



Folksam- gruppens klimatrapport

2019

Baserad på
TCFD:s
rekommendationer.

Folksam

Innehåll

Förord.....	2
Inledning	0
Styrning	1
Ledning och organisation.....	2
Strategi.....	2
Klimatrelaterade risker och möjligheter på kort, medellång och lång sikt.....	2
Klimatrelaterade risker och möjligheters påverkan på organisationens affär och strategi.	3
Motståndskraften hos organisationens strategier för olika klimatrelaterade scenarios	4
Strategi avseende sakförsäkring	4
Strategi avseende kapitalförvaltning	5
Scenarioanalys	7
Fortsatt arbete	9
Riskhantering	9
Identifiera och bedöma klimatrelaterade risker	10
Hantera klimatrelaterade risker.....	14
Riskhantering för skadeförsäkring	14
Riskhantering för sparandeförsäkring & kapitalförvaltning.....	14
Mål och mätetal	15
Fortsatt arbete	16
Klimatavtryck	17
Bilaga 1 TCFD rekommendationer	20
Styrning	20
Strategi.....	20
Riskhantering	21
Mål & mätetal	22

Förord

FN:s klimatpanel, IPCC, visade i sin senaste rapport att för att stanna vid 1,5 graders temperaturhöjning behöver utsläppen halveras till 2030. Rapporten visar att det finns stora risker om uppvärmningen blir större än så och IPCC efterfrågar snabba och långtgående åtgärder i alla delar av samhället.

Vi arbetar för att våra kunders pensioner, sparande och försäkringar ska bidra till att nå Parisavtalet. Därför erbjuder vi våra kunder miljömärkta försäkringar, cirkulär skadereglering och möjligheten att klimatsäkra sitt hem. I våra erbjudanden inom pensioner och långsiktigt sparande ingår ansvarsfull kapitalförvaltning. Vi påverkar bolag vi investerar i att jobba för att nå Parisavtalet och Agenda 2030 och vi investerar i kommunernas klimatomställning. Trygga pensioner och försäkringar går hand i hand med hållbarhet.

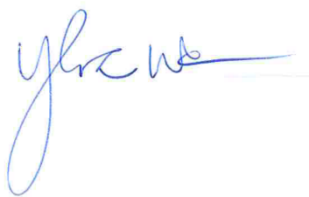
Att påskynda klimatomställningen och minska klimatriskerna är centralt för våra kunder, vår affär och vår verksamhet. Därför stärker vi arbetet genom att öka förståelsen och värderingen av klimatrelaterade risker och möjligheter. Implementeringen av rekommendationerna från *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) är ett viktigt verktyg i klimatarbetet. Vi arbetar fokuserat för att få system och rutiner på plats i enlighet med TCFD:s rekommendationer. Samtidigt är vi ödmjuka inför uppgiften: Det är ett långsiktigt arbete att implementera rekommendationerna till fullo.

En viktig del är att ta upp klimatförändringarna med till exempel de bolag vi investerar i för att uppmuntra dem att analysera och agera på risker och möjligheter med klimatförändringarna. 2019 frågade vi därför verkställande direktören på de svenska bolagsstämmor vi närvarade vid om hur de värderar klimatrisker samt om bolaget planerar att följa och implementera TCFD.

En annan viktig del av arbetet är att aktivt söka investeringar som bidrar till klimatomställningen. Folksamgruppen har bland annat investerat över 25 miljarder kronor i gröna obligationer. Vi väljer bort investeringar i bolag vars omsättning till mer än 30 procent är hänförlig till kol. Folksam Liv och KPA Pension har också under 2019 beslutat att inte investera i energibolag där 10 procent eller mer av omsättningen kommer från oljesand. Folksamgruppens mål för egna verksamheten är att ha noll nettoutsläpp till år 2030.

Vi deltar i samarbeten och nätverk som SISD, SSFC och Hagainiciativet. Under året var vi en av initiativtagarna till den nya alliansen UN convened Net-Zero Asset Owner Alliance. Tillsammans med några av världens största pensions- och försäkringsbolag åtar vi oss att placeringsportföljerna ska ha nettonollutsläpp av växthusgaser till år 2050.

Vi ser fram emot att med kraft fortsätta att driva detta arbete för att våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld.



Ylva Wessén, verkställande direktör Folksam Liv och Sak samt koncernchef Folksamgruppen

Inledning

Folksamgruppen består av två koncerner med kundägda moderbolag: Folksam Sak som erbjuder skade- och sjukförsäkringar och Folksam Liv som erbjuder tjänstepensioner, långsiktigt sparande till privatpensioner direkt, eller via samarbeten samt grupplivförsäkringar och andra typer av riskförsäkringar. Det här är en gemensam rapport för båda koncernerna – det vi kallar för Folksamgruppen – och behandlar både vår roll som skadeförsäkringsbolag och vår roll som livförsäkringsbolag.

Klimatförändringarna är vår tids ödesfråga. Effekterna av klimatförändringarna syns allt tydligare och bland annat ökar kostnaderna för naturskadehändelser globalt. FN:s globala mål för hållbar utveckling och Parisavtalet ger en tydlig riktning för hur världen behöver utvecklas. Den globala uppvärmningen kan stanna vid 1,5 grader, men då behövs effektiva åtgärder, förr snarare än senare.

Klimatfrågan – en prioriterad fråga för Folksamgruppen

Vi har fått förtroende att försäkra fyra miljoner människor runt om i Sverige, vilket har lett till att vi förvaltar över 450 miljarder kronor av trygghet för våra kunder. Med ett sådant förtroende kommer ett stort ansvar. I linje med vår vision om att våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld arbetar vi aktivt för att minska vår klimatpåverkan och vara väl förberedda för de risker och möjligheter som klimatförändringarna kan innebära för våra kunder, vår verksamhet och våra investeringar. TCFD är ett viktigt verktyg i klimatarbetet.

Vi åtog oss i november 2017 att implementera och följa rekommendationerna från TCFD. I februari 2020 var nästan 1000 organisationer registrerade som TCFD-supporters. För oss har åtagandet inneburit en möjlighet att på allvar påbörja arbetet med att få en djupare förståelse för de risker och möjligheter klimatförändringarna för med sig. Arbetet fokuserar dels på vår affär – att erbjuda försäkringar och långsiktigt sparande – och dels på vår roll som kapitalförvaltare.

TCFD:s rekommendationer utgår från fyra nivåer:

- Styrning: syftar till att beskriva styrelsens och ledningens översikt av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- Strategi: hur organisationens strategi och exempelvis finansiella planering kan komma att påverkas av klimatrelaterade risker och möjligheter, samt hur organisationen arbetar med scenarioanalyser.
- Riskhantering: hur organisationens riskhanteringssystem identifierar klimatrelaterade risker, samt hur organisationen hanterar dessa.
- Mål och mätetal: vilka mål och mätetal som organisationen använder sig av kopplade till klimatrelaterade risker och möjligheter, samt organisationens klimatavtryck.

Rekommendationerna för klimatrapporten finns mer utförligt beskrivna i bilaga 1.



Vi fortsätter ett redan påbörjat arbete

Att beräkna, fördela och hantera risk är grunden i försäkringsverksamhet och något vi har lång erfarenhet av. Klimatrelaterade risker ingår som en del i våra rutiner och processer. Vi arbetar aktivt med skadeförebyggande insatser för att minska omfattningen av naturskador, samt att minska klimatpåverkan från våra försäkringserbjudanden och vår verksamhet. Vår återförsäkringsprocess tar hänsyn till naturkatastrofer i beräkningsmodellerna. Likaså ingår statistik för naturskador när vi beräknar riskexponering för att uppdatera försäkringsvillkoren. Vi erbjuder dessutom miljömärkta villa, bil och fritidshusförsäkringar, cirkulär skadereglering och lägre premier till kunder som har säkra och bränslesnåla bilar.

Som ansvarsfull kapitalförvaltare behöver vi analysera hur våra investeringar påverkas av klimatförändringar. Precis som med andra risker drabbas oförberedda bolag hårdare än bolag som analyserar hur de påverkas, och agerar utifrån analysen. Därför är det viktigt för oss att styrelser och ledningar i de bolag vi investerar i utvecklar och implementerar en strategi för hur de bäst minimerar risker och drar nytta av möjligheter kopplade till klimatförändringar.

Styrning

Styrelsens övervakande roll

Folksamgruppen består av två koncerner, vilket innebär att det finns två moderbolagsstyrelser. Moderbolagen är ömsesidiga, vilket innebär att kunderna också är våra ägare.

Styrelserna för respektive bolag inom Folksamgruppen har det yttersta ansvaret för hållbarhetsarbetet, där klimatfrågan ingår i våra prioriterade målområden. I Folksamgruppens årliga hållbarhetsredovisning är klimatfrågan en av de mest väsentliga hållbarhetsaspekterna. Styrelserna informeras om arbetet med klimatfrågan som en del i det övergripande hållbarhetsarbetet, bland annat i samband med framläggande av hållbarhetsredovisningen. Som en del i det etablerade riskhanteringssystemet får styrelserna två gånger per år riskrapportering om företagets olika riskkategorier. Dessutom får styrelserna ytterligare en årlig rapport i form av den egna risk- och solvensbedömningen. Riskrapporteringen är bland annat ett underlag för strategi- och affärsutveckling i det årliga affärsplaneringsarbetet.

Ett sätt att minska riskexponeringen är att arbeta med återförsäkring, det vill säga att vi i vår tur försäkrar oss mot vissa händelser. Det är styrelserna som ansvarar för att årligen besluta om återförsäkringsprogrammen. Målet med återförsäkringshanteringen är att uppnå en så effektiv och ändamålsenlig riskreducering som möjligt i syfte att på bästa sätt uppnå verksamhets- och affärs mål med hänsyn tagen till riskaptiten¹. Som underlag för beslutet om katastrofåterförsäkring används modellerade resultat för naturkatastrofer som kan drabba vår skadeförsäkringsverksamhet med en återkomstperiod på upp till 200 år. De modeller som används uppdateras regelbundet och fångar upp klimatrelaterade förändringar i skademönster över tiden.

I egenskap av kapitalförvaltare utgår vår verksamhet från placeringspolicyn, som antas av styrelsen i respektive bolag. Den sätter ramarna för bolagets placeringsverksamhet. Dessa ramar omfattar bland annat hur kapitalet får placeras, bolagets etiska placeringskriterier och hur bolaget ska utöva sitt ägande. Vi är övertygade om att aktivt ägande, med tydligt fokus på att integrera hållbarhet i affärsmodeller, är viktigt för att vi ska kunna begränsa den globala uppvärmningen.

En form av aktivt ägande är att delta och rösta vid bolagsstämmor. Vi har som ambition att närvara vid samtliga bolagsstämmor i de svenska bolag där vi är ägare. Sedan 2009 har Folksamgruppen ställt

¹ Riskaptiten är den nivå och gränsvärden av risktagande som styrelserna beslutat om inom respektive riskkategori för varje försäkringsbolag inom Folksamgruppen.

en hållbarhetsfråga till vd och/eller styrelseordförande vid de svenska bolagsstämmor vi närvarar vid. Syftet med detta är att lyfta ansvaret för hållbarhet till vd och styrelsenivå. Våra frågor och deras svar kommuniceras via sociala medier och i en särskild rapport på hemsidan. Temat för frågorna beslutas av styrelserna i moderbolagen Folksam Liv och Folksam Sak. Under 2019 ställde vi frågor kopplade till klimatförändringarna och TCFD. Efter att alla ordinarie bolagsstämmor avslutats för året får styrelserna sedan återrapportering.

Ledning och organisation

Folksamgruppen har en gemensam koncernledning. Vice VD har det övergripande ansvaret för att samordna, utvärdera och rapportera Folksamgruppens hållbarhetsarbete. Inom organisationen Kapitalförvaltning och hållbarhet finns Hållbarhetssektionen som har det strategiska ansvaret för att utveckla hållbarhetsarbetet i Folksamgruppens alla bolag samt Ansvarsfullt ägande, som ansvarar för Folksamgruppens ägarstyrningsarbete och övervakning av de etiska placeringskriterierna. Affärsområdes- och enhetschefer ansvarar för att implementera och bedriva hållbarhetsarbetet inom sina respektive ansvarsområden, med stöd från Hållbarhetssektionen.

Hållbarhetskommittén utgörs av sex ledamöter från koncernledningen. Hållbarhetskommitténs uppgift är att bereda verkställande direktörens beslut i hållbarhetsrelaterade frågor så som ambitioner, prioriteringar och mål. Vidare ansvarar kommittén för den övergripande uppföljningen av hållbarhetsarbetet inom Folksamgruppen.

Arbetet med att implementera TCFD

Folksamgruppens arbete med att implementera rekommendationerna från TCFD har primärt skett genom två arbetsgrupper. Den ena arbetsgruppen har utgått från vår försäkringsverksamhet och den andra har arbetat utifrån vår roll som kapitalförvaltare. Arbetsgrupperna har bestått av olika representanter för de aktuella verksamheterna, och de har rapporterat till chefen för Kapitalförvaltning och hållbarhet.

Ur ett försäkringsperspektiv har vi fokuserat på att inventera och kartlägga hur, och i vilka processer, risker och möjligheter med klimatförändringar inkluderas idag. Inom arbetsgruppen för kapitalförvaltning har det interna arbetet med klimatrelaterade risker och möjligheter främst fokuserat på noterade aktier och det tillgångsslag vi kallar för specialplaceringar. Vi har även arbetat med ränteplaceringar, både hur vi investerar och genom investerardialoger, och vi har klimatrelaterade mål för direktägda fastigheter. Vi har även arbetat med analyser av hur vår tillgångsportfölj skulle påverkas av förändrade värden i energisektorn, till följd av möjliga strandade tillgångar vilket framgår mer under avsnittet Scenarioanalys. Bolagens ägarpolicy har vidare uppdaterats, så att det numera är tydligt att vi förväntar oss att bolagen ska implementera TCFD och att vi ska verka för att klimatförändringarna inkluderas i bolagens strategi och affärsmodell.

Strategi

Folksamgruppens vision är att *våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld*. Vi vill vara ledande i försäkringsbranschen när det gäller hållbarhet, och med vår storlek har vi möjlighet att påverka utvecklingen mot ett mer hållbart samhälle. Vi arbetar för att minska vår negativa klimatpåverkan, både den vi själva givit upphov till samt från våra produkter och investeringar.

Klimatrelaterade risker och möjligheter på kort, medellång och lång sikt.

Inom Folksamgruppen identifieras klimatrelaterade risker och möjligheter på kort sikt 1 - 5 år, medellång sikt 5 - 20 och lång sikt 20 - 100 år. Sakförsäkringsavtalen är kortsiktiga och kan förändras varje år medan avtalen för sparandeförsäkringar löper på medellång sikt. Inom sparandeförsäkringen, exempelvis pensionssparande, vill kapitalförvaltningen kunna matcha de långa åtagandena mot kunder med långsiktiga placeringar. Fastighetsinvesteringar är bland de mest långsiktiga tillgångarna. Värdepapperstillgångar som räntor och obligationer har normalt sett löptider på medellång sikt. Den globala uppvärmningen som idag är 1 grad kan redan på kort sikt resultera i plötsliga skador och

förluster, exempelvis genom mer frekventa väderfenomen. Ytterligare medeltemperaturökningar kommer medföra gradvisa förändringar som riskerar att innebära stora negativa konsekvenser och fysiska risker. Klimatförändringarna kommer att innebära både risker och möjligheter för oss alla – inklusive Folksamgruppen. Till exempel behöver stora investeringar göras för att finansiera omställningen till en hållbar värld, vilket kan skapa attraktiva möjligheter att investera i exempelvis gröna och hållbara obligationer.

Risker kan vara att vissa tillgångar och branscher kan förlora i värde då de blir utkonkurrerade av exempelvis mer hållbara produkter, eller inte längre efterfrågas på grund av förändrade konsumentbeteenden. Vissa branscher kan även på kort sikt påverkas av införande, eller höjningar av, priset på utsläpp av växthusgaser alternativt andra typer av förbud och miljöskatter. Inom skadeförsäkringsverksamheten kan naturskadorna på medellång sikt öka i omfattning och kan leda till att kunder får svårt att kunna försäkra sig vilket äventyrar vår affärsmodell.

Klimatrelaterade risker och möjligheters påverkan på organisationens affär och strategi.

Sakförsäkring

Den bärande tanken med skadeförsäkringar och affärsmodellen är att en försäkringstagare ska få ersättning för plötsliga och oförutsedda händelser samt betala en försäkringspremie som bidrar till att täcka skadekostnaden över tid.

Risken för naturskador kan förstärkas som en följd av förändringar i klimatet – exempelvis till följd av ökad nederbörd. Ökade naturskador kan medföra att fysiska skador på vissa platser till följd av exempelvis översvämning, inte längre kan anses vara oförutsedda vilket skulle påverka vår affärsmodell och ersättningsmöjligheter för vissa naturskador. En annan klimatrelaterad försäkringsrisk kopplat till omställning, är att marknaden för bilförsäkringar drastiskt minskar i takt med att färre väljer att äga en egen bil. Idag utgör bilförsäkring en central del i den samlande affären och färre bilar innebär en lägre intjäning vilket kan leda till dyrare bilförsäkringspremier.

Sparandeförsäkring & kapitalförvaltning

En stor del av det kapital vi förvaltar är våra kunders pensioner och långsiktiga sparande. För att kunna erbjuda våra kunder en konkurrenskraftig avkastning och bidra till utvecklingen mot en trygg och hållbar värld behöver vi ha ett långsiktigt perspektiv på våra investeringar. Det ställer hårda krav på hur vi hanterar risker och hur vi väljer att placera kundernas pengar. I syfte att sprida riskerna består vår portfölj av olika tillgångsslag såsom obligationer, noterade aktier, direktägda fastigheter inom Sverige och det vi kallar för specialplaceringar.² Olika tillgångsslag har olika egenskaper, och över tid kan vissa vara mer exponerade mot klimatrelaterade risker medan andra ha större potential att fånga de möjligheter klimatförändringarna för med sig.

Den största övergripande klimatrelaterade risken är att de företag som vi investerat i inte ger klimatrelaterade risker nödvändig uppmärksamhet. Det medför att de till exempel är oförberedda på vad förändringarna kan innebära för deras verksamhet och att de heller inte arbetar med att vända den negativa utvecklingen. På kort sikt kan regleringar eller ett pris på koldioxid medföra sämre lönsamhet för branscher som är starkt fossilberoende. I ett klimat med temperaturhöjning på 2 grader, med stigande havsnivåer på längre sikt, kan vissa geografiska lägen där vi äger och förvaltar fastigheter vara hotade

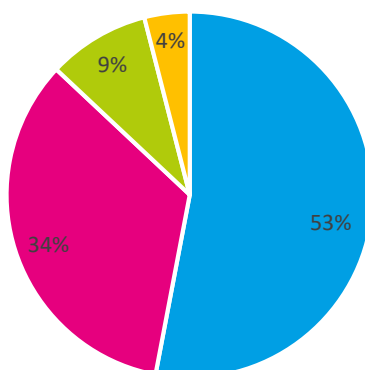
En utmaning i dagens riskhantering av klimatrelaterade risker är att majoriteten av bolagen ännu inte rapporterar klimatrelaterad information på ett jämförbart sätt. När det saknas robust information blir det svårt att ta beslut som skulle behövas inför större strategiska förändringar av våra

² För en närmare presentation av Folksamgruppens olika tillgångsslag, se Folksamgruppens Års- och hållbarhetsrapport för 2019 som återfinns på [folksam.se](https://www.folksam.se)

tillgångsportföljer. Vi ser därför ett behov av ständig utveckling och omvärderingar av både den kunskap vi har och vår investeringsstrategi.

Fördelning förvaltad kapital
Vid utgången av 2019 förvaltade Folksamgruppen 455 miljarder kronor

■ Räntebärande ■ Noterade aktier ■ Fastigheter ■ Specialplaceringar



Motståndskraften hos organisationens strategier för olika klimatrelaterade scenarios

Strategi avseende sakförsäkring

Vid ett klimatscenario högre än 2 grader är vår bedömning att dagens strategi med hög återförsäkringsgrad kan utmanas ur ett finansiellt perspektiv. Vid medeltemperaturökning på 3-4 grader kan det antas ett mycket osäkert klimat med stora naturskador och ökade fysiska risker vilket driver upp återförsäkringspremien långt över dagens nivåer. Detta skulle medföra att företagets kostnader ökar, som i sin tur innebär högre försäkringspremier för kunden eller att vissa naturskador inte ingår i försäkringsavtalet. Kunderna riskerar därmed att lämnas utan skydd mot naturskador om de inte har råd att betala väldigt höga försäkringspremier.

Uppvärmning år 2100	<2 C°		3 C°	5 C°
	1,5 C°	2 C°		
Fysisk påverkan				
Havsnivåökning i meter	0,3-0,6	0,4-0,8	0,4-0,9	0,5-1,7
Sannolikhet för isfria arktiska somrar	1 på 30	1 på 6	4 på 6 (63%)	6 på 6 (100%)
Frekvens av extrem-nederbörd	+ 17 %	+ 36 %	+ 70 %	+ 150 %
Ökade brandrisk i skogar	x1,4	x1,6	x2,0	x2,6
Population utsatt för värmeböljor	x22	x27	x80	x300
Ökad landareal exponerad för malaria	+ 12 %	+ 18 %	+ 29 %	+ 46 %

Tabellen är hämtad från CRO FORUM Emergin Risk Initiative – Position Paper "The heat is on Insurability and Resilience in a Changing Climate". (Underlaget är baserad på data från IPCCs rapport och andra källor listade i bibliography incl Raftery et al, Schlosser et al, Knuston et al, Turco et al, Huang et al. Pretic et al, and Burke, Hsiang & Miguel)

Vid ett klimatscenario lägre än 2 grader är vår bedömning att dagens strategi med återförsäkring och möjlighet att ändra pris och villkor är motståndskraftig. När det handlar om att fördela kostnaderna för risk är försäkringspremien det huvudsakliga styrmedlet för ett försäkringsbolag. Nivån på premierna grundas på sannolikheten att skador av olika omfattning inträffar. För skadeförsäkringar uppdateras försäkringsvillkoren vanligtvis årligen. Inom ramen för omvärldsbevakningen och exempelvis skadehistorik följer vi utvecklingen av till exempel naturskador, som sedan utgör underlag för premiesättning och försäkringsvillkor.

Den viktigaste strategin som vi jobbar med för att möta klimatrelaterade försäkringsrisker är skadeförebyggande åtgärder. För det bästa för kunden och försäkringskollektivet är de skador som kan undvikas.

Vi hjälper våra kunder att klimatsäkra sig

Våra kunder blir redan idag påverkade av klimatförändringar, och vi märker även att skadorna och kostnaderna hänförliga till extrema väderhändelser ökat över tid. Därför jobbar vi på flera sätt med klimatanpassning och skadeförebyggande åtgärder. Genom vårt proaktiva skadeförebyggande arbete kan vi hjälpa kunden innan en skada uppkommit, vilket i förlängningen minskar våra utbetalningar.

På vår hemsida finns råd till villaägare om hur de kan klimatsäkra sina hem. Det rör sig bland annat om att anlägga gröna tak och att dränera husgrunden för att förebygga skador orsakade av höga vattenflöden. Vid akuta skaderisker kopplade till extremväder skickar vi även SMS för att hjälpa våra kunder att förebygga skador. Genom att hjälpa våra kunder att välja rätt, tänka efter före och förhindra att en skada eller olycka inträffar kan vi bidra till tryggare kunder, lägre resursanvändning och skadekostnader och därmed lägre försäkringspremier.

Miljömärkta försäkringar, lägre försäkringspremier för bränslesnåla bilar och cirkulär skadereglering

Tyvär inträffar det skador på våra kunders hem, mobiler och andra tillhörigheter. Hur vi åtgärdar de skador som inträffar är ett av de områden där vi som försäkringsbolag har störst indirekt klimatpåverkan. Eftersom vi ställer krav på och utbildar våra leverantörer för att skaderegleringen ska vara långsiktig, hållbar och effektiv ger det stora effekter för minskad klimatpåverkan. Att skadereglera cirkulärt, vilket bland annat innebär att återbruka och återvinna kundernas skadade egendom, är centralt för att minska energi- och materialanvändning. Det innebär lägre kostnader och i förlängningen lägre försäkringspremier.

Utöver det skadeförebyggande arbetet och den cirkulära skaderegleringen arbetar vi genom olika initiativ för att minska den klimatpåverkan som vi och våra försäkrade kunder ger upphov till. För att nämna några är våra villa-, fritidshus- och bilförsäkringar certifierade enligt Bra Miljöval och vi erbjuder rabatt på premien för kunder som kör, säkra och bränslesnåla bilar.³

Strategi avseende kapitalförvaltning

Folksamgruppens placeringskriterier gäller för alla tillgångsslag. Vi har både uteslutande kriterier och påverkande kriterier. Vi påverkar de företag som vi investerar i där vi ser möjligheter att ställa om mot en hållbar verksamhet. Målsättningen är att vår investeringsportfölj ska vara klimatneutral till 2050.

Vi väljer in

Vi väljer in investeringar med hänsyn till klimatet. En grön obligation är en typ av finansiering där pengarna går till att finansiera olika projekt för klimat- eller miljöförbättrande åtgärder. Exempelvis har vi investerat i en obligation från Världsbanken, vars syfte är att lyfta fram hållbarhetsmål 13 om att bekämpa klimatförändringarna.⁴ Vi har även investerat i obligationer för att möjliggöra

³ Läs mer om dem i Folksamgruppens Års- och hållbarhetsrapport, som återfinns på [folksam.se](https://www.folksam.se)

⁴ Mer information om våra investeringar i gröna och hållbara obligationer kan du läsa i vår Års- och hållbarhetsrapport, som återfinns på vår hemsida, [folksam.se](https://www.folksam.se).

klimatanpassning, utgivna av Stockholm och Kristianstad som tidigt identifierat möjliga risker förenade med havsnivåhöjningen.

Inom tillgångsslaget specialplaceringar har vi bland annat investerat i en skogsfond med nordisk inriktning. Ett av de tydligaste exemplen på övergången till en "low carbon economy" är inom bilindustrin, där den traditionella bilmodellen med förbränningsmotor som drivs av fossila bränslen kommer att ersättas med exempelvis eldrift. Inom tillgångsslaget specialplaceringar investerade vi under 2019 bland annat i batteritillverkaren Northvolt.

Vi väljer bort

Vi arbetar även med att välja bort investeringar med hänsyn till klimatet. Vi utesluter investeringar i koncerner där 30 procent eller mer av verksamheten baseras på termiskt kol, samt koncerner där 30 procent eller mer av intäkterna härrör från termiskt kol. Som exempel har det, tillsammans med andra bolag som uteslutits ur vår portfölj på grund av bristande klimat- och miljöarbete, lett till att vår portfölj inom traditionell livförsäkring har ett lägre koldioxidavtryck än sitt jämförelseindex. Folksam Sak förbjuder all koppling till kol i sin portfölj.

Folksam Liv, med dotterbolag, utesluter även bolag där tio procent eller mer av omsättningen kommer från oljesand. Folksam Liv, samt dotterbolagen KPA Pensionsförsäkring och KPA Livförsäkring, har under året utvecklat sina utländska aktieportföljer. Portföljernas hållbarhetsegenskaper förbättrades genom att minska koldioxidavtrycket, samtidigt som innehavens sammanlagda ESG-betyg förbättrades. Slutligen reducerade vi vår exponering mot energibolag med hälften.⁵ Genom att inte ta bort bolagen helt ur portföljen kan vi fortfarande vara med och påverka bolaget i omställningen till en hållbar värld, samtidigt som vi minskar omställningsriskerna i portföljen.

Vi påverkar

Klimatfrågan har också fått ett ökat fokus i vår ägarstyrning. Genom att till exempel vara en aktiv del av investerarinitiativet *Climate Action 100+* med över 300 investerare, samt genom att lyfta klimatfrågan på bolagsstämmor och i ägar- och investerarsamtal arbetar vi för att våra innehav själva ska arbeta med klimatrelaterade risker och möjligheter. Detta har formaliserats ytterligare under 2019 genom att det inkluderas i respektive bolags ägarpolicy. Mer information om påverkansarbetet och vår ägarstyrning återfinns i avsnittet för riskhantering.

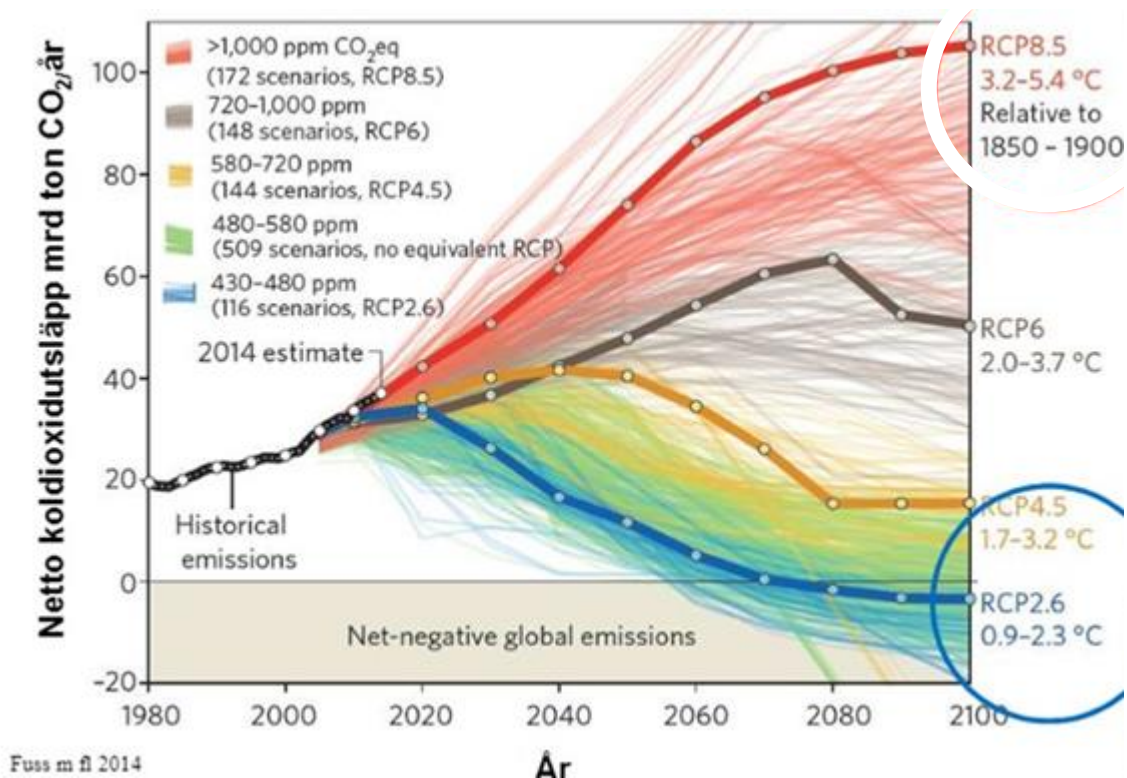
Under FNs klimatmöte i New York i september 2019 lanserades den så kallade Nettonollalliansen (UN convened Net-Zero Asset owner Alliance), som Folksamgruppen är en av initiativtagarna till. Genom alliansen har Folksamgruppen åtagit sig att placeringsportföljerna ska ha nettonollutsläpp av växthusgaser till år 2050. Arbetet inom alliansen har påbörjats under året och blir en viktig del i Folksamgruppens klimatarbete framgent.

⁵ Energisektorn innehåller bolag verksamma inom olje- och gasbranscherna

Scenarioanalys

Scenarioanalys är en process för att identifiera och utvärdera potentiella effekter av olika framtida händelser. Scenarier är hypotetiska konstruktioner och inte utformad för att leverera exakta resultat eller prognoser. Istället är scenarioanalys ett sätt för organisationer att överväga hur framtiden kan se ut om vissa trender fortsätter eller vissa villkor är uppfyllda. När det gäller klimatförändringar tillåter scenarier en organisation att utforska och utveckla en förståelse för hur olika kombinationer av klimatrelaterade risker, båda omställningsrisker och fysiska risker, kan påverka dess verksamhet, strategier och ekonomiska resultat över tid.

En viktig del av TCFD är scenarioanalyser för olika koncentrationer av växthusgaser i atmosfären (RCP⁶) och vilken påverkan ett scenario kan ha på företagets affärsmodell och strategi.



Folksamgruppen har analyserat två scenarier där båda tar utgångspunkt i en koncentration av växthusgas motsvarande RCP 2.6. som motsvarar en global medeltemperaturökning runt 2 grader. Bakgrunden till det valda scenariot är vår målsättning att vår egen verksamhet ska vara klimatneutral till år 2030 och vår portfölj klimatneutral till år 2050.

Scenarioanalysen har gjorts i samband med den egna risk och solvensbedömning och delats upp i två delscenarier. Ett för sakförsäkringen och ett för sparandeförsäkring & kapitalförvaltning.

⁶ RCP står för Representative Concentration Pathways. En representativ koncentrationsväg (RCP) är en bana för koncentration av växthusgas (inte utsläpp) som antagits 2014 av IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change). Fyra vägar har valts ut för klimatmodellering och forskning, som beskriver olika klimatframtid, som alla anses vara möjliga beroende på hur mycket växthusgaser som släpps ut under de kommande åren. De fyra RCP: erna (+2,6, +4,5, +6,0, och 8,5) är märkta efter ett möjligt intervall med strålningsvärden under år 2100 relativt förindustriella värden. RCP 1,9 motsvarar en global medeltemperaturökning på 1,5 grader Celsius. RCP 4,5 motsvarar 1,7-3,2 °C, RCP 6 motsvarar 2-3,7 °C och RCP 8,5 motsvarar 3,2-5,4 °C. Det finns uppskattningsvis 1000 scenarievägar för de fyra RCP:erna. Figur tagen från Fuss et al. 2014.

Sakförsäkringsscenariot

I sakförsäkringsscenariot antas att större naturrelaterade skadehändelser ökar i frekvens. Dessa naturrelaterade händelser inträffar återkommande men är inte tillräckligt omfattande för att vår skyddande strategi med återförsäkring träder in.

Naturrelaterade skadehändelser motsvarande stormen Alfrida som inträffade 2019 och utgör det kvantitativa underlaget för scenariot. I scenariot antas att det inträffar fyra separata händelser och att respektive händelse ligger under nivån för återförsäkringsskyddet. Effekten blir ökade skadekostnader och kraftigt ökad belastning på företagens skadeorganisation. Sannolikheten utifrån historiska data motsvarar händelser som inträffar ungefär en gång på tio år. I scenariot antas samma utveckling, med ökad frekvens, även de fyra kommande åren utan förändring av premienivåer, försäkringsvillkor eller återförsäkringsskydd.

Skadorna bedöms både påverka skadekostnaden och även skaderegleringskostnaden. Skadekostnaden påverkas i första hand av ersättning för själva naturhändelserna. Utöver detta bedöms skadekostnaden för andra skador öka, då handläggarna behöver prioritera naturskadorna och på sikt kan bemanningen även behöva förstärkas i skadeorganisationen.

Resultatet av scenarioanalysen visar att naturrelaterade skadehändelser drivet av ett varmare klimat har en kännbar påverkan på resultatet men att bolagets solvensställning är tillräckligt god för att hantera scenariot.

Sparandeförsäkringsscenariot

I scenariot antas att vissa företags fossila tillgångar inte blir möjliga att använda för att begränsa utsläppen av växthusgaser. Aktievärdet på företag med stora fossila tillgångar skulle därmed sjunka och inte längre ge avkastning till spararnas portföljer.

Genom tillgänglig information för den globala marknaden för noterade aktier har värden tagits fram på tillgängliga olje- och gasreserver. Olje- och gasreserver klassificeras utifrån olika sannolikhetsskalor för lyckad utvinning: Bevisade – 90 procent säkerhet för kommersiell utvinning. Troliga – 50 procent säkerhet för kommersiell utvinning. Möjliga – 10 procent säkerhet för kommersiell utvinning.

Data har enbart funnits tillgängligt för de reserver som klassas som bevisade (den högsta nivån), samt för vad reserverna kan resultera i för möjliga utsläpp av växthusgaser. Detta har gett ett samlat värde i möjliga utsläpp för den globala aktiemarknaden. Bolagen har totalt cirka 161 miljarder fat oljeekvivalenter i bevisade reserver av olja och gas. Dessa reserver innebär i möjliga utsläpp av växthusgaser ungefär 66 miljarder ton CO₂. Baserats på ett scenario från International Energy Agency, IEA, som ger en 50 procentig sannolikhet för att nå en temperaturökning på ca 1,75 grad har en så kallad CO₂-budget⁷ använts. Den anger hur mycket koldioxid som får släppas ut under ett givet scenario. De möjliga utsläppen från bevisade reserver överstiger IEAs CO₂-budget och måste bli kvar i marken för att nå målet om 1,75 grader. Ett antagande har därför gjorts om att aktierna i bolagen med olje- och/eller gasreserver blir värdelösa, för att på så vis inte riskera att underskatta effekten.

Resultatet visade att Folksamgruppens tillgångsvärden skulle bli marginellt påverkade (mellan 0,7%-3% lägre tillgångsvärden) av ett scenario där fossila bolags aktier blev värdelösa. Samtidigt är vi medvetna om att alla risker inte identifierats och att de kan förändras, varför behovet av aktivt ägarskap fortsatt blir en viktig komponent i vårt arbete för en mer hållbar framtid.

⁷ I budgeten har utsläpp från icke-fossila bränslen, såsom utsläpp till följd av produktion av stål- och cement, tagits bort för att ge en rättvisande bild. Vidare har de siffror som använts inte innehållit bidrag från så kallad CCS teknologi (carbon capture and storage). CCS innebär att växthusgaser samlas in och lagras, för att på så sätt undvika att de kommer ut i atmosfären (och bidrar till den globala uppvärmningen).

Fortsatt arbete

Inom ramen för vår ägarstyrning kommer vi fortsätta att diskutera klimatfrågor med utvalda innehav – både i egen regi och genom olika samarbeten.

Under året har vi fortsatt att fokusera på i första hand de risker som klimatförändringarna kan innebära och vilka möjligheterna är, och hur vi bäst tar tillvara på dessa. I detta följer vi även EU:s arbete med att ta fram en gemensam taxonomi för hållbara investeringar, som vi hoppas att vi som investerare kan ha stor nytta av framöver.

Riskhantering

Folksamgruppen har sedan många år försäkrat naturskador som ingår i riskkategorin försäkringsrisk. Sedan några år tillbaka identifieras också klimatrelaterade verksamhetsrisker och kapitalförvaltningen har haft uteslutande kriterier i våra investeringsportföljer som beaktar hållbarhetsrisker⁸. I och med TCFD rapporteringen intensifieras arbetet med att identifiera ytterligare klimatrelaterade risker inom befintliga riskkategorier och utveckla processer för att bestämma vilka klimatrelaterade risker och möjligheter som kan ha en materiell finansiell påverkan på organisationen. De risker som återfinns i tabellen i avsnittet är inte uttömmande.

TCFD klassificerar klimatrelaterade risker i två huvudsakliga risktyper – omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisker består av risker som uppkommer till följd av omställningen till en hållbar värld, medan fysiska risker består av de fysiska effekterna av klimatförändringarna. Dessa huvudtyper delas sedan in i ytterligare undergrupper. Klimatrelaterade möjligheter är en lika viktig del i rekommendationerna och anges inom fem områden.

Omställningsrisker

- Regulatoriska- eller policyrisker – till exempel ökat pris på utsläpp av växthusgaser
- Teknologiska risker – till exempel att ny teknik inte blir lönsam, eller att existerande teknik blir utkonkurrerad
- Marknadsrisker – till exempel förändrade kundbeteenden
- Varumärke/rykte – till exempel kritik från kunder eller andra intressenter

Fysiska risker

- Plötsliga – till exempel ökade störningar och skador från väderfenomen
- Bestående – till exempel höjda vattennivåer

Möjligheter

- Resurseffektivitet, energikällor, produkter & tjänster, marknader och resiliens.

Folksamgruppen har redan befintliga riskbegrepp som delas in i tre övergripande riskkategorier

Klimatrelaterade risker ingår i varierande grad i våra befintliga riskkategorier. Klimatrelaterade risker behandlas inte annorlunda än andra risker, och ställs inte i relation till andra risktyper i

⁸ Hållbarhetsrisker är ett begrepp som förekommer i olika regelverk. Hållbarhet inkluderar tre orsaksområden där 1) miljöfaktorer, 2) sociala faktorer och 3) företagsstyrningsfaktorer kan orsaka risker med konsekvenser för företagets måluppfyllnad. Terminologin utgår ifrån tre orsakskategorier som på engelska benämns ESG, environmental (E), social (S) and governance (G).

Hållbarhetsrisker är ingen egen kategori av risker utan förekommer som orsaker eller drivare till risker inom de befintliga övergripande riskkategorier. Inom hållbarhetsområdet miljö, är ett varmare klimat en orsak till att både finansiella och verksamhetsrisker uppstår. Dessa benämns som klimatrelaterade finansiella risker, försäkringsrisker och klimatrelaterade verksamhetsrisker.

Folksamgruppens övergripande/centrala riskhanteringssystem, eftersom klimatrelaterade risker är en del av de befintliga riskkategorierna:

- **Försäkringsrisk:** Exempel på händelser kan vara skadefall i form av bland annat naturskador, ökad dödlighet, avbrutna premieinbetalningar eller återköp av försäkringskapital.
- **Finansiell risk:** Exempel på händelser kan vara aktiekursfall, fallande fastighetspriser eller förändring av marknadsräntor men även andra finansiella händelser som förändrad kreditvärdighet eller fallissemang hos motparter.
- **Verksamhetsrisk:** Exempel på händelser kan vara ändrade marknadsförutsättningar, avbrott och driftstörningar i försäkringsverksamheten, eller anpassning till nya regelverk eller nya kundbehov ex ökad efterfrågan på hållbara produkter.

Identifiera och bedöma klimatrelaterade risker

Processen för att identifiera och mäta potentiell storlek och påverkan från klimatrelaterade risker skiljer sig beroende på kategori.

- Enskilda klimatrelaterade verksamhetsrisker bedöms utifrån en sannolikhets- och konsekvensskala där påverkan bedöms utifrån konsekvenser för kund och varumärke, finansiell påverkan och påverkan på regel- och avtalsefterlevnad.
- För klimatrelaterade försäkringsrisker är det naturskador, till exempel extremväder, som utgör huvudsakligt fokus. Genom beräkningar baserat på faktiska skadehändelser tas modeller fram för sannolikheten att skador av olika finansiell omfattning inträffar i framtiden. Dessa prognoser bygger således på historiska data. I nuläget finns ingen etablerad modell framtagen som beaktar skadeutfall vid olika klimatscenario runt 2 grader.
- För klimatrelaterade finansiella risker kan stresstester göras för olika innehav där ett scenario är att en eller flera klimathändelser påverkar marknaden som medför ett plötsligt börsfall med finansiell påverkan. Eller att vissa tillgångar kan komma att påverkas starkt negativt av klimatrelaterade händelser.

De klimatrelaterade risker som identifieras kan läggas samman i ett eller flera klimatriskscenarion. Därefter kan den finansiella påverkan med hjälp av olika antaganden kvantifieras eller bedömas kvalitativt i samband med företagets egen risk- och solvensbedömning (ORSA). Se även tidigare avsnitt om Scenarioanalys.

Identifierade klimatrisker enligt TCFD:s rekommendationer. Risktabell A1 i TCFD:s rekommendationer.

Nedan återfinns en icke-uttömmande lista över de klimatrelaterade risker som vi identifierat att vi skulle kunna drabbas av, dels såsom försäkringsgivare och inom ramen för vår kapitalförvaltning.

Omställningsrisker	Potentiell finansiell påverkan för bolag Folksamgruppen investerar i	Potentiell finansiell påverkan för Folksamgruppen
Regulatoriska		
Ökade krav från regelverk, inkl. ökade rapporteringskrav	Framtida regulatoriska förändringar kan leda till förbud mot viss verksamhet och/eller ökade krav på rapportering. Det riskerar att leda till minskade intäkter samt högre kostnader för regelefterlevnad, vilket kan påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Ökade kostnader för bolagen vi investerar i riskerar att påverka avkastningen negativt. Även Folksamgruppen kan drabbas av ökade kostnader till följd av förändrade lagar och regler.
Ökade kostnader för utsläpp av växthusgaser till följd av skärpt reglering	Bolag riskerar att få ökade kostnader om utsläppen inte kan minskas i samma takt som priset för utsläpp ökar, vilket i sin tur riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Ökade kostnader för bolagen vi investerar i riskerar att påverka avkastningen negativt.

Marknad		
Förändrade kundbeteenden	Produkter och tjänster med stor negativ klimatpåverkan riskerar att få en lägre efterfrågan, vilket i sin tur riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Om bolagen vi investerar i drabbas av minskad efterfrågan på de produkter och tjänster man säljer, riskerar det att påverka avkastningen negativt.
Ökade kostnader för råvaror	Förändringar i tillgänglighet och prissättning av råvaror, inklusive vatten, riskerar att leda till ökade kostnader, vilket i sin tur riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Ökade kostnader för bolagen vi investerar i riskerar att påverka avkastningen negativt. Höjda oljepriser och/eller skatter kan leda till färre fordon att försäkra.
Vid en plötslig omvärdering av klimatrelaterade risker kan den finansiella stabiliteten påverkas	Hastiga förändringar i prissättning av klimatrelaterade risker riskerar att påverka bolagens finansiella ställning negativt.	Vid en plötslig omvärdering av klimatrelaterade risker kan den finansiella stabiliteten påverkas, vilket i sin tur kan påverka avkastningen och Folksamgruppens finansiella ställning.
Strandade tillgångar	Stora finansiella värden riskerar att gå om intet när vissa tillgångar inte kan kommersialiseras till följd av exempelvis förändrade marknader eller regulatoriska krav. Det riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Avkastningen kan påverkas negativt om Folksamgruppen har exponering mot bolag vars tillgångar blir värdelösa.
Klimatförändringarna riskerar att förstärka andra risker såsom svält och vattenbrist.	Det riskerar att bland annat leda till ökade migrationsströmmar och öka politiska spänningar. Detta kan leda till förstärkningar av andra marknadsrisker vilket kan påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Ökade systemrisker riskerar att påverka Folksamgruppens finansiella ställning negativt med högre volatilitet och osäkrare förutsättningar för olika investeringar på längre sikt.
Teknologi		
Teknologiska landvinningar	Traditionella varor och/eller produktionsmetoder riskerar att bli omoderna, vilket riskerar att påverka försäljningen negativt. Det finns även en risk att investeringar i ny teknik inte genererar den avkastning man förväntat sig. Detta medför en risk att bolagens resultat och finansiella ställning påverkas negativt.	Ökade kostnader för bolagen vi investerar i riskerar att påverka avkastningen negativt.
Självkörande bilar	För att klara omställningen kommer dagens fordonsflotta på ca 5 miljoner bilar i Sverige behöva minska sina CO2 utsläpp. Självkörande elbilar kan innebära ett nytt sätt att transporteras sig i urbana miljöer och en allt större del unga vill inte äga en bil utan ansluter sig till en bildelningstjänst. Traditionella bilföretag behöver ställa om sina affärsmodeller vilket kan slå ut och påverka avkastningen kraftig.	För vår sakförsäkringsverksamhet kan det innebära färre bilförsäkringar och en krympande marknad. Intäktsminskningar och kostnadsbesparingar.

Varumärke/Rykte		
Försämrad perception av bolag	Varumärken riskerar att skadas om det förknippas med produkter eller tjänster med negativ klimatpåverkan, vilket kan leda till minskad försäljning. Detta medför en risk att bolagens resultat och finansiella ställning påverkas negativt.	Avkastningen kan påverkas negativt om försäljningen för de bolag vi investerar i minskar, dessutom kan Folksamgruppens varumärke skadas av att förknippas med sådana bolag utan att en trovärdig förklaring och strategi kan presenteras.

Identifierade klimatrisker enligt TCFD:s rekommendationer. Risktabell A2 i TCFD:s rekommendationer.

Nedan återfinns en icke-uttömmande lista över de klimatrelaterade fysiska risker som vi identifierat att vi skulle kunna drabbas av, dels såsom försäkringsgivare och inom ramen för vår kapitalförvaltning.

Fysiska risker	Potentiell finansiell påverkan för bolag Folksamgruppen investerar i	Potentiell finansiell påverkan för Folksamgruppen
Plötslig		
Ökade störningar och skador på grund av väder	Bolagen riskerar att få lägre intäkter till följd av minskad produktion, samt ökade kostnader för transporter, vilket riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Lägre intäkter och högre kostnader för bolagen vi investerar i riskerar att ha en negativ effekt på avkastningen. Som försäkringsgivare kan vi drabbas av ökade kostnader till följd av ökade skador, som det finns en risk att vi inte kan justera fullt ut genom exempelvis höjda premier.
Bestående		
Ökade kostnader på grund av förändrade vädermönster och vattennivåer	Bolagen riskerar att kostnaderna för att försäkra tillgångar mot väderrelaterade skador ökar. Bolag riskerar även drabbas av kostnader för omlokalisering av anläggningar. Detta riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt.	Ökade kostnader hos bolagen vi investerar i riskerar att påverka avkastningen negativt. Som försäkringsgivare kan vi drabbas av lägre intäkter till följd av att vissa områden och tillgångars försäkringsbarheta minskar, exempelvis genom förbud att (åter-)bygga på vissa geografiska områden. Högre vattenstånd riskerar även att öka antalet fuktrelaterade skador.

Identifierade möjligheter enligt TCFD:s rekommendationer. Tabell B1 i TCFD:s rekommendationer.

Nedan återfinns en icke-uttömmande lista över de klimatrelaterade möjligheter som vi ser att en omställning skulle kunna innebära. Dels för oss som försäkringsgivare och dels inom ramen för vår kapitalförvaltning.

Klimatrelaterade möjligheter	Potentiell finansiell påverkan för bolag Folksamgruppen investerar i	Potentiell finansiell påverkan för Folksamgruppen
Produkter och tjänster		
Utveckla skadeförebyggande tjänster i takt med ökad digitalisering		Skadeförebyggande tjänster minskar kostnaderna för försäkringsfall i och med att skadan undviks.
Cirkulär skadereglering		Minskar skadekostnaderna
Miljömärkt skadereglering med låga CO2 utsläpp		Ökar intäkterna när efterfrågan på låg CO2 produkter blir viktigare för kunderna.
Lägre premier för hushåll med decentraliserad elproduktion		Minskade kostnader för skador vid elavbrott
Nya produkter med lång livslängd, lågt CO2 utsläpp och möjligheten till återanvändning	Medvetna konsumenter kommer öka efterfrågan på hållbara varor/tjänster	Ökat aktieägarvärde

Resiliens		
Investeringar i projekt/företag som bidrar till ökad motståndskraft mot klimatförändringar	Ökat marknadsvärde genom resiliensplanering, t.ex. egen sol-el motståndskraftig infrastruktur och byggnader. Ökande pålitlighet av leverantörskedjans förmåga att leverera under olika förhållanden. Ökade intäkter genom nya produkter/tjänster relaterat till motståndskraft ex CCS teknik, matproduktion i marina miljöer.	Bättre förutsättningar att kunna generera avkastning över tid jämfört med konkurrenter som inte har samma motståndskraft eller beredskap för klimatförändringar dvs minskad risknivå i tillgångsportföljer. Investera i nya branscher som kan komma att växa fram i fall priset på CO2-utsläpp stiger kraftigt. Då kan företag som tar hand om CO2 utsläpp till en lägre kostnad få helt nya marknadsmöjligheter och generera aktieägarvärde.

Energi		
Investera i förnyelsebara energikällor	Varumärkesfördelar som leder till ökad efterfrågan på varor/tjänster. Lägre exponering mot fossila prisökningar och minder exponering mot kostnader för CO2 utsläpp.	Ökat aktieägarvärde

Resurseffektivitet		
Investera i företag/fastigheter/projekt med hög energieffektivitet	Ökat värde för fasta tillgångar t.ex. högre värde för energieffektiva fastigheter. Lägre kostnader i företag som återanvänder och kräver mindre resurser i sina produktionsled. Lägre kostnader för fossil energi om det används för produktion.	Ökat aktieägarvärde

Hantera klimatrelaterade risker

Riskhantering för skadeförsäkring

Som del i arbetet med riskstyrning använder sig Folksamgruppen av återförsäkring för delar av våra klimatrelaterade försäkringsrisker. Genom återförsäkring kan klimatrelaterade försäkringsrisker överföras till återförsäkringsbolag, vilket reducerar den egna sårbarheten. Som vi beskriver i strategiavsnittet arbetar vi även aktivt med att hjälpa kunderna förebygga skador. Den främsta möjligheten för oss som försäkringsbolag är att vara en proaktiv aktör gällande klimatanpassning och minskat klimatavtryck.

Klimatrelaterade verksamhetsrisker

Klimatrelaterade risker identifierats löpande inom verksamhetsriskkategorin. Riskidentifieringen har skett utifrån Folksamgruppens vision och affärs mål och utgör en del i affärsplaneringen. Sedan föregående år finns det en del i affärsplaneringen som avser hållbarhet. Där verksamhetsgemensamma aktiviteter för att hantera klimatrelaterade verksamhetsrisker planeras och följs upp som en del i den löpande uppföljningen. Exempel på riskhanterande åtgärder är att arbeta internt med att sänka koldioxidanvändningen i skaderegleringen genom ökad digitalisering och cirkulär skadereglering. En förutsättning för att hantera klimatrelaterade risker är att förstå var riskerna är som störst och ett karteringsarbete är startat för att kunna se var olika naturskador inträffar.

Riskhantering för sparandeförsäkring & kapitalförvaltning

Den största klimatrelaterade risken som tidigare nämnts och som återges i tabellen ovan är att de som givit ut de tillgångar vi investerat i, till exempel bolag, fonder och obligationer, inte ger klimatrelaterade risker nödvändig uppmärksamhet. Mot bakgrund av detta har vår utgångspunkt under året varit att lyfta frågan om klimatrelaterade risker i vårt arbete med ägarstyrning.

Noterade aktier

Under 2019 gjordes en större förändring av den utländska aktieportföljen i syfte att förbättra hållbarhetsnivån i portföljen samt minska de klimatrelaterade riskerna samtidigt som portföljens risk- och avkastningsegenskaper hölls intakt. Det har bland annat medfört att koldioxidavtrycket i utländska portföljen minskat med ca 30% samtidigt som antalet innehav halverades.

Vi lyfter frågan om klimatförändringarna vid de svenska bolagsstämmorna. Vi ställde frågor om klimatförändringarna och TCFD till 40 bolag. Vi märkte att bolagen generellt kunde beskriva hur den egna verksamheten påverkar omvärlden. Däremot var det tydligt att bolagen hittills i mindre utsträckning analyserat hur deras verksamhet kan komma att påverkas av klimatförändringarna. Genom att ställa frågan till verkställande direktör i respektive bolag vill vi som ägare skicka en stark signal om vikten av att i tid arbeta med klimatförändringarna.⁹ Oavsett om det är vår förtjänst eller inte är vi glada att se att flera svenska bolag nämner TCFD och/eller klimatet i sina årsredovisningar. Vi har även under året haft uppföljningsmöten med ett antal svenska bolag där vi fördjupat diskussionerna kring implementering av TCFD och utmaningar som är förenade med arbete med klimatrelaterade risker och möjligheter.

Utöver vårt svenska bolagsstämmoarbete är vi även med i olika investerarsamarbeten, bland annat:

- *Net Zero Asset Owner Alliance* som vi var med och grundade och som lanserades vid FN:s klimatvecka (UN Climate Week) i september 2019. Tillsammans med andra pensions- och försäkringsbolag har vi som mål att våra placeringsportföljer ska ha nettonollutsläpp av växthusgaser till år 2050. Även om initiativet är nystartat är det tydligt att det ambitiösa målet, som är i linje med Parisavtalet, kommer att kräva mycket arbete. Folksamgruppen har

⁹ Vår bolagsstämμοrapport återfinns på vår hemsida, [folksam.se](https://www.folksam.se) där alla frågor och svar återfinns.

en representant i initiativets styrelse liksom i den arbetsgrupp som är styrelsens förlängda arm. Folksamgruppen är även med och delar ansvaret för den arbetsgrupp som leder påverkansarbetet inom alliansen.

- *Climate Action 100+* som riktar sig mot cirka 160 globala bolag. Initiativet syftar till att bland annat öka företagens rapportering kring klimatrelaterade risker och möjligheter, samt att förmå bolagen att sätta tydliga mål och strategier för sitt klimatarbete.
- Vi är även så kallad *lead investor* i ett initiativ som riktar sig mot globala stål- och cementbolag och deras del i en utveckling mot en mer hållbar värld. Stål- och cementindustrin är branscher som genererar stora utsläpp av växthusgaser, men genom att ställa om produktion och utveckla innovativa tekniker kan utsläppen minskas betydligt.
- Slutligen är vi en del av ett initiativ som arbetar med att få proteinkällor att bli mer hållbara, där minskad klimatpåverkan är en viktig del.¹⁰

Specialplaceringar och räntor

Inom tillgångsslaget specialplaceringar har vi under året utvecklat en modell för uppföljning av våra investeringar. Ofta sker investeringarna i fonder, vilket gör oss till indirekta ägare av de underliggande innehaven. Det ställer krav på att vi för en dialog med förvaltarna för att informera om våra förväntningar på bland annat hållbarhetsfrågor och hur de arbetar med bolagsstyrning.

När det gäller tillgångsslaget räntor är Folksamgruppen en stor investerare i gröna obligationer. Gröna obligationer är räntebärande värdepapper som används till miljö- och klimatrelaterade investeringsprojekt. Investeringar i gröna obligationer är ett sätt för oss att vara med och finansiera omställningen till en hållbar värld.

Vi träffar också löpande emittenter för att diskutera klimatrelaterade risker och möjligheter. Under 2019 har vi träffat svenska hypoteksföretag i vilkas obligationer Folksamgruppen har investerat. Svenska bostadsobligationer utgör en stor andel av våra totala tillgångar och det är därför viktigt för oss att proaktivt diskutera frågan tillsammans med bostadsinstituten.

Klimatrelaterade verksamhetsrisker

Under året har vi fokuserat på att få en ökad förståelse för olika klimatrelaterade risker och hur dessa kan påverka oss som kapitalförvaltare. En utmaning för oss är att vi placerar i bolag med verksamhet (direkt eller indirekt) över hela världen, vilket gör oss exponerade för klimatrelaterade risker globalt. Det är ett medvetet beslut att ha exponering mot flera sektorer och branscher som bedöms ha en stor potentiell klimatpåverkan, till exempel energisektorn. Vi tror på att man som aktiv ägare kan vara med och driva positiv förändring i branscher med stora utmaningar, som till exempel energi och kraftsektorn. Vi arbetar därför dels med hur vi allokerar kapitalet och dels hur vi agerar som ägare.

Mål och mätetal

Folksamgruppen arbetar för att leva upp till Parisavtalets mål om att göra finansiella flöden förenliga med en väg mot låga växthusgasutsläpp och en klimatomfattigt motståndskraftig utveckling. För den egna verksamheten har vi satt som mål att ha netto-noll utsläpp till år 2030, enligt en fastställd färdplan baserad på Carbon law. Redan 2017 lyckades vi halvera utsläppen mot basåret (2002), och den årliga minskningstakten för att nå målet är närmare nio procent. De viktigaste åtgärderna har varit att minska energianvändningen, öka användningen av ursprungsmärkt el från vind och vatten samt minska resandet.

¹⁰ Läs mer om våra initiativ och påverkansarbete i Års- och hållbarhetsrapporten.

Skadeförsäkring

En av de vanligaste naturskadorna är stormskador. I tabellen nedan redovisas den förväntade skadekostnaden före återförsäkring för stormrelaterade skador för Folksam Sak. Sammanställningen belyser dels den förväntade årliga skadekostnaden, men också den förväntade kostnaden för en storm som inträffar en gång vart 200:e år.

Skadekostnad relaterad till stormskador (miljoner kronor)	
Förväntad årlig kostnad för händelser som inträffar vart 50:e år	224,0
Förväntad kostnad för händelse som inträffar vart 200:e år	446,4

Kapitalförvaltning

Tillgången till tillförlitliga data är avgörande för att på ett korrekt sätt kunna använda sig av mätetal. I dagsläget finns mest data tillgänglig inom tillgångsslaget noterade aktier, där vi primärt använder oss av information från MSCI¹¹. Genom MSCI kan vi exempelvis se bolags utsläpp av växthusgaser (primärt inom scope 1 och 2).¹² Vi samarbetar även med olika leverantörer som levererar olika data till oss, exempelvis analyser av utsläppsminskningsskurvor för branscher och bolag. Detta ger oss bättre förutsättningar att förstå var vi som ägare behöver fokusera våra ansträngningar inom vårt arbete med ägarstyrning.

Som aktör på de finansiella marknaderna är det tydligt att klimatrelaterad information i många fall antingen saknas, eller håller låg kvalitet. Därför har vi och kommer fortsätta att arbeta för att få fler bolag att öka tillgängligheten och kvalitén på deras klimatrelaterade information och att få fler bolag att implementera och rapportera i enlighet med rekommendationerna.

Då vi ännu inte har tillgång till relevant och tillförlitliga data inom våra specialplaceringar är det inte någonting som övervakas eller bedöms. Av våra tillgångsslag har vi kommit längst med en tydlig målstyrning kopplat till klimat och miljö för våra direktägda fastigheter. I 2019 var målet att minst 63 procent av den totala arean skulle vara miljöcertifierad, samt att energianvändningen inte skulle överstiga 102 kWh/kvm för hela beståndet. Utfallet blev 59 procent för miljöcertifieringen och energianvändningen blev 108 kWh/kvm. Energianvändningen har under året påverkats av ett tillskott av nya förvärvade kontorsfastigheter med en högre energianvändning per kvadratmeter. För 2020 är målet att 100 procent av arean för lokalbeståndet (exklusive projektfastigheter) ska vara miljöcertifierad och att energianvändningen ska minska med 3 procent för hela beståndet.

Fortsatt arbete

Inom kapitalförvaltningen pågår ett utvecklingsarbete kring datahantering som bland annat syftar till att samla finansiell- och hållbarhetsdata i ett verktyg i syfte att fortsätta integreringen av hållbarhet i förvaltningen. Arbetet kommer att fortsätta under 2020.

För vår noterade aktieportfölj pågår det även utvecklingsarbete kring analyser av avkastningspåverkan från hållbarhetsparametrar generellt, där utsläpp av växthusgaser är en del. Genom arbetet vill vi få en bättre förståelse för hur vår förvaltningsmodell kan utvecklas i framtiden.

En av utmaningarna för oss som kapitalägare är att få tillgång till relevant data. Som ett led i detta arbete så uppmanade Folksamgruppen, tillsammans med Swedbank Robur och Alecta, till bättre klimatredovisning av Stockholmsbörsens bolag. Brevet skrevs under av respektive vd och riktades till

¹¹ MSCI står för Morgan Stanley Capital International och är ett analysföretag som tillhandahåller olika index, portföljriskanalyser, prestationsanalys och olika finansiella styrverktyg till institutionella förvaltare.

¹² Läs mer om vad som ingår i de olika scopen i avsnittet om Klimatavtryck.

Stockholmsbörsens ordförande. Brevet följdes upp av ett möte mellan de olika organisationerna och dialogen pågår fortfarande.

Klimatavtryck

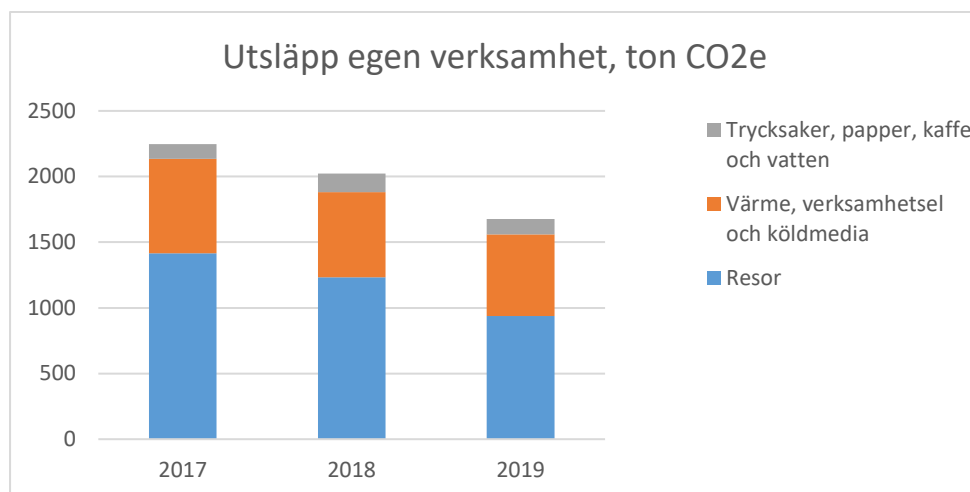
Utsläpp av växthusgaser delas in i Scope 1, Scope 2 och Scope 3 scope i enlighet med den internationella standarden för mätning, hantering och rapportering av växthusgasutsläpp, Greenhouse Gas Protocol.

- Scope 1 är de direkta utsläppen från organisationens egen verksamhet
- Scope 2 är de utsläpp som härrör från organisationens inköp av energi
- Scope 3 är de indirekta utsläppen från inköp av varor och tjänster

Utsläpp från den egna verksamheten

Beräkningarna av klimatavtrycket från den egna verksamheten inkluderar vatten-, el- och värmeförbrukning samt köldmedia från Folksamgruppens verksamhetslokaler. Utsläpp från papper, trycksaker och kaffe inkluderas också, och det gör även tjänsteresor med flyg, taxi och tåg samt bilresor med Folksamgruppens leasade bilar och anställdas bilar som körs i tjänsten. För utförligare beskrivning av beräkningsmetoder, se Folksamgruppens Års- och hållbarhetsrapport 2019.

Figur om Utsläpp egen verksamhet, ton CO₂



Folksamgruppens klimatavtryck fördelat i respektive scope
(ton CO₂e)

	2019	2018	2017
Bilresor med leasade bilar eller anställdas bilar i tjänst	419	486	484
Köldmedia	68	46	55
Totalt Scope 1	487	532	539
Värme till Folksamgruppens kontor	448	482	542
Verksamhets-el till Folksamgruppens kontor*	2	1	2
Totalt scope 2	450	483	544
Uppströmsutsläpp från elproduktion*	101	115	114
Flygresor	501	729	875,5
Tågresor	0,5	0,6	0,6
Taxiresor	18	25	53
Trycksaker och papper	64	75	95
Kaffe	52	58	24
Vatten	3	3	2,6
Totalt scope 3 (exklusive Fastigheter och Aktieportföljen)	740	1006	1165
Direktägda fastigheter: Fastighetsel*	251	217	176
Direktägda fastigheter: värme	3858	3188	2839
Direktägda fastigheter: Vatten	61	53	37
Aktieportföljens koldioxidavtryck	810 493	944 430	1 143 394
Totalt Scope 3 inklusive fastigheter och aktieportföljen	815403	948894	1147611

*Utsläppen för el är beräknade enligt marknadsbaserad modell

Aktieportföljens koldioxidavtryck

Koldioxidavtrycket i aktieportföljerna påverkas av deras sammansättning och hur bolagen arbetar med att sänka sina avtryck

Indikatorer ¹³	TCFD indikatornamn	2019	2018	2017
Totala koldioxidavtryck, ton CO ₂ e	Total Carbon Emissions	810 493	944 430	1 143 394
Koldioxidintensitet, ton CO ₂ e/ aktieportföljens marknadsvärde mnkr	Carbon Footprint	5,6	8,2	8,8
Koldioxidintensitet, ton CO ₂ e/ ägarandel av bolagens omsättning mnkr	Carbon Intensity	10,3	13,4	16,9
Koldioxidintensitet, viktat medeltal, ton CO ₂ e/ mnkr	Weighted Average Carbon Intensity	7,7	10,6	13,7

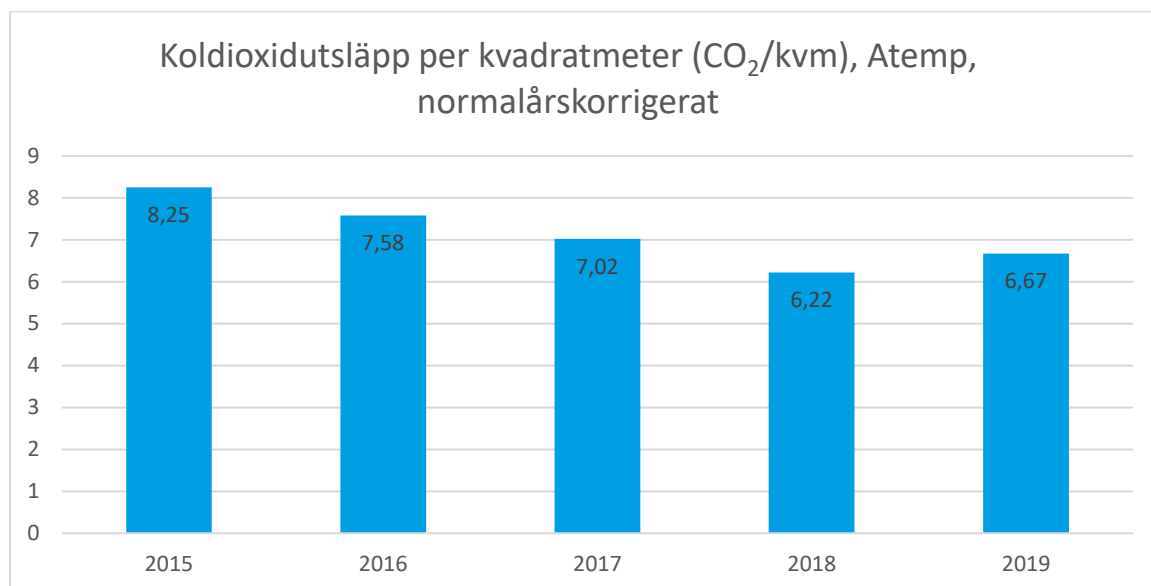
¹³ Nyckeltalen visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Observera att måttet inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan. Beräkningarna är inte heltäckande och omfattar inte heller alla indirekta utsläpp. Beräkningen av aktieportföljen är baserad på senast tillgängliga data från MSCI och omfattar utsläpp motsvarande scope 1 och 2 enligt Greenhouse Gas (GHG) Protocol. Utsläppen av växthusgaser mäts i koldioxidekvivalenter (CO₂e) vilket gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Mätningen omfattar alla noterade svenska och utländska bolag i aktieportföljen per 31 december 2019. Beräkning grundas på data i USD vilket påverkar redovisade resultat i SEK.

Folksamgruppen redovisar aktieportföljens koldioxidavtryck med följande indikatorer:

- Totala koldioxidavtryck, ton CO₂e. Visar det totala koldioxidavtrycket för aktieportföljen utifrån ägd andel av bolagens sammanlagda utsläpp.
- Koldioxidintensitet, ton CO₂e/ aktieportföljens marknadsvärde mnkr. Visar totala koldioxidavtryck i förhållande till aktieportföljens marknadsvärde.
- Koldioxidintensitet, ton CO₂e/ ägarandel av bolagens omsättning mnkr. Visar totala koldioxidavtryck per miljoner kronor i omsättning.
- Koldioxidintensitet, viktat medeltal, ton CO₂e/ mnkr. Visar portföljens exponering av koldioxidintensiva bolag, där summan av bolagens andel i portföljen (baserat på marknadsvärde) multipliceras med bolagens koldioxidintensitet i förhållande till omsättning.

Koldioxidutsläpp från våra direktägda fastigheter

Koldioxidavtrycket från det förvaltade fastighetsbeståndet inkluderar utsläpp från värme, vatten och fastighetsel och följs upp per kvadratmeteryta. Uppgifterna är baserade på graddagskorrigerad värmeanvändning, för att jämförelser mellan olika år ska kunna göras.



Inkluderar utsläpp från värme, vatten och fastighetsel och avser CO₂-avtrycket för hela det förvaltade beståndet. Uppgifterna är baserade på graddagskorrigerad värmeanvändning för att jämförelser mellan olika år ska kunna göras. En starkt bidragande orsak till ökat koldioxidutsläpp 2019 är högre utsläppsfaktorer för fjärrvärme i Stockholm och Malmö jämfört med föregående år.

Bilaga 1 TCFD rekommendationer

Folksam har i arbetet med att analysera sitt klimatarbete använt de förslag som finns i TCFD:s rekommendationer.

Styrning

I avsnitt om styrning ingår att beskriva hur ledningen bedömer och hanterar klimatrisker och möjligheter samt vilken kunskap och tillsyn styrelsen har i dessa frågor.

a) Beskriv styrelsens tillsyn över klimatrelaterade risker och möjligheter.

1. Process och hur ofta styrelsens och/eller styrelsens kommittéer (revison, risk, andra) informeras om klimatrelaterade frågor.
2. Om styrelsen och/eller styrelsens kommittéer tar hänsyn till klimatrelaterade frågor när de ser över strategier, större förändringar, risk management, översyn av implementering av strategier och avkastning etc.
3. Hur styrelsen övervakar utvecklingen gentemot mål för klimatrelaterade frågor.

b) Beskriv ledningens roll i att bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

Följande information kan inkluderas:

1. Om organisationen har tilldelat klimatrelaterade ansvarsområden till ledningen och om så är fallet huruvida sådana ledande befattningar rapporterar till styrelsen eller ett styrelseutskott och om dessa uppgifter innefattar bedömning och/ eller hantering av klimatrelaterade frågor.
2. En beskrivning av organisationsstruktur.
3. Vilka processer som finns för att informera ledningen om klimatrelaterade frågor.
4. Hur ledningen övervakar klimatrelaterade frågor.

Strategi

I strategiavsnittet ingår att rapportera om aktuell och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationers affär, strategi och finansiell planering. För Andra Folksam som kapitalägare innebär att risker och möjligheter ska identifieras och beskrivas utifrån fondens investeringsstrategi.

a) Beskriv vilka klimatrelaterade risker och möjligheter som organisationen har identifierat på kort, medel och lång sikt.

1. Organisationens ska tillhandahålla följande information:
 - i) En beskrivning av vad de anser vara relevanta kort, medium och långa tidshorisonter, då hänsyn tagits till organisationens tillgångar eller infrastruktur och det faktum att klimatrelaterade aspekter ofta manifesteras över längre tidshorisonter (medium till lång tid).
 - ii) En beskrivning av specifika klimatrelaterade aspekter som potentiell kommer att ske inom respektive tids horisont (kort, medium och lång) som kan ha en materiell finansiell påverkan på organisationen.
 - iii) En beskrivning av de processerna som finns för att bestämma vilka risker och möjligheter som kan ha en materiell finansiell påverkan på organisationen.

2. Organisationer skall överväga att tillhandahålla en beskrivning av deras risker och möjligheter per sektor och/eller geografier. I beskrivningen av klimatrelaterade aspekter ska organisationer referera till Tabell A1 och A2 (Exempel på klimatrelaterade risker och möjligheter och deras potentiella finansiella påverkan).

b) Beskriv påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens affär, strategi och finansiella planering.

1. Kapitalägare skall beskriva hur klimatrelaterade risker och möjligheter är integrerade i relevanta investeringsstrategier. Detta kan beskrivas utifrån hela fondens perspektiv, eller investeringsstrategi eller individuella investeringsstrategier för olika tillgångsslag.

c) Beskriv motståndskraften hos organisationens strategier är för olika klimatrelaterade scenarios, inklusive ett tvågraders eller lägre scenario.

1. Organisationer skall beskriva hur motståndskraftiga deras strategier är till klimatrisker och möjligheter, hänsyn tagit till en omställning till en "lower-carbon economy" som är i linje med ett tvågraders scenario eller lägre och då det är relevant för organisationen, scenarios med ökade fysiska klimatrelaterade risker.

2. Organisationer skall överväga att diskutera:

- i. Var de tror att deras strategier kommer att påverkas av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- ii. Hur deras strategier kan komma att ändras för att adressera potentiella risker och möjligheter.
- iii. Klimatrelaterade scenarios och deras tidshorisont(er).

3. Kapitalägare som gör scenarioanalys skall överväga att ge en diskussion om hur klimatrelaterade scenarios används, för att informera om investeringar i specifika tillgångsslag.

Riskhantering

I detta avsnitt ska organisationen beskriva hur de identifierar, bedömer och hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter och hur dessa är integrerade i organisationens övergripande riskhantering. Kapitalägare ska även beskriva dialogaktiviteter med portföljbolag och hur den totala portföljen är positionerad gentemot en omställning till ett lågkoldioxidsamhälle.

a) Beskriv organisationens process för att identifiera och bedöma klimatrelaterade risker. En viktig aspekt är i denna beskrivning är hur organisationen bestämmer den relativa betydelsen av klimatrelaterade risker i relation till andra risker.

1. Organisationer skall beskriva om de tar hänsyn till nuvarande och kommande regleringskrav relaterade till klimatförändring (t.ex. utsläppsbegränsningar) och andra relevanta faktorer.

2. Organisationer skall överväga att rapportera om:

- i. Processer för att bedöma den potentiella storleken och påverkan (size and scope) på identifierade klimatrisker.
- ii. Definitioner på riskterminologin som används eller referens till existerande klassificeringsramverk.

3. Kapitalägare skall beskriva, där så är befogat, dialogaktiviteter med portföljbolag för att uppmuntra bättre rapportering och praxis relaterat till klimatrisker för att förbättra tillgängligheten av data och kapitalägares möjligheter att bedöma klimatrelaterade risker.

b) Beskriv organisationens processer för att hantera klimatrelaterade risker.

1. Organisationer skall beskriva sina processer för att hantera klimatrelaterade risker, inklusive hur de tar beslut om att mitigera, överföra, acceptera eller kontrollera dessa risker.
2. Dessutom, skall organisationer beskriva sina processer för att prioritera klimatrelaterade risker, inklusive hur bedömningen av betydelsen görs inom organisationen.
3. Organisationerna skall adressera de risker som är relevanta som beskrivs i Tabell A1 och A2, då processen för att hantera klimatrisker beskrivs.
4. Kapitalägare skall beskriva hur de bedömer att deras totala portfölj är positionerad gentemot en omställning till "lowercarbon" energiutbud, produktion och användning. Detta kan inkludera en förklaring av hur kapitalägaren aktivt förvaltar portföljernas positioner i relation till omställningen.

c) Beskriv hur processer för att identifiera, bedöma och hanterar klimatrelaterade risker är integrerade i organisationens övergripande riskhantering.

1. Organisationer skall beskriva hur deras processer för att identifiera, bedöma och hanterar klimatrelaterade risker är integrerade i organisationens övergripande riskhantering. Mätetal och mål I detta avsnitt ska organisationen rapportera om mätetal och mål som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter då sådan information är betydelsefull.

Mål & mätetal

I detta avsnitt ska organisationen rapportera om mätetal och mål som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter då sådan information är betydelsefull.

a) Rapportera de mätetal som används av organisationen för att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter i linje med dess strategi och risk management process.

1. Organisationer skall tillhandahålla nyckelmätetal som används för att mäta och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter, som beskrivs i Table A1 och A2.
2. Organisationer skall överväga att inkludera mätetal om klimatrelaterade risker som associeras med vatten, energi, markanvändning och avfall där de är relevant och möjligt.
3. Där klimatrelaterade aspekter är betydelsefulla ska organisationer överväga att beskriva om och hur relaterade mätetal är inkluderat i kompensationspolicyer (remuneration policies).
4. Då det är relevant skall organisationer ge sitt interna koldioxidpris och klimatrelaterade möjlighets mätetal som t.ex. inkomster från produkter och tjänster som designats för en låg-fossil ekonomi. Mätetal skall ges för bakåt i tiden för att möjliggöra en trendanalys. Utöver detta, om det inte är uppenbart, skall organisationer ge en beskrivning på metoderna som används för att beräkna eller uppskatta klimatrelaterade mätetal.
5. Kapitalägare skall beskriva mätetal som används för att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter i varje fond eller investeringsstrategi. Då det är relevant skall kapitalägare också beskriva

hur dessa mätetal har förändrats över tid. Där så är lämpligt skall kapitalägare ge mätetal som används för investeringsbeslut och uppföljning.

b) Rapportera Scope 1, Scope 2 och om det är lämpligt Scope 3 växthusgas (GHG) utsläpp, och de relaterade riskerna.

1. Organisationen skall tillhandahålla sitt Scope 1 och Scope 2 utsläpp av växthusgaser och, om lämpligt, Scope 3 utsläpp och relaterade risker. Växthusgasutsläpp skall beräknas i linje med GHG Protocols metodologi för att möjliggöra aggregering och jämförbarhet mellan organisationer och jurisdiktioner. Om lämpligt skall organisationer överväga att lämna relaterade allmänt accepterade industrispecifika intensitetsmått.
2. Växthusgasutsläpp och associerade mätetal skall tillhandahållas bakåt i tiden för att möjliggöra trendanalys. Då det inte är uppenbart vilken metodologi som används för att beräkna eller uppskatta ska dessa anges.
3. Kapitalägare skall tillhandahålla koldioxidintensitet (viktat medeltal), då data finns tillgängligt eller kan uppskatta, för varje fond eller investeringsstrategi. Utöver detta kan kapitalägare tillhandahålla andra mätetal som de anser är betydelsefulla för beslutsfattande inklusive en beskrivning av metodologin.

c) Beskriv målen som används av organisationen för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter och avkastning gentemot målen.

1. Organisationer skall beskriva sina klimatrelaterade mål som de som relaterad till växthusgasavtal, vattenanvändning, energianvändning etc, i linje med förväntade regulatoriska krav eller markandsbegränsningar eller andra mål. Andra mål kan inkludera effektivitets eller finansiella mål, tolerans för finansiell förlust, undvikande av växthusgasutsläpp genom produktens livscykel, eller mål för nettoomsättning av produkter och tjänster som designats för en låg-fossil ekonomi.
2. I beskrivningen av sina mål skall organisationer överväga att inkludera följande:
 - i. Om målet är absolut eller intensitetsbaserat
 - ii. Tidshorizonten för vilket målen är satta
 - iii. Nyckelindikatorer (KPI:er) som används för att bedöma framstegen som görs gentemot målen. Då det inte är uppenbart skall organisationen uppge en beskrivning av vilka metoder som använts för att beräkna mål och åtgärder