

Klimarapport 2024

Oslo Pensjonsforsikring



Innhold

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metode

Forside: Oslo rådhus. | Foto: stock.adobe.com

Denne siden: Munchmuseet er et av mange signalbygg i Oslo som Oslo Forsikring forsikrer.
Foto: Robert Haasmann / imageBROKER / NTB



Klimarapport 2024

→ Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metoder

Klimarapport for 2024

Som forvalter av 145 milliarder kroner til framtidig pensjon og et skadeforsikringsselskap med bygningsverdier for mer enn 210 milliarder kroner, har vi i OPF-konsernet et viktig samfunnsansvar. I vår forsikringsvirksomhet er skadeforebyggende arbeid høyt prioritert.

Som langsiktig investor inngår god avkastning og hensyn til klima, miljø og natur i vår forvaltningsstrategi. Gjennom ansvarlig forvaltning skal vi bidra til omstilling til et samfunn i tråd med Parisavtalen.



Fra Ekeberg har du panoramautsikt over Oslo by. | Foto: stock.adobe.com

Dette har vi oppnådd i 2024:

- Innført et bredere rammeverk for investeringsporteføljen, basert på vitenskapsbaserte mål i tråd med Parisavtalen, på tvers av aktiva. Dette er i samsvar med Oslo kommunes eierskapsmelding fra 2023. Vi rapporterer på mål-oppnåelse som bygger på utvidet og mer standardisert rapportering fra underliggende selskap i investeringsporteføljen.
- Gjennomført en dobbel vesentlighetsanalyse som inngår i forberedelsene til ny bærekraftsrapportering under CSRD¹. Formålet er å vurdere hvilke påvirkninger, finansielle risikoer og muligheter som er vesentlige for selskapet, og som blir rapporteringspliktig.
- Kartlagt potensiell naturrelatert risikoer i investeringsporteføljen gjennom analyseverktøyet ENCORE².
- I eiendomsporteføljen har det blitt jobbet videre med bedring av datagrunnlag og styringsinformasjon. Det er utarbeidet klimagassregnskap for en stor del av eiendomsporteføljen. Sammenlignet med basisår 2023 har energiforbruket blitt redusert med 4,8 prosent. Ett nytt bygg har blitt BREEAM In-Use-sertifisert, i tillegg til to resertifiseringer. OPF har fått godkjent implementeringen av strakstiltak 11–20 fra Eiendomssektorens veikart mot 2050.
- Eiendomsporteføljens første ombruksprosjekt ble ferdigstilt i 2024. Prosjektet oppfylte FutureBuilt³ sine kriterier for sirkulære bygg med god margin, og har oppnådd en utslippsreduksjon for materialer på 93 prosent. Prosjektet har også oppnådd en energireduksjon på 54 prosent.
- Vi øker andelen av grønne obligasjoner og obligasjonene med avkastning knyttet til konkrete miljømål, kalt Sustainability-Linked Bonds (SLB). Samlet volum er over 11 milliarder som utgjør 22 prosent av den interne renteporteføljen.
- Oslo kommune eier og drifter en av Norges største bygningsmasser, og forsikringsverdiene har i løpet av 2024 steget fra 191 til 213 milliarder kroner. Gjennom vårt skadeforebyggende arbeid bidrar vi til å bevare eiendomsverdiene ved å øke kunnskapen om uønskede hendelser som klimarelaterte skader. I samarbeid med Oslo kommune kartlegger vi blant annet områder som er utsatt for overvannsskader som følge av styrtregn.

1. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

2. [ENCORE](#) er et nettbasert verktøy utviklet av Natural Capital Finance Alliance og FNs miljøprogram, UNEP (UN Environmental Program).

3. FutureBuilt er et innovasjonsprogram med visjon om å utvikle den bærekraftige og utslippsfrie byen.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

→ Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

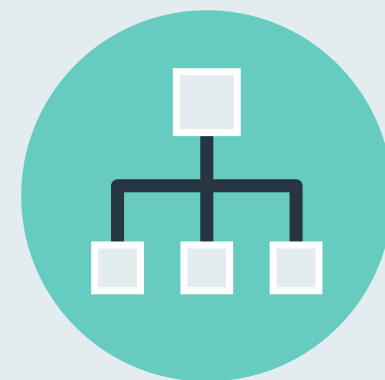
Mål og metoder

OPF-konsernets tilpasning til klimaendringer

For at samfunnet vårt skal kunne oppnå mål om utslippsreduksjon, gjennomføres det betydelige tiltak innen finansiering og regulering av selskaper i alle sektorer. Omleggingen til en lavutslippsøkonomi er i prosess, og vi må ta hensyn til dette når vi investerer i aksjer, obligasjoner eller eiendom.

OPFs klimarapportering tar utgangspunkt i et rammeverk utarbeidet av den internasjonale arbeidsgruppen Task Force on Climate related Financial Disclosure (TCFD). Rammeverket angir en systematikk for å sikre at selskaper rapporterer om klimarelatert risiko på en god og helhetlig måte. Dette er den samme modellen som regjeringens klimarisikoutvalg anbefalte i sin rapport om klimarisiko og norsk økonomi, som ble lagt frem i 2018.

Modellen vi bruker:



1. STYRING

Konsernets overordnede tilnærming til risiko og muligheter i forbindelse med klima.



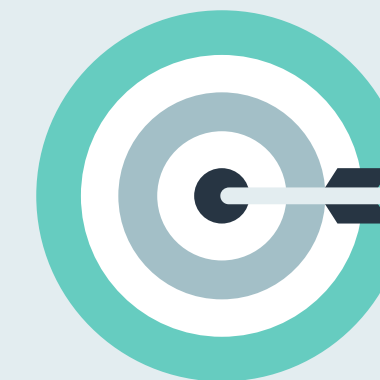
2. STRATEGI

Relevante risikoer og muligheter for konsernet innenfor kapitalforvaltning og bygningsforsikring.



3. RISIKO-STYRINGSTILTAK

Konkrete tiltak vi gjør eller planlegger innen de relevante områdene.



4. MÅL OG METODER

Mål vi har satt oss og metoder for å etablere suksesskriterier i henhold til strategien og risiko-styringstiltakene.

1. STYRING

Klimarisiko er viktig for OPF-konsernet og for Oslo kommune, som er eier av og største kunde i OPF. I 2023 vedtok styret nytt rammeverk knyttet til klimarisiko og tilpasning i kapitalforvaltning.

I rammeverket inngår ny og utvidet rapportering fra selskap og forvaltere og etablerte internasjonale standarder, som EU-taksonomien og vitenskapsbaserte mål for utslippsbaner. Dette er i tråd med ny eierskapsmelding fra 2023, som stiller konkrete forventninger til utvikling av OPFs strategier for håndtering av klima- og naturrisiko, og å sette mål i tråd med Parisavtalen og Montrealavtalen⁴.

Naturtap, klimaendringer og forurensning forsterker hverandre og gir effekter som har alvorlige konsekvenser for natur og samfunn. Naturens ressurser, inkludert biodiversitet og økosystemer, er kritisk for mennesker og virksomheter. Næringslivet kan påvirke naturens ressurser, både gjennom påvirkning og avhengighet. Tiltak for å redusere påvirkningen eller forhold som begrenser tilgang til naturressurser, kan gi økonomiske effekter som kan ha konsekvenser for vår investeringsportefølje. Vi vil legge til grunn anbefalingene fra Task Force for Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) i videreutvikling av vårt rammeverk for vurdering og håndtering av naturrelatert finansiell risiko. Dette er i tråd med forventninger fra Oslo kommune. Som første steg har vi gjennomført kartlegging av potensiell naturrisiko i investeringsporteføljen.

Styrene i forsikringsselskapene i OPF-konsernet behandler klimarisiko og -strategi i forbindelse med plan og budsjett, og investeringsstrategi for kommende år. Med nytt rammeverk har vi videreutviklet rapporteringen. Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS får presentert relevante måltall for den internt forvaltede aksjeporteføljen og renteporteføljen, kvartalsvis. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategi på enkeltområder.

Klima- og naturrisiko er en integrert del av konsernets risiko-univers og håndteres derfor i linjen. I ledelsen er det selskapenes administrerende direktører og direktør for kapitalforvaltningsavdelingen som løpende arbeider med klima- og naturrisiko på et strategisk nivå.

4. The Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework – naturavtalen vedtatt på The UN Biodiversity Conference (COP15).

Klimarapport 2024

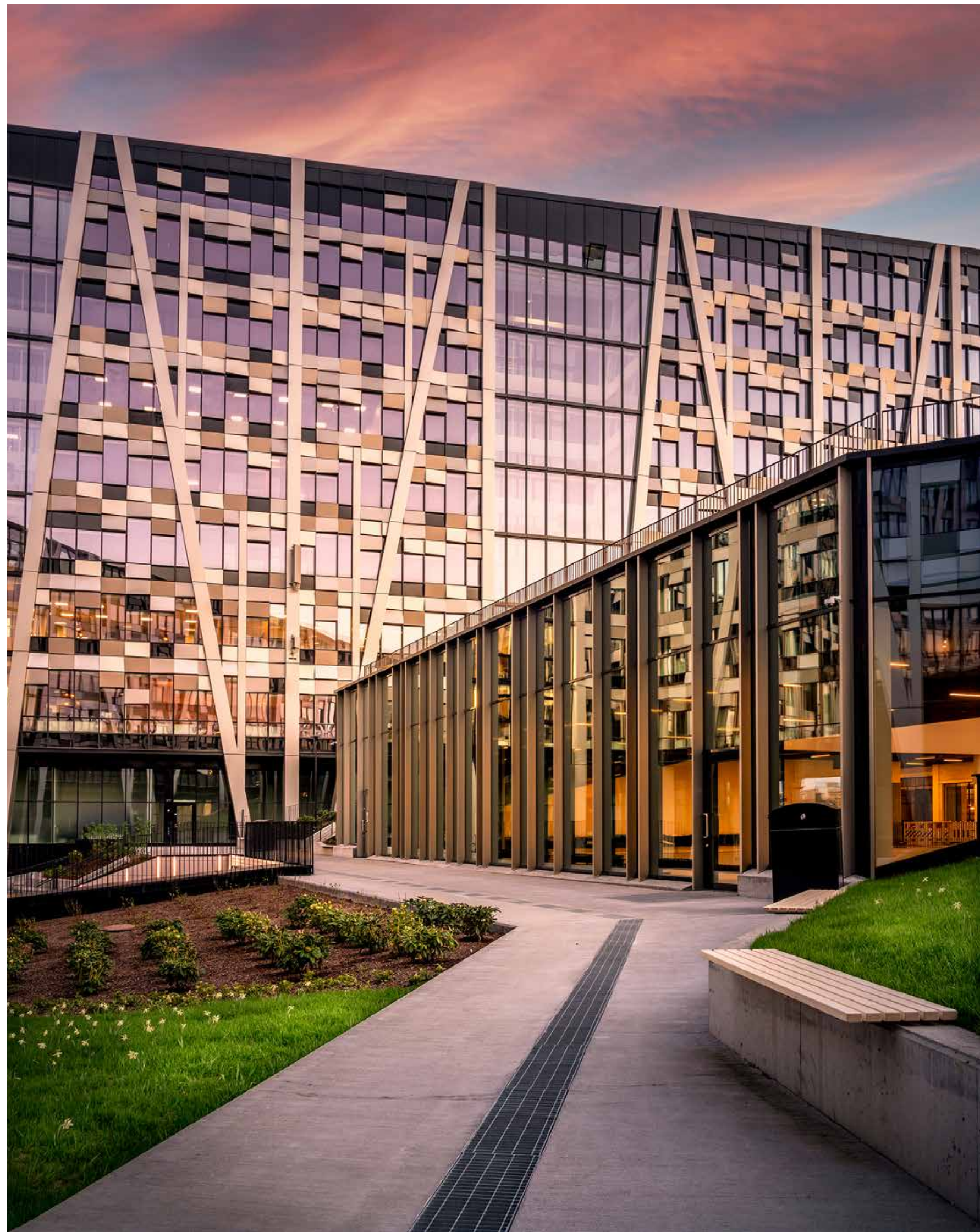
Dette har vi oppnådd

Styring

→ Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metoder



Økern Portal. | Foto: Roger Hølmen / DARK Arkitekter

2. STRATEGI

Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig over tid. OPF-konsernets klimarisiko oppstår gjennom:

- Plassering av forsikringskapitalen i ulike aktiva-klasser som aksjer, obligasjoner og eiendom.
- Forsikring av bygninger.
- Medlemskap i Norsk Naturskadepool, en felles forsikringsavtale mellom forsikringsselskaper der man deler hverandres risiko.

Risikoen vår er knyttet til verdiendringer og økte skadekostnader. Vi legger til grunn at det ikke er klimarisiko av betydning knyttet til pensjons- og personrisikoforsikringer eller til kjøretøysforsikring. Ansvarsrelaterte skader knyttet til blant annet kommunens vann- og avløpsnett dekkes av kommunen selv.

Risiko forbundet med klimaendringer

OPF-konsernet er eksponert for to typer klimarisiko; fysisk risiko og overgangsrisiko.

Fysisk risiko er aktuelt når bygninger og eiendeler vi har forsikret, eier eller har finansiert blir rammet av klimaendringer. Mer varierende værforhold, tørkeperioder, økt nedbør, vannmangel og hetebølger er alle faktorer som kan lede til at produksjonsanlegg og bygninger må bygges om, flyttes eller i verste fall går tapt.

Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig.

Som investor kan OPF bli utsatt for tap som følge av verdifall på eiendeler. Som forsikringsgiver kan vi oppleve tap i egen portefølje eller at vi må dekke tap gjennom Norsk Naturskadepool.

Overgangsrisiko er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer, så vel som tiltak mot dem. Eksempler på dette er forbud eller pålegg, endringer i skattereglene, krav til redusert utslipp eller naturpåvirkning. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en virksomhet vi investerer i, ikke lenger kan videreføre dagens drift. Når klimaet endres, eller det innføres tiltak mot klimaendringer og naturpåvirkning, kan det ha konsekvenser for virksomhetens produksjon, kostnader og inntekter. For OPF er overgangsrisikoen større enn den fysiske risikoen.

Omfanget av risikoen og tidspunktet den inntreffer på er helt avhengig av hvordan samfunnet (myndigheter, virksomheter og enkeltpersoner) responderer på tiltak. Risikoen vil derfor endre seg i takt med politiske tiltak og regulering, teknologisk utvikling og tilpasninger i næringsliv og forbrukernes preferanser.

I overgangen til et lavutslippssamfunn er det vanskelig å finne en god balanse mellom ulike tiltak. Strengere reguleringer eller økt beskatning kan gjøre det umulig for enkelte selskaper å selge varene sine. For andre kan mangel på tiltak føre til at selskapene ikke investerer nok i ny teknologi som muliggjør omstilling.

I mellomtiden er det viktig å forstå risikobildet, også i selskaper som er i omstilling. En forståelse av overgangsrisikoen må derfor være bredere enn å definere en investering som «grønn» eller «brun». For at klimarisiko skal håndteres må den inkludere en helhetsvurdering av overgangsrisiko. Herunder ligger det vurderinger av om selskapene i tilstrekkelig

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

→ Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metoder

grad tar hensyn til hvordan markedet, produksjonsprosesser og reguleringer kan bli de kommende årene. Akademiske studier viser hittil at klimarisiko prises inn som en del av spesifikk selskapsrisiko, og at det ikke er grunnlag for å hevde at klimarisiko eller annen risiko, er feilpriset i markedet.

Vår strategiske innfallsvinkel

Konsekvenser av klimaendringer opplever verden nå. Endring i regulering og tiltak mot klimaendringer har stor betydning for næringslivet.

I 2020 la EU fram vekststrategien «The European Green Deal», med mål om å gjøre Europa til den første klimanøytrale regionen i verden innen 2050. I 2022 la USA fram Inflation Reduction Act (IRA), en meget omfattende lovpakke som skal stimulere og subsidiere grønn omstilling og utslippskutt. I desember 2022 forpliktet 190 land seg til en omfattende naturavtale gjennom FN, med høye mål om naturvern og mangfold. Tiltakene er knyttet til vern av natur, hav, sjøer og elver og restaurering av natur som delvis er ødelagt. Dette er også viktig for å bremse den globale oppvarmingen.

Som en del av «The European Green Deal» har EU definert seks klima- og miljømål i overgangen til en lavutslippsøkonomi. Det er utarbeidet et klassifiserings-system (taksonomi) for å definere bærekraftige, økonomiske aktiviteter som kan bidra til oppnåelse av målene. Lov om bærekraftig finans som gjennomfører taksonomiforordningen i norsk rett trådte i kraft 1. januar 2023.

Med taksonomien har EU etablert standarder for å nå målene i Parisavtalen gjennom å definere økonomiske aktiviteter som bærekraftige og i tråd med et nullutslippssamfunn. Dette gir oss et verktøy for å vurdere de ulike aktivitetene virksomheter utfører. Dette innebærer at vi må legge stor vekt på mulige konsekvenser for sektorer og lønnsomheten i selskapene vi investerer i, og også lete etter investeringsmuligheter i omstillingen.

Samtidig observerer vi at tiltak ikke kommer så raskt og så kraftfullt som samfunnet skulle ønske. Krigen i Ukraina og energikrisen i 2021–2022 er eksempler på hendelser som påvirker omstillingen. Som en konsekvens må flere selskaper revurdere sine planer. Det er utfordrende med lønnsomhet i flere næringer, blant annet havvind og hydrogen. Selskap peker på økte finansieringskostnader, volatile kraftpriser, redusert tilgang på råmaterialer og teknologisk usikkerhet. Samtidig har motstand mot inngrep i naturen økt betydelig som kan påvirke valg av løsninger og kostnadsnivå. Konsekvensen av dette har vært dramatiske fall i verdsettelse av selskap, spesielt innenfor deler av fornybar-segmentet. I tillegg, uforutsigbare rammebetingelser kompliserer investeringsbeslutningene ytterligere, som usikkerheten rundt IRA-ordningen under ny president i USA.

FNs klimapanel var tydelig i siste rapport på at konsekvensene av klimaendringene vil bli større, mer uforutsigbare og mer utfordrende å tilpasse seg til, i takt med den globale oppvarmingen. Selskap må balansere tiltak som fremmer overgangen til lavutslippsøkonomien og ha troverdige planer som ikke går på bekostning av mennesker, samfunn, miljø og natur, og som er lønnsomme. Vi må derfor ha en helhetlig tilnærming til klimarisiko for å kunne vurdere selskapets langsiktige risikoer og muligheter for lønnsomhet under ulike scenarioer.

OPF aksepterer at eksterne forvaltere kan ha en annen tilnærming enn oss til håndtering av klimarisiko. Vi vurderer at også dette gir en diversifiserende effekt i porteføljen.

Vi har arbeidet med å øke vår forståelse av klimaendringer og hvordan det kan påvirke investeringsporteføljen over de siste 15 årene. Samtidig har vi vært opptatt av å bidra til etablering av gode rammeverk og standarder, forbedre datatilgang og datakvalitet. Dette har vi gjort sammen med andre investorer og gjennom deltakelse i ulike faglige



Økern Portal er et av Norges største og mest miljøvennlige kontorbygg, med egen takpark på 7 000 kvm.
Foto: Thomas Bjørnflaten / Nyebilder AS

utvalg og arbeidsgrupper. Vi har vært aktive i prosjekt i regi av Cicero som ble grunnlaget for rammeverket «Shades of Green»⁵. Vi har vært pådriver i etablering, pilotbruker og referansekunde for ESG by Stamdata⁶, en ESG-database for nordiske obligasjonsutstedere. Gjennom deltagelse i Klimarisikoutvalget i Finans Norge, har vi bidratt i diskusjonen med andre finansinstitusjoner i etablering av markedsstandarder for bærekraftsrapportering i det norske markedet. Dette har vært nyttig arbeid og erfaring i forberedelse til nye rapporteringskrav under EU.

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangsinstitusjoner i Norge på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer har vi brukt vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper for å fremme forståelsen av overgangsrisikoen og vi er tydelig i vår dialog med selskaper vi møter. Vi forventer en strategi for omstilling, konkrete mål og plan for gjennomføring av tiltak, samt rapportering rundt dette.

Vi tror at denne type investorfokus har bidratt til å øke takten i tilpasninger virksomhetene gjør, uavhengig av hvilke tiltak som besluttes av myndighetene for å begrense klimagassutslipp eller naturinngrep. Samtidig vil vi fortsette å være engasjert for at virksomheter synliggjør aktiviteter og tiltak, også innenfor naturrelaterte forhold. Det har også hatt stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndteringen av klimarisiko i ulike fora. Både for å dele erfaringer og for å innhente idéer til nye innfallsvinkler i vårt eget arbeid.

5. S&P Global overtok i desember 2022 Cicero Shades of Green, som da var verdens største tredjepartsvurderer av grønne obligasjoner og rammeverk.
6. [ESG by Stamdata – Nordic Trustee](#)

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder

3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

Kapitalforvaltning

Som langsiktig investor er vi opptatt av at selskaper vi investerer i, jobber for å redusere sine klimagass-utslipp eller bidrar til klimatilpasning. OPF har en helhetlig tilnærming til klimarisiko gjennom å innlemme vurdering av disse risikoene i vår investeringsprosess.

Vi baserer våre risikostyringstiltak på tre pilarer:

Gjennom aktiv forvaltning tilpasser vi våre investeringer og har som mål å sørge for god avkastning i ulike scenarioer, også der omstillingen tar lenger tid

enn målsatt. En sentral målsetning for forvaltningen er at OPF skal ha evne og kapasitet til rask omstilling. Dette oppnår vi gjennom å ha god risikostyring knyttet til risikofaktorer også utenfor klimarisiko.

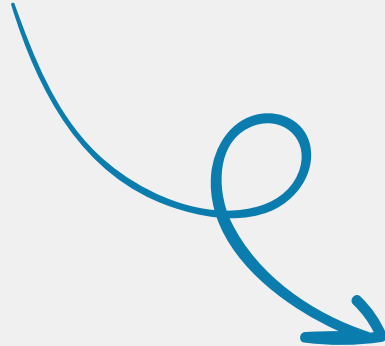
Gjennom integrert analyse av klimarisiko oppnår vi en bred forståelse av implikasjonen av både fysisk risiko og overgangsrisiko for våre investeringer. For å kunne vurdere selskaper i ulike scenarioer er det viktig med god informasjon om selskapenes virk-

somhet og strategi. Ny regulering øker transparens i virksomheter, gjennom utvidet og mer standardisert rapportering knyttet til ikke-finansielle nøkkeltall. Rapporteringskravet utvides til flere institusjoner over de nærmeste årene, og vi oppfatter at data-kvaliteten øker gjennom utvikling av internasjonale standarder og metoder. Innføringen av EUs taksonomi er viktig for å etablere standardiserte definisjoner av relevante aktiviteter for omstilling, i første rekke for de mest utslippstunge sektorene. Samtidig er det etablert anerkjente internasjonale

standarder som gir grunnlag for å kunne vurdere plan for omstilling til lavere utslipp. Vår oppgave blir å vurdere hvilke data som er relevant i investerings-prosessen innenfor de ulike forvaltningsområdene, og som kan følges opp systematisk over tid for å understøtte investeringsbeslutninger.

Gjennom konkrete mål og delmål følger vi opp om tiltakene og selskapene oppnår det vi ønsker. Mål og måloppnåelse er nærmere beskrevet i del 4, under «Mål og metoder».

Overordnet oversikt over våre virkemidler for å vurdere, håndtere og kommunisere klimarisiko og muligheter innenfor de ulike aktivaklasser:



SAMFUNNSANSVARLIG AKTIV FORVALTNING



Intern forvaltning

- All intern og ekstern forvaltning følger eksklusjonskriteriene fra Statens pensjonsfond utland (SPU).
- Vi finansierer og investerer i selskap som er i omstilling og som bidrar til å nå EUs langsiktige klima- og miljømål.
- Selskaper må ha troverdige overgangsplaner for å redusere klimagassutslipp og miljøpåvirkning med mål om netto nullutslipp innen 2050, vitenskapsbasert mål der tilgjengelig. Selskaper rapporterer fremdrift mot målene.
- Eiendom har en overordnet bærekraftstrategi med konkrete miljø-handlingsplaner for de ulike virksomhetsområdene og ulike miljøaspekter.
- Intern aksjeforvaltning er ikke investert i olje, kull eller gass.
- Vi deltar på samtlige generalforsamlinger for den interne aksje-porteføljen med digital stemmegivning gjennom ISS (Institutional Shareholder Services Inc.). Stemmegivingen gjøres med utgangspunkt i retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilt retningslinje for klima.

Ekstern forvaltning

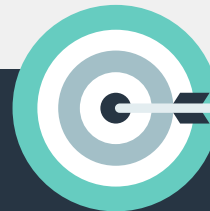
- Vi stiller krav til eksterne forvaltere om integrering av ESG-vurderinger (Environmental, Social and Governance) i sin investeringsprosess.
- Eksterne forvaltere er forpliktet til å følge eksklusjonskriterier fra SPU.

INTEGRERT ANALYSE



- Vi rapporterer andel av selskap med mål om å redusere utslipp innenfor utslippsintensive sektorer.
- Vi rapporterer andel av investeringer som kategoriseres som bærekraftige under EU-taksonomien.
- Vi rapporterer karbonintensitet i vår interne aksjeportefølje.
- Vi er aktive i markedet for grønne obligasjoner og obligasjoner med konkrete mål knyttet til selskapets omstilling (Sustainability-Linked Bonds) og rapporterer investert beløp.
- Vi integrerer sektor- og selskapsspesifikke miljø- og klimarelaterte datapunkter i våre investerings-vurderinger.
- Vi vurderer selskapenes strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringer.
- Vi har medlemskap i Norsk forum for bærekraftige og ansvarlige investeringer (Norsif).
- Vi er medlem og aktiv deltaker i Grønn Byggallianse og Grønt ekspertforum.
- Vi er referansekunde og bruker av ESG-databasen utviklet av Nordic Trustee/Stamdata.

KONKRETE OG TILPASSEDE MÅL



- Selskaper innenfor utslippsintensive sektorer i investeringsporteføljen setter utslippsmål i tråd med Paris-avtalen.
- Alle våre eiendommer er energi-merket og vi har en konkret treårig miljøhandlingsplan hvor straktiltak 1–20 fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» og BREEAM-NOR-krav er implementert.
- Vi sertifiserer årlig eksisterende bygg gjennom BREEAM-In-Use.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder



Det var mye regn på Østlandet i fjor sommer. Her fra Vigelandsparken i Oslo. | Foto: Annika Byrde / NTB

Bygningsforsikring

Brann- og vannskader på bygninger og inventar er den dominerende risikoen for eiendommene vi forsikrer gjennom Oslo Forsikring AS (OF).

De vanligste skadeårsakene er vannskader som følge av rørbrudd (gamle rør), samt skader som skyldes hærverk (avløp som blir tettet og åpne kraner). Utskifting av eldre anlegg til nye lekkasjesikre anlegg sammen med skjerpende forskriftskrav på området, antas å medvirke til lavere skadetall over tid.

I tillegg til nye anlegg har flere av de eldre anleggene installert vannstoppere i rom uten sluk for å hindre større skadeomfang ved lekkasjer. Det er ingen skader rapportert i vår historie som kan relateres utelukkende til naturskader (definert som

flom, storm, stormflo, skred osv.). Vi vil derimot kunne være eksponert for andre klimarelaterte skader som vanninntrenging utenfra (overflatevann, vann fra grunn, snøsmelting osv.). Kraftige regnskyll er noe som blir vanligere og vanligere og vil kunne føre til en økt eksponering av skader på kommunale bygninger. Vi anser imidlertid den topografiske beliggenheten av Oslo kommunes eiendommer til å være gunstig i forhold til nevnte skader. Dette er dokumentert gjennom en modellering av konsekvensene av styrtregn i Osloområdet. I tillegg kan også stigende havnivå bli en utfordring på lengre sikt. OF står på varslingslisten til Beredskapssetaten i Oslo kommune og får blant annet varsler ved fare for høy vannstand.

OFs andel av de samlede skadekostnadene som utliknes av Naturskadepoolen utgjør hoveddelen av selskapets totale naturskadekostnader. OF støtter derfor forsikringsselskapenes systematiske arbeid innen klimarisiko og skadebegrensning i regi av Finans Norge.

Skadeforebyggende arbeid

OF har systematisk jobbet med skadeforebyggende arbeid over lengre tid. Vi har god kompetanse innen skadeforebyggende arbeid og risikostyring som virksomhetene kan nyttiggjøre seg av.

Det skadeforebyggende arbeidet bidrar til å øke kunnskapen om uønskede hendelser og konsekvensene av disse. Gjennom dette arbeidet kan vi også redusere sannsynlighet for at uønskede hendelser oppstår.

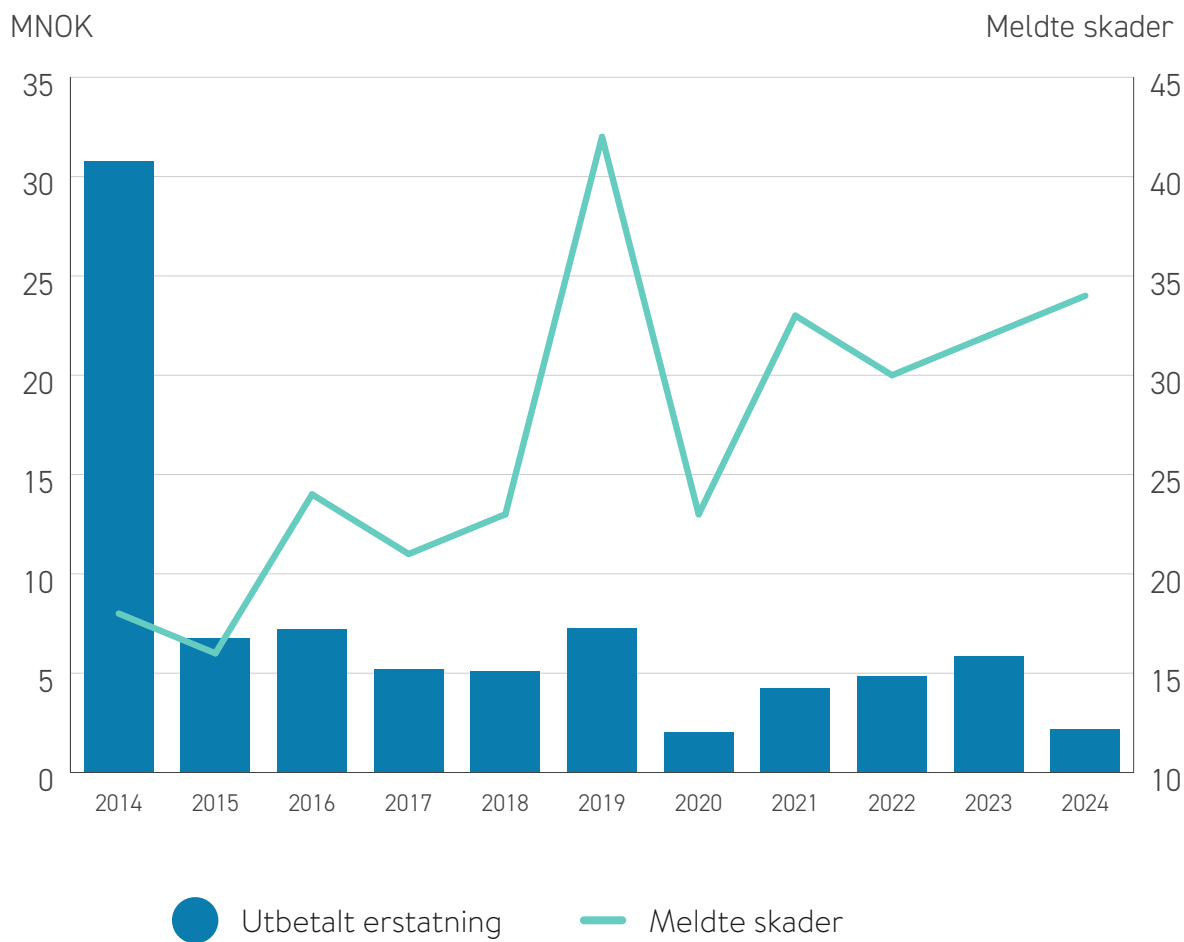
De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er:

- Kompetanseheving
- Kartlegging av risiko
- Iverksette skadeforebyggende tiltak og forbedre rutiner for risikostyring

Klimarisiko som følge av ekstremvær, og da spesielt utfordringer knyttet til styrtregn eller overflatevann, er et område vi har igangsatt konkrete kompetanse-tiltak for å forstå og modellere risikoen.

Arbeidet med å forebygge skader på bygninger og inventar gjennomføres i nært samarbeid med virksomhetene i Oslo kommune. Formålet er å fremme sikkerheten for ansatte og brukere, samt de verdiene som bygningene med inventar representerer.

VANNSKADER, OSLO KOMMUNE 01.01.2014–31.12.2024



4. MÅL OG METODER

Klimarisiko innen kapitalforvaltningen

Selskapene vi kan investere i, har en varierende grad av fysisk risiko og overgangsrisiko. Variasjonene er først og fremst knyttet til hvilken sektor selskapet opererer i, men også til enkeltforhold i virksomheten. For OPF som investor er risikoen dessuten avhengig av hvilken aktivaklasse vi er investert i. Det er derfor nødvendig å bruke forskjellig tilnærming, avhengig av type investering.

Utslippsmål i finansielle porteføljer bidrar ikke direkte til lavere klimautslipp i verden, men viser vår forventning til at selskap reduserer utslipp over tid. Det finansielle markedet har gjennom det siste tiåret vært en viktig pådriver for å definere og utvikle begrepet finansiell klimarisiko, sammen med ledende børsnoterte foretak. Ettersom markedets modenhet og kompetanse har utviklet seg, er andre virkemidler som i større grad fokuserer på omstilling og tilpasning blitt mer relevante. Dette muliggjør oppfølging av den nødvendige omstillingen og resultater av selskapets tiltak over tid.

Med etablerte internasjonale standarder og utvidet, standardisert ikke-finansiell rapportering har det blitt etablert et nytt rammeverk i kapitalforvaltning, på tvers av aktivaklasser. Dette reflekterer bedre vår tilnærming til klimarisiko og hvordan det kan påvirke investeringer, med særskilt fokus på de underliggende selskap som opererer innenfor sektorer som oppfattes ha en høy klimarisiko.

Eksponering mot sektorer med høy klimarisiko
42 milliarder (29 prosent) av investeringsporteføljen er kategorisert innenfor sektorer knyttet til høye klimagassutslipp og klimatilpasning, se figur 1.

Platform on Sustainable Finance, et rådgivende organ til Europa-kommisjonen, har utarbeidet en oversikt over NACE-koder⁷ som vi benytter for å

identifisere disse sektorene. Uttrekket er basert på markedsverdien av selskap innen utvalgte sektorer i den likvide porteføljen samt markedsverdien av all direkteid eiendom.

Videre er hver aktivaklasse kategorisert mot relevante indikatorer/KPI-er, målt etter markedsverdi. For de likvide aktivaklassene beregnes andel av selskaper som har konkrete utslippsmål⁸. For renter har vi i tillegg inkludert porteføljens andel i grønne obligasjoner fra utstedere som ikke har satt utslippsmål. For eiendom benytter vi miljøsertifisering BREEAM.

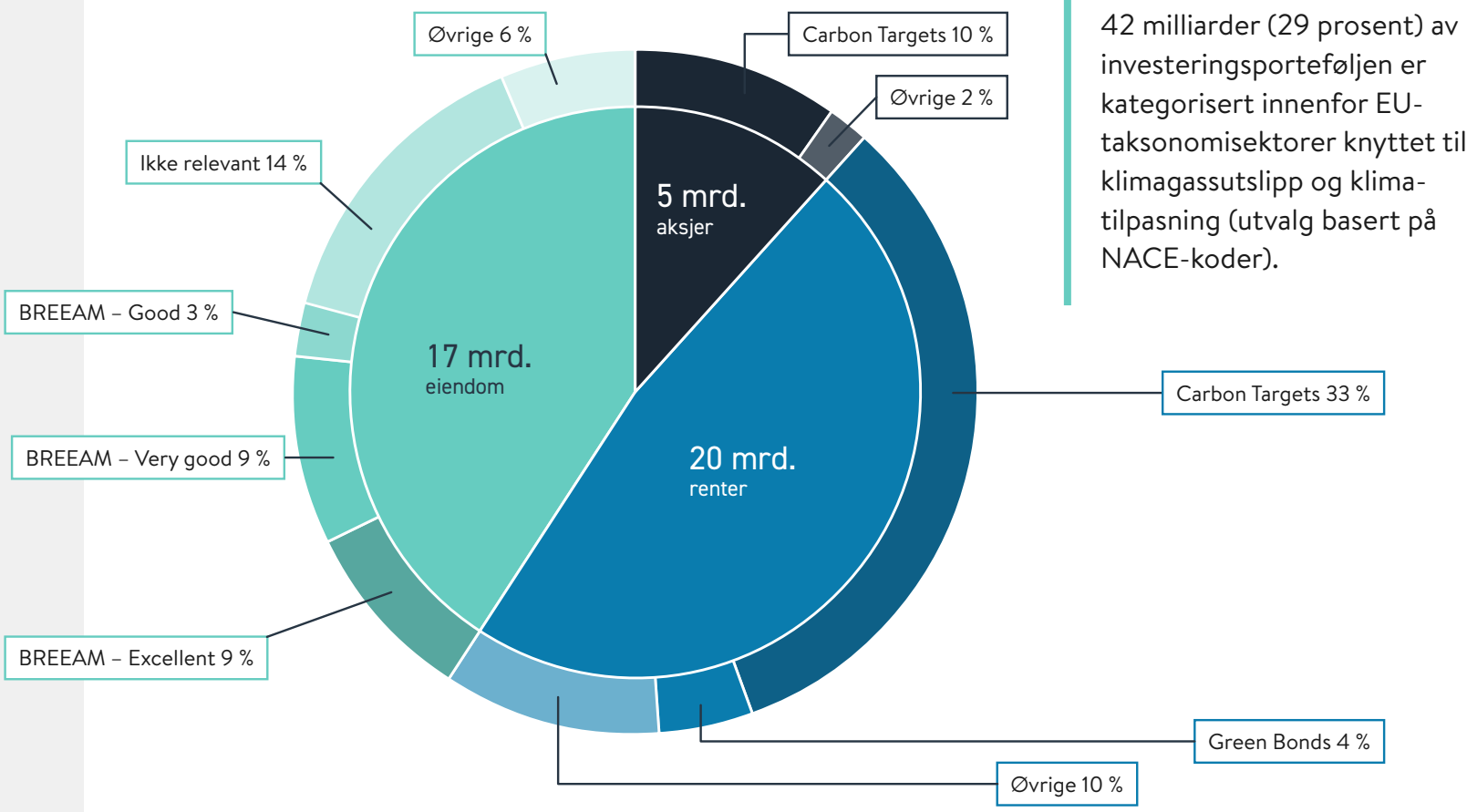
Utvikling andel bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien

Selskaper som er omfattet av taksonomien må rapportere hvor stor andel av inntekter, investeringer og driftskostnader som er knyttet til aktiviteter som bidrar positivt til følgende miljømål: 1) begrensning av klimaendringer, 2) klimatilpasning, 3) bærekraftig bruk av vann og havressurser, 4) omstilling til sirkulær økonomi, 5) forebygging og begrensning av forurensning og 6) beskyttelse og gjenopprettelse av biologisk naturmangfold og økosystemer.

Det er utviklet vitenskapsbaserte kriterier for hver økonomisk aktivitet, som selskapet må oppfylle for at aktiviteten kan bli kategorisert som miljømessig bærekraftig i henhold til taksonomien. I tillegg, må selskapets aktiviteter ikke være til skade for de øvrige miljømålene. Det tar utgangspunkt i virksomhetens nåværende inntektsstrøm og investeringer.

For 2023 gjaldt rapporteringsforpliktelsen for aktiviteter som kan bidra til å redusere og forebygge klimagassutslipp og til klimatilpasning, EUs

FIGUR 1. 29 % AV INVESTERINGSPORTEFØLJEN ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER



prioriterte to miljømål. Innenfor disse sektorene kan klimarisikoen være høy, og behovet for omstilling stort. I 2024 ble det fastsatt kriterier for aktiviteter som bidrar til de resterende fire målene, som de største børsnoterte selskapene må rapportere på fra januar 2024.

Taksonomien er under utvikling, både når det gjelder økonomiske aktiviteter som er beskrevet gjennom tekniske spesifikasjoner, og selskaper som er omfattet. Taksonomiforordningen er kun lovpålagt for selskaper og fond i EU/EØS-regionen, men vi forventer at forvaltere og virksomheter som opererer i det europeiske markedet, vil tilpasse seg. I tillegg er det en utfordring med datakvaliteten der standarder, metoder og verktøy for måling er i utvikling. Rammeverket er tilbakeskuende ved at det

historiske tall som legges til grunn for vurderingen. Analysen er gjennomført i februar 2025, og reflekterer i all hovedsak virksomhetenes rapporterte tall for 2023.

Taksonomirapportering fra virksomhetene gir grunnlag for å følge utvikling av miljømessige bærekraftige aktiviteter over tid, både på investeringsiden og inntektssiden. Vi beregner investeringsporteføljens eksponering mot denne type aktiviteter. Vi forventer økende andel av bærekraftige aktiviteter i underliggende selskap, over tid.

7. Basert på «[EU taxonomy NACE alternate classification mapping](#)»
8. Kilde: Renter: [NordicESG – The Largest Source of Nordic ESG data](#). Aksjer: Bloomberg Professional Service 2023

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Analysen er gjennomført i sektorer knyttet til høye klimagassutslipp og klimatilpasning, som beskrevet over, og for de selskapene som har rapportert i henhold til taksonomien. Andel kvalifiserte aktiviteter er vektet med investeringsens markedsverdi innenfor dette utvalget.

Tabell 1 viser andel bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien for både renter og aksjer.

Sektorutvalget medfører at det er en høy andel av aktiviteter som er dekket under taksonomien. I tillegg, mange av selskapene er ledende innenfor sin sektor på omstillingsaktiviteter, og har derfor en høy andel aktiviteter som kvalifiserer som bærekraftige.

Mål for omstilling
Vi har mål om at selskap innenfor utslippsintensive sektorer setter mål om netto null i tråd med Paris-avtalen, dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene og rapporterer på måloppnåelse. Vi beregner andel av investert kapital i aksjeporteføljen og finansiert gjennom renteporteføljen i selskaper med netto null mål.

Vi er tilsluttet Carbon Disclosure Project (CDP) som på vegne av finansielle aktører og interessenter har etablerte et globalt «environmental disclosure system». CDP har sammen med blant annet FNs Global Compact og andre relevante interesseorganisasjoner utviklet Science Based Targets-initiativet (SBTi), med målsetting om å bistå selskaper i prosessen med å sette vitenskapsbaserte mål. I 2023 ble SBTi anerkjent som en selvstendig stiftelse i England, uten bindinger til sine tidligere partnere, som vi vurderer som positivt for videre utvikling.

SBTi tilbyr et rammeverk og er et ressurscenter for selskaper som ønsker å sette vitenskapsbaserte klimamål som innebærer teknisk assistanse, ekspertressurser og uavhengig evaluering og validering av selskapenes mål. Initiativet definerer og fremmer

beste praksis-eksempler innen netto nullutslippsmål i tråd med klimaforskning.

Det er et viktig prinsipp for OPF at målenhetene som brukes i størst mulig grad kan verifiseres og kvalitetssikres gjennom eksterne tredjeparter. Bruk av SBTi, eller tilsvarende vitenskapsbaserte rammeverk, vil muliggjøre sammenligning av selskapene i utslippsintensive sektorer og synliggjøre omstillingstakt. Dette følger vi opp gjennom eierskap og stemmegivning, samt dialog med selskap vi finansierer.

Ved utgangen av 2024 var 29 prosent av investeringsporteføljen eksponert mot sektorer som karakteriseres som utslippsintensive. I dette inngår over 40 prosent (5 milliarder) av den interne aksjeporteføljen. Her har 57 prosent av selskapene satt vitenskapsbaserte klimamål gjennom SBTi, se figur 3. Dette er i tråd med våre forventninger til de største børsnoterte selskapene, globalt.

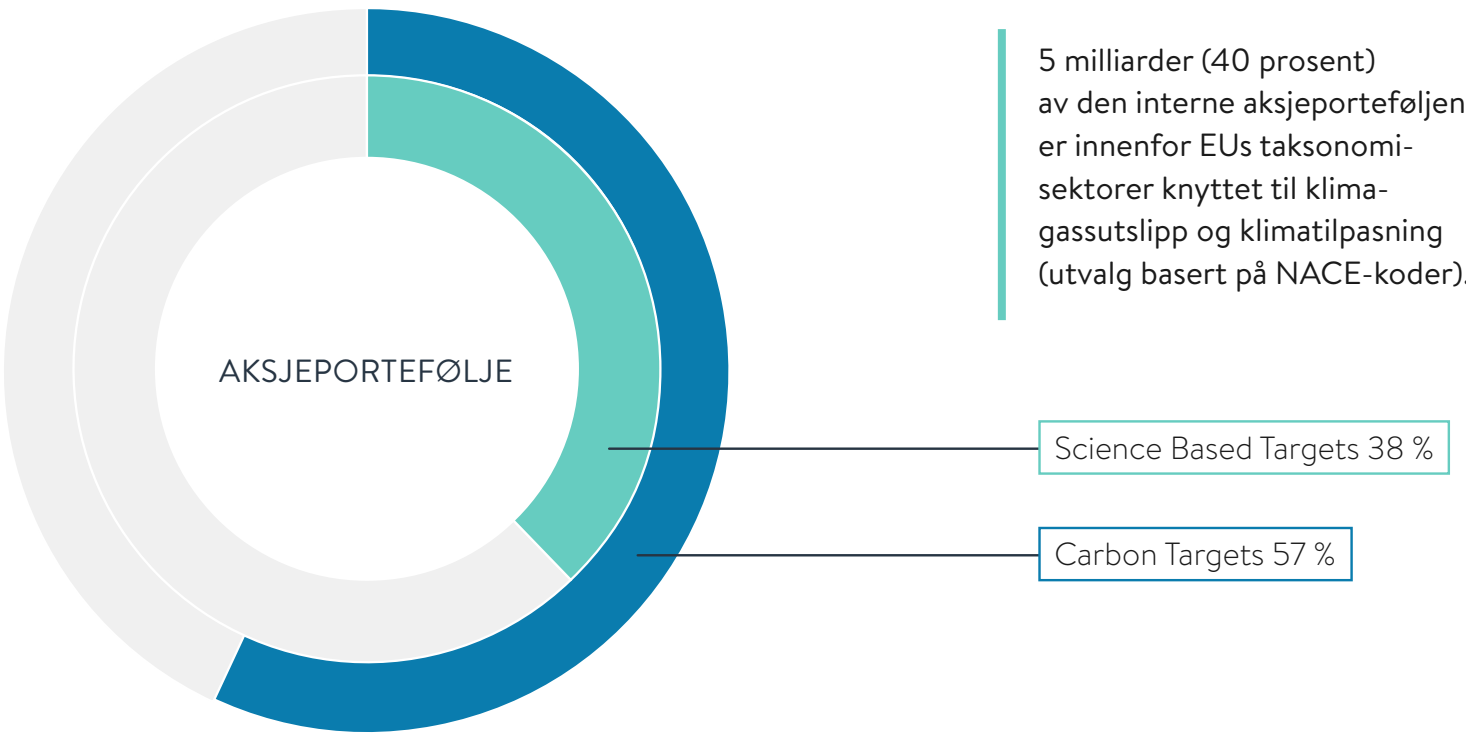
Den interne renteporteføljen utgjør i underkant av 40 prosent (50 milliarder) av investeringsporteføljen. 40 prosent av renteporteføljen er eksponert mot utslippsintensive sektorer, se figur 4. I dette segmentet utgjør 25 prosent eiendomslån med pant i næringsbygg, organisert som singel purpose vehicle (SPV). Fokuset vårt i dette segmentet inkluderer panteobjektet og verdiutvikling gjennom energieffektivisering og utvikling av bærekraftige løsninger i utvikling og forvaltningen av bygget. Øvrige virksomheter har tydelige strategier for omstilling, eller er virksomheter som er viktige i et lavutslippssamfunn. Dette kan for eksempel være vannkraftproduksjon, kraftnett og togtransport. Oversikten viser at 69 prosent av selskapene i dette segmentet har satt utslippsmål, og av disse er over halvparten vitenskapsbaserte og i tråd med SBTi-anbefalinger.

Over de siste årene har andelen av selskaper som har en tydelig strategi for omstilling økt, både for

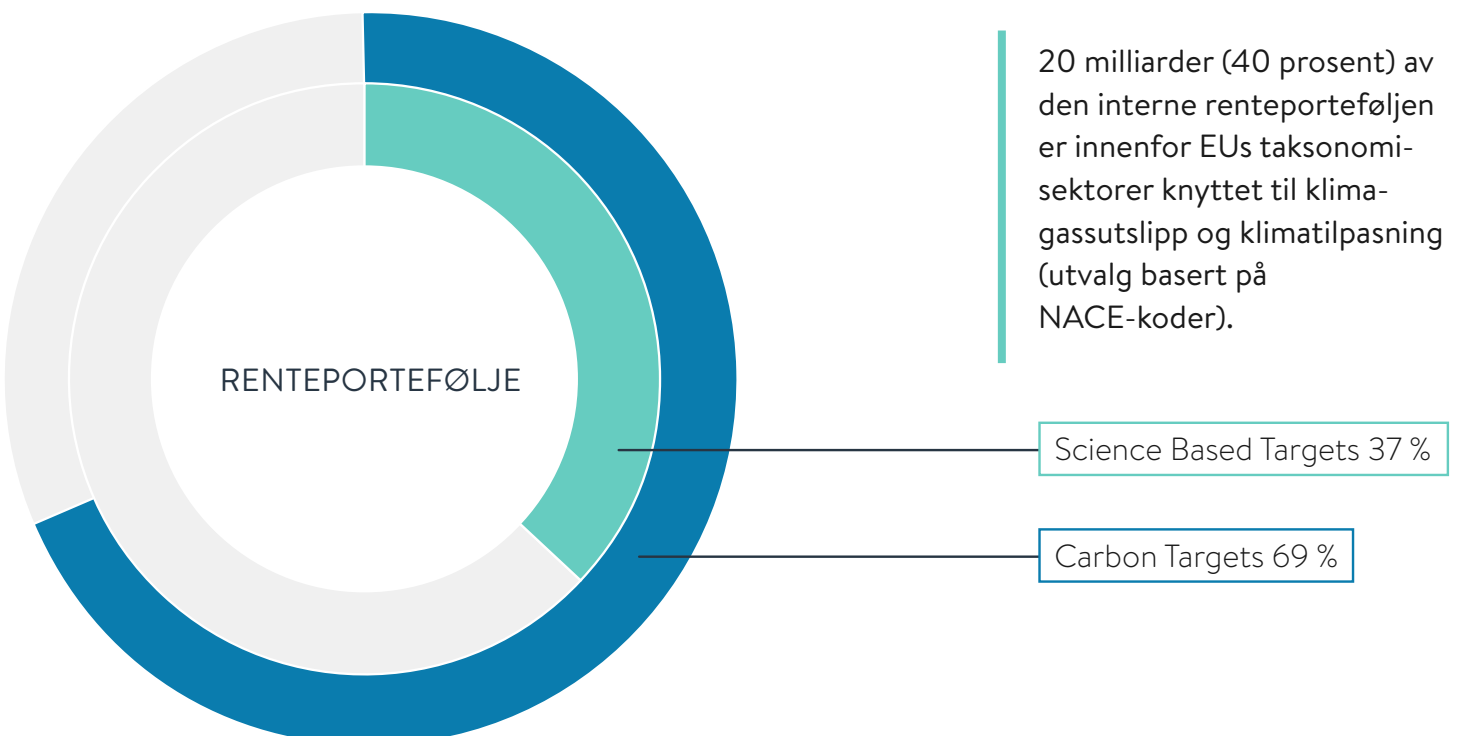
TABELL 1: Bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien innenfor utlippsintensive sektorer

	Andel rapportert	KVALIFISERTE ØKONOMISKE AKTIVITETER			BÆREKRAFTIGE ØKONOMISKE AKTIVITETER		
		Revenue	OpEx	CapEx	Revenue	OpEx	CapEx
Renter	51 %	68 %	75 %	75 %	42 %	43 %	46 %
Aksjer	34 %	71 %	59 %	58 %	18 %	25 %	20 %

FIGUR 3. 40 % AV INTERN AKSJEPORTEFØLJE ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER



FIGUR 4. 40 % AV INTERN RENTEPORTEFØLJE ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER



Klimarapport 2024

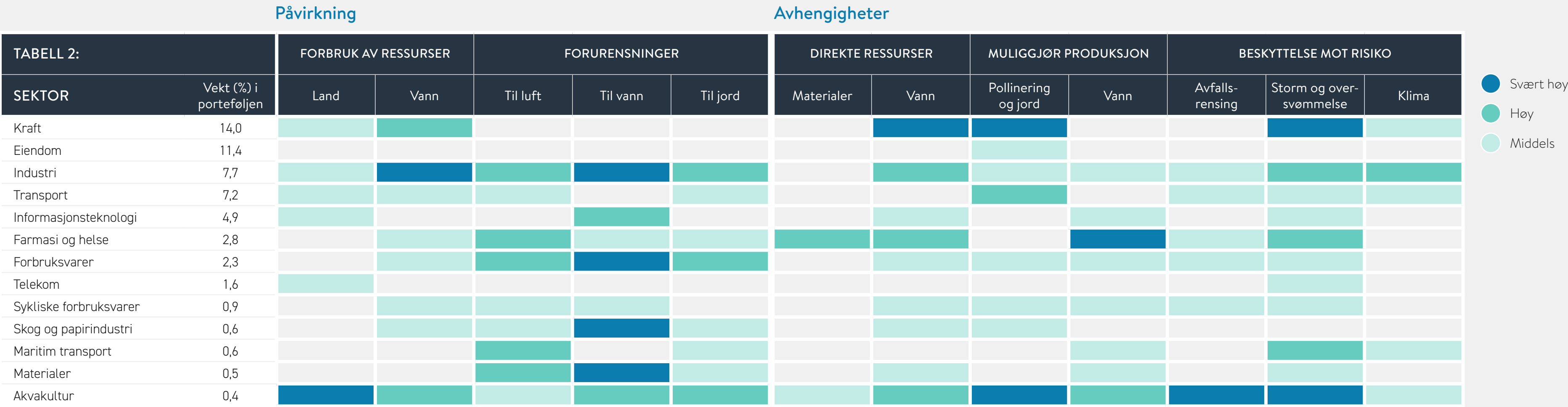
Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder



Utvalgte sektorer med potensiell høy påvirkning eller avhengighet av naturressurser og økosystemer utgjør 54,9 prosent av den interne investeringsporteføljen (aksjer og renter).

å redusere utslipp og miljøpåvirkning eller bidra til klimatilpasning. Flere av selskapene benytter SBTi i denne prosessen, for å sette vitenskapsbaserte mål i tråd med klimaforskningen. SBTi er i prosess for å utvikle standarder for å dekke flere av de utslipps-tunge sektorene. I desember 2024 ble plan for sektorstandard for olje og gass- og kraftindustrien lansert.

Vi erfarer imidlertid også at selskaper dropper sine tidligere kommitteringer eller har blitt fjernet av SBTi på grunn av manglende målsettinger eller manglende verifisering innenfor frister. Dette gjelder også store børsnoterte selskap som for eksempel Microsoft, P&G og Unilever. En rapport fra SBTi viste at over 60 prosent av selskapene som har satt mål, har utfordringer med å implementere tiltak i henhold til plan. Det vises til manglende rapportering fra aktører i verdikjeden og ikke minst en robust, standardisert metode for å kvantifisere utslipp basert på estimater innenfor ulike nærings-kjeder.

Naturrisiko innen kapitalforvaltning

Naturrisiko handler om hvordan faren for tap og forringelse av natur påvirker virksomheter som er avhengige av og påvirker naturen, og om betydningen av at samfunnet arbeider for å motvirke dette tapet. Tilsvarende som for klimarisiko, kategoriseres naturrisiko som fysisk risiko og overgangsrisiko.

Vi har fått bedre risikoforståelse av skade på natur-mangfold og økosystemer og sammenheng med klimaendringer; dette har konsekvenser innenfor mange sektorer og vil få større betydning i risiko-vurderingen framover. Endringer i norsk og inter-nasjonal politikk eksponerer næringer og sektorer for overgangsrisiko. Både EU og norske myndigheter er i utredningsfase for å beskrive og kartlegge naturrisiko.

I 2024 har vi gjennomført en kartlegging av potensiell naturrelatert risiko i investerings-porteføljen i ENCORE, i tråd med anbefalingene i TNFD. Analysen kartlegger eksponering i sektorer med potensiell høy påvirkning eller avhengighet av

naturressurser og økosystemer. Hensynet til natur-mangfold og påvirkning av økosystemer er i første rekke knyttet til virksomhetens geografiske plassering, men også leverandørkjeder. Dette vil ikke reflekteres i denne første karleggingen gjennom ENCORE, som benytter globale aggregater innenfor de ulike sektorene. I tillegg analyserer ENCORE foreløpig bare direkte påvirkning og avhengighet, og dermed er sektorens verdikjeder ikke omfattet av analysen. Dette fremkommer godt innenfor eiendom, som

kun inkluderer eie/drift av bygg og ikke verdikjeder knyttet til for eksempel utvikling og nybygg.

I tabell 2 presenterer vi et utdrag av analysen, begrenset til sektorer der naturrelatert risiko frem-står som mest vesentlig. Offentlig sektor, bank og finans er i denne første kartleggingen derfor ikke inkludert. Analysen er gjennomført i de internt-forvaltede porteføljene, aksjer og renter. I første omgang vil kartleggingen være relevant inn i første

ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure)

ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) er et verktøy som kan brukes til å analysere potensiell naturrelatert risiko på et overordnet nivå. Utgangspunktet for en slik analyse er en kunnskapsbase med oversikt over hvordan produksjonsprosesser påvirker og avhenger av natur. Analysen gir et grunnlag for å vurdere hvilke aktiviteter som er utsatt for størst potensiell risiko som følge av forstyrrelser i naturen (inkludert hvilken økosystemtjeneste aktiviteten er avhengig av), og hvilke aktiviteter som utgjør størst risiko for naturen gjennom påvirkning og potensielle negative effekter.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

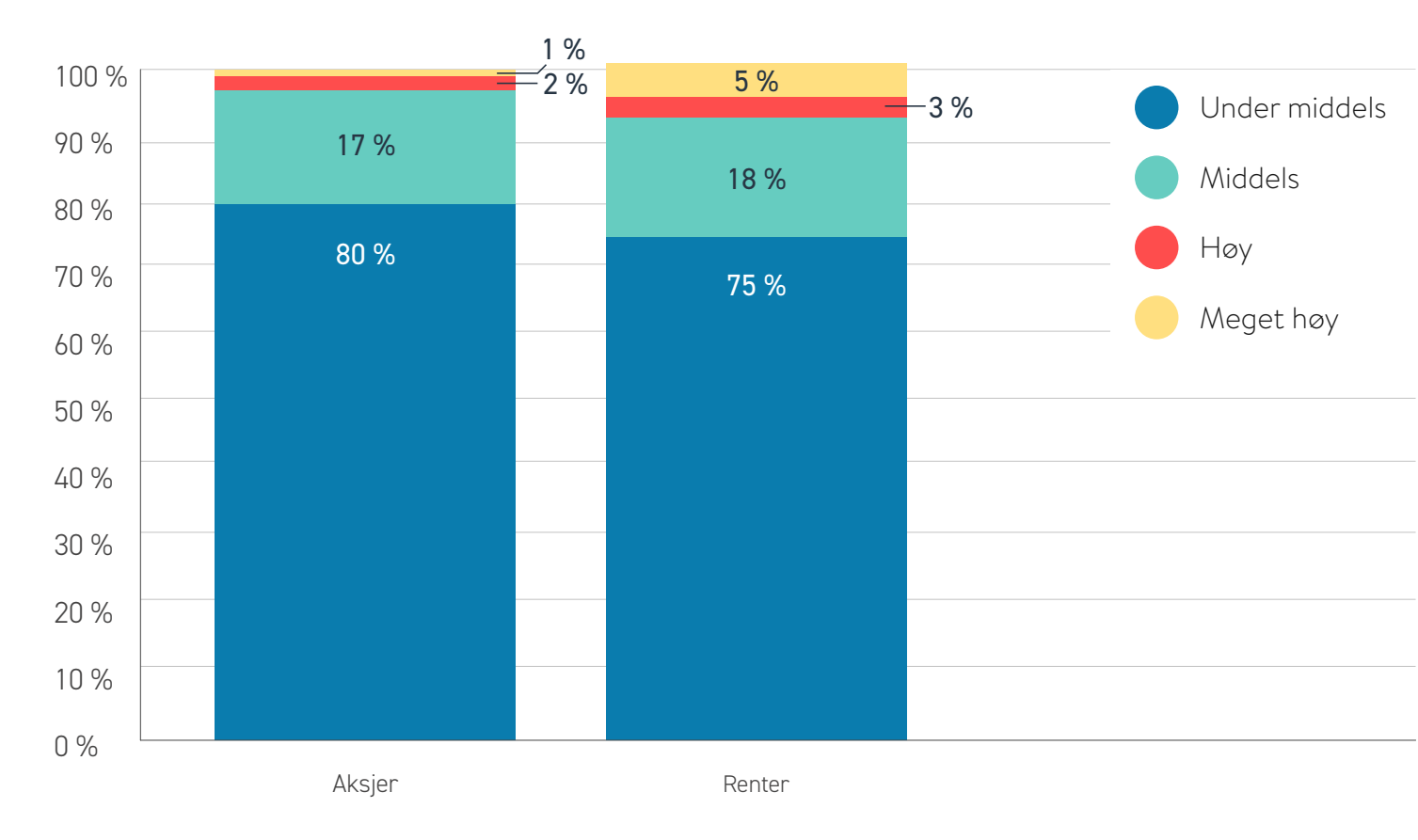
Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

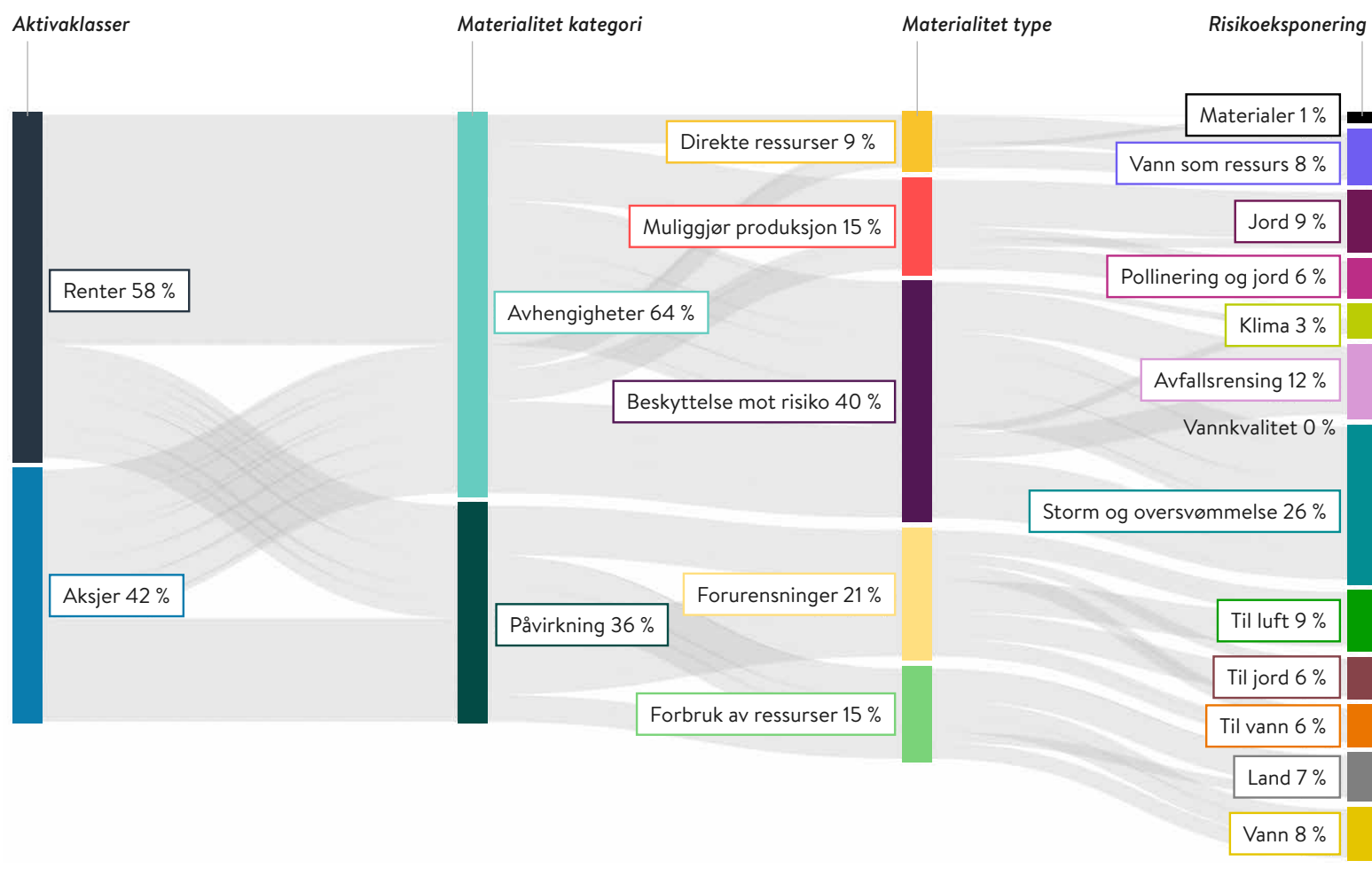
FIGUR 5. INTERN INVESTERINGSPORTEFØLJE – EKSPONERING MOT POTENSIELL NATURRELATERT RISIKO



linje, for å identifisere potensielle risikoer, og videre inne i våre eierskapsaktiviteter, selskapsanalyser og kredittvurderinger.

Tabellen viser rente- og aksjeporteføljens eksponering mot sektorer som anses å ha direkte påvirkning på, eller avhengighet av natur gjennom sine produksjonsprosesser. Vesentlighet er gradert fra lav (1) til høy (5). I vår visualisering ser vi kun på sektorer som har vesentlighetsvurderinger fra medium (3) til høy (5). Graderingen i oversikten er basert på den høyeste vesentlighetsvurdering innenfor hver kombinasjon av naturpåvirkning- eller avhengighet i produksjonsprosessen og sektor. Produksjonsprosessens avhengighet vurderes etter hvor viktig økosystemet er for den, og hvordan den påvirkes hvis ikke økosystemet ikke lenger fungerer/ leverer. Påvirkningsgraden vurderes etter produksjonsprosessens påvirkning på naturen. På denne måten identifiseres de mest vesentlige påvirkningene i en sektor, og gir grunnlag for videre analyse i respektive selskaper.

FIGUR 6. OVERORDNET OVERSIKT OVER POTENSIELLE AVHENGIGHETER OG PÅVIRKNINGER I INTERN INVESTERINGSPORTEFØLJE



Figur 5 vises investeringsporteføljens eksponering mot potensiell naturrelatert risiko fordelt på vesentlighet gjennom selskapene som inngår i henholdsvis aksje- og renteporteføljen. Det er høyeste vesentlighetsgrad et selskap har, kategorisert etter sektortilhørighet og tilhørende prosesser, som kategoriserer bidraget fra underliggende selskap.

Figur 6 viser en overordnet oversikt over potensielle avhengigheter og påvirkninger i investeringsporteføljen. Analysen gir grunnlag for å identifisere hvilke avhengigheter som representerer størst potensiell risiko i porteføljen, som følge av forstyrrelser i naturen (inkludert hvilke økosystemtjenester aktiviteten er avhengig av), og hvilke aktiviteter som utgjør størst risiko for naturen på grunn av sine potensielle negative effekter (inkludert type påvirkning).

Diagrammet viser eksponeringen markedsverdi-vektet, og viser et overordnet bilde av naturavhengigheter og påvirkninger i investeringsporteføljen. Det er innenfor sektorer som for eksempel kraftproduksjon, industri og sjømat som har produksjonsprosesser som kan ha høy negativ påvirkning på økosystemer og høy avhengighet av naturressurser. Analysen bidrar til å synliggjøre avhengighetsforhold som i stor grad er kjent, men understøtter vurderinger som må inngå i investeringsprosessen. Tilgang til naturressurser eller tiltak for å begrense belastninger og bevare økosystemer og naturmangfold vil kunne påvirke produksjonsprosesser og ha konsekvenser for lønnsomheten i selskaper vi finansierer. Analysen er et nyttig utgangspunkt for videre arbeid med tilnærmingen vår til naturrisiko.

Under presenteres tilnærming og måloppnåelse innenfor klimarelatert risiko som er særskilt for de enkelte aktivaklassene, aksjer, renter og eiendom, samt vurdering av ekstern forvaltning.

Internt forvaltede aksjer

Med nytt rammeverk er mål om reduksjon i utslipp på porteføljenivå flyttet ned på selskapsnivå, som tidligere beskrevet.

Vi velger likevel å gjennomlyse aksjeporteføljen for å beregne den markedsvektede gjennomsnittlige karbonintensitet og se utvikling over tid.

Utslippsintensiteten til et selskap måles i antall tonn utslipp pr. million dollar brutto omsetning (tonn CO₂/ omsetning i millioner USD). Hensikten med å måle det på denne måten er å sammenligne selskaper i samme bransje, og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Våre beregninger er gjort med rapporterte tall fra selskapene via Bloomberg. Over 90 prosent av selskapene i porteføljen har rapportert beregnede utslippstall.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

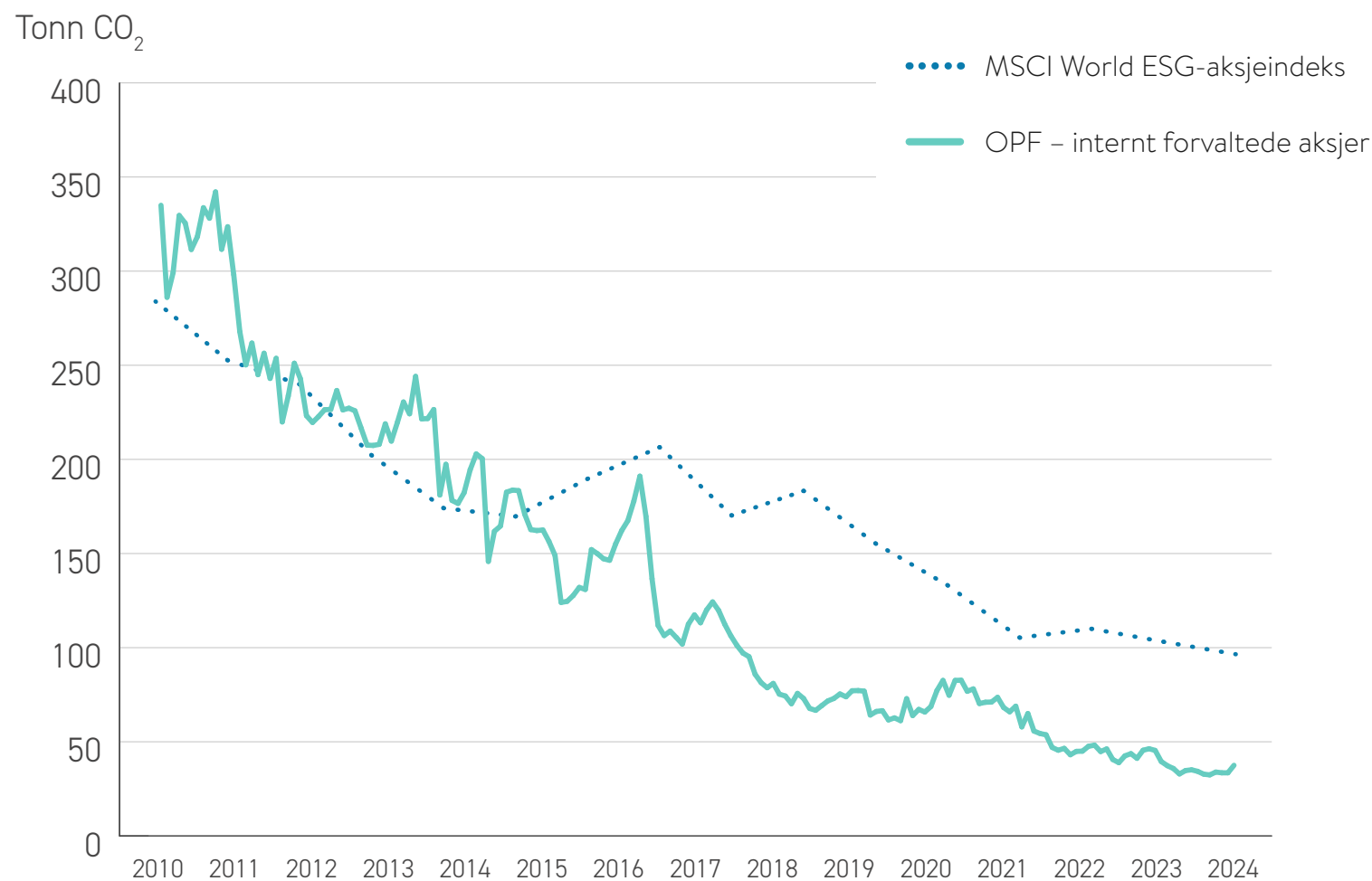
Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

FIGUR 7. KARBONINTENSITET I AKSJEPORTEFØLJEN SETT OPP MOT REFERANSEINDEKSEN



Herøya Industripark AS, Porsgrunn. | Foto: Tom Riis/Herøya Industripark AS.

Klimagassutslipp omfatter flere ulike drivhusgasser, men regnes om til CO₂-ekvivalenter. Definisjonen omfatter direkte og indirekte utslipp, betegnet som scope 1, 2 og 3. Scope 1 omfatter direkte utslipp av klimagasser fra egne eller kontrollerte kilder, mens scope 2 utgjør indirekte utslipp fra produksjon av innkjøpt elektrisitet, varme eller damp. Scope 3 er indirekte utslipp fra innsatsfaktorer som innkjøpte varer eller tjenester (for eksempel logistikk/transport og avfall). Tallene for vår portefølje inkluderer foreløpig kun scope 1 og 2, og er basert på tilgjengelige data i Bloomberg.

Det er stor variasjon i selskapenes utslippsintensitet. Selskaper med høyere overgangsrisko har ofte lavere utslippstall, men kan fortsatt løpe stor klimarisiko hvis de ikke tilpasser seg til utviklingen i resten av økonomien og konsumentenes preferanser. Et lavt utslippstall i seg selv er derfor ikke noen garanti for at selskapet ikke samlet sett er eksponert mot klimarisiko eller for at investeringen vil gi en god avkastning over tid.

Utslippsintensiteten i referanseindeksen har falt betydelig de siste årene. Den største bidragsyteren til lavere utslippsintensitet i indeksen er at teknologi-aksjer nå utgjør en betydelig større andel av indeksen enn tidligere.

Ved utgangen av 2024 var utslippsintensiteten i aksjeporteføljen på 35 tonn CO₂/million USD i omsetning, sammenlignet med MSCI World ESG Indeks, som var på 99. Målt mot porteføljens gjennomsnitt for 2014–2016, er utslippsintensiteten redusert med 79 prosent ved utgangen av året, se figur 7. Endring i CO₂-utslippsintensitet skyldes både endret allokering og høy vekst i omsetningen i porteføljeselskapene de siste 10 årene. Utslipp målt i antall tonn har økt i perioden, men omsetningen har økt mer slik at beregnet utslippsintensitet har falt betydelig.

OPF har gjennom 2024 avlagt stemme på alle saker lagt fram på generalforsamlingene i selskapene i den interne aksjeporteføljen. Stemmegivingen gjøres med utgangspunkt i retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilte retningslinjer for klima. Dette inkluderer forhold som målsettinger om reduksjon i utslipp, bruk av vitenskapelig baserte mål for å oppnå «netto null» i 2050, bruk av tredjeparts vurderinger/verifiseringer og årlig rapportering av måloppnåelse. OPF har valgt å stemme mot ISS' anbefaling i 20 saker lagt fram av styrene i seks av selskapene, dette er saker knyttet til gjenvalg av styremedlemmer, lønnsordninger, ESG og rapportering.

Internt forvaltede obligasjoner
Gjennom vår aktivitet i markedet for grønne obligasjoner over de siste 10 år, har vår forståelse av konsekvenser av klimaendringer og behov for omstilling økt. Det blir utarbeidet uavhengig og forskningsbasert evaluering av rammeverk for grønne obligasjoner. Denne type evalueringer gir oss god innsikt i selskapet og sektorens risikobilde, både på kort og lang sikt. Med vår risikobaserte tilnærming kan dette påvirke krav til risikopremie for lån til selskapet generelt. Selv om de grønne obligasjonene er øremerket finansiering for særskilte prosjekter/eiendeler, er kredittrisikoen/betjeningsevnen knyttet til låntakers totale virksomhet.

I 2022 ble de første Sustainability-Linked Bonds (SLB) utstedt i det norske markedet. OPF finansierer både Norsk Hydro ASA og Wallenius Wilhelmsen ASA gjennom denne type obligasjoner, der avkastning er knyttet til konkrete og relevante måltall knyttet til selskapets omstillingsstrategi. Dette kan for eksempel være tallfestede mål for reduksjon i klimagassutslipp. Mål og måloppnåelse er vurdert av kvalifisert og kompetent tredjepart. Dette instrumentet vurderer vi som godt egnet for vår type risikotilnærming og mål om omstilling.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Ved utgangen av 2024 var samlet verdi av SLB-er og grønne obligasjoner 11 milliarder. Dette utgjorde 22 prosent av renteporteføljen, eller 8 prosent målt mot total forvaltningskapital.

Gjennom 2022 bidro OPF inn mot Stamdata i deres arbeid for å lage et standardisert og relevant datasett innenfor ESG. Databasen dekker over 1 600 selskaper i det nordiske markedet, og beregner nøkkeltall i henhold til taksonomi- og offentliggjøringsforordningen. Databasen inneholder både grunnlagsdata og beregninger basert på internasjonale standarder. Datasettet fra Stamdata importeres i eget datavarehus, som benyttes som analysegrunnlag i den interne renteforvaltningen og i ny rapportering. Det er også utarbeidet en webløsning for presentasjon av selskapsdata, herunder utvikling av relevante datapunkter over tid.

Eiendom

Det har blitt jobbet videre med målene i strategien og miljøhandlingsplanen. Disse inneholder mål relatert til klima og natur, innenfor tema som energibruk, avfallshåndtering, fysisk klimarisiko, materialbruk, transport, biologisk mangfold og klimatilpasning. Det gjennomføres årlig vurdering av måloppnåelse, som er reflektert i konkrete KPI-er i forvaltningsavtalen og knyttet opp mot suksesshonorar.

OPF sin implementering av strakstiltak 11–20 for små og store byggeiere fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» ble godkjent i 2024. De til sammen 20 strakstiltakene er en samling anbefalte tiltak for å oppnå en bærekraftig eiendomsnæring i 2050, utgitt av Grønn Byggallianse og Norsk Eiendom. Målsettingen for 2050 er at

9. <https://byggalliansen.no/sertifisering/>

10. En eiendom ble sertifisert før BREEAM-NOR var etablert, og er sertifisert i henhold til BREEAM International

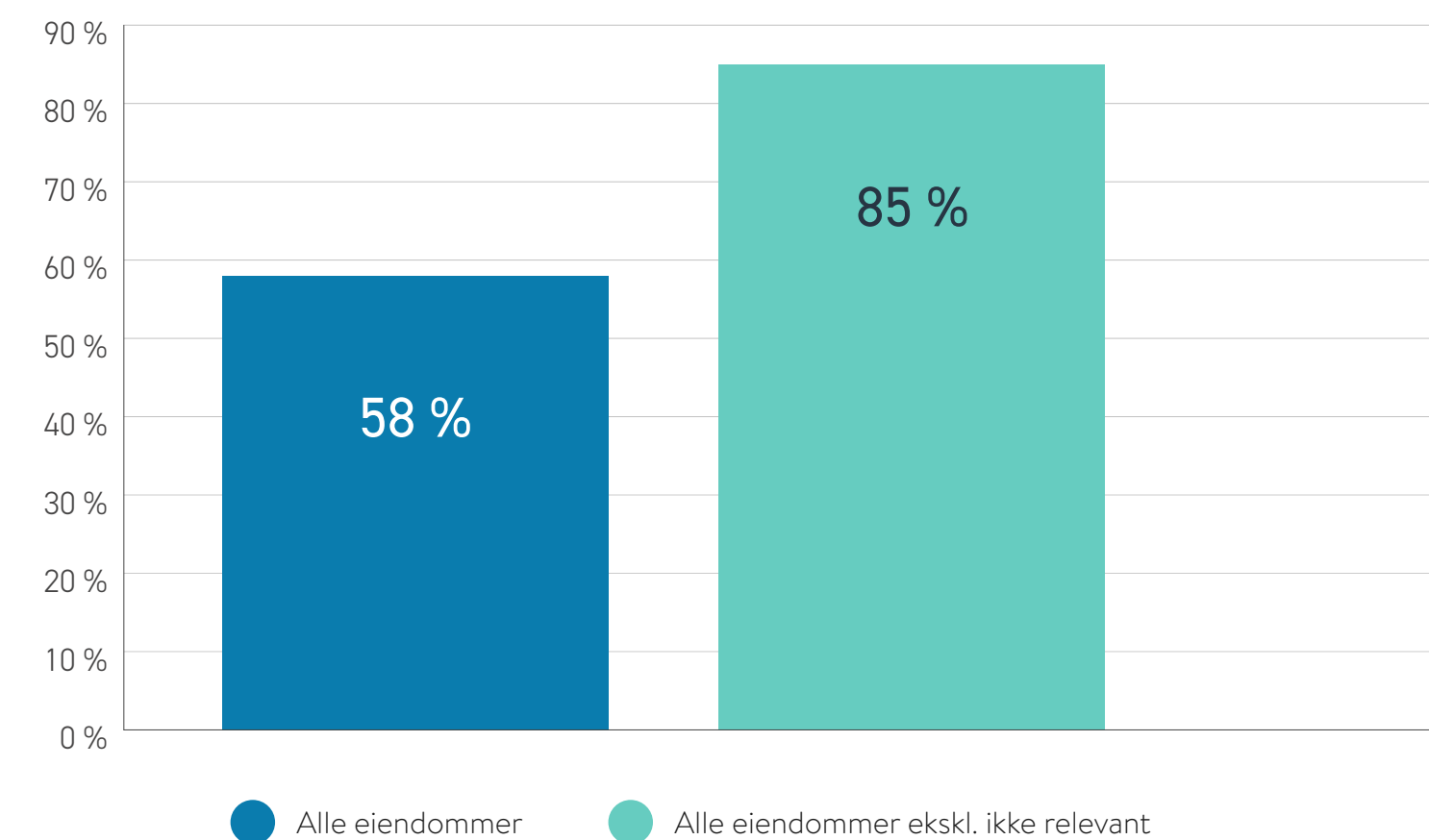
byggesektoren er klimanøytral, har lukkede materialkretsløp og null utslipp av miljøgifter. Alle tiltakene er implementert i miljøhandlingsplanen.

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM⁹ er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere eventuelle tiltak for å bedre denne. Det ble gjennomført en ny sertifisering og to resertifiseringer i henhold til BREEAM In-Use i 2024. Det er elleve heleide og to deleide bygg (eierandel 50 prosent) i porteføljen som var BREEAM In-Use-sertifiserte ved årsskiftet. Byggeprosjekter sertifiseres i henhold til BREEAM-NOR, og porteføljen består av fem¹⁰ heleide og to deleide bygg (eierandel 50 prosent) som er sertifisert. Krav fra BREEAM-NOR er implementert i miljøhandlingsplanens mål for nybygg og rehabiliteringer. Figur 8 viser hvor stor andel av porteføljen som er sertifisert i henhold til BREEAM (prosent av markedsverdi). 58 prosent av hele porteføljen er sertifisert, og hvis man ser bort fra eiendommer hvor BREEAM In-Use er vurdert som ikke relevant (industri- og produksjonseiendommer) er hele 85 prosent av relevante bygg sertifisert.

For eiendomsdrift er utslipp i stor grad knyttet til energibruk. Det har derfor blitt fokusert på å redusere energiforbruket i flere år. Det har blitt jobbet mye med å bedre dataunderlaget for energiforbruket og optimalisering av drift de siste årene.

Malling forvalter 85 prosent av de direkteide eiendommene til OPF, og alle disse eiendommene, med unntak av to, har energioppfølgingssystem (EOS). Dette sikrer et bedre datagrunnlag, gir bedre kontroll over energiforbruket og kan hjelpe til med å avdekke muligheter for bedre drift av eiendommene. Totalt spesifikt forbruk (totalt energiforbruk/samlet areal) for Malling-porteføljen var 153,2 kWh/m² i 2024, dette tilsvarer en nedgang på 4,8 prosent sammenlignet med 2023. Det har også blitt gjort en

FIGUR 8. BREEAM-SERTIFISERING AV EIENDOM (PROSENT AV MARKEDSVERDI)



Sørkedalsveien 8, Oslo.

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

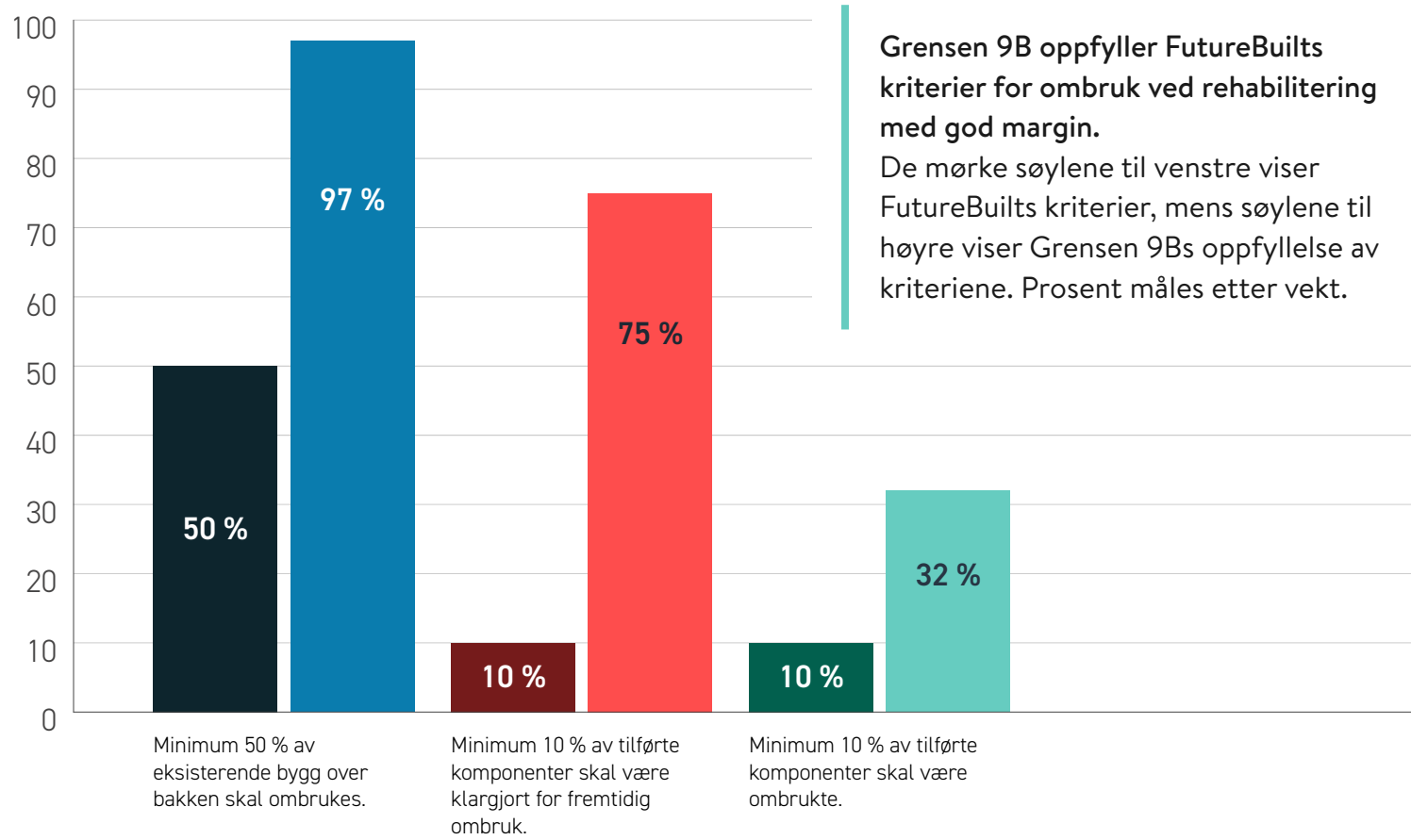
→ Mål og metoder

SCOPE 1	MENGDE 2023	MENGDE 2024	UTSLIPP 2023 [tCO ₂ e]	UTSLIPP 2024 [tCO ₂ e]	ENDRING [%]
Kjølemedier	Ikke målt	0	–	0	–
Sum scope 1	–	0	–	0	–

SCOPE 2	MENGDE 2023 [kWh]	MENGDE 2024 [kWh]	UTSLIPP 2023 [tCO ₂ e]	UTSLIPP 2024 [tCO ₂ e]	ENDRING [%]
Elektrisitet, lokasjonsbasert	48 461 625	45 742 910	921	778	-16 %
Elektrisitet, markedsbasert	48 461 625	45 742 910	24 328	27 400	13 %
Fjernvarme	18 949 601	17 812 609	443	375	-15 %
<i>Celsio</i>	6 439 221	7 088 274	111	122	10 %
<i>Eviny</i>	1 708 480	1 132 316	51	3	-95 %
<i>Statkraft</i>	10 801 900	9 592 019	282	250	-11 %
Biobrensel	263 095	791 226	69	207	201 %
<i>ECO-1</i>	263 095	791 226	69	207	201 %
Sum scope 2, lokasjonsbasert	67 674 321	64 346 745	1 433	1 359	-5 %
Sum scope 2, markedsbasert	67 674 321	64 346 745	24 840	27 982	13 %

SCOPE 3	MENGDE 2023 [tonn]	MENGDE 2024 [tonn]	UTSLIPP 2023 [tCO ₂ e]	UTSLIPP 2024 [tCO ₂ e]	ENDRING [%]
Innkjøp av varer og tjenester			–	–	–
Materialer fra oppføring av bygg	Ikke målt	–	–	20 925	–
Avfallshåndtering	–	–	–	–	–
Avfall fra prosjekt	Ikke målt	72,3	–	–	–
Sum scope 3	–	72,3	–	20 925	–

FIGUR 9. HØYT NIVÅ PÅ OMBRUK I GRENSEN 9B PR. ÅRSSKIFTET 24/25



gjennomgang av energisertifikatene i porteføljen opp mot kravene i CSRD og taksonomien.

I Herøya Industripark har det blitt jobbet videre med å få bedre oversikt over måletopologien i parken samt analyse av eksisterende data. Dette arbeidet har kommet langt, men det er fortsatt utfordringer knyttet til datainnhenting. Målet er å få bedre oversikt over forbruket i parken, slik at det er enklere å optimalisere dette. Det jobbes også kontinuerlig med å redusere energiforbruket i alle byggeprosjekter i porteføljen.

Det største bidraget til utslipp i scope 3 er utslipp tilknyttet materialer. Det jobbes derfor mye med ombruk og løsning for avfallshåndtering i eiendomsporteføljen og i planlagte prosjekter. I Grensen 9B (eid sammen med PKH¹¹ med 50 prosent eierandel hver) ble porteføljens første ombruksprosjekt fullført i 2024. I tillegg til å sertifiseres som BREEAM-NOR Very Good (v6.0) og følge målene i miljøhandlingsplanen, ble prosjektet også gjennomført i henhold til FutureBuilt's kriterier for sirkulære bygg. Figur 9 viser endelig resultat for prosjektet i samsvar med FutureBuilt sine krav. Total utslippsreduksjon for materialer endte på 93 prosent sammenlignet med BREEAM sitt referansebygg. Prosjektet har også fokusert på energiforbruk, og byggets energibehov ble redusert med 54 prosent og bygget oppnådde energikarakter B.

Det er etablert mål rundt både avfallsmengde og sorteringsgrad for eiendomsforvaltningen og prosjektene. I eiendomsforvaltningen jobbes det blant annet med oppgradering av avfallsrom og bevisstgjøring hos leietagere. For prosjekter er det mål om å oppnå maksimalt 25 kg avfall/m² og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektet i Grensen 9B oppnådde en sorteringsgrad og avfallsmengde (ekskl. riveavfall) på byggeplassen på henholdsvis 93,6 prosent og ca. 22 kg/m².

Det er også fokus på å redusere vannforbruket, og det har blitt installert Smartvatten[®] for automatisk, kontinuerlig overvåking av vannforbruket på et flertall av eiendommene.

Det har blitt gjennomført en analyse av fysisk klimarisiko i Mallingsporteføljen. Denne viser at flere eiendommer ligger i områder med risiko for ekstrem nedbør og overvann, flom og jorderosjon eller kvikkleireskred. Analysen skal brukes til videre arbeid for å minimere den fysiske klimarisikoen i porteføljen. Byggeprosjekter skal dokumentere at de er tilpasset framtidige klimaendringer.

Det har blitt satt opp et klimagassregnskap i henhold til GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol) for Mallingsporteføljen. Dette tar hensyn til utslipp i forvaltningen og prosjekter i porteføljen for scope 1–3. Scope 1-utslipp er relatert til lekkasje av kuldemedier. Det har ikke vært behov for etterfylting av kuldemedier i 2024, og det er derfor ingen utslipp tilknyttet dette.

Utslipp i scope 2, utslipp fra kjøpt energi, skal regnes ut med to ulike metoder; lokasjonsbasert metode som baserer seg på den geografiske energimiksen og markedsbasert metode som tar hensyn til opprinnelsesgarantier¹². Utslippsfaktoren¹³ for strøm uten opprinnelsesgaranti for markedsbasert metode har økt mye sammenlignet med faktoren for 2023. De samlede utslippene i scope 2 har blitt redusert med 5 prosent for lokasjonsbasert metode samtidig

11. Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet.
12. [Opprinnelsesgarantier er et finansielt verktøy du kan lese mer om her.](#)
13. Kilde til utslippsfaktorer er klimadeklarasjon for fysisk levert strøm (NVE), varedeklarasjon for strømleverandør (NVE), varedeklarasjoner fra fjernvarmeleverandører, fjernkontrollen.no og statlige planretningslinjer for klima- og energiplanlegging (Miljødirektoratet).

Klimarapport 2024

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

som de har økt med 13 prosent for markedsbasert metode.

For de eiendommene der data ikke har vært tilgjengelig gjennom EOS, har det blitt benyttet estimert utslipp basert på energiattestene. For eiendommene med eierandel på 50 prosent, er 50 prosent av forbruket og utslippet medtatt. En eiendom gikk ut av porteføljen i oktober 2024, og utslippene er justert i henhold til dette.

Scope 3 er utslipp knyttet til kjøp og salg av varer og tjenester. Relevante utslipp for eiendom er knyttet til materialer til oppføring av bygg og utslipp i forbindelse med avfallshåndtering i prosjekter. Utslipp i forbindelse med materialer fra oppføring av bygg er kun medtatt for Grensens 9B ettersom data kun har vært tilgjengelig for denne eiendommen. Utslipp fra avfall er ikke tatt med i regnskapet for 2024 da det foreløpig ikke finnes offentlige tilgjengelige utslippsfaktorer.

TABELL 3: TOTALE UTSLIPP FOR MALLING-PORTEFØLJEN	UTSLIPP 2023 [tCO ₂ e]	UTSLIPP 2024 [tCO ₂ e]	ENDRING [%]
Totale utslipp lokasjonsbasert	1 433	22 284	1 455 %
Totale utslipp markedsbasert	24 840	48 907	97 %



Grensens 9B. Rehabiliterert kontorbygg i Grensen med fokus på ombruk og varige materialer. Foto, begge bilder: Mad arkitekter / Sane interiørarkitekter / Kyrre Sundal.

Selv om det er manglende datagrunnlag for utslipp under scope 3, jobbes det kontinuerlig med å redusere disse utslippene; det fokuseres på å redusere avfallsmengder, øke sorteringsgrader og å redusere utslipp tilknyttet materialbruk.

Tabell 3 viser de samlede klimagassutslippene for Malling-porteføljen.

Det er oppføring av bygg i Grensens 9B (scope 3) som bidrar til økning i totale utslipp fra eiendomsporteføljen. Utslipp i forbindelse med oppføring av bygg utgjør 94 prosent og 43 prosent for henholdsvis lokasjonsbaserte og markedsbaserte utslipp.

Eksternt forvaltede mandater
OPF gjennomførte i 2019 en stor kartlegging av holdningen til klimarisiko blant våre eksterne forvaltere. Alle våre forvaltere inkluderer ESG-vurderinger i sin investeringsprosess, og vi har sett en positiv utvikling i risikovurderinger og rapportering gjennom de siste årene.

Det er variasjon i hvordan ESG-risiko hensyntas hos ulike forvaltere, noe vi anser som positivt og nødvendig. Ulike investeringer har ulike utfordringer, og tilpasning er en sentral forutsetning for å oppnå riktig prising i markedet og god risikostyring. For forvaltere innen utslippssensitive sektorer er det for eksempel naturlig å ha mer fokus på utslippsregulering enn forvaltere som ikke er like utsatt for denne typen risiko. For forvaltere med posisjoner i utviklingsland vil sosiale forhold og naturvern være avgjørende å vektlegge.

Offentliggjøringsforordningen, Sustainability-related Disclosure in the Financial services sector (SFDR), trådte i kraft i EU i mars 2021. Regelverket har til hensikt å gi økt tilgang på sammenlignbar ESG-informasjon fra de ulike tilbyderne av finansielle produkter, eksempelvis fondsleverandører. Rapporteringen skal gi et bedre innblikk i hvordan miljø- og

samfunnsmessige faktorer påvirker valgene (de eksterne) forvalterne gjør i investeringsprosessen.

I Norge har man valgt å samle taksonomi- og offentliggjøringsforordningen i en felles lov, «Lov om bærekraftig finans», som trådte i kraft 1. januar 2023. OPF vil stille krav om at alle forvaltere tilgjengeliggjør informasjon som gjør det mulig å rapportere i henhold til Offentliggjøringsforordningen (SFDR).

Eksklusjon
Vi følger eksklusjonslisten fra Statens pensjonsfond utland (SPU). For alle forvaltere, inkludert interne mandat, overvåkes det at porteføljen til enhver tid er i samsvar med våre eksklusjonskrav.

Alle våre eksterne forvaltere forplikter seg til å følge eksklusjonslisten til SPU. Erfaringen med håndheving av eksklusjonslisten vår er så langt god. I løpet av 2024 ble det oppdaget ett brudd på eksklusjonslisten i et eksternt fond for obligasjoner i fremvoksende markeder. Bruddet ble oppdaget av forvalteren selv og rapportert til OPF kort tid etter at obligasjonslånet ble kjøpt. Forholdet ble umiddelbart korrigert gjennom salg.

Klimarisiko innen bygningsforsikring
Vi måler klimarisiko innen skadeforsikring ved å følge utviklingen i erstatningskostnadene knyttet til klimarelaterte skader. På grunn av få skader og begrenset datagrunnlag, er det vanskelig å si noe om trender. Ved en eventuell økning i klimarelaterte skadekostnader vil ytterligere aktuelle skadeforebyggende tiltak bli vurdert, herunder innføring av en prisingsstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende tiltak.

Alle meldte skader blir løpende registrert. For de mest alvorlige tilfellene har vi utarbeidet granskningsrapporter med bakgrunn i den aktuelle skaden. Granskningsrapporten inneholder en årsaksanalyse og forslag til tiltak for å hindre tilsvarende skader i framtiden.



OSLO PENSJONSFORSIKRING

St. Olavs plass 5, 0165 Oslo

opf.no