



Positionspapir på BP: Olieselskab på observationsliste

Opfølgning siden februar 2021

Følgende opfølgning er i forlængelse af P+'s beslutning fra februar 2021 om frasalg af store olieselskaber i pensionskassens portefølje hvor det blev besluttet, at bl.a. BP skulle placeres på observationsliste med en observationsperiode på 6 måneder.

P+ har nu foretaget en kvalitativ vurdering af selskabet med udgangspunkt i nærværende positionspapirs opfølgningsskema på side 4. Den kvalitative vurdering af BP har vist fremgang, og selskabets klimamålsætninger for CO₂-reduktioner er nogle af de mest positive blandt peers. BP inkluderer scope 3-emissioner på en absolut basis i sine emissionsreduktioner, herunder også absolutte emissionsreduktioner til 2030. Dog er det fortsat kritisabelt, at BP's klimaneutralitetsambition ekskluderer sin andel i det russisk statsejede olieselskab, Rosneft. P+ ser også skeptisk på BP's beslutning om at fortsætte sit medlemskab i American Petroleum Institute (API), som er kendt for at lobbye imod klimavenlige lovgivninger. BP er desuden fortsat medlem af flere andre problematiske brancheorganisationer, herunder Australian Petroleum Production and Exploration Association og FuelsEurope. Dog viser en vurdering fra InfluenceMap fra maj 2021, at BP i sammenligning med året før klarer sig en anelse bedre og er derfor i 2021 blevet tildelt scoren D+ (2020: D-).

Siden sidste vurdering af selskabet har P+ udøvet aktivt og kritisk ejerskab af BP. På selskabets generalforsamling i 2021 stemte P+ for et forslag, der ville pålægge selskabet at udvikle en skarpere og mere ambitiøs klimamålsætning. Selvom P+ anerkender, at BP's klimamål er blandt de mest ambitiøse blandt peers, så er det kritisabelt, at selskabet undtager delejerskabet af den russiske olieproducent Rosneft fra dens klimamål.

Grundet manglende entydighed i selskabets fremtidige udvikling på klimaområdet samt den til dels mangelfulde indsigt, som en observationsperiode på kun 6 måneder kan give, vurderes det at være for tidligt at foretage en beslutning om at frasælge selskabet eller fjerne selskabet fra observationslisten og beholde den i P+'s portefølje. **P+ har derfor valgt at beholde BP i porteføljen og på observationsliste.** P+ vil aktivt følge op på den dialog, der foregår med BP i investorsamarbejdet, samt tage bilateral kontakt. P+ vil fokusere på at følge op på følgende fem punkter:

- 1) Øget transparens om capex-planer i overensstemmelse med et Paris-aftale-scenarie.
- 2) Tydeligere konsistens mellem selskabets midlertidige klimamål og selskabets forretningsplaner.
- 3) BP skal inkludere sine andele af Rosneft i selskabets mål om klimaneutralitet.
- 4) Governance: Opfølgning på 'climate related remuneration targets'.
- 5) Opfølgning på BP's medlemskaber af kontroversielle brancheorganisationer, herunder API.

P+ vil senest om 6 måneder vurdere status på de ovennævnte fokuspunkter samt kommunikere om resultaterne. BP vil efter denne status blive indstillet til frasalg, såfremt selskabet ikke har vist fremskridt.



Nedenstående er positionspapiret på BP fra februar 2021

For at bidrage til den grønne omstilling og målene i Paris-aftalen har bestyrelsen i P+ i oktober 2020 besluttet, at pensionskassens investeringsportefølje skal være CO2-neutral i 2050.

P+ arbejder på forskellige måder 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. P+ har bl.a. vurderet kulselskaber, olieselskaber og forsyningsselskaber med henblik på muligt frasalg samt fokus på at investere i selskaber, der understøtter den grønne omstilling.

I forbindelse med P+'s vurdering af olieselskaber har vi valgt at tage fat i de største og mest CO2-udledende selskaber først. Denne analyse omfatter derfor de olieselskaber i P+'s portefølje, som også er fokusselskaber i investorinitiativet [Climate Action 100+](#) (CA100+) og dermed er blandt de største CO2-udledere globalt. I 2. halvår af 2021 vil P+ vurdere muligt frasalg af resterende olieselskaber (med en omsætning over 30 pct. fra olieudvinding).

Vurderingen af olieselskaber i CA100+ har medført, at P+ har valgt at beholde **Repsol, Eni, BP og Equinor på sin observationsliste**. De fire selskabers forretningsmodeller er fortsat ikke kompatible med Paris-aftalen, men P+ ser fremskridt, der giver en begrundet tro på, at selskaberne fortsat har potentiale i forhold til at udvikle forretningsplaner, der er forenelige med Paris-aftalen.

Det er et dilemma for P+, hvordan vi bedst håndterer olieselskaber i porteføljen, da de på den ene side har stor negativ påvirkning på klima, men på den anden side ser vi også, at de er i en udvikling mod at reducere denne negative påvirkning, som pensionskassen gerne vil understøtte.

For hvert af de fire olieselskaber på observationslisten har P+ udarbejdet et positionspapir (som dette dokument), der opsummerer pensionskassens vurdering af selskabet. Som en del af vurderingen har P+ også opstillet fokuspunkter, som pensionskassen vil følge op på og evaluere årligt eller halvårligt. Selskaber på observationslisten vil blive indstillet til frasalg efter årlig eller halvårlig evaluering, såfremt selskaber ikke har vist fremskridt.

De resterende **30 olieselskaber i Climate Action 100+**, der var i porteføljen, har **P+ besluttet at frasælge**. Det medfører et frasalg for ca. 550 mio. kr.

Informationen i dette dokument er indsamlet fra december 2020 til februar 2021. Udover informationen i dette dokument har P+ adgang til yderligere information, herunder kvalitativ information og kvantitativ data fra dataleverandører, som P+ ud fra fortrolighedshensyn ikke kan offentliggøre.

Du kan læse mere om P+'s metode ved vurdering af olieselskaber, samt hvilke selskaber der frasælges i dokumentet: Metode – P+'s tilgang til olieselskaber.

BP

Forretningsmodel og olieaktiviteter

BP Plc. er et integreret olie- og gasselskab. BP har upstream-aktiviteter, hvor de efterforsker olie og naturgas, laver feltudvikling og udvinder olie og naturgas. Derudover transporterer, oplagrer, forarbejder og markedsfører BP naturgas. BP har også downstream-aktiviteter, hvor de raffinerer, producerer, markedsfører, transporterer, leverer og handler med råolie, olie, petrokemiske produkter. BP Plc. ejer 19,75 pct. af Rosneft (russisk statsejet olieselskab).

BP PLC	
Investering – aktier	31,4 mio. kr.
Har selskabet ambitiøse klimamål?	Ja. Det vurderes at være blandt de mest ambitiøse i branchen.
Er selskabets forretningsplaner kompatible med Paris-aftalen?	Ikke endnu. Men der er tegn på omstilling.
Er selskabets lobby-aktiviteter på klimaområdet konsistent med Paris-aftalen?	Delvist.
Kontroverser	Begrænset
Indstilles til frasalg eller observation	Observation.
P+ revurderer beslutning	Om 6 måneder.

Vurdering af selskab i relation til klima

Klimamålsætninger

Selskabet har i august 2020 offentliggjort nye ambitiøse klimamål, bl.a. et mål om klimaneutralitet i 2050 samt midlertidige klimamål for 2030. Carbon Tracker peger på, at disse klimamål er de mest ambitiøse i industrien og placerer derfor selskabet som nr. 1 i deres rangering af olieselskabers ambitioner for CO₂-reduktion. Opfyldelsen af klimamål er en indikator i selskabets ledelsesafsløning, hvilket er en styrke. Der er flere kritikpunkter i forhold til BP's klimamål. Fx er det kritisabelt, at BP's ejerandel i det statsejede russiske olieselskab Rosneft (knap 20 pct.) ikke er omfattet af BP's klimamål.¹ En anden måde, BP kan forbedre sit klimamål på, er ved at øge ambitionerne i forhold til selskabets scope 3-ambitioner, hvor der i dag kun er en ambition om at reducere scope 3-emissionerne med 50 pct. modsat fx sin peer Eni.

Capex-planer²

BP vurderes at have en middel risiko for 'stranded assets'. I august 2020 offentliggjorde BP, at de vil reducere deres olieproduktion med 40 pct. frem mod 2030 (MSCI ESG Rating, december 2020), hvilket placerer selskabet foran peers på dette punkt.³ Udmeldingen er dog blevet kritiseret, fordi reduktionen af olieproduktion ikke kommer til at omfatte Rosnefts produktionsandel, og reduktionen dermed svarer til 27 pct.⁴ Selskabet har i juni 2020 valgt at nedskrive værdien på sine aktiver for 13–17 mio. USD. Nedskrivningen skyldes bl.a. en nedjustering af den langsigtede prisfremskrivning ud fra en forventning om lavere efterspørgsel.⁵ Der er stadig plads til forbedring i forhold til at rapportere om konsistens mellem Capex-planer og opnåelse af målene i Paris-aftalen til investorer.

Grønne investeringer

Selskabet har planer om at øge investeringer i low-carbon energiløsninger markant. Ifølge Bloomberg inkluderer disse løsninger bl.a. fornybar elektricitet (wind og solar), grøn brint og løsninger til at indfange CO₂ (carbon capture).⁶ Fra 2024 vil BP bygge et elektrolyse-anlæg i industriskala, som vil omdanne vindkraft fra Ørstedes offshore vindmølleparker i Nordsøen til brint. Elektrolyseanlægget skal bygges på et eksisterende raffinaderi, og den grønne brint skal erstatte fossile brændsler.⁷ Selskabet vil tidoble sine investeringer i low-carbon-løsninger frem mod 2030.⁸ Målt i forhold til de samlede capex er grøn energi på nuværende tidspunkt kun en relativt lille andel af det samlede budget, også når man sammenligner med peers.

¹ Se eksempelvis: <http://priceofoil.org/content/uploads/2020/09/OCI-Big-Oil-Reality-Check-vF.pdf> (december 2020).

² Capex-planer: Planer for anlægsinvesteringer, der bruges til at erhverve fysiske aktiver.

³ <https://m.energiwatch.dk/article/12221538> (december, 2020).

⁴ <http://priceofoil.org/content/uploads/2020/09/OCI-Big-Oil-Reality-Check-vF.pdf> (december 2020).

⁵ <https://m.energiwatch.dk/article/12221538> (december 2020).

⁶ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-09-15/bp-s-clean-energy-push-starts-with-5-year-sprint-on-solar-wind>

⁷ <https://insideclimatenews.org/news/04082020/bp-oil-and-gas-production-climatechange/#:~:text=The%20company%20said%20Tuesday%20that,that%20come%20from%20its%20products.>

⁸ <https://www.ecowatch.com/bp-green-energy-investment-2646892538.html?rebellitem=4#rebellitem4>



Kontroverser

Pensionskassen har ikke identificeret væsentlige kontroverser de senere år, udover amerikanske sagsanlæg om BP's rolle i forhold til at bidrage til klimaforandringerne. Hvis vi ser længere tilbage, var BP i 2010 involveret i en voldsom eksplosion og olieudslip på platformen Deepwater Horizon i den mexicanske golf.

Lobby-aktiviteter

BP bliver tildelt scoren D- af InfluenceMap. Ifølge InfluenceMap (december 2020) er indtrykket blandet, når man ser på BP's lobbyaktiviteter på klimaområdet. Selskabets ageren i forhold til klimapolitik er dog forbedret, siden BP fik ny CEO i 2020. Som en del af deres klimastrategi og de klimamål, som blev offentliggjort i februar 2020, har BP forpligtet sig til at revidere medlemskabet af brancheorganisationer, som modarbejder Paris-aftalen og hvis relevant forlade disse organisationer. I 2020 har BP meldt sig ud af organisationerne American Fuels and Petroleum Manufacturers og Western States Petroleum Association. Pensionskassen er opmærksom på, at BP fortsat er medlem af organisationer, som bliver kritiseret for at modarbejde Paris-aftalen, herunder American Petroleum Institute (API), hvilket indgår i P+'s samlede bedømmelse af BP.

Dialog

P+ er via sine investorsamarbejder i dialog med BP, og der foregår en løbende og åben dialog med selskabet.

På grund af fortrolighedshensyn er det p.t. desværre begrænset, hvad P+ kan offentliggøre om dialog. Vi forventer, at vi i løbet af 2021 får mulighed for at offentliggøre mere om vores dialog.

P+'s beslutning februar 2021

BP har sat ambitiøse klimamål for 2050 og kortsigtsmål for 2030. Samtidig har BP en lavere andel af capex-projekter, som ikke er kompatible med Paris-aftalen end andre europæiske peers.

Selskabet vurderes ikke at have forretningsplaner, som er på linje med målene i Paris-aftalen. På trods af det viser selskabet stærke tegn på omstilling. Selskabet har været villig til at gå i dialog med investorer, og der er fortsat potentiale i forhold til, at dialogen via investorsamarbejde kan føre til konkrete resultater.

P+ har valgt at beholde BP i porteføljen og placere selskabet på observationslisten. P+ vil aktivt følge op på den dialog, der foregår med BP i investorsamarbejdet. P+ vil fokusere på at følge op følgende fem punkter:

- 1) Øget transparens om capex-planer i overensstemmelse med et Paris-aftale-scenarior.
- 2) Tydeligere konsistens mellem selskabets midlertidige klimamål og selskabets forretningsplaner.
- 3) BP skal inkludere sine andele af Rosneft i selskabets mål om klimaneutralitet.
- 4) Governance: Opfølgning på 'climate related' remuneration targets.
- 5) Opfølgning på BP's medlemskaber af kontroversielle brancheorganisationer, herunder API.

P+ vil allerede om et halvt år vurdere status på de ovennævnte fokuspunkter samt kommunikere om resultaterne. BP vil efter denne status om et halvt år blive indstillet til frasal, såfremt selskabet ikke har vist fremskridt.