

Bestyrelsens bemærkninger til forslag om at PKA's investeringer i kulselskaber underlægges Global Coal Exit Lists krav frem til komplet udfasning i 2040

Delegeret Roger Lundberg har stillet forslag om, at pensionskassens investeringer i kulselskaber underlægges Global Coal Exit Lists krav om, at højst 20% af omsætningen må komme fra kulproduktion, højst 10 mio. ton CO₂-udledning årligt og højst 5 GW fra kulkraft-værker frem til komplet udfasning i 2040.

Baggrund for forslaget

Forslagsstillerens forslag begrundes med, at kul er den største enkelte bidragsyder til klimændringer og PKA fortsat har investeringer i kulselskaber. Derfor skal disse investeringer underlægges en række strengere kriterier inden endelig udfasning af selskaber med kulaktiviteter i 2040. Kriterierne skal baseres på krav fra Global Coal Exit List (GCEL), som har til formål om at imødekomme forudsætningerne fra FN's klimapanel rapport, om at kulkraftproduktion skal reduceres med 78% inden 2030 for at holde den global temperaturstigning under 1,5°. GCEL er en database, der leverer information om selskaber involveret i kul.

Kriterier:

PKA's investeringer i kulproduktion og kulkraftværker skal underlægges Global Coal Exits krav om, at:

- højst 20% af omsætningen må komme fra kulvirksomhed
- højst 10 millioner ton/år fra kulproduktion
- højst 5 gigawatt fra kulkraftværker

Endelig stilles der krav til komplet udfasning af investeringer i kul i 2040.

Bestyrelsens bemærkninger til forslaget

Bestyrelsen anerkender og er enig i Roger Lundbergs forslag om, at PKA skal stille strengere krav til investeringer i kulproduktion og kulkraftværker. Dette flugter godt med PKA's værdier og ønske om at være en ambitiøs og ansvarlig grøn investor.

Forslaget indstilles til delvist at blive imødekommet. Dette skyldes dels, at det blev vedtaget af bestyrelsen på bestyrelsesrunden i maj/juni 2020, at eksklusionsgrænsen nedsættes fra 90% til 20% fremadrettet, dels at Roger Lundbergs nævnte kriterier til evaluering af kul- og forsyningselskaber vil blive inddraget når Climate Action 100+ initiativet afsluttes og evalueres i 2022. I 2019 besluttede bestyrelsen således at afvente konklusionerne af Climate Action 100+ initiativet inden investeringer i yderligere kul- og forsyningselskaber evt. udfases. Her vil det være naturligt at lægge Climate Action 100+'s kriterier til grund for evalueringen – samt inddrage de af Roger Lundberg nævnte kriterier.

Neden for følger baggrund og nærmere begrundelse:

PKA's nuværende kriterier og tiltag vedr. kul og omstilling af portefølje

Allerede i dag arbejder PKA på en række områder for at sikre, at investeringsporteføljen omstilles til Paris-aftalens målsætninger, som går hånd i hånd med forudsætningerne i FN's klimapanel rapport.

Bestyrelsen vedtog i 2015, at der ikke investeres i forsynings- og mineselskaber, hvis samlede eksponering til kulproduktion udgør mere end 90%. På denne baggrund ekskluderede PKA 31 selskaber.

PKA besluttede endvidere at gå i strategisk dialog med forsynings- og mineselskaber, hvis samlede eksponering til kulproduktion udgør mellem 25–90%, for at påvirke og sikre at selskaberne agerer ansvarligt og bevæger sig i en bæredygtig retning. PKA's strategiske dialog foregår via samarbejdspartneren Federated Hermes og indeholder bl.a. en vurdering af:

- 1) Selskabernes klimarelaterede initiativer og strategiers forenelighed med Paris-aftalen og dens mål
- 2) Selskabernes ledelses håndtering af de klimarelaterede risici, deres klimarelaterede initiativer samt deres støtte til Paris-aftalen og dens mål
- 3) Selskabernes transparens og offentliggørelse af deres klimarelaterede initiativer samt åbenhed over for dialog omkring investorernes klimarelaterede og finansielle bekymringer
- 4) Selskabernes politikker og retningslinjers støtte af den grønne omstilling ift. best practice og internationale initiativer, såsom Climate Action 100+

Denne dialog har i dag ført til at pensionskassen har ekskluderet yderligere 40 kulselskaber, fordi selskabernes strategi ikke var forenelig med Paris-aftalen, eller fordi de ikke var villige til at indgå i dialog.

Siden da har det de facto været PKA's praksis at gå i dialog med selskaber, hvis samlede eksponering til kulproduktion er langt under 90%. På denne baggrund ekskluderede PKA fx den 20. maj 2020 yderligere 20 selskaber.

Samlet har PKA således ekskluderet 91 kulselskaber på baggrund af disse to initiativer.

Ved at analysere de resterende selskaber eksponeret mod kul i PKA's portefølje, har vi nu fået sikkerhed for, at en formel reduktion af eksklusionsgrænsen for kul fra 90% til 20%, kan forenes med Climate Action 100+ initiativet og PKA's generelle retningslinjer for ansvarlige investeringer, der anerkender de selskaber, der er villige til at omstille deres forretningsmodel til at leve op til Paris-aftalen.

Analysen har vist, at PKA i dag fortsat har investeringer i syv mineselskaber og 86 forsyningsselskaber, som er eksponeret mod kul. Bestyrelsen vedtog på maj/juni-runden 2020, at eksklusionsgrænsen nedsættes til 20%. PKA vil fortsat følge 12 omstillingsparate selskaber med en kulomsætning over 20%. Disse vil – i lighed med de øvrige selskaber omfattet af Climate Action 100+ initiativet – blive evalueret ved udgangen af 2022. Herved vil det fortsat være muligt for PKA at understøtte omstillingsparate selskaber, som fx Ørsted.

PKA's nye eksklusionsgrænse for kulselskaber lægger sig op ad PKA's arbejde med Climate Action 100+. PKA har siden 2017 været en del af initiativet, hvor vi sammen med mere end 450 investorer fra hele verden, som samlet forvalter mere end 268.000 milliarder kroner, har 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. På denne måde sikrer PKA at maksimere sin indflydelse sammen med andre investorer. Initiativet lægger vægt på bl.a. *Science-Based Targets*, som er eksternt verificerede mål for reduktion af selskabers CO₂-udledning indenfor rammerne af Paris-aftalen.

Gennem dette initiativ er vi i aktiv dialog med 161 selskaber, heraf de største kul-, olie- og gasselskaber mhp. at påvirke dem i en mere bæredygtig retning. Initiativet løber i fem år, og når det afsluttes, vil PKA, senest i 2022, udelukke selskaber indenfor kul-, olie- og gas der har en forretningsmodel, der er uforenelig med Paris-aftalen.

Som det fremgår af ovenstående, stiller PKA således allerede i dag en række krav til selskaber for at kunne kvalificere investeringsbeslutninger. PKA vurderer også, at pensionskassen får rigtig god indflydelse ved at bruge anerkendte kriterier fra Climate Action 100+.

Bestyrelsens anbefaling

Bestyrelsen anerkender og er enig i Roger Lundbergs forslag om nedsættelse af eksklusionsgrænsen. Det er bestyrelsens anbefaling til generalforsamlingen delvist at imødekomme forslaget, idet det er vedtaget af bestyrelsen at nedsætte eksklusionsgrænsen for mine- og forsyningsselskaber inden for kul fra 90% til 20%.

Ligeledes agter PKA at lade sig inspirere af Roger Lundbergs foreslåede kriterier ved udformning af PKA's krav til investeringer i mine- og forsyningsselskaber inden for kul i forbindelse med evalueringen af selskaberne, når Climate Action 100+ initiativet afsluttes i 2022.