bilag 2. Pensionskassers grønne investeringsstrategier

Økonomiforvaltningen har afholdt møde med Forsikring og Pension, der er brancheforening for danske pensionskasser, for at drøfte grønne investeringer

Pensionsbranchen gav i 2019 tilsagn om, at den vil investere yderligere 350 mia. kr. i grøn omstilling, og øge de grønne investeringer fra 126 mia. kr. til 476 mia. kr. i år 2030. Det vil til i 2030 svare til omtrent 10 % af branchens investerede kapital.

Pensionskasserne har de sidste par år fordoblet investeringer i grøn omstilling. I tabel 1 fremgår investeringerne pr. medio 2021.

Tabel 1. Pensionsbranchens grønne investeringer pr. medio 2021.

Aktivtyper	Mia. kr.	i % af alle investeringer
Grøn energiinfrastruktur - OECD	61,0	1,7
Grøn energiinfrastruktur - Emerging Markets	4,6	0,1
Klimavenlige investeringer i ejendomme mv.	47,8	1,4
Andre investeringer	5,9	0,2
Grønne obligationer	61,1	1,7
Noterede aktieinvesteringer	67,9	1,9
= I alt	248,3	7,1

Kilde: Forsikring & Pensions opgørelse pr. september 2021 "Faktaark om branchens tilsagn".

Afgrænsningen af grønne investeringer er ud fra FNs Verdensmål 7, "Bæredygtig energi".

Økonomiforvaltningen har beregnet den procentuelle andel ud fra en samlet investeret kapital på ca. 3.500 mia. kr.

Medio 2021 udgør de grønne investeringer 7,1 % af alle pensionskassernes investeringer. 65 % af investeringerne sker i udlandet, 35 % sker i Danmark. Omtrent halvdelen (3,5 %) er i grøn energiinfrastruktur og klimavenlige ejendomme m.v. Den anden halvdel er i værdipapirer.

Investering i grønne obligationer udgør 61,1 mia. kr. (1,7 %) og noterede aktier 67,9 mia. kr. (1,9 %). Sammenlagt udgør grønne obligationer og aktier 129 mia. kr. svarende til ca. 3,6 % af pensionskassernes samlede investeringer.

Københavns Kommunes investeringsforening kan investere i grønne obligationer og aktier, men ikke de andre aktivtyper. Kommunen kan investere i grøn energiinfrastruktur via kommunes forsyningsselskab, HOFOR, hvor der sker investering i vindmøller, BIO4 m.v. Klimavenlige investeringer sker i kommunen gennem dets byggerier og projekter.

Eksempler på grøn energiinfrastruktur: grøn energi, havvindmøllerparker, solcelleparker, udvikling af grøn energi knyttet til sol, vind, vandenergi, bæredygtig energilagring, elnet, offshore-energi og gas fra vedvarende kilder.

Eksempler på klimavenlige investeringer i ejendomme mv.: nybyggeri (svanemærket eller DGNB-certificeret); renovering af bygninger, hvorved der opnås energibesparelse; driftsmæssige tiltag såsom energieffektivisering af ejendomme mm.; køb af fast ejendom (ejendomme der ligger i top 15 pct. fsva. energimæssig ydeevne).

Flere pensionskasser har det sidste års tid øget deres ambitioner om grønne investeringer.

Målsætningerne varierer - nogle sætter mål i forhold klimaftryk, medens andre sætter mål i kroner eller i procent af investeringerne.

I stigende grad vælger pensionskasserne også helt eller delvist at frasælge investeringer i olie-, kul- og gasselskaber. Københavns Kommune valgte i 2016 at gøre sin investeringsforening fossilfri, og frasolgte i den forbindelse alle investeringer i olie-, kul- og gasselskaber.

ATP

Økonomiforvaltningen har afholdt møde med ATP for at drøfte grønne investeringer.

ATP, der ikke er medlem af brancheorganisationen Forsikring & Pension, idet ATP opererer under særskilt lovgivning, har på værdipapir-siden hidtil primært investeret i grønne obligationer, men har i slutningen af oktober 2021 meldt ud, at ATP i 2025 skal investere bredere og have grønne investeringer for 100 mia. kr. og 200 mia. kr. i 2030.

I forhold til problemstillingen med data, og at kunne måle og definere grønne investeringer, og EU's initiativer på området, bemærker ATP i en artikel i Børsen d. 29. oktober 2021, at "Det er bestemt ikke nogen enkel øvelse. Vi vil bruge globale standarder og så vidt muligt sørge for, at vi får ensartede og kontrollerede data." *Hvor stor en udfordring er det at få data af den rigtige kvalitet?* "Det er en udfordring ... Det er noget, vi er i gang med, og det tager tid."

Akademikerpension

Økonomiforvaltningen har afholdt møde med Akademikerpension for at drøfte grønne investeringer.

Akademikerpension har placeret 8 mia. kr. i grønne investeringer ud af en investeret kapital på 138 mio. kr. Det svarer til ca. 5,8 %. Akademikerpension har haft en målsætning om, at minimum 12 % af deres investeringer skal være grønne i 2030. Det mål er nu øget til 22,5 %. Den forventede fordeling af grønne investeringer i 2030 fremgår af tabel 2.

Tabel 2. AkademikerPensions mål om grønne investeringer i 2030

Aktivtyper	i % af alle investeringer
Grøn infrastruktur	8,0
Investeringer i ejendomme mv.	2,5
Grønne obligationer	6,0
Grønne aktier	6,0
= I alt	22,5

Som det fremgår af tabel 2, har Akademikerpension et mål om, at investering i grønne obligationer og aktier i 2030 begge skal udgøre 6 %, tilsammen 12 %. Akademikerpension forventer, at EU's Taksonomi vil kunne danne grundlag for kategorisering af grønne aktier. I praksis bruges bl.a. data fra leverandører af finansielle analyser og information som f.eks. MSCI til at understøtte vurderinger af, hvor "grøn" en aktie er.

Akademikerpension har en eksplicit målsætning om, at de grønne investeringer *ikke* må øge de markedsmæssige risici, og at andre risici skal være fuldt kompenserede. Diversifikation – spredning af investeringerne og risikoen – er essentielt.

Akademikerpension er bl.a. gået i partnerskab PKA, PenSam og Storebrand om klima-rettede investeringer. Et eksempel på en investering i grøn infrastruktur, er elektriske togsæt i England som erstatter gamle dieseltog. Der er en lang lejekontrakt med den engelske stat, der sikrer stabile lejeindtægter i projektet.