



Beslutning om utelukkelse fra investeringer

1. desember 2014

Sammendrag

KLP har besluttet å utelukke 27 selskaper som er definert som kullselskaper fra KLPs og KLP-fondenes (heretter omtalt som KLP) investeringer:

Adaro Energy Tbk PT
Ameren Corp
American Electric Power Co. Inc
Banpu Public Comp. Ltd
China Coal Energy Comp. Ltd
China Resources Power Holdings Comp. Ltd
China Shenhua Energy Comp.
CLP Holdings Ltd
Coal India Ltd
CONSOL Energy Inc
Datang International Power Generation Comp. Ltd
DMCI Holdings Inc
E-CL SA
Exxaro Resources Ltd
Hokuriku Electric Power Comp.
Indo Tambangraja Megah Tbk PT
Inner Mongolia Yitai Coal Co. Ltd
NTPC Ltd
Peabody Energy Corp.
Power Assets Holdings Ltd
Reliance Power Ltd
Shougang Fushan Resources Group Ltd
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT
Tata Power Co. Ltd
TransAlta Corp
Turquoise Hill Resources Ltd
Yanzhou Coal Mining Comp. Ltd

Kullselskaper defineres som selskaper som har en stor andel av inntektene fra kullbasert virksomhet, i hovedsak kullutvinning og kullkraftproduksjon.

Innledning

Konsekvensene av klimaendringer er alvorlige og det foreligger vitenskapelig konsensus om at dramatiske kutt i klimagassutslipp kreves for å oppnå togradersmålet.¹ KLP ønsker å bidra i omstillingen til et lavkarbonsamfunn. I en utredning om investeringer i fossil energi gjennomført av KLP i 2014,² ble de ulike virkemidler som KLP har til rådighet vurdert. På den bakgrunn besluttet styret i KLP den 4. november 2014 å benytte uttrekk av kullselskaper som et av virkemidlene for å bidra til togradersmålet.

Uttrekk av kullselskaper vil på kort sikt ha en beskjeden eller ingen effekt på verdens utslipp av CO₂. At investorer som KLP velger å trekke seg ut av kullselskaper sender likevel et viktig signal om fremtidens finansiering og er et insitament for selskaper til å øke inntekter fra andre kilder enn kull. Energi er en viktig innsatsfaktor til samfunnet, verdiskaping og utvikling. Kull er energikilden med høyest CO₂-utslipp, i tillegg til betydelig farlig lokal forurensing. Samtidig er kull per i dag en rimelig energiform og bredt tilgjengelig for en stor andel av verdens befolkning. KLP mener ikke at det er grunnleggende uetisk med kullbasert virksomhet. Det er også en fullt lovlig virksomhet. At KLP likevel velger å utelukke kullselskaper er fordi forbruket av kull – i den størrelsesorden som er et faktum i dag – ikke er forenlig med oppnåelsen av togradersmålet. Uttrekk av kullselskaper som et ledd i kapitalforvaltningsstrategien støtter opp om FNs klimapanelers anbefalinger.

KLP hadde investert om lag 386 millioner kroner i de 27 identifiserte kullselskapene per 31. oktober 2014.

Definisjon

I denne gjennomgangen er kullselskaper definert som selskaper som får en høy andel av sine inntekter fra kull, i hovedsak gruveselskaper og kraftselskaper. Styret i KLP har vedtatt å minimum utelukke de som har 50 prosent eller høyere andel av inntektene fra kullbasert virksomhet. I denne første gjennomgangen er grensen satt ved selskaper som i siste rapporterte regnskapsår hadde 50 prosent eller mer av sine inntekter fra kull. Selskaper med betydelig inntekter fra kull, men lavere enn 50 prosent vil også stå i fare for å bli utelukket fremover.

Kilder og datagrunnlag

Kullselskapene er identifisert med utgangspunkt i KLPs eksisterende investeringer høsten 2014. Dette betyr at listen ikke er uttømmende over børsnoterte selskaper med kullbasert virksomhet. KLP vil fremover jevnlig gjennomgå investeringene for å påse at KLP ikke investerer i et selskap som faller inn under definisjonen.

KLP har benyttet data fra analyseselskapet Trucost til å identifisere hvilke selskaper som får 50 prosent eller høyere andel av inntektene fra kullbasert virksomhet. Kullbasert virksomhet er her av Trucost definert som gruvedrift, kullbasert kraftproduksjon og fremstilling av kullprodukter. Trucost har hentet datamaterialet fra selskapenes årsrapporter. Basert på opplysninger i årsrapportene er det

¹ IPCC (2014): "Fifth Assessment Report (AR5)". URL: <http://www.ipcc.ch/report/ar5/>

² KLP (2014): "Karbonutredning: Investeringer i fossil energi". November 2014. URL: <http://www.mynewsdesk.com/no/klp/documents/karbonutredning-investeringer-i-fossil-energi-40691>

beregnet hvor stor andel av inntektene den kullbaserte virksomheten utgjør. For de identifiserte selskaper med høy andel inntekter fra kull har KLP også hentet inn ytterligere en vurdering av selskapene fra analyseselskapet South Pole Carbon.

At inntektstall er rapportert av selskapene selv i deres reviderte årsrapport er viktig for å sikre at selskaper utelukkes på et korrekt grunnlag. Dette er en styrke ved å velge andel inntekter som kriterie til grunn for utelukkelse, heller enn alternativer som volum, utslippsmengder, karbonintensitet med mer, hvor det er større variasjon i rapporteringen globalt og manglende standardisering, og rapportering fra mange selskaper. Bruk av en eller flere av disse alternativene ville således medføre større usikkerhet knyttet til grunnlaget for uttrekk av selskaper. Derimot vil KLP ta hensyn til disse andre parameterne i vurdering av uttrekk av enkeltelskaper.

Identifiserte selskaper

Basert på ovenstående definisjon og datagrunnlag er det identifisert 27 selskaper som får 50 prosent eller mer av sine inntekter fra kullbasert virksomhet.

Under følger en kort beskrivelse av selskapene. I tabellen fremkommer hvor stor andel av selskapenes inntekter som kommer fra den kullbaserte virksomheten. Tabellen viser også selskapets karbonintensitet (i tonn utslipp av CO₂-ekvivalenter pr million dollar investert), KLPs investeringer i selskapet før utelukkelsen, samt selskapenes indeksvekt i MSCIs referanseindekser (henholdsvis indeksen for utviklede markeder og indeksen for fremvoksende markeder). Siden KLP er norsk partner til CDP og vi mener at selskapers rapportering om klimagassutslipp og -strategi er et viktig verktøy for å redusere utslipp, er det også tatt med informasjon om hvorvidt selskapene har rapportert til CDP.

Selskapsnavn	Kullets andel av inntekter	Karbon-intensivitet ³ tCO2e/USDm	Siste rapporteringsår	Investert beløp (31.10.2014)	Indeksvekt aksjer (31.10.2014)		Land	Industri ⁴	CDP-rapportering	
					FM	UM			Svar	Åpenhet
Coal India Ltd	100 %	3 005	2014	3 464 489	0,08 %		India	1010	Ikke svart	
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	100 %	630	2013	1 245 841	0,02 %		Indonesia	1010	Ikke svart	
Indo Tambangraya Megah Tbk PT	100 %	684	2013	1 054 108	0,02 %		Indonesia	1010	Nektet å delta	
Shougang Fushan Resources Group Ltd	100 %	3 051	2013	0			Kina	1510	Ikke svart	
Banpu Public Comp. Ltd	100 %	3 439	2013	913 468	0,02 %		Thailand	1010	Svart	Ikke offentlig
Yanzhou Coal Mining Comp. Ltd	99 %	259	2013	2 043 267	0,04 %		Kina	1010	Ikke svart	
Inner Mongolia Yitai Coal Co. Ltd	99 %	3 027	2013	1 727 115	0,04 %		Kina	1010	Ikke svart	
Peabody Energy Corp.	99 %	1 272	2013	4 639 525		0,01 %	USA	1010	Nektet å delta	
Exxaro Resources Ltd	98 %	950	2013	1 620 970	0,04 %		Sør-Afrika	1010	Svart	Offentlig
Reliance Power Ltd	97 %	9 602	2014	0	0,02 %		India	5510	Ikke svart	
China Resources Power Holdings Comp. Ltd	95 %	13 914	2013	6 203 099	0,14 %		Kina	5510	Ikke svart	
Adaro Energy Tbk PT	93 %	2 822	2013	1 634 889	0,03 %		Indonesia	1010	Ikke svart	
NTPC Ltd	91 %	16 274	2013	4 345 250	0,10 %		India	5510	Ikke svart	
China Coal Energy Comp. Ltd	90 %	2 898	2013	2 832 431	0,06 %		Kina	1010	Ikke forespurt	
Datang International Power Generation Comp. Ltd	84 %	14 803	2013	1 523 484	0,04 %		Kina	5510	Ikke svart	
China Shenhua Energy Comp.	68 %	7 164	2013	11 098 580	0,24 %		Kina	1010	Svart	Ikke offentlig
Power Assets Holdings Ltd	67 %	5 481	2013	93 051 961		0,04 %	Hong Kong	5510	Nektet å delta	
American Electric Power Co. Inc	65 %	8 740	2013	112 657 655		0,09 %	USA	5510	Svart	Offentlig
CONSOL Energy Inc	65 %	2 915	2013	14 680 440		0,03 %	USA	1010	Svart	Offentlig
E-CL SA	61 %	7 743	2013	0	0,00 %		Chile	5510	Ikke svart	
Hokuriku Electric Power Comp.	60 %	4 420	2014	3 053 821		0,01 %	Japan	5510	Svart	Ikke offentlig
Ameren Corp.	58 %	6 215	2013	15 524 379		0,03 %	USA	5510	Svart	Offentlig
CLP Holdings Ltd	57 %	3 425	2013	91 913 213		0,05 %	Hong Kong	5510	Svart	Offentlig
Tata Power Co. Ltd	57 %	4 579	2014	2 045 002	0,04 %		India	5510	Svart	Offentlig
Turquoise Hill Resources Ltd	53 %	1 802	2013	3 675 048		0,01 %	Canada	1510	Svart	
TransAlta Corp	53 %	12 137	2013	3 639 205		0,01 %	Canada	5510	Svart	Offentlig
DMCI Holdings Inc	52 %	3 127	2013	1 839 180	0,04 %		Filippinene	2010	Ikke svart	
Totalt				386 426 420	0,98 %	0,27 %				

³ Direct + 1st Tier Indirect, last carbon reporting yr, tCO2e/USDm

⁴ Forklaring industrikoder: 1010 = energi, 1510 = råmaterialer, 2010 = kapitalvarer, 5510 = kraftverk

Coal India Ltd er et delvis statseid indisk selskap. Selskapet er verdens største kullprodusent og har virksomhet i India og Mosambik.⁵

Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT er et indonesisk statskontrollert selskap og ett av de største kullgruveselskapene i Indonesia.⁶

Indo Tambangraya Megah Tbk PT er et indonesisk kullselskap med virksomhet innenfor utvinning, foredling og logistikk.⁷

Shougang Fushan Resources Group Ltd er et integrert kullselskap med virksomhet i Kina, hovedsakelig innenfor utvinning og salg av koks.⁸

Banpu Public Comp. Ltd driver med kullutvinning, kullbasert energiproduksjon og annen kullrelatert virksomhet både i Thailand og i andre asiatiske markeder.⁹

Yanzhou Coal Mining Comp. Ltd har kullgruver i Kina og Australia, og driver i tillegg med blant annet kulltransport på jernbane og kullbasert kraftproduksjon.¹⁰

Inner Mongolia Yitai Coal Co. Ltd er ett av Kinas største kullgruveselskaper.¹¹

Peabody Energy Corp. er verdens største privat kullselskap. Selskapet har investert i gruvedrift i USA og Australia, og markedsfører, mekler og handler kull over flere kontinenter.¹²

Exxaro Resources Ltd har interesser i flere råvarer, inkludert kull. Selskapet er Sør-Afrikas andre største kullprodusent.¹³

Reliance Power Ltd er et indisk kraftselskap som bruker en stor andel kull som energikilde.¹⁴

China Resources Power Holdings Comp. Ltd er et kraftselskap som investerer, utvikler, eier og drifter kraftverk i Kina. En stor andel er kullbasert.¹⁵

Adaro Energy Tbk PT er et indonesisk energiselskap som fokuserer på kull og driver med kullutvinning.¹⁶

NTPC Ltd er Indias største kraftselskap involvert i hele verdikjeden av kraftproduksjon. En stor andel er kullbasert.¹⁷

⁵ URL: <https://www.coalindia.in/en-us/company/aboutus.aspx> (21.11.2014)

⁶ URL: <http://www.indonesia-investments.com/doing-business/indonesian-companies/tambang-batubara-bukit-asam/item233> (21.11.2014)

⁷ URL: <http://www.itmg.co.id/en/page/about-us/business-overview> (21.11.2014)

⁸ URL: http://www.shougang-resources.com.hk/html/about_profile.html (21.11.2014)

⁹ URL: http://www.banpu.com/en_overview.php (21.11.2014)

¹⁰ URL: http://www.yanzhoucoal.com.cn/en/profile/node_171.htm (21.11.2014)

¹¹ URL: <http://yitaicoal.com/NewsPage.aspx?id=1&sid=28> (21.11.2014)

¹² URL: <http://www.peabodyenergy.com/content/113/Peabody-at-a-Glance> (21.11.2014)

¹³ URL: <http://www.exxaro.com/index.php/about-our-business/> (21.11.2014)

¹⁴ URL: http://www.reliancepower.co.in/about_us/company_profile.htm (21.11.2014)

¹⁵ URL: <http://www.cr-power.com/en/AboutUs/CorporateProfile/> (21.11.2014)

¹⁶ URL: <http://www.adaro.com/about-adaro/our-business-at-a-glance/> (21.11.2014)

¹⁷ URL: http://www.ntpc.co.in/index.php?option=com_content&view=article&id=42&Itemid=75&lang=en (21.11.2014)

China Coal Energy Comp. Ltd er et konglomerat innenfor energi som ikke bare utvinner kull, men også tilbyr utstyr og teknisk kompetanse knyttet til kullutvinning.¹⁸

Datang International Power Generation Comp. Ltd er et kraftselskap som også driver innenfor transport og kull.¹⁹

China Shenhua Energy Comp. Ltd er et kullbasert energiselskap. Hovedforretningene er produksjon og salg av kull, transport av kullprodukter, samt produksjon og salg av kraft. Selskapet har de største kullreservene i Kina og er også landets største leverandør av kull.²⁰

Power Assets Holdings Ltd er en global investor i kraft- og kraftverksrelatert virksomhet.²¹

American Electric Power driver i hovedsak innenfor kraftproduksjon, kraftoverføring og drift av kraftverk i USA. Selskapet driver også med transport av kull.²²

CONSOL Energy Inc er en amerikansk produsent av naturgass og kull.²³

E-CL SA er en chilensk produsent av elektrisitet med kull og gass som primære energikilder.²⁴

Hokuriku Electric Power Company tilbyr elektrisitet i Japan ved produksjon, overføring og distribusjon.²⁵

Ameren Corp. er et holdingselskap med flere kraftselskaper og energiselskaper i porteføljen.²⁶

CLP Holdings Ltd er holdingselskapet til CLP Group som tilbyr elektrisitet i Hong Kong. En stor andel av elektrisiteten er basert på kull.²⁷

Tata Power er Indias største integrerte kraftselskap.²⁸

Turquoise Hill Resources Ltd er et kanadisk gruveselskap med eierinteresse i blant annet en kullgruve i Mongolia.²⁹

TransAlta Corp er en kanadisk kraftprodusent og selger av elektrisitet.³⁰

DMCI Holdings Inc er et filippinsk konglomerat med hovedvekt på bygg- og anleggsvirksomhet. Andre virksomhetsområder er kullutvinning og kraftproduksjon.³¹

¹⁸ URL: <http://www.chinacoalenergy.com/n43830/n43831/index.html> (21.11.2014)

¹⁹ URL: <http://www.dtpower.com/2014/0429/65.shtml> (21.11.2014)

²⁰ URL: http://www.shenhuachina.com/cs/sh_china_en/PAGE1382683238727/sh_china_en_ED.html (21.11.2014)

²¹ URL: http://www.powerassets.com/pahWeb/OurCompany/Index_en.htm (21.11.2014)

²² URL: <http://www.aep.com/about/MajorBusinesses/> (21.11.2014)

²³ URL: <http://www.consolenergy.com/about-us/about-consol-energy.aspx> (21.11.2014)

²⁴ URL: http://www.e-cl.cl/prontus_ecl/site/edic/base/port/inicio.php (21.11.2014)

²⁵ URL: <http://www.rikuden.co.jp/annual/anre2014.pdf> (21.11.2014)

²⁶ URL: <http://www.reuters.com/finance/stocks/companyProfile?rpc=66&symbol=AEE> (21.11.2014)

²⁷ URL: <https://www.clpgroup.com/en/about-clp/company-profile> (21.11.2014)

²⁸ URL: <http://www.tatapower.com/> (21.11.2014)

²⁹ URL: http://www.turquoisehill.com/s/trq_at_a_glance.asp (21.11.2014)

³⁰ URL: <http://www.transalta.com/about-us> (21.11.2014)

³¹ URL: https://www.dmciholdings.com/our_company/page/profile (21.11.2014)

Påvirkning på KLP-fondene

Et sentralt premiss for beslutningen om å trekke KLPs pensjonsmidler bort fra kull er at man ikke endrer kravene til avkastning og risiko på investeringene.

Tabellen under gir en oversikt over hvordan utelukkelsen av selskapene vil påvirke sammensetningen av KLP-fondene i forhold til referanseindeks. Som dere ser av kolonnen med tracking error (TE før og etter uttrekk) vil påvirkningen være liten.

Fond	Antall aksjer ekskludert	Andel av fondet	Investert, mill. (31.10.2014)	TE før uttrekk	TE etter uttrekk
KLP AksjeNorge Indeks	0	0,00 %	0	0,03 %	
KLP AksjeNorden Indeks	0	0,00 %	0	0,11 %	
KLP AksjeEuropa Indeks I	0	0,00 %	0	0,11 %	
KLP Aksje USA Indeks USD	4	0,28 %	15	0,05 %	0,06 %
KLP AksjeAsia Indeks I	3	0,77 %	7,2	0,10 %	0,13 %
KLP AksjeFremvoksende Markeder I	16	0,98 %	43,6	0,16 %	0,21 %
KLP AksjeGlobal Indeks I	9	0,26 %	56,8	0,03 %	0,04 %
KLP AksjeGlobal Lavbeta I	3	1,27 %	210	3,64 %	3,65 %
KLP Obligasjon Global I	4	0,15 %	31	n/a	n/a
Totalt			363,6		

Rent praktisk vil uttrekket ikke påvirke fondene nevneverdig. Det innebærer dog en omlegging av håndteringene av uttrekk i fondenes referanseindekser. For at uttrekket av kullselskaper ikke skal innebære en reinvestering i selskaper med *nest mest inntekter fra kull* vil KLP ikke re-vekte uttrekket ved å industrinøytralisere. For uttrekket av kullselskaper vil re-veking fordeles på alle andre gjenværende selskaper. Årsaken til dette er også at kraftsektoren (som har flest selskaper utelukket) slipper ut betydelig mer CO₂ enn alle andre sektorer. Ved å re-vekte på ny måte vil karbonavtrykket til KLP og KLP-fondene bli lavere. Se for øvrig egen rapportering om KLPs og KLP-fondenes karbonavtrykk på www.klp.no.

Beslutning

KLP og KLP-fondene utelukker 27 kullselskaper fra sine investeringer fra og med 1. desember 2014.