

ÅBENHED OM CLIMATE ACTION 100+ SELSKABER

Indhold

P+ har en diversificeret portefølje og investerer bredt i markedet.....	1
Klima er et prioriteret område.....	1
Investeringsporteføljen skal være CO2-neutral i 2050	2
P+ har en sektorbaseret tilgang	3
Klimabelastende selskaber i Climate Action 100+	3
Olie og gas	3
Minedrift og metaller.....	5
Forsyning (elektricitet).....	6
Industri	8
Transport.....	10
Forbrugerprodukter	12
Bilag 1: Definitioner	14

I P+ ønsker vi at give vores medlemmer et større indblik i, hvad deres pension bliver investeret i. Det gør vi ved at øge åbenheden om vores ansvarlige investeringer, dilemmaer, prioriteringer og aktivt ejerskab.

Formålet med denne rapport er at give et overblik over pensionskassens investeringer i de selskaber, der i dag hører til blandt de mest klimabelastende i porteføljen, og som indgår i investorinitiativet Climate Action 100+. I et medlemsforslag på pensionskassens generalforsamling i 2020 udtrykte medlemmer ønske om, at pensionskassen rapporterer netop på porteføljeselskaber, som indgår i Climate Action 100+.

P+ har en diversificeret portefølje og investerer bredt i markedet

Når man skal vurdere pensionskassens investeringer, er det vigtigt at forstå nogle af de hensyn, som ligger bag sammensætningen af porteføljen. Gennem pensionskassens investeringsstrategi varetager vi vores medlemmers interesser ud fra hensyn til lovgivning, afkast, risiko og ansvarlighed. For at skabe den højst mulige pension gennem et godt afkast, diversificerer P+ porteføljen inden for aktivklasser og sektorer. Det er således en del af strategien, at P+ som udgangspunkt investerer bredt i markedet.

Fordi udgangspunktet er, at P+ investerer bredt i markedet, kræver det grundige overvejelser ift. lovgivning, afkast og risiko, når pensionskassen fravælger et selskab af hensyn til ansvarlighed.

Klima er et prioriteret område

I 2016 besluttede pensionskassen at frasælge alle investeringer i selskaber, hvor mere end halvdelen af omsætningen kom fra kuludvinding. Siden 2019 har P+ vurderet og frasolgt 24 CO2-intensive selskaber inden for olie, energi-, cement- og stålproduktion, fordi de ikke har gjort tilstrækkeligt for at forebygge og håndtere deres negative påvirkning på klimaet.

I 2020 har P+ taget yderligere skridt ift. at videreudvikle sit arbejde med klima. Bestyrelsen i [P+ har besluttet](#), at pensionskassens investeringsportefølje skal være CO2-neutral i 2050 for at bidrage til den grønne omstilling og målene i Paris-aftalen. P+ arbejder derfor med at reducere sit CO2-aftryk og bidrage til den grønne omstilling

gennem sine investeringer og sit aktive ejerskab og har igangsat en række indsatser for at implementere beslutningen.

Indenfor det seneste halve år har P+ blandt andet iværksat følgende tiltag:

- P+ besluttede i efteråret 2020 at frasælge 10 CO2-intensive selskaber, herunder forsyningsselskaber og stålselskaber.
- P+ har i efteråret 2020 foretaget nye investeringer for ca. 1,4 mia. DKK i fonde, der skal investere i vedvarende energi.
- P+ meldte sig i efteråret 2020 ind i investornetværket Net-Zero Asset Owner Alliance, der er den fremmeste alliance for klimaansvarlige investorer, og hvor P+ bl.a. forpligter sig til at udarbejde midlertidige klimamål hvert 5. år, som vi vil fremlægge åbent.
- P+ har i december frasolgt sine investeringer i [40 kulselskaber](#). I den kvalitative vurdering har P+ også inddraget information om selskabernes planer om at udvide kulminer og planer om at opbygge nye eller udvide eksisterende kulkraftværker.
- I 2021 vil P+ fortsat have et skærpet fokus på forbruget af termisk kul i kulkraftværker. P+ vil analysere særligt kulintensive forsyningsselskaber for at vurdere, hvorvidt forretningsmodellerne er forenelige med Paris-aftalen. Med kulintensive selskaber menes forsyningsselskaber, hvor mere end 25 pct. af omsætningen stammer fra energiproduktion, der er baseret på termisk kul, og/eller forsyningsselskaber, hvor den del af elektricitetsproduktionen, der baserer sig på termisk kul, overskrider 10.000 MWh. Hvis P+ vurderer, at forretningsmodellerne er uforenelige med Paris-aftalen, vil selskaberne blive frasolgt.
- P+ besluttede i februar 2021 at [ekskludere 30 olieselskaber](#). P+ undersøgte de allerstørste olieselskaber og vurderede, at 30 af de allerstørste olieselskaber ikke viser tilstrækkeligt stærke tegn på omstilling. Beslutningen gælder både aktier og obligationer. P+ har valgt at beholde fire europæiske olieselskaber [BP](#), [Equinor](#), [Eni](#) og [Repsol](#), som er sat på observationslisten. Når et selskab bliver sat på observationslisten, opstiller P+ en række fokuspunkter, hvor vi ønsker at se en forandring og fremskridt. I dette tilfælde vil vi tage stilling til BP og Equinor igen om et halvt år og til Eni og Repsol om et år. Hvis selskaberne ikke har vist fremskridt i mellemtiden, vil de blive solgt fra. Hvis de omvendt faktisk har rykket sig, vil P+ beholde investeringerne for at udøve aktivt ejerskab og fortsat skubbe på i deres grønne omstilling.
- I 2021 vil P+ vurdere de mindre olieselskaber, hvor mere end 30 pct. af omsætningen stammer fra udvinding og produktion af konventionel og skiferbaseret olie. Vurderingen skal fastslå, hvorvidt selskabernes forretningsmodeller er forenelige med Paris-aftalen. Hvis de ikke er forenelige med Paris-aftalen, vil P+ frasælge selskaberne.
- P+ har besluttet at investere 2,8 mia. DKK i et særligt 'low carbon-aktiemandat'.

Investeringsporteføljen skal være CO2-neutral i 2050

Energi, stål, cement, fødevarer, forbrugerprodukter, transport, metaller og mineraler er alle eksempler på aktiviteter, som har et højt energiforbrug, og som i dag har høj CO2-udledning. I den globale økonomi findes en lang række selskaber i disse sektorer. I kraft af deres størrelse er disse selskaber nøgleaktører i den grønne omstilling, som økonomien og produktionen skal gennemgå, for at vi kan nå målene i Paris-aftalen. Derfor mener vi i P+, at det er vigtigt at kigge på alle sektorer og de relationer, det er mellem dem, hvis vi skal nå en reduktion af CO2-udledning i økonomien.

P+ ønsker at understøtte den grønne omstilling samt opnå reelle, målbare reduktioner i CO2-udledningen i økonomien. For at sætte en strategisk retning på det arbejde, har P+ sat et mål om, at investeringsporteføljen skal være CO2-neutral i 2050. Samtidig har pensionskassen tilsluttet sig Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA). P+ vil i 2021 udarbejde CO2-reduktionsmål for porteføljen.

Når P+ udformer sine CO2-reduktionsmål, starter vi med at se på de mest klimabelastende prioritetssektorer, som det anbefales af AOA. Det drejer sig særligt om:

Marts 2021

- olie- og gasselskaber
- forsyningsselskaber
- transport (herunder flytrafik, shipping og vejtransport)
- stålproduktion.

Men AOA nævner også cement-, aluminium- og kemikalieproducenter som væsentlige højledningssektorer, som senere vil blive tilføjet til AOA's prioritetsliste. Det er vigtigt at holde sig for øje, at transportsektorens høje klimabelastning er en væsentlig del af olie- og gasselskaberne høje scope 3-udledninger. De to sektorer hænger således tæt sammen.

For at nå de CO2-reduktionsmål, som pensionskassen sætter, vil pensionskassen anvende en række forskellige greb.

- Dialog er et af vores vigtigste greb. Ved fortsat at gå i dialog med klimabelastende selskaber kan pensionskassen skubbe selskaberne til at omstille sig.
- I tilfælde, hvor dialogen ikke opnår de forventede resultater, eller hvor selskabets primære aktiviteter ikke er kompatible med en lav-udledende verden, vil P+ overveje at frasælge.
- P+ vil også fortsat arbejde for at øge andelen af porteføljen, som understøtter den grønne omstilling.

P+ har en sektorbaseret tilgang

P+ tilgår arbejdet med klima sektorbaseret, hvor vores fremgangsmåde er at tage en sektor ad gangen og vurdere, hvilke greb pensionskassen skal anvende.

Hidtil har pensionskassen vurderet selskaber i sektorerne minedrift med fokus på kul samt olie- og gasselskaber. Derudover har P+ truffet beslutning om, at forsyningsselskaber skal vurderes i 2021.

P+ vil som en del af udarbejdelsen af sine CO2-reduktionsmål revurdere sin tilgang til alle sektorer i Climate Action 100+.

Klimabelastende selskaber i Climate Action 100+

For at give et overblik over P+'s investeringer i de mest klimabelastende selskaber forefindes nedenfor et overblik over, hvilke Climate Action 100+ selskaber pensionskassen ikke har i porteføljen, hhv. har truffet en beslutning om at frasælge og de selskaber, som pensionskassen har i porteføljen. Rapporteringen foregår sektorvist, ligesom selskaberne er opdelt i Climate Action 100+.

Climate Action 100+ er et globalt investorinitiativ, hvor ca. 500 investorer er gået sammen for at gå i dialog med 167 klimabelastende selskaber inden for sektorer som olie- og gas, minedrift og metaller, forsyningssektoren, transport, forbrugerprodukter, industrisektoren.

Gennem Climate Action 100+ initiativet er P+ i dialog med selskaberne om deres negative påvirkning på klima, klimamål, forretningsplaner og lobby-aktiviteter inden for klimaregulering, og om selskaberne rapporterer på linje med anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

Climate Action 100+ er i gang med at vurdere de 167 selskaber gennem et såkaldt 'Company Net Zero Benchmark', som forventes lanceret i marts 2021. I P+ ser vi positivt på udviklingen af dette benchmark, da det vil hjælpe investorer med at vurdere selskaberne i forhold til Paris-aftalen.

Olie og gas

De 42 olie- og gasselskaber i Climate Action 100+ er forskellige, fordi de beskæftiger sig med forskellige dele af olie – og gasværdikæden. Nogle er involveret i efterforskning og udvinding af olie og gas (upstream), andre med rørledninger, transport, lagring og markedsføring af olie og gas (midstream), og andre igen fokuserer forretningen på at raffinere olie samt filtrere og forædle naturgas samt markedsføre raffinerede og afledte olie- og petrokemiske

produkter (downstream). Enkelte selskaber er såkaldte integrerede energiselskaber med aktiviteter i de forskellige kategorier.

Olie- og gasselskaber spiller en stor rolle i de globale klimaforandringer. Det estimeres, at olie- og gasindustrien er ansvarlig for omtrent 53 pct. af de globale CO₂-udledninger, hvis man inkluderer olie- og gasselskabernes scope 3-udledninger.¹ Der er både en markant CO₂-udledning fra udvindingen af de fossile brændsler, herunder fra borer, 'flaring' og læk. Transporten og elektricitetsforbruget i produktionen af petrokemiske produkter er også energi-intensive og ansvarlig for en stor udledning. Det er dog især forbruget og afbrændingen af olie og gas, der medfører udledning af CO₂.

I 2019 frasolgte P+ (dengang JØP og DIP) [syv oliesandselskaber](#). Derudover frasolgte pensionskassen i 2019 også 17 CO₂-intensive selskaber, som ikke havde tilstrækkelige ledelsesmæssige systemer til at håndtere sine klimarisici, bla. Exxon og Chevron. Ikke alle disse selskaber vil dog fremgå af nedenstående tabeller, da de ikke alle er omfattet af Climate Action 100+.

I januar 2021 valgte P+ at frasælge [30 olieselskaber](#) og beholde 4 selskaber på observationsliste, som er omfattet af Climate Action 100+. Du kan læse mere om olie metoden [her](#)

I løbet af Q3 2021 vil P+ derudover tage stilling til olieselskaber, hvor mere end 30 pct. af omsætningen stammer fra udvinding og produktion af konventionel og skiferbaseret olie.

Olie og gasselskaber, som er frasolgt

Selskab	
Canadian Natural Resources Limited	Oil and Natural Gas
Centrica	OMV AG (under frasalg)
Chevron Corporation	Origin Energy Ltd
China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec)	PetroChina Company Limited
CNOOC	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
ConocoPhillips	Petroleos Mexicanos (Pemex)
Devon Energy Corporation	Phillips 66
Ecopetrol	PTT
Enbridge Inc. (under frasalg)	Reliance Industries
Eneos Holdings Inc	Rosneft Oil Company
Exxon Mobil Corporation	Royal Dutch Shell (under frasalg)
Formosa Petrochemical	Santos Ltd
Gazprom	Saudi Arabian Oil Company (Aramco)
Imperial Oil Limited	SK Innovation Co Ltd
Kinder Morgan Inc	Suncor Energy Inc.
Lukoil OAO	TC Energy Group (under frasalg)
Marathon Petroleum Corporation	TOTAL SE (under frasalg)
Naturgy Energy Group SA*	Valero Energy Corp
Occidental Petroleum Corporation	Woodside Petroleum Ltd (under frasalg)

*Naturgy Energy Group SA er så vidt muligt frasolgt. P+ har stadig en beholdning i selskabet, da P+ har en tilbageværende investering i selskabet, i en fond, hvor P+ ikke kan bestemme frasalg af investeringen.

¹ Se: <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2020/12/CA100-Progress-Report.pdf>

Olie og gasselskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020* Score fra D- til A, hvor A er bedst	TPI Carbon Performance* Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	TPI Management Quality scores* Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Carbon Risk (MSCI)* Score fra Fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
BP	31,38	F	Not Aligned	4*	Moderate	Climate Change, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting, Risk Management Se her for en mere detaljeret gennemgang.
Eni SpA	17,60	A-	Paris Pledge	4*	Very high	Climate Change, Conduct, Culture and Ethics, Human Rights Se her for en mere detaljeret gennemgang
Equinor ASA	12,14	B	Paris Pledges	4*	Moderate	Climate Change, Business Purpose and Strategy Se her for en mere detaljeret gennemgang
Repsol	14,47	A-	Paris Pledges	4	High	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Rights Se her for en mere detaljeret gennemgang

* For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Minedrift og metaller

De 23 selskaber, som beskæftiger sig med minedrift og metaller og er i Climate Action 100+, er meget forskellige selskaber med forskellige udledningsprofiler og udfordringer. I minesektoren udvindes forskellige mineraler, metaller og energiprodukter. Minesektoren er ansvarlig for en stor del af de globale CO₂-udledninger. Mineselskabernes konkrete udledninger afhænger bl.a. af produktet, der udvindes, og hvor meget forarbejdning, der kræves, ift. færdige produkter. Samlet set kommer de største udledninger fra minesektoren fra udvinding og afbrænding af energiprodukter, herunder metallurgisk og termisk kul. Forarbejdning af malm og videreforarbejdning af metaller er også meget energiintensivt og dermed udledningstungt. Det drejer sig blandt andet om forarbejdning af jernmalm til stål og bauxit til aluminium. På trods af den høje CO₂-udledning i minesektoren er mange af produkterne relevante og vigtige i en lav-emissionsøkonomi. Blandt andet i infrastruktur, ejendomme og batteriteknologi.²

P+ har frasolgt en række mineselskaber pga. tvivlsom praksis og adfærd på miljøområdet. I december 2020 offentliggjorde P+ beslutningen om at frasælge 40 kulselskaber fra porteføljen. Læs mere om vores tilgang til kul i metodepapiret [her](#)

Mine- og metalselskaber, som ikke er i porteføljen

Selskab
ANTAM
Bumi Resources
Thyssenkrupp AG
SSAB AB

² Se: <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2020/12/CA100-Progress-Report.pdf>

Mine- og metalselskaber, som er frasolgt

Selskab	
BHP Billiton	Southern Copper Corporation
China Shenhua Energy	Teck Resources Limited
Coal India	Vale S.A.
Glencore plc	Anglo American
Nornickel	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation
Severstal' Pao	POSCO
South32 Ltd	

Mine- og metalselskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020* Score fra D- til A, hvor A er bedst	TPI Carbon Performance* Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	TPI Management Quality scores* Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Carbon Risk (MSCI)* Score fra Fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
ArcelorMittal	14,18	A-	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change, Human Capital Management, Human Rights
Bluescope Steel Ltd	7,93	F	Paris Pledges	3	Very high	Climate Change, Governance
China Steel Corporation	2,30	B	Not aligned	3	Very high	Climate Change, Governance
Rio Tinto	20,74	B	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change, Natural Resource Stewardship, Executive Remuneration, Human Capital Management, Human Rights

* For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere, som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Forsyning (elektricitet)

Der indgår 31 forsyningsselskaber i Climate Action 100+. De 31 selskaber har forskellig betydning for klimaforandringerne, og de er på forskellige stadier af omstilling. Forsyningsselskaber (specifikt elektricitet) er ansvarlig for en tredjedel af den globale CO2-udledning. At udledningerne fra sektoren er så massiv skyldes, at der afbrændes store mængder kul og gas. Globalt set udgør termisk kul og naturgas en meget stor andel af det samlede energimiks, mens fornybare og bæredygtige kilder udgør en mindre del af energikilderne i elektricitetsproduktionen.

I 2019 frasolgte P+ fem forsyningsselskaber, som ikke arbejdede tilstrækkeligt med at sine klimarisici.

I 2021 vil P+ have et skærpet fokus på forbruget af termisk kul i kulkraftværker. P+ vil analysere kulintensive forsyningsselskaber for at vurdere, hvorvidt forretningsmodellerne er forenelige med Paris-aftalen. Hvis P+ vurderer, at forretningsmodellen er uforenelig med Paris-aftalen, vil selskaberne frasælges.

Forsyningsselskaber, som ikke er i porteføljen

Selskab
American Electric Power Company, Inc
CEZ, a.s.
Eskom Holdings SOC Limited

Forsyningsselskaber, som er frasolgt

Selskab	
AGL Energy Ltd	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Korea Electric Power Corp	Vistra Energy Corp. (under frasalg)
Centrica	

Forsyningsselskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020*	TPI Carbon Performance*	TPI Management Quality scores*	Carbon Risk (MSCI)*	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
		Score fra D- til A, hvor A er bedst	Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Score fra Fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	
Dominion Energy Inc	38,94	A-	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy
Duke Energy Corporation	44,66	A-	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Board Effectiveness, Conduct, Culture and Ethics
E.ON SE	11,41	A	Below 2 Degrees	4	Moderate	Climate Change, Business Strategy and Corruption
EDF	6,06	A	Paris Pledges	4	High	Climate Change
Enel SpA	36,44	A	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change
ENGIE	17,70	A	Paris Pledges	4	Very high	Climate Change, Executive Remuneration
Exelon Corporation	19,64	A-	Paris Pledges	4	High	Climate Change, Natural Resource Stewardship, Pollution, Waste and Circular Economy, Executive Remuneration, Human Capital Management, Corporate Reporting, Risk Management
FirstEnergy Corp.	6,82	B-	Not Aligned	3	Very high	Climate Change
Fortum Oyj	5,81	A-	Paris Pledges	4	Very high	Climate Change, Business Purpose and Strategy
Iberdrola S.A.	95,94	A-	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change and Governance

Martin Marietta Materials, Inc.	6,59	F	No or unsuitable disclosure	2	High	Climate Change and Governance
National Grid plc	42,51	A	Below 2 Degrees	4	High	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Risk Management
NextEra Energy Inc	229,77	F	Paris Pledges	2	Very high	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy, Risk Management
NRG Energy Inc	18,31	B	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change and Human Rights
NTPC Ltd	1,48	D	Not Aligned	2	Very high	Climate Change
Power Assets Holdings Limited	7,90	F	No Disclosure	1	High	Climate Change, Corporate Reporting
PPL Corporation	10,89	B	Paris Pledges	3	Very high	Climate Change
RWE Aktiengesellschaft	13,98	B	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change, Executive Remuneration, Conduct, Culture and Ethics
SSE plc	16,31	A-	Paris Pledges	4	Very high	Climate Change, Executive Remuneration
The AES Corporation	7,10	A-	Paris Pledges	4	Very high	Climate Change
The Southern Company	37,42	A-	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Conduct, Culture and Ethics
WEC Energy Group Inc	24,13	B-	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change
Xcel Energy Inc	24,45	F	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change

*For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Industri

Industrisektoren er en bred og forskelligartet gruppe, som inkluderer 26 selskaber, der producerer materialer såsom cement, maskiner, byggematerialer og kemikalier. Fordi selskaberne og produkterne er så forskellige, har de også forskellige 'udledningsprofiler' samt forskellige udfordringer i den grønne omstilling. I produktionen af cement udledes store mængder CO₂, som skyldes kemiske reaktioner og de meget høje temperaturer, som kræves for at producere klinker, der er et væsentligt input i cementproduktionen. I kemikaliesektoren kan der både være store udledninger af CO₂ fra den energi-intensive produktion, men også i forbruget af kemikalierne (scope 3). Den grønne omstilling af industrien er dog fortsat udfordret ved, at der ikke findes omkostningseffektive muligheder for at producere industriprodukter uden CO₂-udledning

P+ har allerede i 2019 analyseret og frasolgt enkelte selskaber inden for cement, stål og andre byggematerialer pga. mangelfuld håndtering af klimarisici.

P+ vil som en del af udarbejdelsen af sine kortsigtede CO₂ reduktionsmål vurdere sin tilgang til denne og de øvrige sektorer.

Industriselskaber, som ikke er i porteføljen

Selskab
Adelaide Brighton Ltd
Dangote Cement Plc
United Tractor

Industriselskaber, som er frasolgt

Selskab
Anhui Conch Cement
HeidelbergCement AG

Industriselskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020* Score fra D- til A, hvor A er bedst	TPI Carbon Performance* Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	TPI Management Quality scores* Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Carbon Risk (MSCI)* Score fra Fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
Air Liquide S.A.	34,97	A-	N/A	4*	Very high	Climate Change, Executive Remuneration
BASF SE	29,30	A-	N/A	3	High	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Capital Management, Business Purpose and Strategy, Risk Management
Bayer AG	25,77	A	N/A	4	Moderate	Human Capital Management, Business Purpose and Strategy, Risk Management
Boral Ltd	0,34	F	N/A	3	Very high	Climate Change
Caterpillar Inc.	47,43	F	N/A	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Conduct, Culture and Ethics, Human Rights, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting
Cemex S.A.B. de C.V.	1,89	A-	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change, Human Rights, Risk Management
Compagnie De Saint Gobain S.A.	14,52	A-	N/A	N/A	Moderate	Climate Change
CRH plc	19,55	B	Below 2 Degrees	4	Very high	Climate Change and Governance
Cummins Inc.	23,09	A-	N/A	4	Low	Pollution, Waste and Circular Economy, Executive Remuneration, Human Capital Management

Daikin Industries Ltd.	26,29	A-	N/A	3	Low	Climate Change
DuPont de Nemours Inc.	22,14	A-	N/A	3	High	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Shareholder Protection and Rights, Human Capital Management, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting
General Electric Company	43,07	D	N/A	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Rights, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting
Hitachi Ltd	19,69	A-	N/A	4	Low	Climate Change
Hon Hai Precision Industry	9,34	B-	N/A	3	Low	Climate Change, Human Capital Management, Human Rights
Ingersoll-Rand Public Limited Company	10,91	N/A	N/A	N/A	Moderate	Climate Change
Koninklijke Philips NV	23,46	A	N/A	4*	Very low	Climate Change
LafargeHolcim Ltd	15,93	A	Not aligned	4	Very high	Climate Change, Board Effectiveness, Conduct, Culture and Ethics, Human Capital Management, Risk Management
LyondellBasell Industries	11,51	B-	N/A	3	Very high	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy
Panasonic Corporation	12,49	B	N/A	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Rights, Business Purpose and Strategy
Siemens AG	213,91	A-	N/A	3	Very low	Climate Change, Executive Remuneration, Human Rights, Business Purpose and Strategy
Toray Industries Inc	7,24	B	N/A	4	High	Climate Change, Board Effectiveness, Shareholder Protection and Rights, Human Capital Management, Business Purpose and Strategy
Berkshire Hathaway Inc. (Indsat fra Climate Action 100+ kategori "Other")	145,48	N/A	N/A	0	High	Climate Change

* For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Transport

De 26 transportselskaber i Climate Action 100+ er fra forskellige subsektorer, herunder bilproducenter, lastbilproducenter, flyproducenter, flyselskaber, virksomheder inden for rumfart samt shippingvirksomheder. Pga. forskelligheden vil løsninger for selskaberne ligeledes være forskellige. Selskabernes fokus skal eksempelvis være at optimere motorer, udvikle nye brændstoffer, elektrificering eller andre nulemissions-teknologier.

Det er væsentligt at bemærke, at der er et overlap mellem transportselskabernes CO₂-udledning og olie- og gasssektorens scope 3-udledninger. De to problematikker hænger tæt sammen.

P+ har været i dialog med flere transportselskaber om klimaspørgsmål (se tabellen nedenfor), men har på nuværende tidspunkt ikke prioriteret en systematisk gennemgang af selskaberne, da pensionskassen har prioriteret sektorer med højere intensitet.

P+ vil som en del af udarbejdelsen af sine kortsigtede CO2 reduktionsmål vurdere sin tilgang denne sektor og de øvrige sektorer.

Transportselskaber, som ikke er i porteføljen

Selskab
Air France-KLM
American Airlines Group Inc.
Saic Motor Corporation
United Airlines Holdings, Inc.
United Technologies Corporation

Transportselskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020* Score fra D- til A, hvor A er bedst	TPI Carbon Performance* Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	TPI Management Quality scores* Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Carbon Risk (MSCI)* Score fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
A.P. Moller - Maersk	40,79	B	Below 2 Degrees	3	Very high	Climate Change, Executive Remuneration
Airbus Group	21,70	A-	N/A	4	Very low	Climate Change
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	13,73	A	Paris Pledges	4*	Very low	Climate Change, Executive Remuneration, Conduct, Culture and Ethics, Business Purpose and Strategy, Risk Management
Daimler AG	26,16	A-	2 Degrees (High Efficiency)	3	Very low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting, Risk Management
Delta Air Lines Ind.	1,53	B	Not aligned	4	Very high	Executive Remuneration
Fiat Chrysler Automobiles NV	9,23	A-	Not aligned	4	N/A	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Shareholder Protection and Rights, Risk Management
Ford Motor Company	26,29	A	Not aligned	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Shareholder Protection and Rights, Conduct, Culture and Ethics, Business Purpose and Strategy

General Motors Company	23,04	A	Not aligned	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Shareholder Protection and Rights, Human Rights, Business Purpose and Strategy, Corporate Reporting, Risk Management
Honda Motor Company	26,07	A-	2 Degrees (Shift-Improve)	4	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Shareholder Protection and Rights, Human Capital Management, Human Rights, Corporate Reporting
Lockheed Martin Corporation	36,84	A	N/A	4	Low	Climate Change, Executive Remuneration, Human Capital Management, Corporate Reporting
Nissan Motor Co., Ltd	5,92	A-	2 Degrees (Shift-Improve)	3	Low	Climate Change, Conduct, Culture and Ethics, Human Rights, Business Purpose and Strategy
PACCAR Inc.	21,11	A-	N/A	4	Very low	Climate Change
Peugeot S.A.	4,73	A-	Paris Pledges	4	Very low	Climate Change
Qantas Airways Ltd	0,97	F	Not aligned	4	Very high	Climate Change
Rolls-Royce Holdings plc	9,23	A-	Not aligned	4	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Risk Management
Renault S.A.	2,81	A-	Paris Pledges	4	Low	Climate Change, Executive Remuneration, Conduct, Culture and Ethics, Human Capital Management, Human Rights, Risk Management
Suzuki Motor Corporation	6,93	B-	2 Degrees (Shift-Improve)	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Shareholder Protection and Rights, Human Rights
The Boeing Company	41,27	A-	N/A	3	Low	Board Effectiveness, Human Rights, Corporate Reporting
Toyota Motor Corporation	66,34	A	2 Degrees (Shift-Improve)	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Shareholder Protection and Rights, Human Capital Management, Human Rights, Risk Management
Volkswagen AG	20,55	A-	2 Degrees (High Efficiency)	3	Low	Board Effectiveness, Executive Remuneration, Conduct, Culture and Ethics, Corporate Reporting, Risk Management
Volvo	16,10	F	N/A	3	Very low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Rights

* For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Forbrugerprodukter

Gruppen af selskaber i sektoren 'forbrugerprodukter' har forskellige forretningsmodeller og produkter. Gruppen tæller 14 selskaber, herunder blandt andet detailhandelsvirksomheder, fødevarer virksomheder, papirproducenter og produktion og handel med andre forbrugerprodukter. Selskaberne har forskellige udfordringer ift. den grønne omstilling. Nogle virksomheder har betydelige udfordringer i værdikæderne, fx med udledning fra landbrugs-

produktion, afskovning, industrielle udledninger mv. Andre virksomheder har betydelige udledninger fra egen transport af varer eller underleverandørers transport.

P+ er i dialog med selskaberne inden for 'forbrugerprodukter' om klimaspørgsmål. På nuværende tidspunkt har P+ ikke prioriteret en systematisk gennemgang af selskaberne, da pensionskassen har prioriteret sektorer med højere intensitet. Walmart er ekskluderet pga. hensyn til arbejdstagerrettigheder.

P+ vil som en del af udarbejdelsen af sine kortsigtede CO2 reduktionsmål vurdere sin tilgang denne sektor og de øvrige sektorer.

Forbrugerprodukt-selskaber, som er frasolgt

Selskab
Walmart, Inc.

Forbrugerprodukt-selskaber, som er i porteføljen

Selskab	P+ investering mio. DKK	CDP Overall score 2020* Score fra D- til A, hvor A er bedst	TPI Carbon Performance* Vurderes som Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees eller Below 2 Degrees	TPI Management Quality scores* Score fra 1 til 4*, hvor 4* er bedst	Carbon Risk (MSCI)* Score fra Fra 'very low' til 'very high', hvor 'very high' er mest risikofyldt	Emner pensionskassen er i dialog med selskabet om **
Bunge Limited	6,03	B	N/A	3	Moderate	Climate Change
Colgate-Palmolive Company	53,58	A	N/A	3	Low	Climate Change, Board Effectiveness, Executive Remuneration
Danone S.A.	49,26	A	N/A	4	Low	Climate Change, Natural Resource Stewardship, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Shareholder Protection and Rights, Human Capital Management, Business Purpose and Strategy
International Paper Company	17,30	B-	Paris Pledges	3	Very high	Climate Change
Nestle S.A.	362,03	A-	N/A	3	Low	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Rights, Business Purpose and Strategy
PepsiCo, Inc.	100,25	A	N/A	3	Moderate	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Human Rights
Suzano Papel e Celulose	1,99	B	Paris Pledges	2	High	Climate Change

The Coca-Cola Company	227,04	A-	N/A	4	Low	Climate Change, Pollution, Waste and Circular Economy, Board Effectiveness, Executive Remuneration, Human Capital Management, Human Rights, Business Purpose and Strategy
The Procter & Gamble Company	324,44	B	N/A	3	Low	Natural Resource Stewardship, Board Effectiveness, Executive Remuneration
Unilever PLC	223,02	A	N/A	3	Low	Climate Change, Executive Remuneration, Business Purpose and Strategy
Wesfarmers Ltd	28,35	F	N/A	3	Moderate	Climate Change
Weyerhaeuser Company	12,33	B	N/A	3	Moderate	Climate Change
Woolworths Group Ltd	30,29	A	N/A	3	Low	Climate Change

* For mere information se Bilag 1. ** Dialogen udføres igennem forskellige samarbejdspartnere, som CA100+, eksterne kapitalforvaltere, PRI og EOS.

Bilag 1: Definitioner

CDP overall score (Climate)

CDP (tidligere Carbon Disclosure Project) vurderer selskaber ift., hvordan de håndterer klimarisici. CDP vurderer bl.a. selskabernes arbejde med strategi, finansiel planlægning, reduktionsinitiativer, governance, rapportering, risikohåndtering, CO₂-udledninger og reduktionsmål. Selskaberne kan score fra D- til A, hvor A er bedst.

Transition Pathway Initiative (TPI)

Transition Pathway Initiative's (TPI) metode er udviklet af en international gruppe af 'asset owners' sammen med 'Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment' ved London School of Economics (LSE). Gruppen bag initiativet har haft til formål at udvikle en objektiv og transparent metode til at vurdere selskabers klimaindsats, som kan bruges globalt.

TPI vurderer selskaber på to dimensioner, og de baserer analyserne på offentlig tilgængelig information:

- **TPI - Carbon Performance:** Måler hvordan selskaberne præsterer på 'carbon performance' ift. Paris-aftalen. TPI ser både på den nuværende performance og på forventet fremtidig performance til 2050. Der er fire mulige vurderinger: *Not Aligned, Paris Pledges, 2 Degrees, Below 2 Degrees*.
- **TPI - Management Quality:** Måler kvaliteten af selskabernes håndtering af CO₂-udledninger samt risici og muligheder i den grønne transition. (Et selskab kan score fra 1-4, hvor 4 er bedst).

MSCI's 'Carbon Risk' score

'Carbon Risk' måler selskabernes scope 1 og scope 2 CO₂-udledning relativt til salg (ton/salg i millioner US dollars). Skalaen er: very low, low, moderate, high, very high. Very high er mest risikofyldt.