

## **Bestyrelsens bemærkninger til Holger Hautopps forslag om at PKA skal opstille kriterier for eksklusion af fossile selskaber senest i 2021**

### **Baggrund for forslagene**

"Jeg ønsker at PKA hurtigst muligt frasælger sine aktier og erhvervsobligationer i fossile selskaber indenfor sektorer som kul, kulkraftværker, olie, og gas.

Jeg anerkender dog PKA's beslutning om at "*Ved udgangen af 2022 vil PKA ekskludere alle selskaber indenfor kul-, olie- og gassektorerne, der ikke har vedtaget konkrete planer for efterlevelse af Paris-aftalen samt indarbejdet aftalens målsætninger i deres forretningsstrategi*".<sup>1</sup>"

### **Forslag:**

"PKA skal til næste generalforsamling i 2021 definere hvilke kriterier de vil bruge til at vurdere fossile selskaber indenfor sektorer som kul, kulkraftværker, olie, og gas. I udarbejdelsen af disse kriterier skal PKA forholde sig til om de vil leve op til [nedenstående] kriterier, og hvis ikke PKA vil anvende visse af kriterierne, bør PKA begrunde hvordan det så sikres at PKA kun investerer i selskaber som har en forretningsmodel som er Paris-kompatibel.

### Kriterier

Jeg stiller forslag om, at følgende kriterier bør indgå i vurderingen, og at denne vurdering senest fremlægges til næste generalforsamling i 2021.

- Selskaberne må ikke investere i efterforskning af nye fossilfelter eller ny infrastruktur (udvindingen af de eksisterende felter er allerede i strid med Paris-målene).
- Selskaberne skal have en klar plan for afvikling af deres fossile aktiviteter, som stemmer overens med IPCC's scenarier (hvilket vil sige nærmest nul olie og kul i 2050, og kun 24% gas ift. niveauet i 2010).
- Kulproduktion og kulkraftværker bør underlægges Global Coal Exits krav om at højst 20% af omsætningen må komme fra kulvirksomhed og højst 10 Millioner ton/år fra kulproduktion og højst 5 gigawatt fra kulkraftværker.
- Selskaber må ikke sprede misinformation om klimavidenskaben/lobbye for at modarbejde overholdelsen af Paris-aftalen.
- Kriterierne skal tage højde for at der er alvorlige metanudledninger forbundet med lækager fra gasproduktion, og at LNG-gas ikke kan betragtes som væsentlig mere "klimavenligt" end olie."

---

<sup>1</sup> Kursiv i det indsendte forslag

## Bestyrelsens bemærkninger til forslaget

Bestyrelsen anerkender Holger Hautopps ønske om at kende de konkrete kriterier, som PKA vil bruge i vurderingen af selskabers omstilling til Paris-aftalen senest ved udgangen af 2022.

### PKA's nuværende kriterier og tiltag vedr. omstilling af portefølje til Parisaftalen

Allerede i dag arbejder PKA på en række områder for at sikre, at investeringsporteføljen omstilles til Paris-aftalens målsætninger. En væsentlig del af dette er de grønne og klimarelaterede investeringer, men også i udvælgelsen af andre aktiver finder der en vurdering sted.

Det bemærkes hertil, at PKA siden 2017 har været en del af det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Formålet med initiativet er at presse verdens største drivhusgasudledere til at levere konkrete planer for, hvordan deres CO<sub>2</sub>-udledninger kan bringes i overensstemmelse med Paris-aftalens mål. Climate Action 100+ fokuserer i dag på 162 selskaber, heriblandt 58,4% olie-, gas-, mine-, energi- og forsyningsselskaber.

For at støtte initiativet har investorer, inklusiv PKA, underskrevet en erklæring, om at vi stiller en række krav til selskaber, bl.a. om at selskaberne skal lægge en bæredygtig strategi, som er forenelig med Paris-aftalen. Erklæringen er blevet underskrevet af mere end 450 investorer fra hele verden, som samlet forvalter mere end 268.000 milliarder kroner.

Igennem Climate Action 100+ stilles der en række krav, der skal understøtte selskabernes omstilling og skabe data og beslutningsgrundlag for investorer ift. beslutninger om investeringer og eksklusioner:

- 1) At implementere en stærk governanceramme, som klart redegør for bestyrelsens ansvar og tilsyn med klimarisici og -muligheder
- 2) At tage handling for at reducere udledning af drivhusgasser på tværs af værdikæden, på linje med Paris-aftalens mål om at begrænse globale temperaturstigninger til et godt stykke under to grader over præ-industrielle niveauer
- 3) At indføre rapportering om klimarelaterede finansielle risici, for at lade investorer analysere bæredygtigheden af selskabernes forretningsplaner i en række klimascenarier for at kunne træffe bedre investeringsbeslutninger

Indeholdt i disse krav er rapportering på en række indikatorer, som kan hjælpe med at fastslå, om et selskab har en forretningsplan på linje med Paris-aftalens målsætninger. Her er der vægt på 'Science-Based Targets', som er eksternt verificerede mål for reduktion af selskabers udledning indenfor rammerne af Paris-aftalen. Der er dog endnu ikke udarbejdet metode til at verificere disse mål for olie- og gassektorerne. Det er bl.a. disse kriterier, PKA vil bruge i forbindelse med vurderingen.

Ved afslutningen af Climate Action 100+, vil der blive fremlagt en konkluderende rapport, der evaluerer alle selskaber indenfor rammen af investorernes krav og de relevante indikatorer. PKA vil bruge denne evaluering til sin egen vurdering af selskaberne. Hvis selskaber ikke melder tilbage, eller falder ud af dialogprogrammet, vil de blive ekskluderet. Dette var fx tilfældet med det amerikanske energiselskab Exxon Mobil i 2019.

Samtidig indgår selskabers holdning og støtte til Paris-aftalen allerede i dag i PKA's aktive strategiske dialog med kul-, olie og gas- samt transportselskaber via Hermes. Således indeholder Hermes' dialog på PKA's vegne med disse selskaber en række af de samme krav som Climate Action 100+-dialogen, men dækker også mindre kul-, olie- og gas-, samt transportselskaber.

Denne dialog har i dag ført til at pensionskassen har ekskluderet 79 kulselskaber og 72 olie- og gasselskaber samt et enkelt transportselskab, fordi deres strategi ikke var forenelig med Paris-aftalen, eller fordi de ikke indgik i dialog.

Som det fremgår af ovenstående stiller PKA således allerede i dag en lang række krav til selskaber for at kunne kvalificere investeringsbeslutninger. PKA vurderer også, at pensionskassen får mere indflydelse ved at bruge anerkendte kriterier fra Climate Action 100+, end ved at gå enegang. I 2020 er PKA med i projektet "*Paris Aligned Portfolios*" i Institutional Investor Group on Climate Change-regi (IIGCC), der skal analysere porteføljen i en række klimascenarier og give indikationer på porteføljens modstandsdygtighed når det kommer til klimarisici.

Overordnet sker der rigtig meget i disse år vedr. den information som selskaber skal offentliggøre omkring klimarelaterede finansielle risici. Der er bl.a. EU-regulering på vej om rapportering om klimarisici og den information, som PKA er med at stille krav til selskaber om, igennem IIGCC og dialogerne varetaget af Hermes, er med til at give et bedre beslutningsgrundlag.

### Bestyrelsens anbefaling

Bestyrelsen anbefaler generalforsamlingen at forkaste forslaget.

PKA ønsker at maksimere sin indflydelse for at kunne håndhæve PKA's retningslinjer ift. ansvarlige investeringer. Det vurderes at dette bedst lader sig gøre ved, sammen med 450 andre investorer med samlet formue på 268.000 mia. kr., at følge Climate Action 100+ til ende i 2022. Derfor vil opstilling af endelige kriterier samt vurdering af, hvilke selskaber der skal ekskluderes først finde sted frem mod 2022. Det vurderes samtidig, at PKA vil få adgang til bedre information og et bedre beslutningsgrundlag ved at følge initiativet til ende. Derfor vil en del af PKA's vurdering basere sig på Climate Action 100+. Samtidig indhenter PKA information igennem sektorinitiativerne varetaget af Hermes for hhv. kul-, olie- og gas- samt transportsektorerne.

Med udgangspunkt i disse forhold, kan PKA ikke i dag eller i 2021 fastlægge specifikke kriterier for vurderingen af selskaber. Bestyrelsen anerkender dog Holger Hautopps forslag til kriterier, som PKA kan bruge til at vurdere, hvorvidt selskaberne har en forretningsmodel, der er på linje med Paris-aftalens målsætning.

Således agter bestyrelsen at fremlægge en ramme for kriterierne, senest ved generalforsamlingen i 2021. Heri vil Holger Hautopps forslag blive inddraget, særligt da disse allerede i dag har overlap med PKA's og Climate Action 100+'s tilgang. Rammen vil således tage udgangspunkt i Climate Action 100+-evalueringen og indikatorerne (herunder særligt om selskabet har udmeldt 'Science-Based Targets' på linje med Paris-aftalen) og de kriterier, som andre pensionskasser i Danmark og udlandet bruger til lignende analyser.