



Metode – P+'s tilgang til forsyningsselskaber

Bestyrelsen i P+ har besluttet, at pensionskassens investeringsportefølje skal være CO2-neutral i 2050. Det sker for at bidrage til målene i Paris-aftalen og den grønne omstilling.

I P+ arbejder vi på forskellige måder med at reducere CO2-aftrykket og bidrage til den grønne omstilling gennem vores investeringer og aktive ejerskab. Vi har igangsat en række indsatser for at implementere beslutningen om at blive CO2-neutral i 2050. En af disse indsatser er at frasælge **forsyningsselskaber** med forretningsplaner, der på nuværende tidspunkt er uforenelige med målene i Paris-aftalen, og hvor vi vurderer, at potentialet for at opnå konkrete resultater via vores aktive ejerskab er begrænset.

Hvorfor forsyningsselskaber?

Forsyningssektoren spiller en central rolle i energitransformationen og er afgørende for transitionen i andre sektorer. I P+ vil vi kun investere i forsyningsselskaber, som viser tegn på at omstille sig til en lavtudledende økonomi. Derfor har vi foretaget en vurdering af forsyningsselskaber, som anvender kul til produktion af elektricitet.

Beslutning i 2021 om frasalg af forsyningsselskaber

Vi har besluttet at frasælge 22 forsyningsselskaber, fordi vi vurderer, at selskabernes forretningsplaner er uforenelige med målene i Paris-aftalen på nuværende tidspunkt.

Vi har besluttet at placere 6 forsyningsselskaber på observationsliste. De fleste af disse selskaber har kun delvise klimaneutralitetsambitioner eller delvise CO2-reduktionsmål.

P+ har besluttet fortsat at være investeret i 46 forsyningsselskaber, som udviser større fremskridt og potentiale for fremadrettet at omstille forretningen.

Gælder både aktier og obligationer

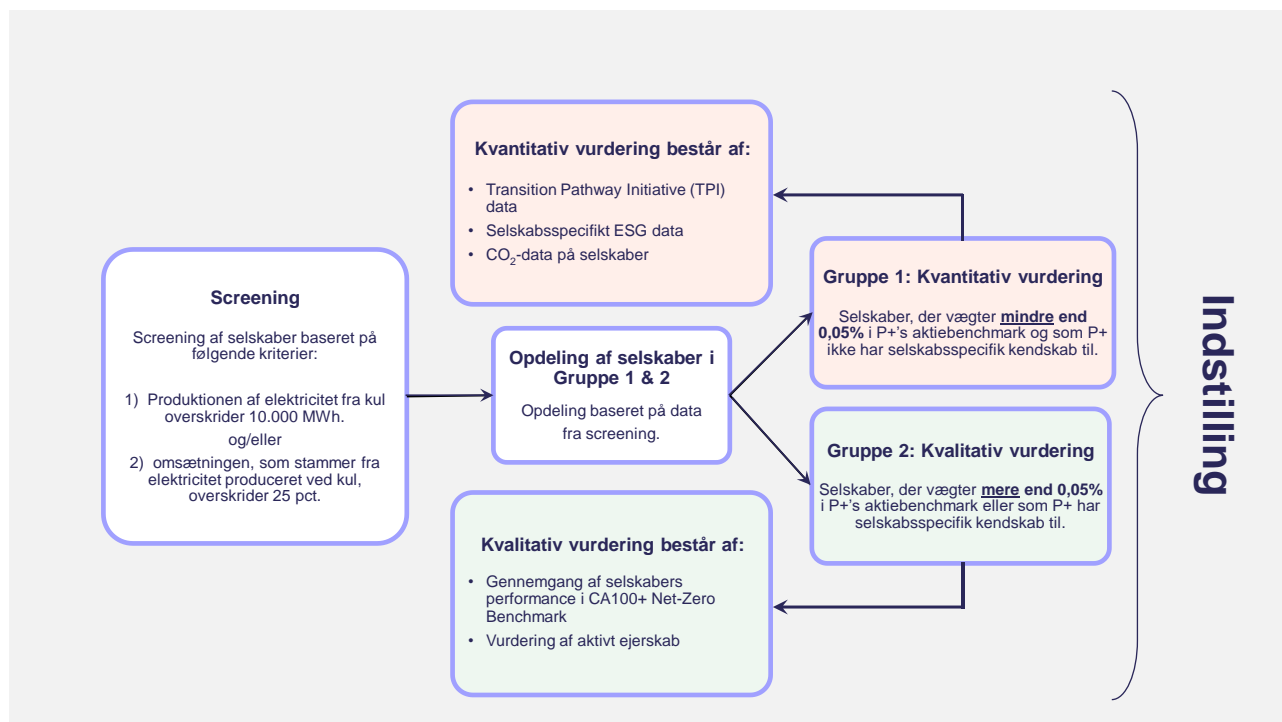
Beslutningen om at frasælge forsyningsselskaber gælder både aktier og obligationer.

I analysen har vi ikke undersøgt selskabers ejerskabsstruktur og identificeret datterselskaber, som potentielt kunne være omfattet af beslutningen. Beslutningen har taget udgangspunkt i de selskaber, datterselskaber eller grupper af selskaber, som er i porteføljen på tidspunktet for undersøgelsen.

Metode

Vi har screenet vores portefølje, og identificeret 74 forsyningsselskaber. Der er foretaget en vurdering af selskaberne med henblik på muligt frasalg. Selskaber, der viser tegn på at omstille sig til en lavtudledende økonomi, beholder vi i porteføljen, men nogle af dem vil vi følge tættere og sikre os, at de udvikler sig tilfredsstillende. Derfor har vi placeret på en observationsliste.

Figur 1: P+ metode anvendt ved vurdering af forsyningselskaber

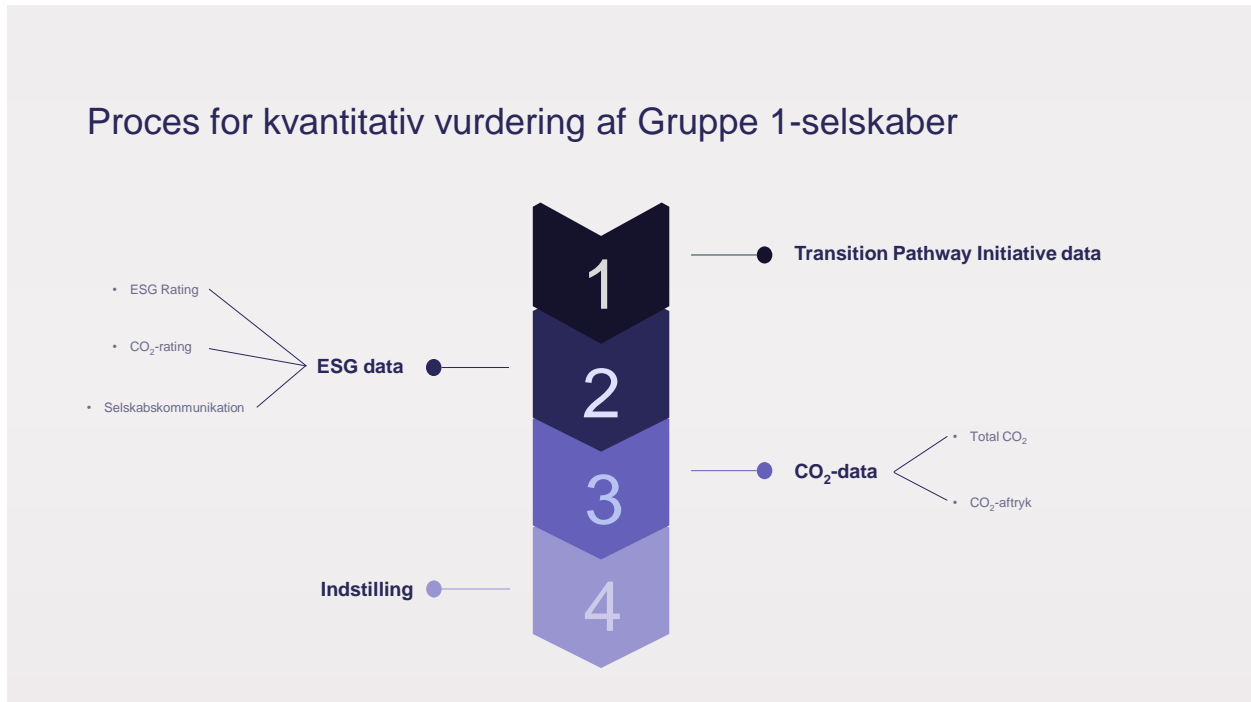


De 74 forsyningselskaber i porteføljen har vi opdelt i to grupper: Gruppe 1 og Gruppe 2.

Gruppe 1

I Gruppe 1 var der 47 forsyningselskaber, som vægtede mindre end 0,05% i P+ aktiebenchmark. Selskaberne er vurderet kvantitativt efter metoden på Figur 2. På grund af selskabernes forholdsvis lave vægt i P+ aktiebenchmark samt et højt ressourceforbrug forbundet med kvalitative vurderinger, har vi kun foretaget en kvalitativ vurdering af enkelte selskaber i denne gruppe.

Figur 2: Metode for kvantitativ vurdering



Gruppe 2

I Gruppe 2 var der 27 forsyningselskaber, som vægtede mere end 0,05% i P+ aktiebenchmark, eller som vi havde et selskabsspecifikt kendskab til. Selskaberne blev vurderet efter metoden, der er vist på Figur 3.

Figur 3: Metode for kvalitativ vurdering





Vi har anvendt Climate Action 100+ Net-Zero Benchmark data som primært grundlag for den kvalitative analyse af forsyningsselskaber og vurderingen af deres omstillingsparathed til en Paris-aftale-kompatibel verden

Beslutning om frasalg forsyningsselskaber

Tabellen nedenfor viser hvilke forsyningsselskaber, P+ har besluttet at frasælge. Frasalg af forsyningsselskaber vil blive effektueret inden udgangen af 2021.

| Frasalg af forsyningsselskaber i 2021 |
|--|
| 1. Electric Power Development Co., Ltd. |
| 2. Chubu Electric Power Co., Inc. |
| 3. Tenaga Nasional Berhad |
| 4. China Resources Power Holdings Co. Ltd. |
| 5. Tohoku Electric Power Company, Inc. |
| 6. CK Infrastructure Holdings Ltd. |
| 7. Aboitiz Equity Ventures Inc. |
| 8. Global Power Synergy Public Co. Ltd. |
| 9. Veolia Environnement SA |
| 10. Huaneng Power International, Inc. |
| 11. Nisource Inc. |
| 12. Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo Spolka Akcyjna |
| 13. Ratch Group Public Company Ltd. |
| 14. HK Electric Investments Ltd. |
| 15. Abu Dhabi National Energy Co. P.J.S.C |
| 16. JSW Steel Ltd. |
| 17. Guangdong Investment Ltd. |
| 18. The Israel Electric Corp. Ltd. |
| 19. PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) |



20. Power Assets Holdings Ltd.

21. NTPC Ltd.

22. Eskom Holdings SOC Ltd.

Beslutning om placering af forsyningsselskaber på observationsliste

Tabellen nedenfor viser hvilke forsyningsselskaber, P+ har besluttet at placere på observationsliste.

Selskaber i P+ portefølje

1. FirstEnergy Corp.

2. WEC Energy Group Inc.

3. PPL Corp.

4. Uniper SE

5. RWE Aktiengesellschaft

6. Berkshire Hathaway

Samlet set vurderes det, at selskaberne ikke viser helt tilfredsstillende tegn på en grøn omstilling, hvoraf størstedelen kun har enten delvise klimaneutralitetsambitioner eller delvise CO₂-reduktionsmål. Selskaberne klarer sig generelt dårligere end sektorgennemsnittet, når det gælder reduktion af kulforbrug i deres energimix.

Størstedelen af dialogen med selskaberne sker løbende, men dialogen med enkelte selskaber er mangelfuld.

Vi vurderer, at der er plads til væsentlige fremskridt hos de enkelte selskaber ift. en grøn omstilling i overensstemmelse med Paris-aftalen. I vores fremtidige vurdering af disse selskaber vil vi tage udgangspunkt i selskabernes fremskridt på de forskellige opfølgningpunkter som beskrevet i det efterfølgende afsnit.

Plan for opfølgning på forsyningsselskaber på observationsliste

Vi vil foretage en opfølgning på de 6 selskaber på observationslisten med udgangspunkt i de udvalgte kriterier for den kvalitative vurdering af Gruppe 2-selskaber (se figur 3).

Disse opfølgningpunkter vil inkludere:

- Selskabernes investeringsplaner ift. et Paris-kompatibelt klimascenarie
- Paris-kompatibel kuludfasning og dekarbonisering
- Paris-kompatible lobbyaktiviteter



- Overensstemmelsen mellem selskabernes klimamål og forretningsplaner
- Selskabernes energimix
- Selskabernes åbenhed over for aktiv ejerskabsdialog
- Stemmeafgivning ved generalforsamlinger

Hvis vi finder det relevant for opfølgningen, kan andre punkter tages i betragtning.

Opfølgning på selskaberne på observationslisten vil primært bero på Climate Action 100+ Net-Zero Benchmark, som forventes opdateret i marts 2022.

P+ vil foretage en opfølgning senest i oktober 2022.

Eksklusionsliste

Mindst én gang årligt gennemgår vi selskaberne på vores eksklusionsliste og tager stilling til, om selskaber fortsat skal være udelukket fra vores portefølje.