

Hvad mener Pædagogernes Pension om klimaforandringernes betydning for investeringerne?

Konsekvenserne af klimaforandringerne presser sig på, og verden står overfor betydelige udfordringer med at stoppe den globale opvarmning. Det har også betydning for Pædagogernes Pension som investor, og Pædagogernes Pension anerkender fuldt ud, at der sker en løbende global omstilling til en økonomi, som er mindre afhængig af fossile brændsler og som vægter vedvarende energi, energieffektivitet og grønne teknologier stadig mere. Det stiller krav til Pædagogernes Pension.

Global opvarmning og klimaforandring udgør en systemisk risiko, da klimatilpasning og forebyggelse af global opvarmning virker ind på alle sektorer: Energi, landbrug, skovdrift, industri, transport og byggeri. Klimaforandring ændrer på vilkårene for investering, og Pædagogernes Pension integrerer miljø- og klimahensyn i investeringerne med henblik på at overholde målsætningen i Paris-aftalen.

Omstilling til mindre CO₂-intensiv produktion og forbrug er styrende for Pædagogernes Pensions indsats, både i forhold til vores egen drift, men navnlig i forhold til virksomheder i porteføljen. Hvis ikke virksomhederne kan overbevise os om, at de har en tydelig plan for deres omstilling og bakker dette op med handling på kort, mellem og langt sigt, vil Pædagogernes Pension overveje, om vi fortsat skal være investeret.

1. Pædagogernes Pension mener, at det er vigtigt at påvirke de største udledere af CO₂, så de i højere grad bliver en del af løsningen på klimaudfordringerne. Det drejer sig bl.a. om de store olie- og gasselskaber og de andre store udledere inden for transport, landbrug og industri, men også om bankerne, der skal finansiere en stor del af omstillingen. Derfor er Pædagogernes Pension del af investorfællesskaberne Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og Climate Action 100+, som samarbejder om dialogen med de største udledere af drivhusgasser.

2. Pædagogernes Pension investerer i alternativ energi og grøn teknologi i det omfang, at der er attraktive rammebetingelser og investeringsmuligheder. Forventningen er, at der vil ske en fortsat udbygning. Investeringerne vil ske indenfor primært vedvarende energi, grønne obligationer, bæredygtige ejendomme, industri og grøn infrastruktur. Senest i 2030 skal grønne investeringer udgøre mindst 15 % af den investerede kapital, hvilket vil svare til ca. 18 mia. kr.

3. Pædagogernes Pension investerer fortsat i energiløsninger, der anvender olie, kul og gas, fordi det fortsat udgør ryggraden i verdensøkonomien og fordi a) væksten i verdensforsyningen af alternativ energi ikke endnu kan erstatte fossil energi og b) fordi udbygningen af alternativ energi ikke kan følge med den voksende efterspørgsel efter energi. Det er med andre ord for tidligt at gennemføre en fuld eksklusion af fossile brændsler, da vi ikke kender de investeringsmæssige implikationer tilstrækkelig godt.

4. Pædagogernes Pension vil forsvare, at vi fortsat er investeret i fossil energi, men det gælder ikke virksomheder, hvor der ikke er den fornødne omstillingsparathed. Termisk kul og oliesand er isoleret set de mest CO₂-intensive sektorer og har betydelige miljø- og sundhedsmæssige omkostninger. På denne baggrund etableres, med basis i Pædagogernes Pensions tilslutning til transformation af fossile selskaber og med vægt på aktivt ejerskab, en eksklusionspolitik, der indebærer:

- Eksklusion af selskaber, hvor oliesand udgør > 5 % af omsætningen.
- Eksklusion af selskaber, hvor udvinding af termisk kul udgør > 5 % af omsætningen.
- Eksklusion af selskaber, hvor termisk kul i produktionen af el fylder > 20 % af omsætningen.

- Principper for eksklusion af selskaber, der identificeres som såkaldte "worst of the worst". De identificerede selskaber vil løbende blive holdt op imod Pædagogernes Pensions kvalitative vurderinger.

5. Pædagogernes Pension analyserer løbende CO2-intensive virksomheder, og de virksomheder, som halter bagefter deres konkurrenter og gør det dårligst ("worst of the worst"), vil blive ekskluderet fra Pædagogernes Pensions investeringsunivers. På sigt vil kul og oliesand helt blive udfaset af porteføljen.

6. For olie- og gasselskaber gælder, at PBU har udformet nærmere kriterier for en positivliste. Kriterierne skal sikre, at selskaber på positivlisten opfylder grundlæggende krav til god virksomhedsopførsel, har en høj generel ESG-score og har konkrete planer for grøn omstilling og deres vej til CO2-neutralitet. Kriterierne er nærmere beskrevet i en teknisk note, der fremgår af pbu.dk.

7. Pædagogernes Pension anvender betydelige ressourcer på at engagere virksomheder i sin portefølje, hvor klimaforandringerne udgør betydelige udfordringer, og det udmøntes i konkrete forventninger til virksomhedernes beredskab og omstilling af deres forretningsmodel.

8. I en længere overgangsperiode vil navnlig udviklingslandene have behov for at kunne trække på fossil energi. Derfor ser Pædagogernes Pension forskelligt på de udviklede lande og udviklingslandene, når vi fastlægger forventninger til virksomheders svar på klimaforandringerne. Derfor er forventningen til OECD-baserede virksomheder, at de udfaser termisk kul og kulkraft i 2030, og at virksomheder i ulandene tillades længere tid til at lave samme udfasning.

9. Biomasse udgør et godt alternativ til fossile brændsler, men kun hvis træ- og biomassen produceres og forbruges bæredygtigt.

10. Klimaet påvirkes også negativt af den måde, vi anvender ressourcer, og derfor er det vigtigt også at gøre noget ved beskyttelsen af skov- og naturessourcer, biodiversitet i form af mere miljø- og klimarigtig produktion og bæredygtigt forbrug i form af bl.a. reduceret madspild og cirkulær økonomi.