

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 PBU som investor, og PBU 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 PBU.

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 PBU 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 PBU's 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 PBU overveje, om vi fortsat skal være investeret.

1. PBU 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 PBU del af investorfællesskaberne Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC) og ClimateAction 100+ som samarbejder om dialogen med de største udledere af drivhusgasser.
2. PBU 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 pct. af den investerede kapital, hvad ca. vil svare til 18 mia. kr.
3. PBU 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 mao. for tidligt at gennemføre en fuld eksklusion af fossile brændsler, da vi ikke kender de investeringsmæssige implikationer tilstrækkelig godt.
4. PBU 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 PBU's tilslutning til transformation af fossile selskaber og med vægt på aktivt ejerskab, en eksklusionspolitik, der indebærer:

- Eksklusion af selskaber, hvor tjæresand/oliesand udgør > 5 pct. af omsætningen
 - Eksklusion af selskaber, hvor udvinding af termisk kul udgør > 50 pct. af omsætningen
 - Eksklusion af selskaber, hvor termisk kul fylder mere end 20 pct. af den installerede kapacitet
 - Principper for eksklusion af selskaber, der identificeres som "worst of the worst". De identificerede selskaber vil løbende blive holdt op imod PBU's kvalitative vurderinger.
5. PBU analyserer løbende CO₂-intensive virksomheder, og de virksomheder som halter bagefter deres konkurrenter og gør det dårligst (såkaldte "Worst of the worst") vil blive ekskluderet fra PBU's investeringsunivers. På sigt vil kul og oliesand helt blive udfaset af porteføljen.
 6. PBU 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.
 7. I en længere overgangsperiode vil navnlig udviklingslandene have behov for at kunne trække på fossil energi. Derfor ser PBU 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.
 8. Biomasse udgør et godt alternativ til fossile brændsler, men kun hvis træ- og biomassen produceres og forbruges bæredygtigt.
 9. Klimaet påvirkes også negativt af den måde, vi anvender ressourcer, og derfor er det vigtigt også at gøre noget ved beskyttelsen af skov- og naturressourcer, biodiversitet i form af mere miljø- og klimarigtig produktion og bæredygtigt forbrug i form af bl.a. reduceret madspild og cirkulær økonomi.