



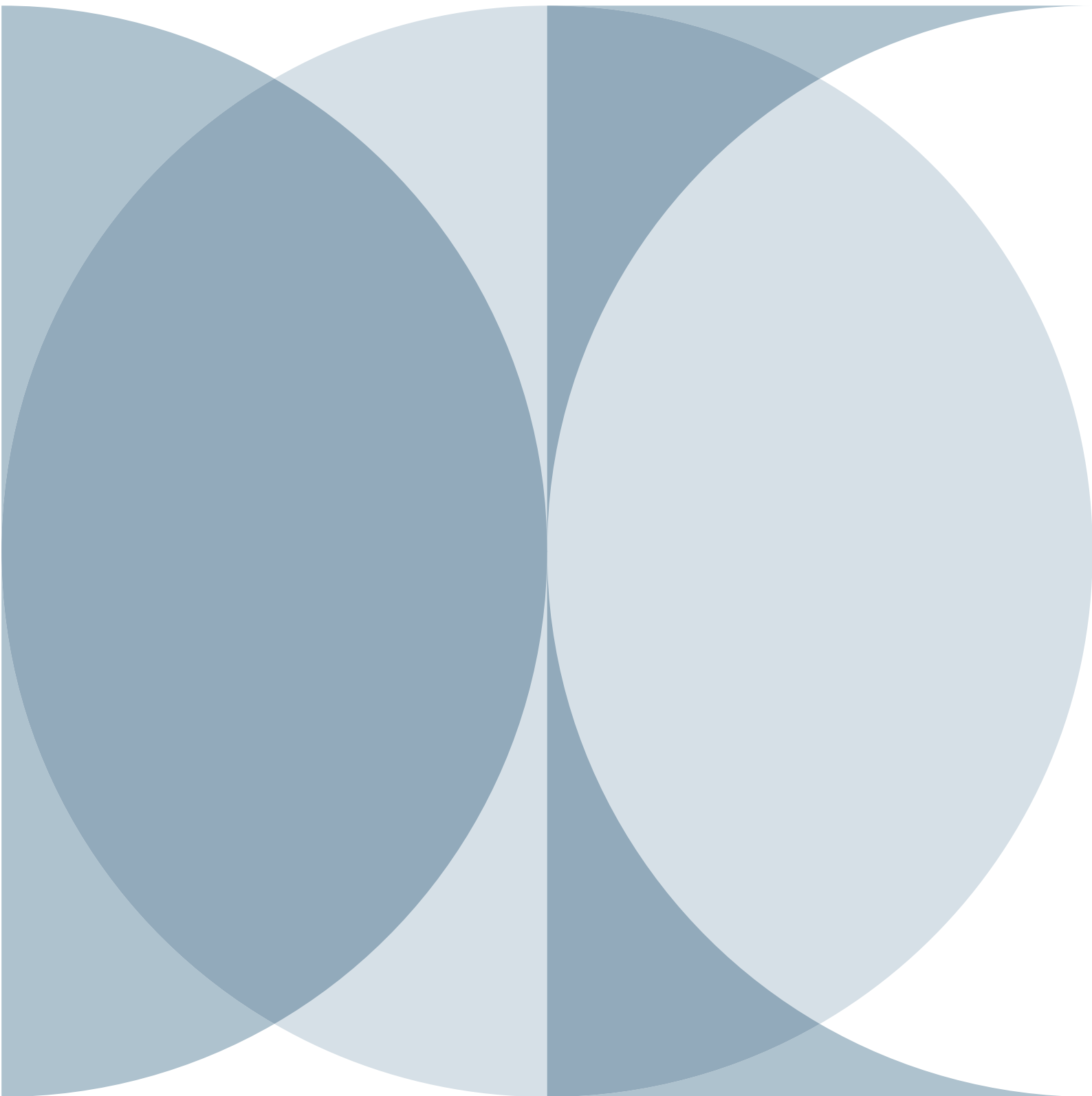
PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

Standpunkt **Fossil energi**

CVR-nr: 20 76 68 16

2018, version 1.0



“MP Pensions overordnede mål er at skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag”

Bestyrelsen i MP Pension besluttede den 8. marts 2018 at ekskludere en række selskaber, der beskæftiger sig med udvinding af fossil energi. Standpunktspapiret beskriver de investeringsmæssige vurderinger, der ligger til grund for beslutningen.

Fossil eksklusion

Eksklusionen omfatter noterede aktier i selskaber som udvinder kul, tjæresand og olie. MP Pension skelner mellem de nævnte produktkategorier på følgende måde:

- Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul og/eller tjæresand, hvor 25% eller mere af selskabets omsætning hidrører fra udvinding af disse produkter. Aktierne bliver løbende frasolgt og senest 31. december 2018.
- Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af olie (konventionel og skiferbaseret), hvor 50% eller mere af selskabets omsætning hidrører fra udvinding af olie og/eller kul og tjæresand. Aktierne bliver løbende frasolgt og senest 31. december 2020.

Ekskluderingen omfatter alene selskaber i nedenævnte fire industriklassificeringskoder, som falder ind under ovennævnte produktmæssige afgrænsninger:

- Coal & Consumable Fuels (GICS: 10102050).
- Integrated Oil & Gas (GICS: 10102010).
- Oil & Gas Exploration & Production (GICS: 10102020).
- Diversified Metals & Mining (GICS: 15104020).

Selskaber i ovennævnte industrier, hvor 50% eller mere af omsætningen hidrører fra andre produkter end kul, tjæresand og olie - herunder for eksempel udvinding af gas - er ikke omfattet af ekskluderingen. Denne skelnen mellem de fossile energikilder er begrundet i, at MP vurderer at kul, tjæresand og olie er afkastmæssigt

mest udsat, og da disse produkter samtidig har den højeste CO2 intensitet.

MP vil i perioden frem til 31. december 2020 gennemgå selskaberne i de fire industriklassificeringskoder, og løbende overføre de omfattede selskaber til eksklusionslisten. Der er i alt over 3.000 selskaber i de fire industri-koder, og det er MP Pensions vurdering, at over 1.000 selskaber bliver omfattet af eksklusionen.

Fossil inklusion

Selskaberne bliver bedømt individuelt, og selskaber, som omstiller deres forretningsmodel, så den er forenelig med Paris-aftalens målsætninger, vil blive omfattet af en fossil inklusionsliste – og dermed ikke være omfattet af beslutningen om eksklusion.

MP Pension foretager i denne henseende en holistisk vurdering ud fra en række informationer og vurderinger:

- den aktuelle forretningsmodel,
- selskabets overordnede ESG-rating,
- selskabets udtrykte fremtidige strategi særligt med henblik på køb/frasalg af fossile reserver og fremtidige investeringsbudgetter for det fossile produktionsapparat,
- den hastighed og ledelsesmæssige commitment hvormed ændringerne implementeres i det pågældende selskab,
- måle- og analysemetoder udviklet af flere NGO'er (“2 Degrees of Separation” m.fl.).

MP kan i denne sammenhæng undtagelsesvis vælge at fravige ovennævnte produktgrænser for et givent selskab, såfremt selskabsspecifikke forhold tilsiger dette. Det er MP Pensions ESG-komite, som træffer afgørelse om eksklusion og inklusion af de enkelte selskaber.

Både eksklusions- og inklusionslisten bliver offentliggjort på www.mppension.dk.

Overvågning og screening

MP Pension vil løbende overvåge og screene de omfattede selskaber med henblik på at sikre at både eksklusions- og inklusionslisten er fuldt opdateret.

Afkastmæssig effekt

MP har analyseret de afkastmæssige effekter af eksklusionen. Konkret er følgende fire faktorer analyseret i forhold til deres påvirkning af det fremtidige afkastpotentiale og risikospredningen:

1. Sektoreksponering

I forhold til sektoreksponering vurderes den afkastmæssige effekt fra den fossile sektor under ét, og hvorvidt denne leverer et afkast, som er over eller under det øvrige aktiemarked. Historiske data, og overordnede overvejelser vedrørende den fossile sektors profitabilitet indikerer, at den fossile sektor historisk set har leveret et afkast på niveau med eller under det øvrige aktiemarked. Dette gælder dog ikke de seneste 30-40 år, hvor sektoren har leveret et højere afkast end det øvrige marked på grund af historisk set høje energipriser. Det afgørende er imidlertid det fremtidige afkastpotentiale. I et "business as usual" scenarie, hvor verden styrer mod ca. 4 graders temperaturstigning, vurderes det, at den fossile sektor vil performe på niveau med historikken. Styrer verden derimod mod et 2 graders scenarie, vil den fossile sektor kunne se frem til væsentligt lavere afkast end det øvrige aktiemarked. Derfor vil det afkastmæssigt være en gevinst at have ekskluderet sektoren.

2. Risikospredning

De ekskluderede selskaber udgør en betydelig del af det globale, børsnoterede aktiemarked, og uden denne eksponering forringes risikospredningen i MP Pensions portefølje derfor. Dette kan for eksempel vise sig ved en mindre eksponering til cyklisk betingede opsving i aktiemarkedet. MP Pension kan afbøde denne effekt ved at øge eksponeringen til andre cykliske sektorer.

3. Merafkast

MP Pension og pensionskassens eksterne kapitalforvaltere forvalter investeringsporteføljen aktivt, og tager løbende stilling til hvilke enkeltstående aktier, som MP Pension bør investere i for at opnå et højt risikostyret afkast. Historisk set har MP Pension opnået et pænt merafkast ved populært sagt at købe og sælge de rigtige aktier. Eksklusionen indsnævrer råderummet for den aktive forvaltning, hvilket kan påvirke det fremtidige merafkast negativt.

4. Omkostninger

Den løbende administration af eksklusionen giver anledning til en vis direkte omkostningsbelastning, og i tillæg hertil er der en række vanskeligt målbare indirekte omkostninger. For eksempel bliver det mere vanskeligt at evaluere de investeringsmæssige resultater fra MP Pensions eksterne kapitalforvaltere.

De fire forskellige faktorer trækker i varierende grad i både negativ og positiv retning. Samlet set er konklusionen, at eksklusionen - efter alt at dømmes - understøtter MP Pensions målsætning om at levere et højt afkast til medlemmerne. Som minimum kan det med stor sikkerhed siges, at eksklusionen ikke modvirker MP Pensions målsætning om at levere et højt afkast.

Aktivt ejerskab

Når MP ikke længere ejer aktier i de fossile selskaber, er det ikke længere muligt for MP Pension at agere som aktiv ejer over for selskaberne. MP Pension har dog fortsat mange muligheder for at agere som ansvarlig investor i forhold til den grønne omstilling. Dette arbejde vil blandt andet have følgende facetter:

- Sædvanligvis ekskluderer MP Pension de selskaber, som vi ikke ønsker at investere i, mens alle øvrige investeringer som udgangspunkt er tilladt. I forhold til den fossile sektor bliver processen vendt om. Alle selskaber inden for de givne produktkategorier er som udgangspunkt ekskluderet. De selskaber, der omstiller deres forretningsmodel til at understøtte et 2 graders scenarie, bliver re-inkluderet og sat på MP Pensions inklusionsliste.
- MP Pension vil fortsat fremadrettet deltage i investorinitiativer, som understøtter den grønne omstilling, for eksempel Climate Action 100+. MP Pension vil også styrke sin dialog med de selskaber som har en mindre andel af deres forretning inden for udvinding af fossil energi, fx mineselskaber hvor termisk kul udgør under 25% af deres omsætning.

MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk

