

18. marts, 2019

## Klima

### Baggrund

Paris-aftalen vedtaget under COP21 i december 2015 om at begrænse temperaturstigning til 2 grader og med et mål om 1,5 grader har øget internationalt fokus på reduktion af CO<sub>2</sub> samt omlægning til vedvarende energiproduktion. Pensionskassen arbejder med at håndtere potentielle risici og vurderer muligheder, der opstår som følge af klimaforandringer og implementering af Paris-aftalen.

### Hvad gør pensionskassen

#### Investeringsmuligheder

Pensionskassen har fokus på at identificere investeringer inden for vedvarende energi, som har et attraktivt afkastpotentiale. I porteføljen har pensionskassen derfor blandt andet vindmølleparker og solcelleanlæg.

#### Fravalg af investeringer

Baseret på en konkret finansiell vurdering besluttede pensionskassen i 2016, at der ikke skal være selskaber i porteføljen, hvor mere end halvdelen af omsætningen stammer fra udvinding af kul. Det forventes, at omlægningen af energiproduktion som følge af Paris-aftalen vil medføre et fald i efterspørgslen og prisen på kul, og derfor har pensionskassen valgt ikke at investere i selskaber, hvor udvinding af kul udgør en betydelig del af deres forretningsmodel. Som følge heraf er der omkring 44 selskaber, som pensionskassen p.t. ikke investerer i.

Når pensionskassen vurderer en potentiel ny fond, vurderes potentielle transitionsrisici samt potentielle fysiske risici forbundet til investeringerne i fonden. Pensionskassen beder ligeledes kapitalforvaltere, som investerer på vegne af pensionskassen, om at inddrage potentielle transitions og fysiske risici på aktivniveau i deres investeringsbeslutninger.

#### Aktivt ejerskab over for porteføljeselskaber

Pensionskassen er via kapitalforvaltere og eksterne konsulenter fra Hermes EOS i dialog med en række porteføljeselskaber om at deres forretningsmodel skal kunne overleve et systemisk skift væk fra fossil energi. Derfor skal selskabernes strategi tage højde for et scenarie, hvor verden skal begrænse temperaturstigning til 2 grader eller lavere.

Derudover er pensionskassen via kapitalforvaltere og Hermes EOS i dialog med en række kul, olie og gasselskaber samt andre typer af selskaber, om at de skal forbedre deres energieffektivitet og/eller sætte tydelige og ambitiøse mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning.

Pensionskassen er en del af Climate Action 100+, hvor en gruppe af investorer sammen over fem år vil gå i dialog med udvalgte selskaber, som udleder store mængder drivhusgasser, med det formål, at selskaberne reducerer udledning af drivhusgasser.

Pensionskassen stemmer som udgangspunkt for forslag på generalforsamlinger hos selskaber i vores portefølje, som vedrører gennemsigtighed af et selskabs klimapåvirkning, samt at selskaber skal indarbejde hensyn til Paris-aftalen i deres strategi. Såfremt forslag til generalforsamlinger beskriver præcist, hvad et selskab skal gøre, ved eksempelvis at beskrive hvordan et selskab skal tage hensyn til Paris-aftalen, vil

pensionskassen ofte stemme imod forslaget, da der skal være råderum for ledelsen af et selskab til at vurdere, hvad der fungerer for selskabet.

Har pensionskassen betydelige aktiver i store kul, olie og gasselskaber, er Hermes EOS som regel i dialog med selskaberne på vegne af pensionskassen.

### Samarbejde og netværk

Pensionskassen støtter organisationen CDP, som arbejder for at skabe gennemsigtighed om selskaber og andre aktørers udledning af CO<sub>2</sub>.

Pensionskassen er medlem af Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), som er en europæisk netværksorganisation for institutionelle investorer. Formålet med IIGCC's arbejde er at skabe investeringsmæssige gode rammevilkår for håndtering af risici og muligheder, der opstår som følge af klimaforandringer.

Vi kommunikerer på egen hånd og i koalitioner offentligt om klimaspørgsmål. Eksempler ses nedenfor:

- [Global Investors Statement to Governments on Climate Change](#)
- [CDP Investor Action Request](#)