

Metode – P+'s tilgang til selskaber, der udvinder kul

For at bidrage til den grønne omstilling og målene i Paris-aftalen har bestyrelsen i P+ besluttet, at pensionskassens investeringsportefølje skal være CO₂-neutral i 2050¹.

Udfasning af kul er første vigtige skridt ift. at begrænse temperaturstigning

For at nå målene i Paris-aftalen er det helt centralt at udvinding og afbrænding af termisk kul udfases i de kommende år. For at bidrage til den proces og tage skridt mod en CO₂-neutral portefølje har P+ i december 2020 besluttet at frasælge alle selskaber, der udvinder kul, fra porteføljen. Beslutningen gælder både investeringer i aktier og obligationer.

Beslutningen medfører frasalg af 40 selskaber i december 2020.

Derudover vil P+ fremadrettet sikre, at selskaber der udvinder kul ikke kommer ind i porteføljen, hverken som aktie, obligation eller alternativ investering.

Metode anvendt til identifikation af kulselskaber

P+ foretager automatisk frasalg af selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af kul. P+ ser her udelukkende på udvinding af termisk kul, og derfor er handel, transport, kulmineservices, leverancer til kulproduktion m.m. ikke omfattet af beslutningen. Udvinding af metallurgisk kul, til eksempelvis stålproduktion, er heller ikke omfattet.

Hvis et selskab har en omsætning mellem 0 og 5 pct. fra kuludvinding og opfylder ét af de følgende tre kriterier, har P+ foretaget en yderligere kvalitativ vurdering af selskabet.

Kriterie 1	Kriterie 2	Kriterie 3
•Selskabet er et konglomerat (GICS-koden 'Industrial Conglomerates').	•Selskabet fylder mere end 0,05 pct. i pensionskassens aktie-benchmark.	•Selskabet er vurderet af Transition Pathway Initiative (TPI) og har fået en høj score.

Vurderingen belyser, i hvilket omfang selskaberne er i gang med at udfase kuludvinding og omstille forretningsmodellen til målene i Paris-aftalen.

Baggrunden for at vurdere såkaldte konglomerater er, at konglomerater ofte har mange forskelligartede aktiviteter og forretningsområder. Et konglomerat kan både have aktiviteter, hvor et datterselskab udvinder kul, og hvor et andet datterselskab har aktiviteter, som understøtter den grønne omstilling. P+'s princip er at frasælge de enheder af konglomeratet, som udvinder kul.

Konglomerater kan være komplekse at analysere. Detaljeret data om selskabsstrukturer er i nogle tilfælde ikke tilgængelig, og ofte vil kuludvindingsaktiviteter placeres i datterselskaber eller i joint ventures (JV) med andre store spillere i markedet. I vurderingerne tager P+ udgangspunkt i de selskaber, datterselskaber eller koncernvirksomheder, som er i P+'s portefølje.

¹ <https://pplus.dk/presse-og-nyheder/nyheder-pressemeddelelser/p-saetter-ny-standard-for-arbejdet-med-ansvarlige-investeringer>

P+ anvender også Transition Pathway Initiatives' (TPI) vurdering af selskaber. P+ vurderer de selskaber, som har fået en høj score af TPI i parametrene 'Management Quality' og 'Carbon Performance', fordi det kan være et signal om, at selskabet er på rette vej ift. Paris-aftalen.

Kvalitativ vurdering

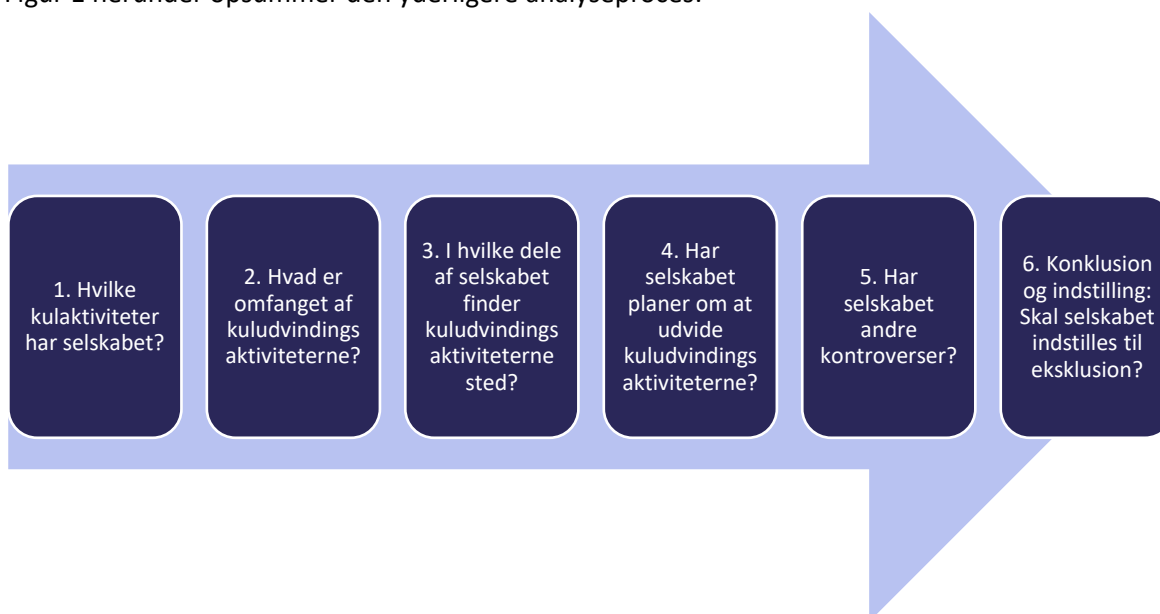
I den kvalitative vurdering indgår information om selskabernes kuludvindingsaktiviteter samt planer ift. at etablere nye kulminer eller udvidelse af eksisterende minefaciliteter. For selskaber, der i tillæg til minedrift også opererer inden for energiforsyning, har P+ også inddraget selskabets planer om at bygge nye kulkraftværker eller udvide kapaciteten i de eksisterende faciliteter.

Dette er i tråd med Net-Zero Asset Owner Alliance, som i november udgav et standpunktspapir om termisk kul². I papiret opfordres investorer til at stoppe finansieringen af nye kulkraftværksprojekter, udfase eksisterende kulkraftværker, som ikke har CO2-reducerende teknologier, samt ophøre finansiering, udvikling og planlægning af yderligere termiske kulkraftværker.

I vurderingen af selskabet ser P+ også på, om selskabet er i gang med at omstille forretningen ved at have offentliggjorte planer for at udfase kulforretningen eller planer for at reducere energiproduktion baseret på kul.

Den kvalitative vurdering er foretaget i november 2020, og P+ har anvendt data fra MSCI, EOS, Climate Action 100+, Engagement International samt inddrager selskabets egen rapportering. P+ anvender også data fra Transition Pathway Initiative, Urgewald's Global Coal Exit List og Influence Map til at understøtte og kvalitetssikre analyserne.

Figur 1 herunder opsummer den yderligere analyseproces:



² <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2020/11/Net-Zero-Asset-Owner-Alliance-Thermal-Coal-Position.pdf>



Konklusion

Processen har resulteret i, at P+ frasælger i alt 40 selskaber inden udgangen af 2020. Når disse frasalg er foretaget, har P+ solgt alle aktie- og obligationsinvesteringer i selskaber, der udvinder kul.

Frasalg foretages i december 2020 af følgende selskaber:

Aktieinvesteringer som frasælges i december 2020
SEVERSTAL' PAO
SOUTHERN COPPER CORPORATION
Grupo Mexico, Sociedad Anonima Bursatil de Capital Variable
ENEOS Holdings, Inc.
The Chugoku Electric Power Company, Incorporated
Empresas Copec S.A.
Electric Power Development Co., Ltd.
Marubeni Corporation
THE HONG KONG AND CHINA GAS COMPANY LIMITED
PTT Public Company Limited
SUMITOMO CORPORATION
TOYOTA TSUSHO CORPORATION
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED
Aluminum Corporation of China Limited
HYUNDAI GLOVIS Co., LTD.
Sojitz Corporation
Idemitsu Kosan Co.,Ltd.
ANGLO AMERICAN PLC
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LIMITED
JARDINE MATHESON HOLDINGS LIMITED
CIMIC GROUP LIMITED
SOUTH32 LIMITED
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LIMITED
PT Astra International Tbk
China Shenhua Energy Company Limited
PT United Tractors Tbk
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY, INC.
MITSUI & CO., LTD.



ITOCHU Corporation
KOC HOLDING ANONIM SIRKETI
VALE S.A.
CEZ, a.s.
CITIC Limited
Mitsubishi Corporation
BHP GROUP PLC
BHP GROUP LIMITED

Investeringer i obligationer som frasælges i december 2020
Minera Mexico, S.A. de C.V.
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.
VALE OVERSEAS LIMITED
PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero)