

Teknisk note

Kriterier for investering i olie- og gasselskaber

Pædagogernes Pension (PBU) ønsker at fremme olie- og gasselskabers nødvendige grønne omstilling, herunder reduktion af deres klimaaftryk. Samtidig ønsker PBU at fastholde muligheden for at investere i de mest omstillingsberedte "Best in transition"-selskaber. Denne tekniske note beskriver de kriterier, som selskaberne skal opfylde for at være investerbare og indgå på en positivliste over selskaber, PBU kan investere i.

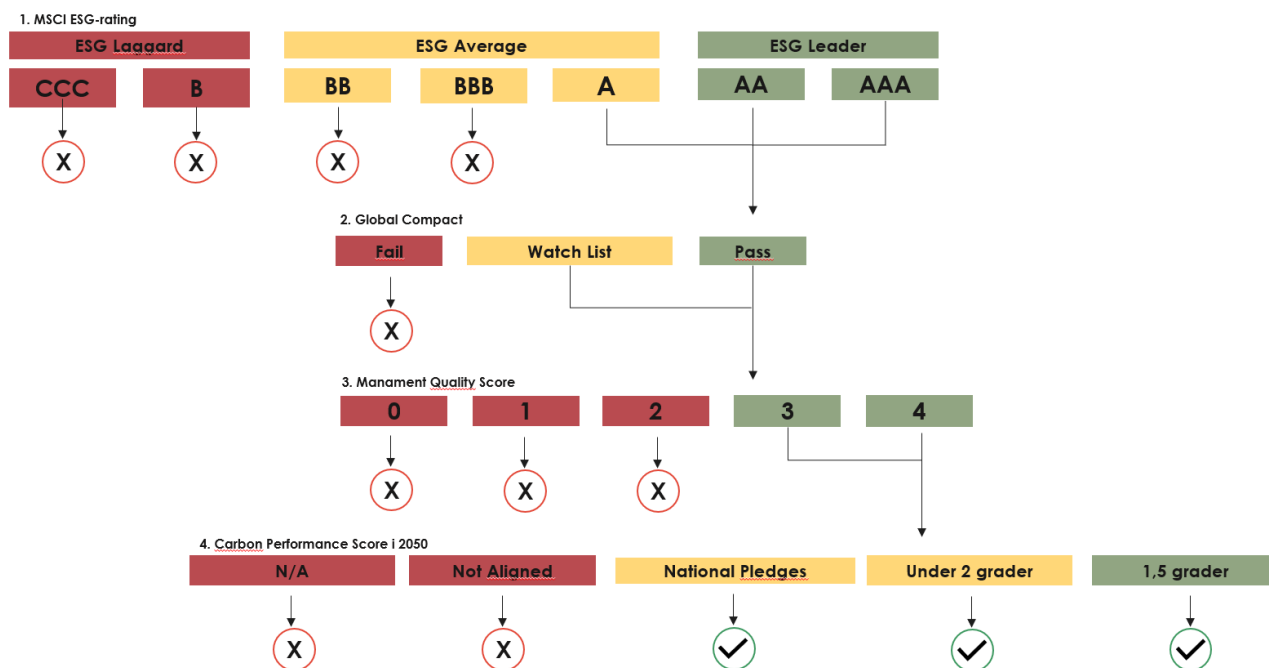
PBU's vurdering sker på baggrund af fire kriterier. Disse fire kriterier skal alle være opfyldt, for at der kan investeres i et selskab. Kriterierne vil blive genbesøgt hvert år for at sikre, at PBU anvender det bedst mulige vurderingsgrundlag. Kriterierne anvendes på tværs af alle PBU's aktivklasser. De fire kriterier er:

- Selskaber skal være førende på at forstå og håndtere ESG risici - MSCI ESG-rating: Selskabet skal have en MSCI ESG-rating på A, AA eller AAA for at være investerbare. Dette skyldes, at disse selskaber ofte har en god forståelse og håndtering af de ESG-risici, de står overfor.
- Selskaber skal overholde globale normer for god virksomhedsopførsel - FN Global Compact: Selskabet må ikke have nogle brud på Global Compact. Dette betyder, at hhv. "Watch list" og "Pass" er acceptabelt, mens et "Fail" vil betyde, at kriteriet ikke er opfyldt.

De sidste to kriterier tager udgangspunkt i Transition Pathway Initiative (TPI), hvor et selskab bliver vurderet ud fra to kriterier, nemlig "Management Quality Score" samt "Carbon Performance Score":

- Selskaber skal have et grønt omstillingsprojekt - TPI Management Quality Score: Management Quality Score går fra 0-4, hvor 4 er det bedste. Selskaber med en score på 3 og 4 opfylder kriteriet. Hvorimod selskaber med en score på 0, 1, og 2 ikke opfylder kriteriet.
- Selskaber skal være forpligtet på Paris-aftalen og arbejde for at blive CO₂-neutrale senest i 2050 - Carbon Performance Score: Carbon Performance Score kan inddeles i 5 kategorier. Selskaber, som har en Carbon Performance Score på det, som hedder "National Pledges", "Under 2 grader" eller "1,5 grad" for 2050, er investerbare. Selskaber, som er "Not Aligned" i 2050, kan der ikke investeres i. Da alle selskaber i olie- og gasindustrien stadig ikke er vurderet af TPI, vil selskaber, som ikke har en TPI Carbon Performance Score, ikke være investerbare.

Flow-chart over olie- og gaskriterierne



MSCI ESG-rating¹

MSCI's ESG-rating har til formål at måle, hvordan selskaberne styrer deres økonomisk relevante ESG-risici og -muligheder. MSCI bruger en regelbaseret metode til at identificere de selskaber, der ligger i toppen og bunden af deres branche i forhold til deres eksponering til ESG-risici, samt hvor gode de er til at håndtere disse. MSCI's ESG-rating spænder fra Leaders (AAA, AA), Average (A, BBB, BB) og Laggards (B, CCC).

FN Global Compact²

FN Global Compact er et frivilligt initiativ med det formål at fremme ti universelle principper for ansvarlig virksomhedsopførsel og samtidig bakke op om FN's verdensmål. Selskaber bakker op om principperne ved at implementere disse i deres strategi og rapportering. MSCI gennemfører løbende en vurdering af, om et selskabs aktiviteter bringer dem i konflikt med et eller flere af Global Compact-principperne. PBU har været medlem af Global Compact siden 2007 og anvender principperne i vurderingen af selskabers sociale, miljømæssige og forretningsetiske grundlag og adfærd.

¹ [ESG Investing: ESG Ratings - MSCI](#)

² [The Ten Principles | UN Global Compact](#)

De 10 principper

- Princip 1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde; og
- Princip 2: sikre, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.
- Princip 3: Virksomheder bør opretholde friheden til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger; og
- Princip 4: støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde; og
- Princip 5: støtte afskaffelse af børnearbejde; og
- Princip 6: eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.
- Princip 7: Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer; og
- Princip 8: tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed; og
- Princip 9: tilskynde udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier.
- Princip 10: Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Transition Pathway Scores³

Transition Pathway Initiative er et globalt initiativ, der ledes af "asset owners" (banker, pensions- og forsikringsselskaber) og støttes af investorer globalt. TPI er rettet imod investorsamfundet med det formål at vurdere selskabernes parathed henimod en CO₂-fattig økonomi. TPI følger de anbefalinger, der kommer fra "Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)". Ydermere benytter Climate Action 100+ også TPI's metode og data i vurderingen af, hvilke selskaber man skal indgå i dialog med i forbindelse med klimamålsætninger og planer for CO₂-reduktion.

Formålet med TPI's framework er at evaluere, hvordan transitionen for nogle af verdens største udledere af CO₂ ser ud henimod et CO₂-fattigt samfund. Ydermere vurderes et selskabs fremskridt imod en CO₂-fattig omstilling. TPI evaluerer selskaberne på baggrund af to dimensioner, Management Quality Score og en Carbon Performance Score. TPI's data er uploadet online i et samarbejde med Grantham Research Institute on Climate Change and Environment fra London School of Economics (LSE).

Management Quality Score

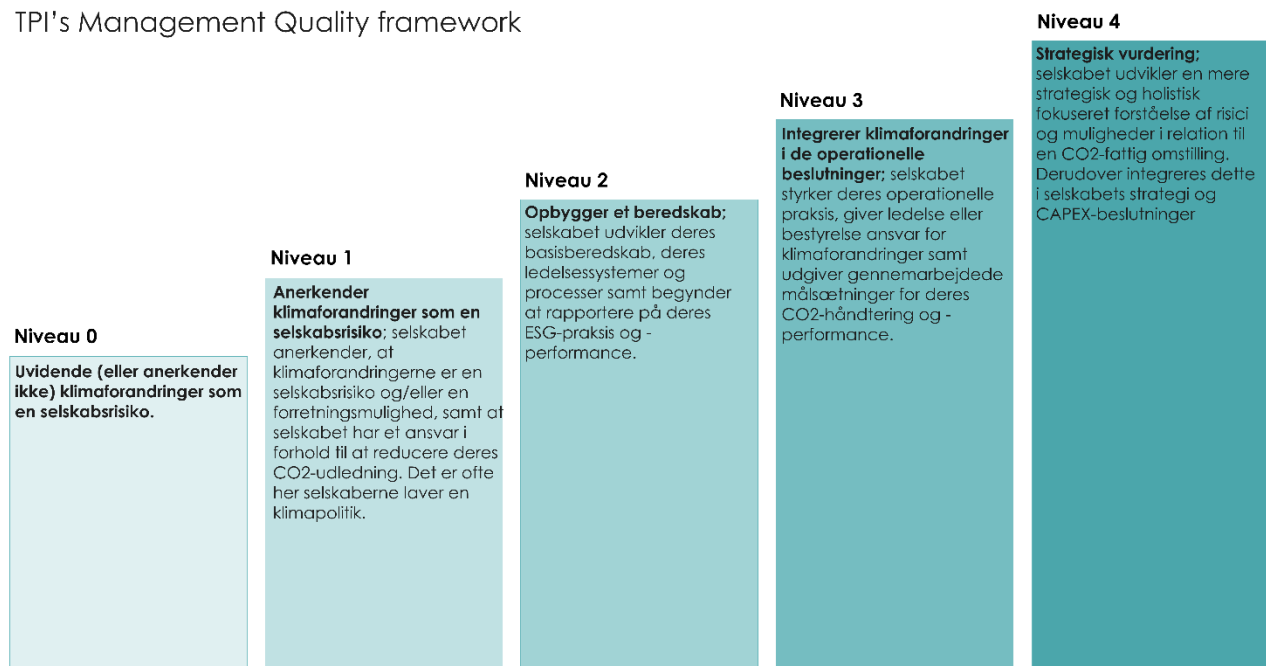
Management Quality Score beskriver selskabernes CO₂-håndtering og governance-styring, også sagt på en anden måde, selskabernes forretningsstyring af deres CO₂-udledning samt de risici og muligheder, der opstår i transformation imod en CO₂-fattig verden. Management Quality Score inkluderer bl.a., om et selskab har en forretningsplan ift. at håndtere klimaforandringerne, på hvilket niveau selskaberne rapporterer på udledningsmål og endelig, om selskabets bestyrelse har fokus på klimaforandringerne.

³ [2021-methodology-report-management-quality-and-carbon-performance-version-4-0 \(transitionpathwayinitiative.org\)](https://www.transitionpathwayinitiative.org/2021-methodology-report-management-quality-and-carbon-performance-version-4-0)

TPI's Management Quality framework vurderer selskabernes fremgang ud fra fem niveauer:

- **Niveau 0 - Uvidende (eller anerkender ikke) klimaforandringer som en selskabsrisiko.**
- **Niveau 1 - Anerkender klimaforandringer som en selskabsrisiko;** selskabet anerkender, at klimaforandringerne er en selskabsrisiko og/eller en forretningsmulighed, samt at selskabet har et ansvar i forhold til at reducere deres CO2-udledning. Det er ofte her, selskaberne laver en klimapolitik.
- **Niveau 2 – Opbygger et beredskab;** selskabet udvikler deres basisberedskab, deres ledelsessystemer og processer samt begynder at rapportere på deres ESG-praksis og -performance.
- **Niveau 3 – Integrerer klimaforandringer i de operationelle beslutninger;** selskabet styrker deres operationelle praksis, giver ledelse eller bestyrelse ansvar for klimaforandringer samt udgiver gennemarbejdede målsætninger for deres CO2-håndtering og -performance.
- **Niveau 4 – Strategisk vurdering;** selskabet udvikler en mere strategisk og holistisk fokuseret forståelse af risici og muligheder i relation til en CO2-fattig omstilling. Derudover integreres dette i selskabets strategi og CAPEX-beslutninger.

TPI's Management Quality framework



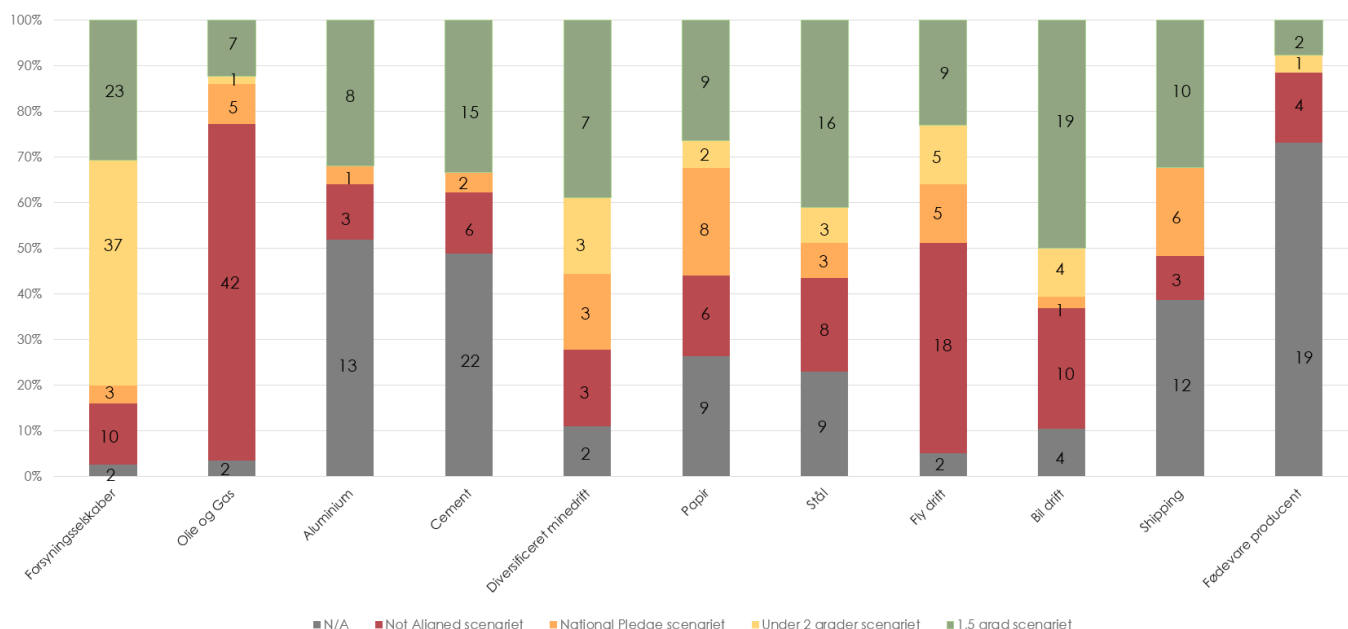
Kilde: TPI

Carbon Performance Score

Carbon Performance Score sammenligner selskabernes udledningsmålsætninger med forskellige klimascenarier i overensstemmelse med FN's Paris-aftale, som bl.a. har den målsætning at holde stigningen i den globale gennemsnitstemperatur under 2 grader og gerne 1,5 grader over det præ-industrielle niveau.

TPI's benchmark for olie- og gassektoren:

- **1,5 grad scenariet;** dette scenarie stemmer overens med Paris-aftalen om at holde stigningen i den globale gennemsnitstemperatur under de 2 grader over det præ-industrielle niveau. Dog med det fokus at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grad over det præ-industrielle niveau.
- **Under 2 grader scenariet;** dette scenarie stemmer også overens med Paris-aftalen om at holde den globale opvarmning til 2 grader over præ-industrielt niveau.
- **National Pledge scenariet;** dette scenarie bygger på " IEA's 2020 Stated Policies Scenario", som tager højde for de politikker, der var på plads eller under udvikling frem til midten af 2020, lidt afhængig af sektoren.
- **Not Aligned scenariet;** dette scenarie betyder, at selskabets klimamålsætninger ikke stemmer overens med en temperaturstigning på maks. 2 grader eller mindre i forhold til det præ-industrielle niveau.
- **N/A;** de selskaber, der endnu ikke har en Carbon Performance Score.



Kilde: TPI