

DEN DANSKE PENSIONSSSEKTORS KLIMASVIGT

Oktober 2023

MELLEMFOLKELIGT
SAMVIRKE **act:onaid**

VORES PENSIONS- OPSPARING FORMER FREMTIDEN

Efter den varmeste sommer, som nogensinde er målt¹, og den ene dystre klimarapport efter den anden, er der ingen tvivl om, at speederen skal trykkes i bund for at udfase fossile brændsler. Her spiller pensionskassernes massive investeringer en central rolle, da de enorme pengestrømme former fremtiden.

Når man som lønmodtager sparer op til sin pension, sparer man ikke kun op til sin egen fremtid, men også til det fremtidige samfund, man gerne vil trives i og se sine børn og børnebørn trives i.

Pensionskasser og -kunder har mulighed for at forme fremtiden grøn og sikre, at vores alles pensionsmidler ikke underminerer den globale kamp mod temperaturstigninger. Det kræver, at pensionskasser ikke investerer i de fossile selskaber, der i strid med klimavidenskabens tydelige anbefalinger fortsætter jagten på nye fossile brændsler.

Denne rapport viser, hvordan danske pensionsmidler bliver investeret og dermed, hvordan de er med til at forme vores fremtid. Rapporten kortlægger således 16 danske pensionskassers investeringer i fossile brændsler.

Vores undersøgelse afslører, at der er stor forskel på de danske pensionskassers klimaadfærd. Tilsammen har 16 danske pensionskasser investeret næsten 25 milliarder kroner i verdens sorteste selskaber. Mens PFA og Danica tilsammen står for 42% af sektorens sorteste investeringer i kul, olie og gas, står AP Pension og AkademikerPension kun for 1,3%. Eller sagt på en anden måde, så investerer de to sorteste pensionskasser 33 gange så mange penge i verdens sorteste selskaber som de to grønneste. Hvis vi skal vende udviklingen, skal de største klimasyndere blandt pensionskasserne ændre adfærd nu.

Danske pensionskasser er de største pengetanke i Danmark og er dermed sværvægtene i vores samfundsøkonomi. Pensionskasserne forvalter omkring 4000 milliarder kroner, hvilket er 1,4 gange så meget som BNP - Danmarks samlede årlige økonomi. Ifølge OECD er Danmark faktisk det land, der har flest penge i pensionsopsparinger relativt til BNP⁶. Med den tyngde er

pensionskasserne nødt til at stoppe med at hælde benzin på klimakrisen, hvis vi skal lykkes med at bremse den. Ligesom den danske pensionssektor skal sende et stærkt signal til finanssektoren i udlandet og vise vejen til en fremtidssikker pension.

Flere pensionskasser har allerede anlagt en mere grøn investeringsstrategi. Det er gode nyheder. Men i en tid, hvor de fleste pensionsselskaber bryder sig af at have klimarigtige strategier og investeringer, er der behov for at skille skidt fra kanel. Der er behov for at få frem i lyset hvilke pensionsselskaber, som stik imod Paris-aftalens målsætninger, fastholder deres klimaskadelige investeringer i kulselskaber, og i de olie- og gasselskaber, som fortsat etablerer nye olie- og gasfelter.

Danske pensionskunder fortjener at vide, om deres opsparing til fremtiden er med til at finansiere sorte energikilder, der hører fortiden til. Pensionssektoren skal bidrage til at løse klimakrisen, ikke forværre den. Derudover er der behov for at vores politikere og beslutningstagere løfter deres ansvar for at stille relevante og skarpe krav til pensionssektoren.

Lad os sammen spare op til fremtiden.

FOSSILE BRÆNDSLER ER DEN PRIMÆRE ÅRSAG TIL KLIMAFORANDRINGER

Kul, olie og gas står for mere end 75% af verdens drivhusgasudledninger.¹ Fossile brændsler er altså hovedårsagen til den klimakrise vi står midt i. Fossil infrastruktur som olieplatforme, LNG-terminaler, gasrør, kulkraftværker mm. vil fortsætte med at bære brænde til bålet. FN's klimapanel fastslår, at den fossile infrastruktur, vi allerede har bygget, vil lede til globale temperaturstigninger, der overstiger Parisaftalens 1,5°C-mål.²

INDHOLD

Rapportens Struktur	4
Pensionssektorens investeringer i verdens sorteste selskaber	5
Kul	9
Ny olie og gasudvinding (Upstream)	12
Ny Olie- og gasinfrastruktur (Midstream)	15
Opsummering og anbefalinger:	18
Metode	20
Bilag	23
Slutnoter	56

DEN DANSKE PENSIONSSEKTORS KLIMASVIGT

Rapporten er udgivet af Mellempøkeligt Samvirkens center for bæredygtig finans og er en del af ActionAid Internationals globale 'Fund our future'-arbejde. Rapporten er udarbejdet af Emma Oehlenschläger og Leila Stockmarr. Vi takker for vigtige input fra Eigil Johannisson og for råd og feedback fra Thomas Meinert Larsen. Dataanalysen er foretaget af Jeroen Walstra, Profundo. Layout: Leo Scherfig

RAPPORTENS STRUKTUR

Første afsnit giver et overblik over rapportens hovedresultater, og kortlægger hvad de 16 pensionskasser har af investeringer i selskaber, der er involveret i kul og i ny olie- og gasudvinding.

Andet afsnit rangerer pensionskassernes sorte investeringer relativt til størrelsen på pensionskassernes aktie- og obligationsportefølje.

Herefter zoomes der ind på pensionskassernes investeringer i kulselskaber, og hvordan disse investeringer blandt andet understøtter opførelsen af et nyt kulkraftværk i Vietnam.

I fjerde afsnit afdækkes pensionskassernes investeringer i selskaber, der er involveret i ny olie- og gasudvinding (upstream) og hvordan disse investeringer blandt andet understøtter etableringen af nye oliefelter i Uganda og en tilhørende rekordlang olierørledning ved navn EACOP.

Det leder videre til et afsnit om pensionskassernes investeringer i selskaber, der bygger ny olie- og gasinfrastruktur (midstream).

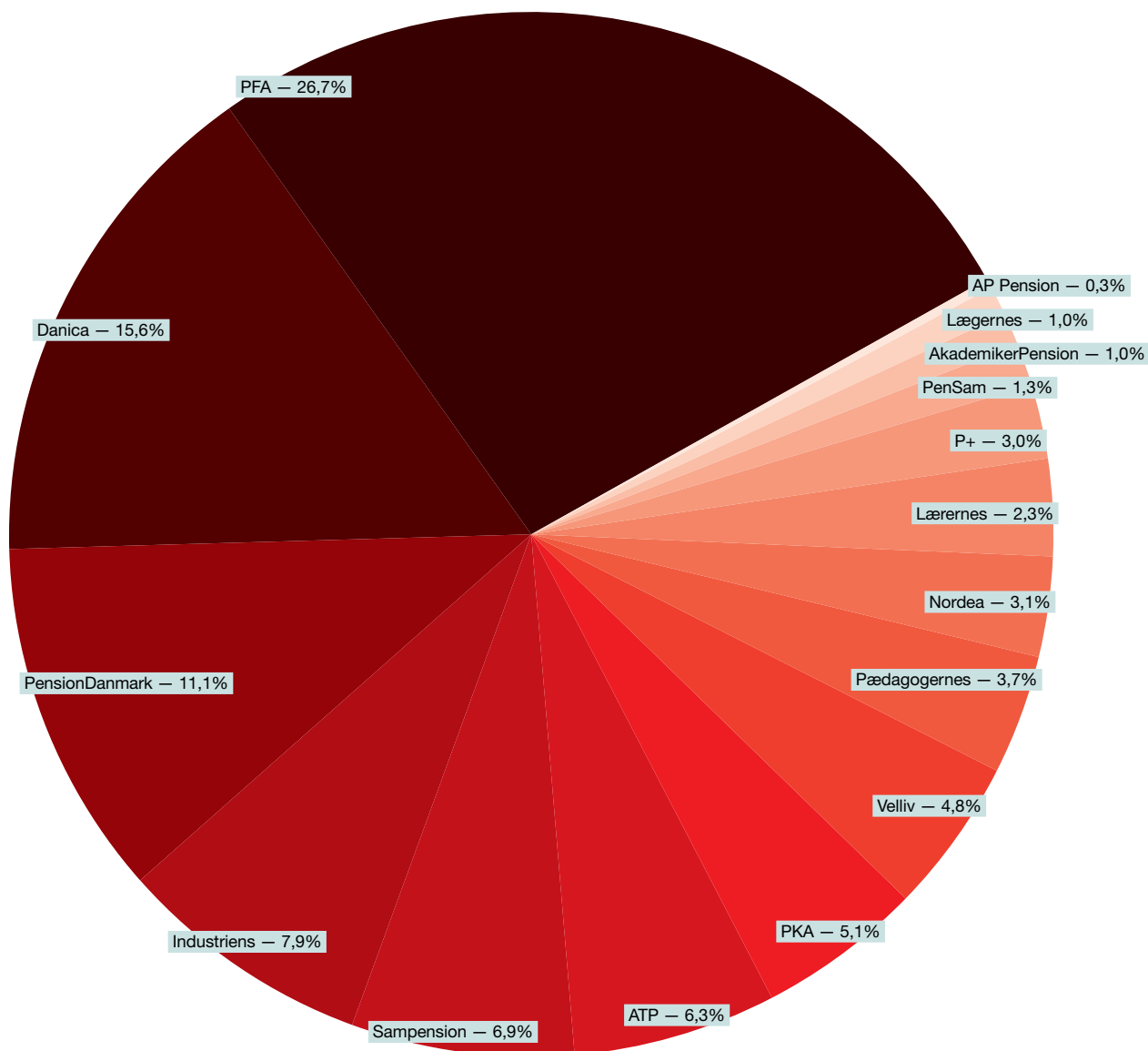
Endeligt afsluttes rapporten med anbefalinger til pensionskasserne, pensionskassernes kunder/medlemmer, pensionskassernes virksomhedskunder og til politikere.

PENSIONS KASSERNES INVESTERINGER I VERDENS SORTESTE SELSKABER

Knap 8 år efter Parisaftalens vedtagelse og trods øget fokus på finanssektorens rolle i den grønne omstilling, har de 16 største danske pensionskasser næsten 25 milliarder kroner investeret i verdens sorteste kul-, olie- og gasselskaber. For at sætte dette beløb i perspektiv har regeringen afsat 1 milliard kroner til grøn omstilling på Finanslovsforslaget³ for 2024.

Vores opgørelse viser, at der er stor forskel på de 16 pensionskassers klimaadfærd. Mens PFA og Danica tilsammen står for 42% af sektorens sorteste investeringer i kul, olie og gas, står AP Pension og AkademikerPension kun for 1,3% (Figur 1).

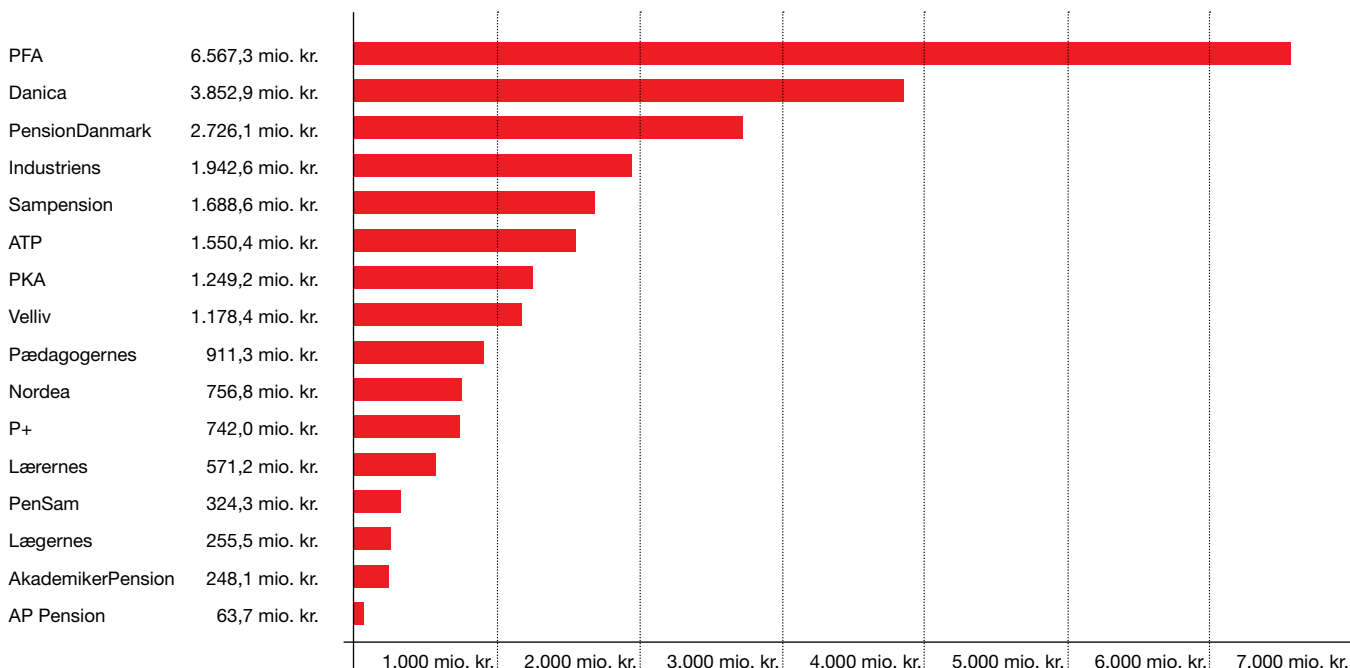
Figur 1.



PFA og Danica toppe listen over pensionskassernes sorte investeringer (figur 2). PFA har investeret 6,6 mia. kr. i kulselskaber og i selskaber involveret i ny olie- og gasudvinding. Tallet for Danica er 3,9 mia. kr. Omvendt er der fire pensionskasser (Pensam, Lægernes, AkademikerPension og AP Pension) der har under 0,5 mia. kr. investeret i sorte

selskaber. AkademikerPension har desuden oplyst, at de har forpligtet sig på at sælge yderligere fra inden udgangen af 2023 for i alt 55,6 mio. kr. AP Pension er den pensionskasse, der suverænt har færrest sorte investeringer.

Figur 2. Pensionskassernes investeringer i kul og i ny olie- og gasudvinding i mio. kr.



DE SORTESTE SELSKABER

De "sorteste selskaber" dækker over selskaber involveret i et led i kulværdikæden og selskaber involveret i ny olie- og gasudvinding – såkaldte upstream olie- og gasselskaber, der etablerer nye olie- og gasfelter. Upstream olie og gasselskaber uden ekspansionsplaner og midstream olie- og gasselskaber er ikke inkluderet i de 25 milliarder, men fremgår for sig selv i rapportens sidste afsnit.

DEFINITION AF DEN FOSSILE VÆRDIKÆDE UP-, MID- OG DOWNSTREAM:

UPSTREAM: Selskab der er involveret i udvinding af kul, olie eller gas

MIDSTREAM: Selskab der er involveret i transport af fossile brændsler herunder etablering af nye olie- og gasrørledninger.

DOWNSTREAM: Selskab der omdanner kul, olie og gas til produkter fx benzin eller kraftværker der producerer energi baseret på fossile brændsler.

Fossile investeringer som andel af samlede investeringer

PFA og Danica er de to pensionskasser, der har flest penge i selskaber involveret i kul og i ny olie- og gasudvinding målt i absolutte termer. De absolutte tal er vigtige i sig selv, fordi det siger noget om, hvem der bærer det største ansvar, og hvor man skal kigge hen for at flytte flest penge ud af fossile brændsler og dermed opnå størst effekt. Men ved at supplere de absolutte tal med en opgørelse over pensionskassernes fossile investeringer relativt til pensionskassernes samlede investeringer i aktier og obligationer, kan man i højere grad se pensionskassernes investeringsstrategi. En lille pensionskasse med få investeringer i aktier og obligationer ser måske ud, som om den har en grøn investeringsstrategi, når man ser på de absolutte tal, men de relative tal kan afsløre om en stor del af dens aktie- og obligationsinvesteringer ender i fossile brændstoffer.

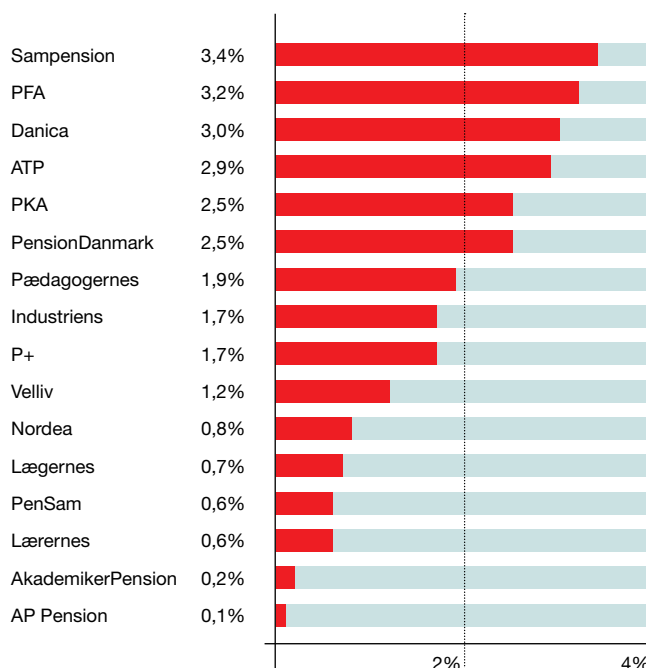
Sampension er den pensionskasse, der har flest fossile investeringer relativt til sin samlede aktie- og obligationsportefølje, mens PFA og Danica følger lige bagefter (figur 3).

Sampension har 1,7 mia. kr. i de sorteste selskaber, hvilket gør dem til den 5. største investor i fossile selskaber målt i absolutte termer. Men set i forhold til Sampensions relativt lille aktie- og obligationsportefølje, har Sampension hele 3,4% i fossile selskaber. I sit opkøb af aktier, har

Sampension altså konkret valgt at være mere eksponeret over for fossile selskaber end de øvrige 15 pensionskasser.

3,2 % af PFAs aktie- og obligationsportefølje er i selskaber involveret i kul og ny olie- og gasudvinding, mens Danicas andel er på 3,0%. Selv når man korrigerer for størrelse er PFA og Danica altså stadig blandt top tre over de sorteste pensionskasser.

Figur 3. Pensionskassernes fossile investeringer i % af den samlede aktie- og obligationsportefølje



AKTIVER UNDER FORVALTNING (AUM)

Aktiver under forvaltning (AUM) dækker over alle de investeringer en pensionskasse har, ikke kun investeringer i aktier og obligationer, men også unoterede selskaber, ejendomme, infrastruktur og lignende. Det er forskelligt fra pensionskasse til pensionskasse, hvor stor en andel af deres midler, der er investeret i aktier og obligationer i forhold til de øvrige aktivklasser.

Sammenlignede man pensionskassens totale investeringer (AUM) med deres aktie- og obligationsinvesteringer i fossilselskaber, vil der være en risiko for at resultatet blot reflekterer, hvor meget en pensionskasse investerer i aktier og obligationer i forhold til andre investeringstyper. En sådan sammenligning kan altså give et misvisende billede, hvorfor vi i stedet har sammenholdt fossile aktier og obligationer med den totale aktie- og obligationsportefølje.

Obligationer

Pensionskasserne investerer ikke kun i aktier i fossile selskaber, men også i fossile obligationer. En virksomhedsobligation er i bund og grund en lille del af et stort lån i en virksomhed. Fossile selskaber udsteder obligationer for at rejse kapital til diverse nye fossile projekter som for eksempel et nyt kulkraftværk eller en ny olieplatform. Af de næsten 25 milliarder kroner, som pensionssektoren samlet set har investeret i selskaber involveret i kul og i ny olie- og gasudvinding, er tre milliarder kroner obligationsinvesteringer.

De pensionskasser, der opkøber obligationer i fossile selskaber, er i praksis långivere i virksomheden og bidrager med kapital, der muliggør nye fossile projekter. Samtidig har pensionskasserne ikke mulighed for at påvirke

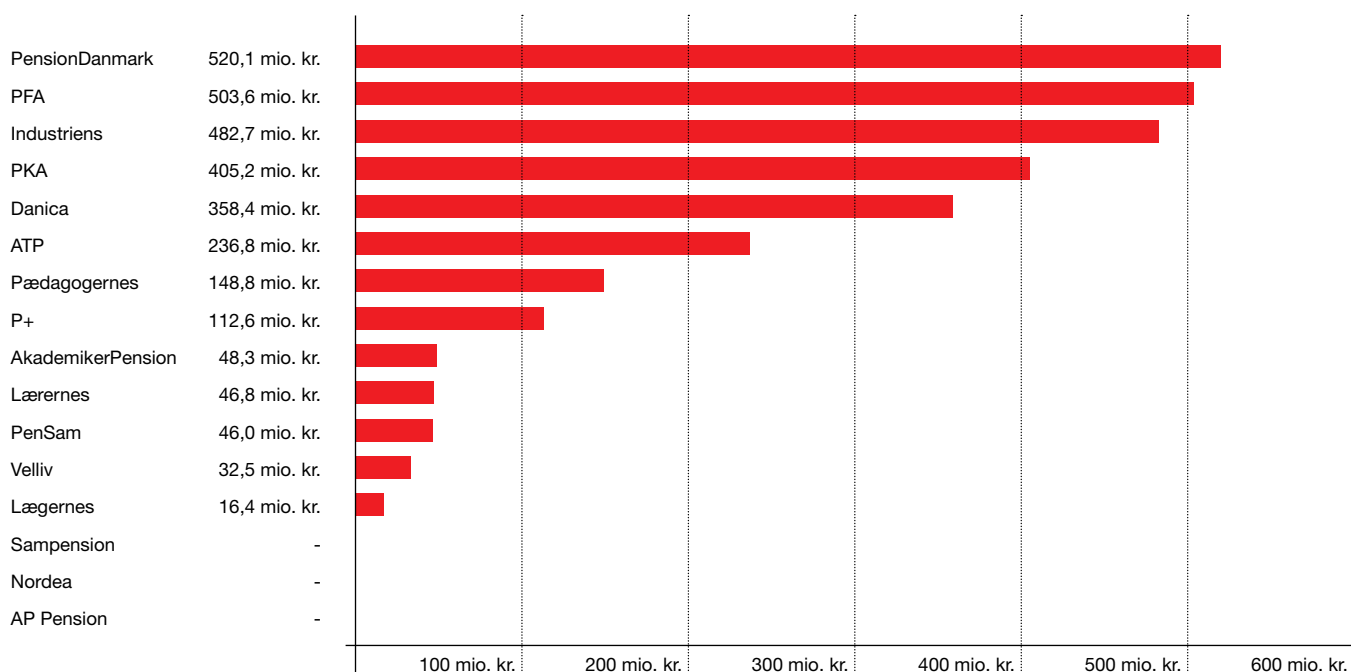
selskaberne i en grønnere retning, da obligationer ikke giver pensionskasserne en ejerandel i virksomheden.

Fossile selskaber kan udstede både generelle virksomhedsobligationer og såkaldte grønne obligationer. Vores opgørelse inkluderer ikke de grønne obligationer.

PensionDanmark og PFA har tilsammen over 1 milliard kroner i fossile obligationer og står således for en tredjedel

af sektorens investeringer i fossile obligationer (figur 4). Herefter følger Industriens, PKA og Danica. Der er kun tre pensionskasser som ikke investerer i fossile obligationer. Det gælder Sampension, Nordea samt AP Pension.

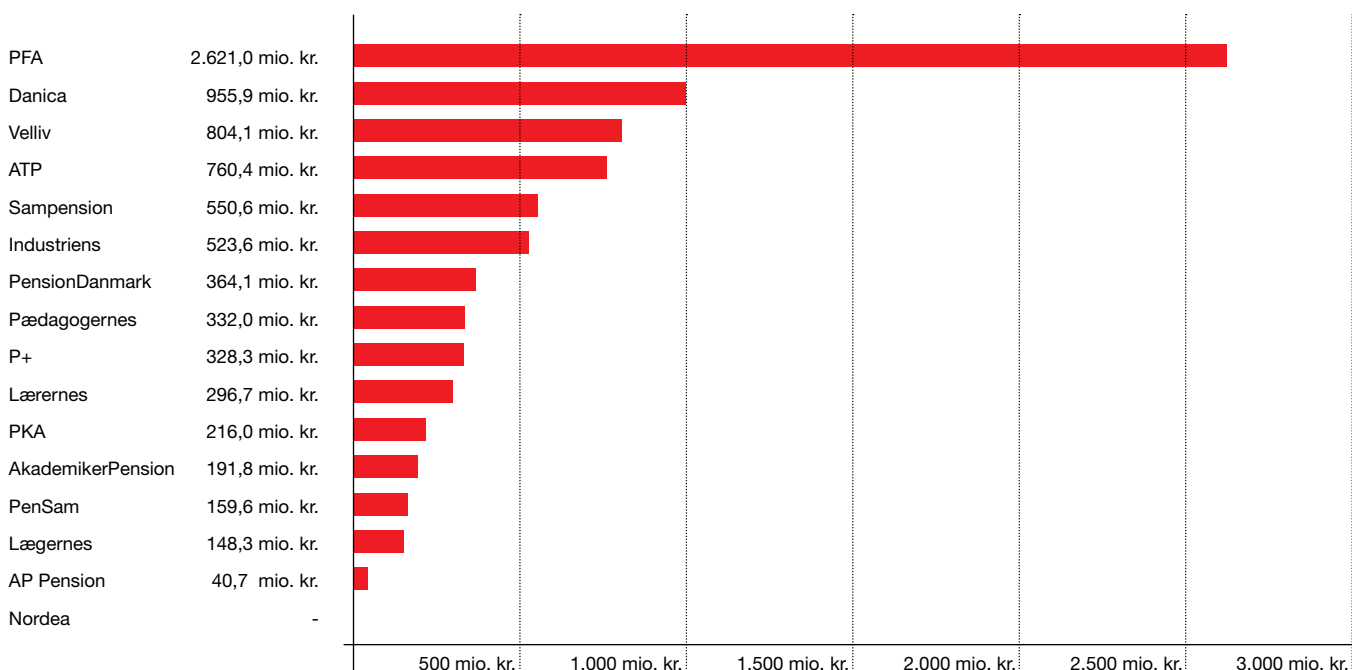
Figur 4. Pensionskassernes obligationsinvesteringer i mio. kr. i selskaber involveret i kul og i ny olie- og gasudvinding



Der er klimavidenskabelig konsensus om, at brugen af kul skal udfases hurtigst muligt. OECD-landene skal senest udfase brugen af kul i 2030, mens 2040 er deadline for resten af verden.⁴ Alligevel har landets pensionskasser investeret 8,3 mia. kr. i kulselskaber, herunder 2,9 mia. i kulselskaber, der etablerer nye kulprojekter som fx nye kulkraftværker eller nye kulminer.

Sammenlignet med de øvrige pensionskasser har PFA rigtig mange penge i kul (figur 5). Med 2,6 mia. kr. i kul, står PFA således for en tredjedel af sektorens kulinvesteringer. Danica følger efter med knap 1 mia. kr. i kul og Velliv med 800 mio. kr.

Figur 5. Pensionskassernes investeringer i kulselskaber i mio. kr.



*Bemærk: Tallene ikke kan lægges sammen med tallene fra olie og gas, da der er fossile selskaber, der både har kul og olie/gas i sin forretning og derfor indgår i begge opgørelser. Det gælder fx selskaber som Itochu, Mitsubishi og Marubeni. Dette er der taget højde for i vores samlede opgørelse.

Af de knap 3 mia. Kr., som pensionskasserne har i kulselskaber, der udvider deres kulforretning, er 2,3 mia. kr. fordelt på bare fem kulselskaber (tabel 1). Fire af de fem selskaber er involveret i dybt problematiske projekter i Asien, hvor de opfører nye kulkraftværker. Disse projekter

møder alle massiv modstand fra både naboer og klimaorganisationer. Kulprojekterne vil både udlede enorme mængder CO₂ og medføre massiv luftforurening, som vil føre til tidlige dødsfald, flere astma-ramte børn og utallige akutte luftvejsinfektioner.



Lausitz Brown Coal Plants in Germany © Paul Langrock / Greenpeace

Derudover har pensionskasserne knap 300 mio. kr. i kulselskaber, der planlægger at udvide kulminer. Det gælder selskaber som Idemitsu Kosan, der har planer om kulmineudvidelser i Australien, og Hindalco Industries, der har planer om kulmineudvidelser i Indien.

TABEL 1: SELSKABER MED NYE KULPROJEKTER, SOM PENSIONS KASSERNE HAR FLEST PENGE I

Kulselskaber der ekspanderer	Investeringer
Air Products & Chemicals Inc	612,5 mio. kr.
ITOCHU Corp	593,3 mio. kr.
Marubeni Corp	393,4 mio. kr.
Mitsubishi Corp	376,0 mio. kr.
Sumitomo Corp	275,5 mio. kr.

! TIDLIGE DØDSFALD OG FÆNGSLING AF KULAKTIVISTER I VIETNAM⁵

8 danske pensionskasser har investeret 376 millioner i japanske Mitsubishi, der bygger et omstridt kulkraftværk i Vietnam, som hvert år vil udlede lige så meget CO₂ som 219.000 danskere.

Kulkraftværket hedder Vŭng Áng 2 og opføres ved siden af Vŭng Áng 1, som allerede er i produktion. De omkringliggende lokalsamfund har demonstreret over den store luftforening fra blandt andet lastbiler fyldt med kul, der kører tæt forbi deres hjem. De frygter, at deres leveforhold vil forværres yderligere, når Vŭng Áng 2 er færdigbygget og sættes i produktion.

Udover, at værket vil udlede 2,8 millioner tons CO₂ om året, vil udledningen af andre forurenende stoffer være så omfattende, at den i løbet af kulkraftværkets levetid kan medføre over 1800 tidlige dødsfald, hundredvis af for tidligt fødte børn og op mod 600.000 sygedage som følge af blandt andet akutte luftvejsinfektioner og kræftsygdomme.⁶ Det viser en analyse af Vŭng Áng 2 fra Centre for Research on Energy and Clean Air.⁷

Derudover foregår der i Vietnam en stigende kriminalisering af miljøforkæmpere, der modsætter sig landets kulpolitik.

Siden juni 2021 er mindst fire personer, som offentligt har sat spørgsmålstejn ved Vietnams afhængighed af kulkraft, blevet fængslet. Dog ikke for deres udtalelser, men for anklager om skatteunddragelse. FN har udtrykt bekymring over, at Vietnams uklare skattelovgivning misbruges til at lukke munden på miljøforkæmpere ved at sætte dem i fængsel.⁹ Én af dem er den internationalt anerkendte klimaeksperter og Goldman Environmental Prize-vinder, Nguy Thi Khanh, som har arbejdet for at skabe opmærksomhed omkring de negative konsekvenser ved kulindustrien og for at accelerere omstillingen til vedvarende energi.¹⁰ Hun blev løsladt i maj 2023, men flere andre er stadig i fængsel. Anholdelserne har fået det vietnamesiske civilsamfund til at frygte at blive myndighedernes næste mål og har fået nogle organisationer til at overveje at lukke ned.¹¹

Pensionsselskabernes forbindelse til Vŭng Áng 2 og dermed til udbygningen af kulkraft i Vietnam, kan ikke ses isoleret fra dette.

TABEL 2: SAMLEDE EFFEKTER AF VŬNG ÁNG 2⁸

Astmarelaterede skadestuebesøg	535 (323 – 746)
Dødsfald	1.823 (824 – 3.300)
Børn der får astma	697 (157 – 1.560)
For tidlig fødte børn	256 (124 – 271)
Sygedage	577.327 (491.134 – 662.945)

Note: 95% konfidensinterval er i parentes

TABEL 3: PENSIONS KASSERNES INVESTERINGER I MITSUBISHI

Pensionskasser	Investeringer i Mitsubishi*
Velliv	92,8 mio. kr.
PFA	64,9 mio. kr.
ATP	57,4 mio. kr.
Lærernes	49,0 mio. kr.
Danica	42,4 mio. kr.
Industriens	34,1 mio. kr.
Sampension	26,2 mio. kr.
Lægernes	9,1 mio. kr.

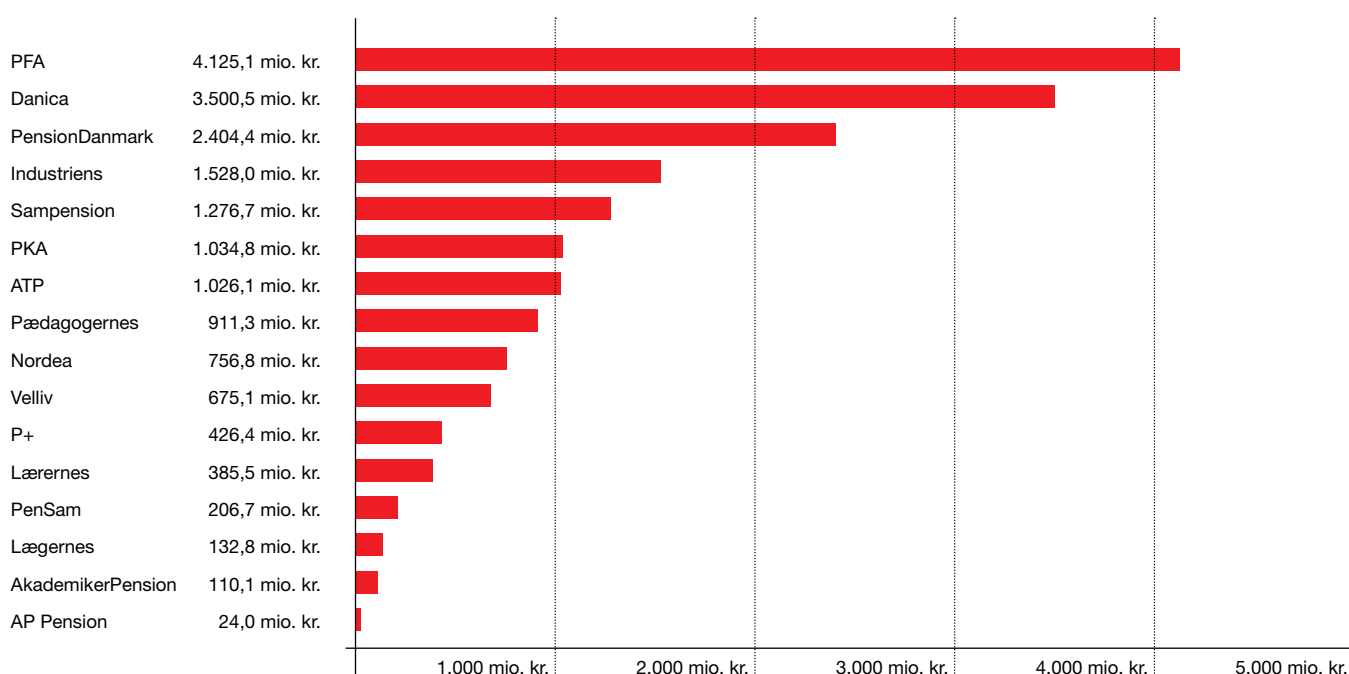
*Mitsubishi ejer 25% af Vŭng Áng 2.

NY OLIE- OG GASUDVINDING (UPSTREAM)

Pensionskasserne har samlet set knap 18,5 mia. kr. i selskaber, der i strid med klimavidenskabens advarsler etablerer nye olie- og gasfelter. PFA og Danica er de to sorteste pensionskasser med henholdsvis 4,1 og 3,5 mia. kr. investeret i olie- og gasselskaber, der leder efter ny olie og gas (såkaldte upstream-selskaber).

Shell og Total topper listen over de selskaber, der leder efter ny olie og gas, som pensionskasserne har flest milliarder i. Samlet har pensionssektoren 5,3 milliarder i de to selskaber.

Figur 6. Investeringer i mio. kr. i selskaber involveret i ny olie- og gasudvinding



*Bemærk: Tallene ikke kan lægges sammen med grafen for kulinvesteringer, da der er fossile selskaber, der både har kul og olie/gas i sin forretning, og som derfor indgår i begge opgørelser. Dette er der taget højde for i vores samlede opgørelse.

TABEL 4: DE FEM UPSTREAM OLIE- OG GASSELSKABER, SOM PENSIONS KASSERNE HAR FLEST PENGE I

Selskaber involveret i ny olie- og gasudvinding

Pensionskassernes Investeringer

Shell plc	2.723,5 mio. kr.
TotalEnergies SE	2.536,4 mio. kr.
Schlumberger Ltd	1.578,0 mio. kr.
Equinor ASA	890,5 mio. kr.
Chevron Corporation	790,7 mio. kr.

SHELL OG TOTAL ER IKKE PÅ EN GRØN REJSE

SHELL

For hver krone investeret i "lavemissionsteknologi" investerede Shell i 2022 mere end 6 kroner i olie og gas.¹²

Hvis Shell følger sin klimaplan for 2030, vil Shell i 2030 producere 35% mere olie og gas end tilladt i 1,5°C-scenariet¹³

I 2030 planlægger Shell at have et energimix, der hedder 78% olie og gas og kun 22% vedvarende energi¹⁴

I 2021 havde Shell planer om at udvide sin fossile forretning, med hvad der svarer til minimum 28 års Dansk CO₂-udledning. Shells ekspansionsplaner er vokset yderligere i 2022 og svarer nu til minimum 46 års dansk CO₂-udledning.

TOTAL

Total er det private selskab i verden, der har godkendt flest nye olie- og gasprojekter i 2022¹⁵

Hvis Total følger sin klimaplan for 2030, vil Total i 2030 producere 40% mere olie og gas end tilladt i 1,5°C-scenariet¹⁶

I 2030 planlægger Total at have et energimix, der hedder 87% olie og gas og kun 13% vedvarende energi¹⁷

I 2021 havde Total planer om at udvide sin fossile forretning, med hvad der svarer til minimum 31 års dansk CO₂-udledning. Totals ekspansionsplaner er vokset voldsomt i 2022 og svarer nu til minimum 50 års CO₂-udledning.

2,5 DANSKE PENSIONS- MILLIARDER ER FORBUNDET TIL ET AF VERDENS MEST OMDISKUTEREDE OLIEPROJEKTER

Et af de nye fossile projekter, der i disse år møder allerstørst modstand fra klima-, miljø- og menneskerettighedsaktivister, er planerne om at udvinde to oliefelter i Uganda og bygge verdens længste opvarmede olierørledning for at kunne transportere olien ud til Tanzanias kyst. Det er et af de største nye fossile projekter i verden.

Bag disse planer står den ugandiske stat, den tanzaniske stat, det kinesiske olieselskab CNOOC og den franske olieigigant Total. Total er hovedkraften bag projektet og ejer lige omkring to tredjedele.

Projektet vil i løbet af sin planlagte levetid udlede, hvad der svarer til tæt på 9 års dansk CO₂-udledning.¹⁸

Udover den massive klimapåvirkning, vil projektet tvinge 100.000 mennesker til at forlade deres hjem og i mange tilfælde den landbrugsjord, der er deres levebrød.¹⁹ Derudover vil det ødelægge levesteder for truede dyrearter.²⁰ De to oliefelter, som Total og de andre ejere vil udvinde, ligger nemlig delvist under den ugandiske nationalpark Murchinson Falls, hvor der skal der bores 132 oliebrønde med tilhørende borepladser, adgangsveje og rørledninger.²¹

Udenfor nationalparken spreder kæmpeprojektet sig til gårde og marker. Alene det ene af de to oliefelter har tvunget 31.000 mennesker væk fra deres jord.²² Disse ugandere ventede to år på kompensation fra Total og mange af dem måtte kæmpe for at betale for medicin og deres børns skolegang.²³

De to oliefelter skal forbindes med den 1445 km lange rørledning East African Crude Oil Pipeline (EACOP), som skal pumpe olien ud til Tanzanias kyst, hvorfra den kan skibes ud på verdensmarkedet. EACOP vil krydse igennem hundredvis af landsbyer i Uganda og Tanzania og fordrive mere end 86.000 mennesker fra deres hjem og deres jord.^{24,25} Flere retssager er blevet rejst både i Frankrig og i Østafrika og både vidner, aktivister og kritiske journalister er blevet chikaneret, truet eller anholdt og forhørt af myndighederne.^{26,27} Senest i september 2023 blev fire unge klimaaktivister fængslet for, under en klimastrejke i Ugandas hovedstad Kampala, at ville aflevere en underskriftsindsamling mod Eacop-projektet til en politiker i parlamentet.²⁸

Human Rights Watch udgav i sommeren 2023 en rapport, der afdækker processen omkring opkøb af jord for at gøre plads til den del af EACOP, der skal gå igennem Uganda. Rapporten dokumenterer, at ugandere er blevet truet til at underskrive dokumenter, de ikke forstod, og at de stik imod internationale standarder har fået udbetalt penge i stedet for at få tildelt ny jord. Rapporten konkluderer, at EACOP har frarøvet flere tusind ugandere deres levebrød, har skabt fødevarerisiko og har betydet, at mange børn er blevet taget ud af skolen.

På baggrund af rapporten fraråder Human Rights Watch alle finansielle institutioner at yde støtte til EACOP – både på grund af ”fossile brændsels ødelæggende indflydelse på klimaet” og på grund af ”risikoen for seriøse menneskerettighedskonsekvenser i fremtiden”.²⁹

I alt 260 civilsamfundsorganisationer kræver EACOP aflyst og fraråder i et fælles opråb, at finansielle institutioner støtter op om projektet.³⁰

PFA, Danica, Nordea, Industriens, PensionDanmark, PKA og PenSam har tilsammen investeret 2,54 mia. kr. i Total. Danmarks største pensionsselskab PFA tegner sig for 63%.

**TABEL 5: PENSIONS-KASSERNES
INVESTERINGER I TOTAL**

Pensionskasse	Investeringer i Total
PFA	1.594,1 mio. kr.
Danica	426,1 mio. kr.
Nordea	263,2 mio. kr.
Industriens	122,1 mio. kr.
PensionDanmark	75,5 mio. kr.
PKA	51,1 mio. kr.
PenSam	4,3 mio. kr.
I alt	2.536,4 mio. kr.

NY OLIE- OG GASINFRASTRUKTUR (MIDSTREAM)

LNG:

LNG står for Liquid Natural Gas.

Fossilgas omdannes til LNG, når der ikke løber en rørledning mellem gasfelt, og man derfor er nødt til at transportere gas på tankskibe eller andre transportmidler.

PENSIONS KASSERNES TOTALE INVESTERING I FOSSILSELSKABER:

Tælles det hele sammen, har pensionskasserne investeret 34,5 mia. kr. i fossilselskaber.

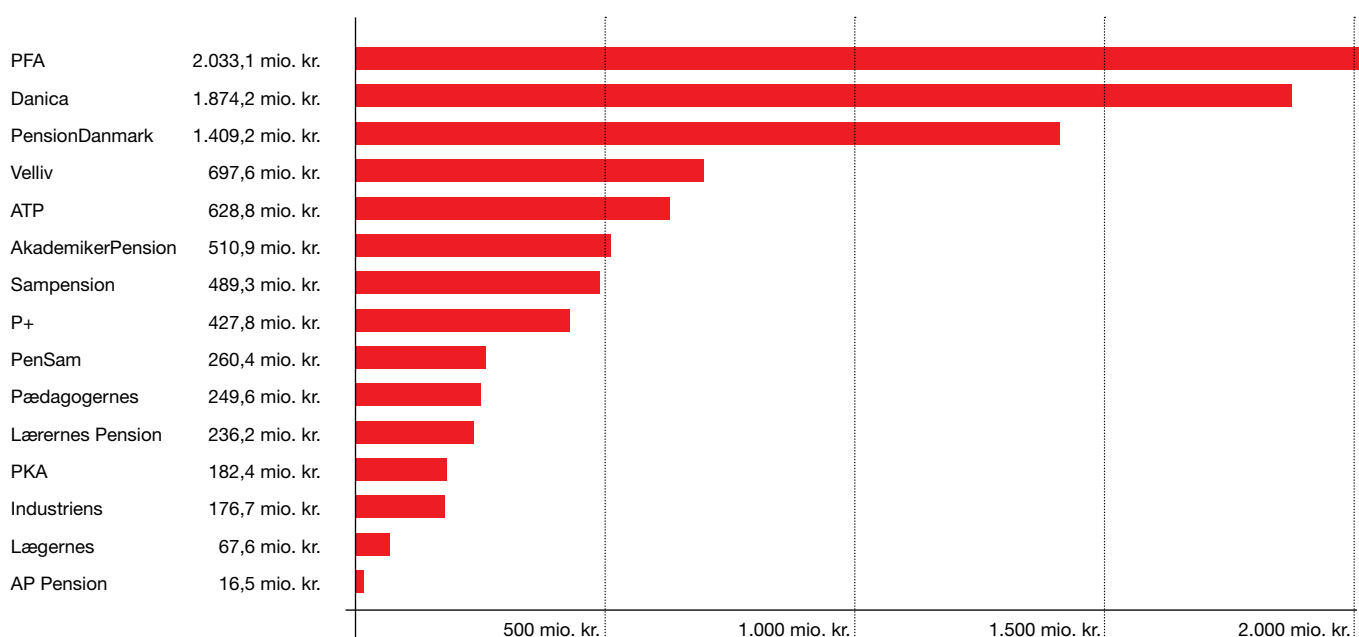
Det tal dækker alle pensionskassernes investeringer i kulselskaber, selskaber der er involveret i udvinding af olie og gas, selskaber der er involveret i ny udvinding af olie og gas og selskaber, der bygger ny olie- og gasinfrastruktur som rørledninger og LNG-terminaler.

Foruden investeringer i kul og i ny olie- og gasudvinding har pensionskasserne derudover 9,3 mia. kr. i midstream olie- og gasselskaber, der er ansvarlige for opførelsen af nye rørledninger til olie eller gas eller nye terminaler til opbevaring af flydende gas - såkaldte LNG-terminaler.

Ifølge FNs klimapanel IPCC vil eksisterende fossil infrastruktur, herunder olie- og gasrørledninger og LNG-terminaler, føre til flere CO₂-udledninger end der er til rådighed inden for rammerne af 1,5°C-scenariet.³¹ Det er altså i modstrid med Parisaftalen at bygge ny fossil infrastruktur.

Nye rørledninger og LNG-terminaler øger kapaciteten til at transportere olie og gas, hvilket muliggør øget olie- og gasproduktion. Det er dyrt at lave ny fossil infrastruktur, så når først den er etableret vil selskaberne bag kæmpe for, at infrastrukturen bruges i årtier frem for at tjene investeringen ind. Det betyder, at nye rørledninger og LNG-terminaler truer med at låse verden fast i et højt og unødigt langstrakt forbrug af fossile brændsler – det man også kalder lock-in.

Figur 7. Investeringer i mio. kr. i selskaber involveret i ny olie- og gasinfrastruktur



*Bemærk: tallene dækker ikke midstream-selskaber, der også har upstream-aktiviteter. Dvs. at et selskab som Total, der både udvinder ny olie og gas (upstream) og bygger rørledninger (midstream), ikke indgår her, men udelukkende i oversigten over upstream olie- og gasselskaber.



Golden Pass LNG Facilities in the Gulf Coast © Tim Aubry / Greenpeace

PFA og Danica har begge omkring 2 mia. kr. i selskaber, som laver ny olie og gasinfrastruktur, mens PensionDanmark følger efter med knap 1,5 mia. kr. (figur 7)

Af de 9,3 mia. kr., pensionssektoren samlet set har i selskaber, der bygger ny olie- og gasinfrastruktur, er 6,7 mia. fordelt på fem selskaber (tabel 6)

NextEra Energy topper listen over de midstream selskaber, som pensionskasserne samlet har investeret flest penge i. NextEra står for næsten halvdelen af de samlede midstream-investeringer, men er også det største forsyningsselskab i USA.

TABEL 6: DE FEM MIDSTREAM OLIE- OG GAS SELSKABER, SOM PENSIONS-KASSERNE HAR FLEST PENGE I

Selskaber, der laver ny fossil infrastruktur	Investeringer
NextEra Energy Inc	4.370,7 mio. kr.
Sempra Energy	733,0 mio. kr.
Engie SA	661,7 mio. kr.
National Grid plc	520,3 mio. kr.
E.ON SE	451,7 mio. kr.

! NEXTERA STÅR BAG DEN KONTROVERSIELLE OG KNAP 500 KM LANGE MOUNTAIN VALLEY-GASRØRLEDNING

I 2021 kom 48% af NextEras energiproduktion fra gas.³² Selskabet er dog på en grøn rejse med store investeringer i sol- og vindenergi. NextEra har også opkøbt kulkraftværker, som de var kontraktuelt forpligtet til at købe energi fra, for derefter at lukke dem og nedrive dem.³³ Men mens NextEra med den ene hånd understøtter den grønne omstilling, bygger NextEra med den anden hånd hele tre nye fossile gasrørledninger, der er i strid med klimavidenskabens advarsler, og som risikerer at låse USA fast i et unødigt højt og langstrakt fossilt forbrug.

En af de tre rørledninger, som NextEra står bag, er Mountain Valley-gasrørledningen. Rørledningen vil ende med at være knap 500 km lang og skal løbe fra det nordvestlige West Virginia til det sydlige Virginia. Rørledningen forventes at koste omkring 47 mia. kr. og anses for at være nøglen til at låse op for flere gasforsyninger fra Appalachia, som er det største skifergasproducerende bassin i USA.³⁴

Rørledningen har mødt stor modstand fra lokale og fra miljøforkæmpere. De er bekymrede for, at projektet vil skade jord- og vandkvaliteten i skoven, og at rørledningen vil øge brugen af fossile brændsler og dermed skade klimaet.³⁵

Mountain Valley rørledningen skulle oprindeligt være færdigbygget i 2018, men rørledningen er en af flere rørledninger, som enten er blevet forsinket eller aflyst på grund af kampe med miljøgrupper og lokale organisationer, der blandt andet er gået rettens gang.³⁶

Nu har højesteret givet grønt lys for, at rørledningen kan bygges færdig.³⁷

SKIFERGAS:

Skifergas er en fossil gas, som ikke findes i almindelige gaslommer, men i stedet er oplagret dybt nede i jorden i bjergarten skifer.

Ved udvinding af skifergas bruger man hydraulisk frakturering, også kendt som "fracking", der indebærer underjordiske sprængninger i skiferlagene og brug af kemikalier.

Udvinding af skifergas har været omstridt, og kritikere har blandt andet påpeget risikoen for miljøforurening.

NextEra har for nyligt besluttet at sælge sine tre gasrørledninger, herunder Mountain Valley rørledningen. Fremadrettet vil NextEra udelukkende investere i vedvarende energi.³⁸ Ligesom NextEra har taget kulkraftværker ud af produktion og nedrevet dem, burde de også have aflyst gasrørledningerne frem for at sælge dem videre til andre. Men det er trods alt positivt, at NextEra fremadrettet vil fokusere alle sine investeringer på grøn omstilling.

NextEra sælger gasrørledningerne fra med henblik på at tiltrække investorer, der er på udkig efter rene vedvarende energiselskaber.³⁹ Det, at klimaansvarlige investorer vælger et selskab som NextEra fra, har altså motiveret selskabet til at droppe sine fossile ekspansionsprojekter. På den måde er NextEra en god case på, at pensionskassers fossile frasalg rykker noget i den virkelige verden.

NextEra har endnu ikke gennemført salget af gasrørene og må derfor fortsat anses som et fossilt ekspansionselskab. Forhåbentligt er NextEra så langt på deres grønne rejse om et år, at vi kan tage dem ud af vores undersøgelse fremadrettet.

**TABEL 7: PENSIONS KASSERNES
INVESTERINGER I NEXTERA**

AkademikerPension	196,6 mio. kr.
AP Pension	7,1 mio. kr.
Danica	1.234,5 mio. kr.
Industriens	22,6 mio. kr.
Lægernes	18,8 mio. kr.
P+	215,5 mio. kr.
Pædagogernes	175,4 mio. kr.
PenSam	156,0 mio. kr.
PensionDanmark	626,1 mio. kr.
PKA	39,6 mio. kr.
PFA	1.441,3 mio. kr.
Sampension	79,7 mio. kr.
Velliv	157,3 mio. kr.
I alt	4.370,7 mio. kr.

OPSUMMERING OG ANBEFALINGER

Investeringer i kulselskaber og i selskaber involveret i ny olie- og gasudvinding er ikke foreneligt med Paris-aftalen. Vores kortlægning har dokumenteret at få, men meget vægtige, pensionskasser er ansvarlige for størstedelen af den samlede pensionssektors sorteste investeringer. Mens PFA og Danica tilsammen står for 42% af sektorens sorteste investeringer i kul, olie og gas, står AP Pension og AkademikerPension kun for 1,3%.

Vores resultater viser, at der fortsat er brug for handling i de danske pensionskasser, hvis deres investeringer skal understøtte målene i Parisaftalen fremfor at modarbejde den grønne omstilling. Særligt vigtigt er det, at vægtige pensionskasser som PFA og Danica sadler om.

Her følger de mest centrale anbefalinger til de danske pensionskasser, deres kunder/medlemmer, deres virksomhedskunder og til politikerne.

Anbefalinger til pensionskasser:

Olie og gas:

- Ekskluder olie- og gasselskaber, der leder efter ny olie og gas, bygger nye olie- og gasfelter eller planlægger at udvide deres produktion (upstream).
- Ekskluder olie- og gasselskaber, der bygger nye LNG-terminaler eller nye olie- og gasrørledninger (midstream).

Kul

- Ekskluder kulselskaber, der bygger nye miner, kulkraftværker eller ny kulrelateret infrastruktur.
- Ekskluder kulselskaber, der får mere end 10% af indtægterne fra eller har 10% eller mere af sin produktion indenfor kul.⁴⁰
- Ekskluder kulselskaber, hvis termiske kulproduktion overstiger 10 mt, eller hvis kulkraftværker har en kapacitet på 5 GW eller derover.

Aktivt ejerskab og politisk dialog:

- Pensionskasserne bør prioritere ressourcer til at udøve aktivt ejerskab overfor banker. Pensionskassernes indsats skal få bankerne til at stoppe deres udlån til fossilselskaber, der ekspanderer. Det vil understøtte effekten af pensionskassernes frasal og gøre det dyrere for fossilselskaberne at sikre den kapital, de har brug for.
- Den enkelte pensionskasse har et ansvar for at informere det politiske niveau om, hvilke politiske klimatiltag, der er nødvendige for at understøtte pensionskassens arbejde med at omstille sig selv og det samfund, kassen investerer i.⁴¹ Foruden at informere politikerne, bør pensionskasserne gøre den viden offentlig tilgængelig.⁴²

Anbefalinger til pensionskunder/medlemmer:

- Skriv til din pensionskasse og stil krav om, at den dropper fossile investeringer.
- Hvis det er din arbejdsplads, som har valgt din pensionsordning, kan du række ud til din ledelse og rejse spørgsmålet, om hvorvidt de har valgt en tilstrækkelig grøn pensionskasse til de ansatte.
- Nogle pensionskasser er medlemsejede. I de kasser kan du fremføre dit synspunkt på generalforsamlingen, og du kan støtte op om Ansvarlig-Fremtids arbejde med at stille resolutionsforslag og opstille grønne bestyrelseskandidater.⁴³

Anbefalinger til virksomhedskunder:

- Læg pres på jeres pensionsudbyder for at få dem til at frasælge deres kul-, olie- og gasinvesteringer. Ultimativt skift til en mere grøn pensionskasse og gør eksklusion af investeringer i kul og i ny olie og gas til et centralt kriterie i pensionsudbuddet.

Anbefalinger til politikere:

- Gør ambitiøse klimaplaner obligatoriske for pensionskasser. Mange pensionskasser har klimaplaner, men flere er utilstrækkelige for at overholde Paris-aftalen. Klimaplaner er et element i flere EU-direktiver. Nu skal politikerne sikre, at ambitionsniveauet bliver højt nok, og at det er i overensstemmelse med IEA's Net Zero 2050-scenarie⁴⁴ samt med FN's standarder for en troværdig klimaplan.⁴⁵ Både IEA's Net Zero scenarie og FN's standarder tydeliggør, at investeringer i selskaber, der laver nye fossile projekter, skal udfases.
- Inkluder pensionskassernes investeringer, sammen med den øvrige finanssektor, i Klimaloven, så de dermed aktivt pålægges at understøtte danske klimapolitiske målsætninger.

METODE

denne rapport kortlægger vi den danske pensionssektors aktie- og obligationsinvesteringer i kul-, olie- og gassektoren.

De 16 største pensionskasser i Danmark indgår i undersøgelsen. De fleste pensionskasser har på vores forespørgsel sendt lister over deres aktie- og obligationsbeholdninger, og for de resterende pensionskasser har vi kunnet hente listerne på deres hjemmeside. Profundo, der er en uafhængig researchinstitution, har herefter screenet disse lister for investeringer i kul-, olie- og gasselskaber. Det har de gjort ved at holde aktie- og obligationslisterne op imod den tyske organisation Uргewalds to anerkendte lister over kul-, olie- og gasselskaber. Resultatet af screeningen har vi sendt tilbage til pensionskasserne, der hermed har fået mulighed for at kvalitetssikre datasættet. Hvis pensionskasserne i den forbindelse har oplyst, at de pr. 1. august 2023 har skilt sig af med én eller flere kul-, olie og gasinvesteringer, har vi fjernet dem fra vores datasæt. Hvis pensionskasserne har truffet bindende beslutning om at skille sig af med investeringer inden udgangen af 2023, har vi tilbudt at inkludere oplysninger herom i vores rapport. Det er kun AkademikerPension, som har benyttet sig af dette. Mellemfolkeligt Samvirkes center for bæredygtig finans har skrevet rapporten og gennemført analyser på baggrund af den screening, Profundo har lavet.

Kul-, olie- og gasvirksomheder omfattet af undersøgelsen

Vores undersøgelse dækker de kul-, olie- og gasselskaber, som optræder på Uргewalds "Global Coal Exit List 2022 (GCEL)" og/eller "Global Oil and Gas Exit List 2022 (GOGEL)". Uргewald er en uafhængig organisation, som har specialiseret sig i at udbyde data om fossile selskaber. Uргewalds lister over fossile selskaber er offentligt tilgængelige, hvilket sikrer transparens. Derudover er listerne nogle af de mest omfattende kortlægninger af fossile selskaber og er af samme grund en anerkendt datakilde, der også bruges af finansielle institutioner.

Kulselskaber på GCEL

Virksomheder på GCEL repræsenterer 90% af verdens termiske kulproduktion og verdens kulfyrede kapacitet. GCEL indeholder data på over 1000 moderselskaber og over 1800 datterselskaber, som opererer langs den termiske kulværdikæde, herunder selskaber involveret i kulefterforskning, kulminedrift, kulhandel, kultransport og kulkraftproducenter. GCEL dækker ikke kul, der anvendes til cement- eller stålproduktion.

Alle selskaberne på GCEL opfylder mindst 1 af kriterierne i boksen:

RELATIVE KRITERIER:

Virksomhedens:

- Kulandel af indtægter $\geq 20\%$
- Kulandel af energiproduktion $\geq 20\%$

ABSOLUTTE KRITERIER:

Virksomhedens:

- Årlige termiske produktion ≥ 10 Mio. ton pr. år
- Kulfyret produktionskapacitet ≥ 5 GW

EKSPANSIONSKRITERIER:

Virksomheden udvikler:

- Nye kulminer
- Nye Kulkraftværker
- Ny kulrelateret infrastruktur

Seks virksomheder på GCEL har troværdige kuludfasingssplaner og er derfor blevet fjernet fra vores undersøgelse. Det gælder EDP Espana, Synergy, NiSource, Platte River PA, BHP Group og Origin Energy. Sidstnævnte virksomhed optræder dog fortsat på GOGEL qua sin gasforretning.

Olie- og gasselskaber på GOGEL

GOGEL dækker 95% af al olie- og gasproduktion og rummer over 900 olie- og gasselskaber, der opererer i upstream- og/eller midstreamsektoren.

Alle selskaberne på GOGEL opfylder mindst 1 af kriterierne i boksen:

OLIE- OG GASUDVINDING (UPSTREAM)

PRODUKTION

Alle selskaber som i 2021 producerede

- ≥ 20 mmboe* af olie og gas
- ≥ 2 mmboe af ukonventionel** olie og gas

EKSPANSION

Alle selskaber som har planer om at tilføje

- ≥ 20 mmboe af olie og gas til deres produktions portefølje

EFTERFORSKNING

Alle virksomheder der har brugt:

- $\geq$ USD 10 mio. årligt på efterforskning mellem 2020 og 2022 (3-årigt gennemsnit)

OLIE- OG GASINFRASTRUKTUR (MID-STREAM)

EKSPANSION

Alle virksomheder der udvikler

- ≥ 100 km rørledninger
- ≥ 1 MTpa*** af årlig LNG terminal kapacitet

*Mmboe = millioner tønder olieækvivalenter

** Ukonventionel olie og gas = Tjæresand, Dybhavsboringer, skifer olie- og gas, og olie- og gas efterforskning eller udvinding i Arktis

***Mtpa = millioner ton pr år

Finansielle aktiver omfattet af undersøgelsen

Pensionskasser investerer i en række forskellige typer af aktiver. Vores undersøgelse omfatter udelukkende pensionskassernes investeringer i børsnoterede aktier og obligationer.

Aktier

En aktie er et værdipapir, der udgør en lille ejerandel i et selskab. Når pensionskasserne køber en aktie i et selskab, ejer de således en given procentsats af den virksomhed. Ejerskabet giver pensionskassen mulighed for at bedrive "aktivt ejerskab", hvor man forsøger at skubbe virksomheden i en bestemt retning. Det kan man gøre ved at stemme på generalforsamlingen, føre dialog med selskabet mm.

Aktier kan købes og sælges på børsen fra det ene øjeblik til det andet, hvilket betyder, at den aktiedata, som rapporten benytter sig af, er et øjebliksbillede. Når pensionskasserne har registreret en bestemt aktiebeholdning på deres liste over aktier, så kan den faktiske beholdning, eller en del af den, være blevet solgt eller flere aktier kan være købt. Aktiekurserne kan også variere fra det ene øjeblik til det andet. Kursen på en aktie er aktiens værdi på et givent tidspunkt. Vi har i 1. kvartal 2023 bedt pensionskasserne om at sende deres senest opdaterede beholdningsliste. Det betyder, at værdien af aktierne kan have ændret sig siden vores dataindsamling har fundet sted. For at sikre en så aktuel rapport som muligt, har vi fjernet fossile selskaber fra vores opgørelse over en given pensionskasses investeringer, hvis den givne pensionskasse har frasolgt sine aktier i selskabet forinden 1. august 2023.

Virksomhedsobligationer:

En virksomhedsobligation er i bund og grund en lille del af et stort lån i en virksomhed, der kan købes og handles separat. Obligationsejere er derfor kreditorer i den virksomhed, som har udstedt obligationerne. Obligationer har en rente og en løbetid. Udstederen er således forpligtet til at betale obligationsejeren tilbage over et vist antal år og til en vis rente i hvert af disse år. Når man ejer en obligation i en virksomhed, er man ikke medejer af virksomheden og kan derfor ikke bruge investeringen til at lave aktivt ejerskab. Obligationer, der er kategoriseret som grønne obligationer, er ikke med i undersøgelsen. Grønne obligationer har til formål at finansiere projekter, der bidrager positivt til miljøet eller klimaet. Grønne obligationer er dog omdiskuteret, særligt når obligationerne er udstedt af selskaber, som også er involveret i fossile

brændsler. Ligesom med aktiedataene har vi fjernet fossile selskaber fra vores opgørelse over en given pensionskasses investeringer, hvis den givne pensionskasse har skilt sig af med sine obligationer i selskabet per 1. august 2023.

Andre metode-bemærkninger

Nogle virksomheder optræder både på GCEL og GOGEL. Det betyder, at vores tabeller for investeringer i kulselskaber ikke kan blive lagt sammen med vores tabeller for investeringer i olie- og gasselskaber, da nogle investeringer i så fald vil tælle dobbelt. Vores tabeller over samlede investeringer tager højde for dette. På samme måde er der nogle virksomheder, der optræder både på GOGEL midstream og GOGEL upstream. Vores opgørelse over investeringer i olie- og gas midstream dækker kun de selskaber, der alene fremgår af GOGEL midstream. De virksomheder, der både har upstream og midstream aktiviteter over Urgewalds tærskelværdier, er indeholdt i vores opgørelse over upstream olie- og gasselskaber. Det betyder, at vores tal for midstream og upstream godt kan blive lagt sammen uden at nogen investeringer tæller dobbelt.

BILAG – OVERSIGT OVER PENSIONSKASSERNE OG DERES FOSSILE INVESTERINGER

Indhold

AkademikerPension	24
AP Pension	25
ATP	26
Danica Pension	27
Industriens Pension	29
Lægernes Pension	32
Lærernes Pension	35
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab	37
P+, Pensionskassen for Akademikere	38
Pensam	40
PensionDanmark	42
PFA Pension	45
PKA	47
Pædagogernes Pension (PBU)	50
Sampension	51
Velliv	53

AkademikerPension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Bulgarian Energy Holding (BEH)	Bondholding	5.82	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Shareholding	42.53	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Bondholding	22.33	O&G midstream	Yes
Dominion Energy Inc	Shareholding	6.09	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	30.53	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	74.83	O&G midstream	Yes
Energeticky a prumyslový holding as (EPH)*	Bondholding	6.30	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	25.51	O&G midstream	Yes
Eni SpA*	Shareholding	30.82	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	14.52	Coal/O&G midstream	Yes
Genting Bhd	Bondholding	4.73	O&G upstream/	No
IDACORP Inc	Shareholding	7.93	Coal/	No
ITOCHU Corp*	Shareholding	9.45	Coal/O&G upstream/	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	31.72	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	63.56	O&G midstream	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	6.14	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	4.22	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	3.18	O&G upstream/	Yes
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	9.42	O&G upstream/	Yes
National Grid plc	Shareholding	28.52	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	2.60	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	196.61	O&G midstream	Yes
NOVAGOLD Resources Inc	Shareholding	0.57	O&G midstream	Yes
RATCH Group Public Co Ltd*	Bondholding	2.65	Coal/	No
RWE AG	Shareholding	44.47	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Sasol Ltd*	Bondholding	2.04	Coal/O&G upstream/	No
Sasol Ltd*	Bondholding	4.37	Coal/O&G upstream/	No
Sempra Energy	Shareholding	5.69	O&G midstream	Yes
Sojitz Corporation	Shareholding	2.44	O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	10.54	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	3.20	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	13.90	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	0.42	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	0.48	O&G midstream	No
The AES Corp	Bondholding	4.11	Coal/	No
The AES Corp	Shareholding	39.73	Coal/O&G midstream	Yes
The AES Corp	Bondholding	10.66	O&G midstream	Yes
The AES Corp	Bondholding	5.76	O&G midstream	Yes
The Southern Co	Shareholding	13.83	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 792.24

* AkademikerPension har oplyst, at de har truffet bindende beslutning om at frasælge Energeticky a prumyslový holding as (EPH), Eni, Itochu, RATCH Group Public Co Ltd og Sasol Ltd inden udgangen af 2023. Det svarer til frasalgs på 55,6 mio. kr.

AP Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	20.40	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	5.24	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	0.33	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	0.08	Coal/	Yes
American Electric Power Co Inc (AEP)	Shareholding	1.22	Coal/	No
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	2.27	Coal/	No
Barrick Gold Corporation	Shareholding	0.79	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	0.19	O&G midstream	Yes
China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec Corp)	Shareholding	15.70	O&G upstream/	No
Chubu Electric Power Co Inc	Shareholding	0.17	Coal/	Yes
Dominion Energy Inc	Shareholding	0.72	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	1.97	Coal/	No
Enagas SA	Shareholding	0.24	O&G midstream	Yes
Eni SpA	Shareholding	0.40	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	1.00	Coal/O&G upstream/	Yes
JG Summit Holdings Inc	Shareholding	0.43	Coal/	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	6.64	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	0.88	O&G midstream	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	15.39	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	0.52	Coal/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	3.80	O&G upstream/	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	7.00	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	0.13	O&G midstream	Yes
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	0.39	O&G upstream/	Yes
Petro Rio SA	Shareholding	2.60	O&G upstream/	Yes
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	2.29	Coal/	Yes
Snam SpA	Shareholding	0.19	O&G midstream	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	0.45	O&G midstream	Yes
The Southern Co	Shareholding	1.69	Coal/	No
The Williams Companies Inc	Shareholding	0.45	O&G upstream/O&G midstream	Yes
WEC Energy Group Inc	Shareholding	1.13	Coal/	No
XCEL Energy Inc	Shareholding	1.26	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 20.03.2023

Total: 95.94

ATP

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	5.20	Coal/	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	62.02	O&G upstream/	Yes
China Coal Technology & Engineering Group Co	Shareholding	12.24	Coal/	No
Daqin Railway Co Ltd	Shareholding	12.55	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	62.39	Coal/	No
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Bondholding	236.82	Coal/	No
Engie SA	Bondholding	374.37	O&G midstream	Yes
Engie SA	Bondholding	14.02	O&G midstream	Yes
Engie SA	Shareholding	59.37	O&G midstream	Yes
Eni SpA	Shareholding	59.23	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	57.83	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Idemitsu Kosan Co Ltd	Shareholding	58.48	Coal/	Yes
INPEX Corporation	Shareholding	55.53	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	59.22	Coal/O&G upstream/	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	59.87	Coal/O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	57.41	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	59.97	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Fuel Gas Company	Shareholding	60.97	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	60.52	O&G midstream	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	61.49	O&G upstream/	Yes
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	60.62	O&G upstream/	Yes
Ovintiv Inc	Shareholding	60.59	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	61.10	O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	59.39	O&G midstream	Yes
Sojitz Corporation	Shareholding	62.82	O&G upstream/	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	59.57	Coal/O&G upstream/	Yes
The Southern Co	Shareholding	62.05	Coal/	No
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	62.22	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	60.32	O&G upstream/	Yes
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	13.05	Coal/	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	66.43	O&G upstream/O&G midstream	Yes
XCEL Energy Inc	Shareholding	61.52	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 2,179.17

Danica Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	35.09	Coal/	Yes
Aker BP ASA	Shareholding	22.93	O&G upstream/	Yes
Antero Resources Corporation	Bondholding	1.03	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Bondholding	2.11	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Shareholding	19.45	O&G upstream/	Yes
APA Group	Shareholding	4.09	O&G midstream	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	7.68	O&G upstream/	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	1.53	Coal/	No
BP plc	Bondholding	153.20	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Buckeye Partners LP	Bondholding	0.98	O&G midstream	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	7.75	O&G upstream/	Yes
Canacol Energy Ltd	Bondholding	8.03	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	21.72	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Bondholding	12.04	O&G midstream	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Shareholding	5.08	O&G upstream/	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Bondholding	5.93	O&G upstream/	Yes
Chevron Corporation	Shareholding	403.70	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	3.19	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	11.49	O&G upstream/	Yes
Coterra Energy Inc	Shareholding	12.64	O&G upstream/	Yes
Devon Energy Corporation	Shareholding	26.30	O&G upstream/	Yes
Diamondback Energy Inc	Shareholding	14.00	O&G upstream/	Yes
Diamondback Energy Inc	Bondholding	6.89	O&G upstream/	Yes
E.ON SE	Shareholding	115.61	O&G midstream	Yes
Ecopetrol SA	Bondholding	14.69	O&G upstream/	Yes
Enagas SA	Shareholding	1.43	O&G midstream	Yes
Endeavour Energy Resources LP	Bondholding	3.89	O&G upstream/	Yes
Enel SpA	Shareholding	195.02	Coal/	No
Enel SpA	Bondholding	33.89	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	14.83	O&G midstream	Yes
Engie SA	Bondholding	57.41	O&G midstream	Yes
EnQuest PLC	Bondholding	1.30	O&G upstream/	Yes
EOG Resources Inc	Shareholding	45.63	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Shareholding	7.09	O&G upstream/	Yes
Equinor ASA	Shareholding	310.53	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equitrans Midstream Corporation	Bondholding	1.01	O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	8.40	Coal/O&G midstream	Yes
Galp Energia SGPS SA	Shareholding	46.36	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Gran Tierra Energy Inc	Bondholding	4.67	O&G upstream/	Yes
Gulfport Energy Corporation	Bondholding	1.62	O&G upstream/	Yes
Hess Corporation	Bondholding	1.40	O&G upstream/	Yes
Hess Corporation	Shareholding	22.83	O&G upstream/	Yes
Hindalco Industries Ltd	Bondholding	10.84	Coal/	Yes
Idemitsu Kosan Co Ltd	Shareholding	2.93	Coal/	Yes
INPEX Corporation	Shareholding	6.67	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	34.85	Coal/O&G upstream/	Yes

Keyera Corp	Shareholding	12.03	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	44.35	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	8.88	O&G midstream	Yes
Marathon Oil Corporation	Shareholding	13.51	O&G upstream/	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	9.96	Coal/O&G upstream/	Yes
Matador Resources Company	Bondholding	7.74	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	6.08	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	42.45	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	156.21	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	8.26	O&G upstream/	Yes
National Grid plc	Shareholding	168.95	O&G midstream	Yes
National Grid plc	Bondholding	4.64	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	6.53	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	1,234.48	O&G midstream	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	31.68	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Bondholding	30.08	O&G upstream/	Yes
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	4.11	O&G upstream/	Yes
Ovintiv Inc	Shareholding	5.50	O&G upstream/	Yes
Pembina Pipeline Corporation	Shareholding	23.31	O&G midstream	Yes
Pioneer Natural Resources Company	Shareholding	33.49	O&G upstream/	Yes
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	44.08	Coal/	Yes
Range Resources Corporation	Bondholding	2.34	O&G upstream/	Yes
Reliance Industries Ltd	Shareholding	45.45	O&G upstream/	Yes
RWE AG	Shareholding	393.75	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	93.65	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	39.45	O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	665.31	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	53.83	O&G upstream/O&G midstream	Yes
SM Energy Company	Bondholding	2.56	O&G upstream/	Yes
Snam SpA	Shareholding	66.68	O&G midstream	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	5.11	O&G upstream/	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	122.50	Coal/O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	10.13	O&G midstream	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	2.39	O&G midstream	Yes
Tap Rock Resources LLC	Bondholding	2.31	O&G upstream/	Yes
TC Energy Corporation	Shareholding	19.61	O&G midstream	Yes
The AES Corp	Bondholding	20.64	Coal/O&G midstream	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	1.37	O&G upstream/	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	3.61	O&G midstream	Yes
The Williams Companies Inc	Shareholding	43.39	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	9.91	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	327.23	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	98.86	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	11.07	O&G upstream/	Yes
Vermilion Energy Inc	Bondholding	7.40	O&G upstream/	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	52.47	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 5,727.10

Industriens Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	12.43	Coal/	Yes
Alliant Energy Corp	Bondholding	22.82	Coal/	No
American Electric Power Co Inc (AEP)	Bondholding	5.92	Coal/	No
Antero Resources Corporation	Bondholding	1.66	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Bondholding	1.77	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Bondholding	2.48	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Bondholding	2.20	O&G upstream/	Yes
Berkshire Hathaway Energy Co	Bondholding	15.14	Coal/	No
Berkshire Hathaway Energy Co	Bondholding	2.75	Coal/	No
Berkshire Hathaway Energy Co	Bondholding	2.74	Coal/	No
California Resources Corporation	Bondholding	15.87	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	9.68	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	7.20	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	0.34	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	1.13	O&G upstream/	Yes
Canacol Energy Ltd	Bondholding	13.80	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Canacol Energy Ltd	Bondholding	11.91	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Bondholding	16.03	O&G upstream/	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Shareholding	51.59	O&G upstream/	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Bondholding	0.35	O&G upstream/	Yes
Chevron Corporation	Shareholding	48.50	O&G upstream/	Yes
Civitas Resources Inc	Bondholding	15.54	O&G upstream/	Yes
Civitas Resources Inc	Bondholding	2.91	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	0.34	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	2.48	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	2.42	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	12.92	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	2.59	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	3.27	O&G upstream/	Yes
ConocoPhillips	Shareholding	22.63	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Coterra Energy Inc	Shareholding	181.62	O&G upstream/	Yes
Delek Group Ltd	Bondholding	16.57	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	10.75	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	0.85	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	0.68	O&G upstream/	No
DTE Energy Co	Bondholding	21.16	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	3.45	Coal/	No
DTE Energy Co	Shareholding	11.11	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	5.85	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	15.19	Coal/	No
Ecopetrol SA	Bondholding	16.48	O&G upstream/	Yes
Ecopetrol SA	Bondholding	6.73	O&G upstream/	Yes
Endeavour Energy Resources LP	Bondholding	1.55	O&G upstream/	Yes
Enel SpA	Shareholding	46.75	Coal/	No
Energean plc	Bondholding	15.04	O&G upstream/	Yes

Energy Transfer LP	Bondholding	6.04	O&G midstream	Yes
Engie Energia Chile SA	Bondholding	4.08	Coal/	No
EOG Resources Inc	Shareholding	11.86	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	1.49	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	0.72	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	0.48	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	1.14	O&G upstream/	Yes
Equinor ASA	Shareholding	56.49	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Exxon Mobil Corporation	Shareholding	196.68	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Frontera Energy Corporation	Bondholding	7.01	O&G upstream/	Yes
Genting Bhd	Bondholding	5.16	O&G upstream/	No
Gran Tierra Energy Inc	Bondholding	7.85	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	17.22	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	8.84	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	14.83	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	3.92	O&G upstream/	Yes
Kinder Morgan Inc	Bondholding	11.78	O&G midstream	No
Kosmos Energy Ltd	Bondholding	18.17	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Laredo Petroleum Inc	Bondholding	6.24	O&G upstream/	Yes
Laredo Petroleum Inc	Bondholding	1.98	O&G upstream/	Yes
Matador Resources Company	Bondholding	3.59	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	1.97	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	1.79	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	1.26	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	10.68	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	34.12	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	3.31	O&G upstream/	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	18.25	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	38.48	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	15.97	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	1.16	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	22.60	O&G midstream	Yes
Northern Oil and Gas Inc	Bondholding	4.82	O&G upstream/	Yes
Oasis Petroleum Inc	Bondholding	1.19	O&G upstream/	Yes
PDC Energy Inc	Bondholding	2.35	O&G upstream/	Yes
PetroChina Company Ltd	Shareholding	10.51	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras	Shareholding	47.82	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Bondholding	42.39	O&G upstream/O&G midstream	No
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Bondholding	10.69	O&G upstream/O&G midstream	No
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Bondholding	57.91	O&G upstream/O&G midstream	No
Pioneer Natural Resources Company	Bondholding	5.03	O&G upstream/	Yes
Pioneer Natural Resources Company	Shareholding	10.27	O&G upstream/	Yes
PT Cikarang Litrindo Tbk	Bondholding	4.86	Coal/	No
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	9.73	Coal/	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	2.72	Coal/	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	2.78	Coal/	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	5.34	Coal/	Yes
PTT Exploration and Production Public Company Ltd (PTTEP)	Shareholding	11.49	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Range Resources Corporation	Bondholding	2.97	O&G upstream/	Yes

Reliance Industries Ltd	Shareholding	17.83	O&G upstream/	Yes
RWE AG	Shareholding	74.95	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Santos Ltd	Shareholding	15.23	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	11.39	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	13.89	O&G midstream	Yes
Seplat Energy Plc	Bondholding	12.74	O&G upstream/	Yes
Shell plc	Shareholding	194.93	O&G upstream/O&G midstream	Yes
SM Energy Company	Bondholding	11.18	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	7.53	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	0.69	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	0.35	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	3.71	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	1.61	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	1.98	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	0.74	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	0.61	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	0.40	O&G upstream/	Yes
State Oil Company of the Azerbaijan Republic (SOCAR)	Bondholding	11.34	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	13.26	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.55	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.41	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	0.36	O&G midstream	No
Teine Energy Ltd	Bondholding	2.24	O&G upstream/	Yes
The AES Corp	Bondholding	17.64	O&G midstream	Yes
The AES Corp	Bondholding	42.63	O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	122.11	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tullow Oil plc	Bondholding	18.28	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Vermilion Energy Inc	Bondholding	2.11	O&G upstream/	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	36.95	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Bondholding	1.32	O&G upstream/O&G midstream	No
XCEL Energy Inc	Bondholding	13.00	Coal/	No
XCEL Energy Inc	Shareholding	206.71	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 2,293.91

Lægernes Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Aboitiz Equity Ventures Inc	Shareholding	0.22	Coal/	No
Adani Group	Shareholding	0.37	Coal/	No
Adani Group	Bondholding	2.59	Coal/	No
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	7.62	Coal/	Yes
Alliant Energy Corp	Shareholding	1.61	Coal/	No
Ameren Corp	Shareholding	3.18	Coal/	No
American Electric Power Co Inc (AEP)	Shareholding	3.13	Coal/	No
APA Group	Shareholding	0.40	O&G midstream	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	1.06	Coal/	No
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	1.08	O&G upstream/	Yes
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Shareholding	0.06	O&G midstream	Yes
Bharat Petroleum Corporation Ltd	Shareholding	0.13	O&G upstream/O&G midstream	Yes
CenterPoint Energy Inc	Shareholding	1.39	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Bondholding	1.56	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	2.05	O&G midstream	Yes
China Energy Engineering Group Co Ltd (Energy China Group)	Shareholding	0.46	Coal/	No
China Energy Investment Corp (China Energy/ CHN Energy)	Shareholding	3.65	Coal/	No
Chubu Electric Power Co Inc	Shareholding	1.00	Coal/	Yes
CITIC Ltd	Shareholding	1.04	Coal/	No
CMS Energy Corp	Shareholding	2.32	Coal/	No
Cosan SA	Shareholding	0.23	O&G midstream	Yes
Daqin Railway Co Ltd	Shareholding	0.32	Coal/	No
Dominion Energy Inc	Shareholding	5.59	Coal/	No
Doosan Enerbility Co Ltd	Shareholding	0.14	Coal/	Yes
Duke Energy Corp	Bondholding	0.20	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	0.17	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	9.82	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	1.89	O&G midstream	Yes
Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT)	Shareholding	0.12	Coal/	Yes
Emera Inc	Shareholding	1.50	Coal/	No
Enbridge Inc	Shareholding	3.99	O&G midstream	Yes
Enel SpA	Shareholding	10.51	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	0.24	O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	19.12	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	3.11	O&G upstream/O&G midstream	Yes
First Pacific Co Ltd	Shareholding	0.62	Coal/	Yes
First Pacific Co Ltd	Shareholding	0.31	Coal/	Yes
FirstEnergy Corp	Shareholding	3.37	Coal/	No
Formosa Plastics Corp	Shareholding	0.14	Coal/	No
Formosa Plastics Corp	Shareholding	2.06	Coal/	Yes
Fortis Inc	Shareholding	0.01	Coal/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	1.41	Coal/O&G midstream	Yes

GAIL (India) Ltd	Shareholding	0.11	O&G upstream/O&G midstream	Yes
GS Holdings Corp	Shareholding	0.10	O&G upstream/	Yes
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	0.75	Coal/	No
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	0.32	Coal/	Yes
Indian Oil Corporation Ltd	Shareholding	0.10	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	9.12	Coal/O&G upstream/	Yes
JG Summit Holdings Inc	Shareholding	0.38	Coal/	Yes
Jindal Steel & Power Ltd	Shareholding	0.12	Coal/	Yes
Kansai Electric Power Co Inc	Shareholding	1.27	Coal/	Yes
Keyera Corp	Shareholding	0.70	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	2.38	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	5.30	O&G midstream	Yes
Korea Electric Power Corp (KEPCO)	Shareholding	0.16	Coal/	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	0.02	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	0.47	Coal/	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	0.75	Coal/O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	2.04	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	1.87	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	2.93	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	2.62	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	9.10	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	2.57	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Motor Oil (Hellas) Corinth Refineries SA	Shareholding	17.07	O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	2.36	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	0.62	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	18.84	O&G midstream	Yes
NRG Energy Inc	Shareholding	0.33	Coal/	No
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	0.71	O&G upstream/	Yes
Pembina Pipeline Corporation	Shareholding	1.97	O&G midstream	Yes
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Shareholding	0.71	O&G upstream/O&G midstream	No
PJSC Gazprom	Shareholding	0.13	O&G upstream/O&G midstream	Yes
PJSC Inter RAO	Shareholding	0.02	Coal/	Yes
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA (PKN ORLEN)	Shareholding	0.15	O&G upstream/	Yes
Power Assets Holdings Ltd	Shareholding	0.36	Coal/	No
Power Construction Corp of China / PowerChina	Shareholding	0.55	Coal/	Yes
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	0.82	Coal/	Yes
Public Power Corp SA	Shareholding	0.13	Coal/	Yes
Reliance Industries Ltd	Shareholding	15.05	O&G upstream/	Yes
RWE AG	Shareholding	1.06	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd	Shareholding	0.35	Coal/	No
Schlumberger Ltd	Shareholding	40.15	O&G upstream/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	3.56	O&G upstream/	Yes
Sempre Energy	Bondholding	0.23	O&G midstream	Yes
Sempre Energy	Bondholding	0.21	O&G midstream	Yes
Sempre Energy	Bondholding	0.16	O&G midstream	Yes
Sempre Energy	Bondholding	0.14	O&G midstream	Yes

Sempra Energy	Bondholding	0.60	O&G midstream	Yes
Sempra Energy	Shareholding	3.48	O&G midstream	Yes
SK Inc	Shareholding	0.49	O&G upstream/	Yes
SK Inc	Shareholding	0.26	O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	0.97	O&G midstream	Yes
State Oil Company of the Azerbaijan Republic (SOCAR)	Bondholding	2.25	O&G upstream/O&G midstream	Yes
State Oil Company of the Azerbaijan Republic (SOCAR)	Bondholding	4.30	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	5.61	Coal/O&G upstream/	Yes
Surgutneftegas PJSC	Shareholding	0.01	O&G upstream/	Yes
Surgutneftegas PJSC	Shareholding	0.00	O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.43	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.43	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.52	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.76	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	1.20	O&G midstream	No
TC Energy Corporation	Shareholding	1.70	O&G midstream	Yes
Tenaga Nasional Bhd (TNB)	Shareholding	0.81	Coal/	Yes
The AES Corp	Shareholding	2.47	Coal/O&G midstream	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	1.45	O&G upstream/	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	0.24	O&G midstream	Yes
The Southern Co	Shareholding	4.70	Coal/	No
The Williams Companies Inc	Shareholding	3.00	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	0.17	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Vedanta Resources Ltd	Shareholding	0.12	Coal/	Yes
Vistra Corp	Shareholding	34.14	Coal/	No
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	0.42	Coal/	Yes
WEC Energy Group Inc	Shareholding	2.88	Coal/	No
XCEL Energy Inc	Shareholding	5.22	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 27.02.2023

Total: 331.23

Lærernes Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Bondholding	1.61	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Bondholding	2.37	Coal/	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	30.71	Coal/	No
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	7.56	Coal/	No
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	0.62	O&G upstream/	Yes
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	1.95	O&G upstream/	Yes
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Shareholding	1.90	O&G midstream	Yes
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Shareholding	2.83	O&G midstream	Yes
BP plc	Shareholding	78.70	O&G upstream/O&G midstream	Yes
BP plc	Bondholding	4.21	O&G upstream/O&G midstream	No
BP plc	Bondholding	1.30	O&G upstream/O&G midstream	No
BP plc	Bondholding	3.40	O&G upstream/O&G midstream	No
BP plc	Bondholding	3.40	O&G upstream/O&G midstream	No
BP plc	Bondholding	2.78	O&G upstream/O&G midstream	No
BP plc	Bondholding	2.64	O&G upstream/O&G midstream	No
Buckeye Partners LP	Bondholding	9.49	O&G midstream	Yes
Buckeye Partners LP	Bondholding	6.40	O&G midstream	Yes
Buckeye Partners LP	Bondholding	6.26	O&G midstream	Yes
CEZ AS	Shareholding	9.42	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Shareholding	2.05	O&G midstream	Yes
China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec Corp)	Shareholding	1.13	O&G upstream/	No
CLP Holdings Ltd	Shareholding	1.73	Coal/O&G midstream	Yes
CMS Energy Corp	Shareholding	18.23	Coal/	No
Cosan SA	Shareholding	0.78	O&G midstream	Yes
Delek Group Ltd	Bondholding	15.24	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	14.25	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	10.82	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	2.39	O&G upstream/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.73	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.97	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.83	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.53	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.46	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	1.38	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	2.35	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	1.56	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	1.53	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	1.42	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	1.40	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	0.52	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Shareholding	24.73	O&G midstream	Yes
EDP Energias do Brasil SA	Shareholding	2.71	Coal/	No
Emera Inc	Shareholding	2.03	Coal/	No
Enagas SA	Shareholding	7.50	O&G midstream	Yes
Enel SpA	Shareholding	22.39	Coal/	No

Engie Energia Chile SA	Bondholding	9.88	Coal/	No
Engie Energia Chile SA	Bondholding	8.45	Coal/	No
Evergy Inc	Bondholding	0.88	Coal/	No
Evergy Inc	Bondholding	2.88	Coal/	No
Evergy Inc	Bondholding	2.56	Coal/	No
Formosa Plastics Corp	Shareholding	11.67	Coal/	Yes
Fortis Inc	Shareholding	2.69	Coal/O&G midstream	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	5.02	O&G upstream/O&G midstream	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	1.06	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Galp Energia SGPS SA	Shareholding	72.06	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	3.75	Coal/	No
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	4.52	Coal/	No
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	7.61	Coal/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	20.10	Coal/O&G upstream/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	37.00	Coal/O&G upstream/	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	48.01	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	1.37	O&G midstream	Yes
Korea Gas Corporation (KOGAS)	Shareholding	3.56	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Korea Gas Corporation (KOGAS)	Shareholding	1.08	O&G upstream/O&G midstream	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	3.85	O&G upstream/O&G midstream	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	4.99	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	1.95	Coal/	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	1.34	Coal/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	12.76	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	36.23	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
MVM Energetika Zrt	Bondholding	7.34	O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	5.58	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	6.08	O&G midstream	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	10.65	O&G upstream/	Yes
OMV AG	Shareholding	30.28	O&G upstream/	Yes
Petrolia Nacional Bhd (Petronas)	Shareholding	1.82	O&G upstream/O&G midstream	No
Petrolia Nacional Bhd (Petronas)	Shareholding	2.72	O&G upstream/O&G midstream	No
Petronet LNG Ltd	Shareholding	27.89	O&G midstream	Yes
Petronet LNG Ltd	Shareholding	7.29	O&G midstream	Yes
Petronet LNG Ltd	Shareholding	2.71	O&G midstream	Yes
PressMetalAluminiumHoldingsBhd	Shareholding	1.48	Coal/	Yes
PTAstrindoNusantaraInfrastrukturTbk	Shareholding	1.06	Coal/	Yes
PT Delta Dunia Makmur Tbk	Shareholding	3.37	Coal/	No
PT Transcoal Pacific Tbk	Shareholding	0.73	Coal/	No
Public Power Corp SA	Shareholding	1.79	Coal/	Yes
Sasol Ltd	Shareholding	4.93	Coal/O&G upstream/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	48.91	O&G upstream/	Yes
Snam SpA	Shareholding	30.87	O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	29.51	O&G midstream	Yes
Tata Power Co Ltd	Shareholding	2.11	Coal/	No
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	11.79	O&G upstream/	Yes
Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd	Shareholding	4.69	O&G midstream	Yes
Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd	Shareholding	2.40	O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 873.46

Nordea Pension, Livsforsikringselskab

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	0.03	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	8.48	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	47.36	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	2.58	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	2.15	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	0.12	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	431.11	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	0.01	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	1.84	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	0.02	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	4.54	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	25.35	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	1.38	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	1.15	O&G upstream/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	230.74	O&G upstream/	Yes

Closing issue/Filing date: 31.03.2023

Total: 756.85

P+, Pensionskassen for Akademikere

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
KKR & Co Inc	Shareholding	9.16	O&G midstream	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	1.42	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Delek Group Ltd	Bondholding	8.40	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	13.75	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	13.65	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	16.59	O&G upstream/	No
First Pacific Co Ltd	Shareholding	0.90	Coal/	Yes
CenterPoint Energy Inc	Shareholding	12.65	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Shareholding	42.60	O&G midstream	Yes
China Energy Engineering Group Co Ltd (Energy China Group)	Shareholding	0.10	Coal/	No
China Energy Investment Corp (China Energy/ CHN Energy)	Shareholding	2.90	Coal/	No
CMS Energy Corp	Shareholding	7.25	Coal/	No
The AES Corp	Shareholding	11.00	Coal/O&G midstream	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	27.60	Coal/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	16.52	O&G upstream/	Yes
Cosan SA	Bondholding	11.77	O&G midstream	Yes
Cosan SA	Shareholding	6.69	O&G midstream	Yes
Daqin Railway Co Ltd	Shareholding	1.10	Coal/	No
China Datang Corp	Shareholding	0.14	Coal/O&G upstream/	Yes
Dominion Energy Inc	Shareholding	21.27	Coal/	No
Doosan Enerbility Co Ltd	Shareholding	1.88	Coal/	Yes
DTE Energy Co	Shareholding	11.72	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	38.62	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	9.15	O&G midstream	Yes
NRG Energy Inc	Shareholding	14.92	Coal/	No
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	9.50	O&G upstream/	Yes
Pembina Pipeline Corporation	Shareholding	26.59	O&G midstream	Yes
PT Pertamina (Persero)	Bondholding	10.64	O&G upstream/	Yes
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Shareholding	2.55	O&G upstream/O&G midstream	No
Petronet LNG Ltd	Shareholding	12.02	O&G midstream	Yes
Power Construction Corp of China / PowerChina	Shareholding	0.60	Coal/	Yes
PPL Corp	Shareholding	21.68	Coal/	No
Emera Inc	Shareholding	4.04	Coal/	No
Enagas SA	Shareholding	3.54	O&G midstream	Yes
Endeavour Energy Resources LP	Bondholding	29.21	O&G upstream/	Yes
Enel SpA	Shareholding	11.85	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	12.39	O&G midstream	Yes
Eni SpA	Shareholding	39.40	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ENN Natural Gas Co Ltd	Shareholding	0.67	O&G midstream	Yes
EQT Corporation	Shareholding	23.47	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	7.09	O&G upstream/	Yes

Formosa Plastics Corp	Shareholding	5.89	Coal/	Yes
Fortis Inc	Shareholding	7.96	Coal/O&G midstream	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	3.26	O&G upstream/O&G midstream	Yes
China Energy Investment Corp (China Energy/ CHN Energy)	Shareholding	0.95	Coal/	Yes
Alliant Energy Corp	Shareholding	9.26	Coal/	No
Ameren Corp	Shareholding	9.29	Coal/	No
APA Group	Shareholding	12.80	O&G midstream	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	5.45	Coal/	No
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	2.65	O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	10.72	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	5.40	O&G midstream	No
Teck Resources Ltd	Shareholding	16.42	O&G upstream/	No
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	11.41	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	19.87	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	18.65	O&G midstream	Yes
State Power Investment Corp (SPIC)	Shareholding	0.11	Coal/	Yes
Shenzhen Energy Group Co Ltd	Shareholding	0.11	Coal/O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	7.38	O&G midstream	Yes
The Southern Co	Shareholding	35.21	Coal/	No
EN+ Group IPJSC	Shareholding	2.64	Coal/	Yes
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	1.37	Coal/	Yes
WEC Energy Group Inc	Shareholding	12.59	Coal/	No
The Williams Companies Inc	Shareholding	41.79	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Kansai Electric Power Co Inc	Shareholding	6.73	Coal/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	10.08	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	12.84	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	5.36	O&G upstream/	Yes
Keyera Corp	Shareholding	16.58	O&G midstream	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	0.64	Coal/	Yes
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Shareholding	2.63	O&G midstream	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	8.23	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	5.08	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	12.25	O&G upstream/	Yes
MOL NyRt	Shareholding	5.30	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	19.65	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	215.54	O&G midstream	Yes
GS Holdings Corp	Shareholding	1.91	O&G upstream/	Yes
PressMetalAluminiumHoldingsBhd	Shareholding	2.62	Coal/	Yes
PT Pertamina (Persero)	Bondholding	15.76	O&G upstream/	Yes
Repsol SA	Shareholding	42.63	O&G upstream/O&G midstream	Yes
RWE AG	Shareholding	12.52	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd	Shareholding	0.36	Coal/	No
Schlumberger Ltd	Shareholding	61.97	O&G upstream/	Yes
Indian Oil Corporation Ltd	Shareholding	16.08	O&G upstream/O&G midstream	Yes
JG Summit Holdings Inc	Shareholding	1.73	Coal/	Yes
Jindal Steel & Power Ltd	Shareholding	3.98	Coal/	Yes
XCEL Energy Inc	Shareholding	18.66	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 04.01.2023

Total: 1,257.28

Pensam

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
KKR & Co Inc	Shareholding	8.49	O&G midstream	Yes
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	7.75	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	5.89	O&G upstream/	Yes
RATCH Group Public Co Ltd	Bondholding	5.40	Coal/	No
Schlumberger Ltd	Shareholding	5.37	O&G upstream/	Yes
PT Cikarang Litrindo Tbk	Bondholding	3.84	Coal/	No
Fortis Inc	Shareholding	1.64	Coal/O&G midstream	Yes
Bharat Petroleum Corporation Ltd	Shareholding	1.57	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Genting Bhd	Bondholding	6.21	O&G upstream/	No
PT Delta Dunia Makmur Tbk	Bondholding	2.40	Coal/	No
GAIL (India) Ltd	Shareholding	2.00	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	1.91	O&G midstream	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	2.59	Coal/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	2.59	O&G upstream/	Yes
Cosan SA	Bondholding	2.58	O&G midstream	Yes
Formosa Plastics Corp	Shareholding	2.56	Coal/	Yes
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	2.33	Coal/	No
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	2.32	Coal/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	2.29	O&G upstream/	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	2.28	Coal/	Yes
Enagas SA	Shareholding	1.85	O&G midstream	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	1.83	O&G upstream/	Yes
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	1.81	O&G upstream/	Yes
RWE AG	Shareholding	1.80	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	1.79	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Formosa Plastics Corp	Shareholding	1.78	Coal/	No
Petroleos de Venezuela SA (PDVSA)	Bondholding	1.76	O&G upstream/	Yes
Adani Group	Shareholding	1.76	Coal/	No
NextEra Energy Inc	Shareholding	120.76	O&G midstream	Yes
Devon Energy Corporation	Shareholding	44.25	O&G upstream/	Yes
E.ON SE	Shareholding	40.80	O&G midstream	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	40.29	Coal/O&G upstream/	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	35.27	O&G midstream	Yes
Reliance Industries Ltd	Shareholding	21.39	O&G upstream/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	20.12	O&G upstream/	Yes
China Energy Investment Corp (China Energy/ CHN Energy)	Shareholding	5.05	Coal/	No
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	4.84	O&G upstream/	Yes
National Grid plc	Shareholding	4.77	O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	17.09	O&G midstream	Yes
Enel SpA	Shareholding	17.03	Coal/	No
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	16.69	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Duke Energy Corp	Shareholding	14.69	Coal/	No
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	14.44	Coal/	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	4.30	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Sempra Energy	Shareholding	4.21	O&G midstream	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	13.24	Coal/	No
The Southern Co	Shareholding	12.37	Coal/	No
Snam SpA	Shareholding	1.50	O&G midstream	Yes
INPEX Corporation	Shareholding	1.46	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Pembina Pipeline Corporation	Shareholding	1.44	O&G midstream	Yes
PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGN)	Bondholding	9.42	O&G midstream	Yes
TC Energy Corporation	Shareholding	3.46	O&G midstream	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	3.34	O&G upstream/	Yes
PT Indonesia Asahan Aluminium	Bondholding	3.32	Coal/	Yes
The Williams Companies Inc	Shareholding	3.24	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Santos Ltd	Shareholding	1.19	O&G upstream/O&G midstream	Yes
APA Group	Shareholding	1.08	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Shareholding	3.09	O&G midstream	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	3.04	Coal/	No
Mineral Resources Ltd	Bondholding	2.93	O&G upstream/	Yes
Engie SA	Shareholding	0.93	O&G midstream	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	0.84	O&G midstream	Yes
Power Assets Holdings Ltd	Shareholding	0.83	Coal/	No
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	0.81	Coal/	Yes
Adani Group	Bondholding	3.15	Coal/	No
Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Shareholding	2.75	O&G upstream/O&G midstream	No
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	2.74	O&G upstream/	Yes
Repsol SA	Shareholding	2.71	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	0.65	Coal/	Yes
SK Inc	Shareholding	0.51	O&G midstream	Yes
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	0.40	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ENN Natural Gas Co Ltd	Shareholding	0.35	O&G midstream	Yes
Indian Oil Corporation Ltd	Shareholding	0.23	O&G upstream/O&G midstream	Yes
MOL NyRt	Shareholding	0.20	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 593.60

PensionDanmark

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	53.99	Coal/	Yes
Aker BP ASA	Shareholding	4.41	O&G upstream/	Yes
Antero Resources Corporation	Bondholding	5.23	O&G upstream/	Yes
Antero Resources Corporation	Bondholding	2.81	O&G upstream/	Yes
Barrick Gold Corporation	Shareholding	231.14	O&G midstream	Yes
BP plc	Shareholding	46.18	O&G upstream/O&G midstream	Yes
California Resources Corporation	Bondholding	5.32	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	8.13	O&G upstream/	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	7.55	O&G upstream/	Yes
Canacol Energy Ltd	Bondholding	11.90	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Bondholding	19.93	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	143.60	O&G midstream	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Bondholding	6.10	O&G upstream/	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Shareholding	40.05	O&G upstream/	Yes
Chesapeake Energy Corporation	Bondholding	0.68	O&G upstream/	Yes
Chevron Corporation	Shareholding	338.49	O&G upstream/	Yes
Civitas Resources Inc	Bondholding	5.71	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	5.42	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	4.84	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	1.06	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	18.19	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	15.77	O&G upstream/	Yes
ConocoPhillips	Shareholding	47.68	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Delek Group Ltd	Bondholding	1.64	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	1.06	O&G upstream/	No
Diamondback Energy Inc	Shareholding	73.70	O&G upstream/	Yes
DNO ASA	Bondholding	19.84	O&G upstream/	Yes
DNO ASA	Bondholding	1.55	O&G upstream/	Yes
Duke Energy Corp	Shareholding	62.43	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	46.97	O&G midstream	Yes
Ecopetrol SA	Bondholding	27.00	O&G upstream/	Yes
Ecopetrol SA	Bondholding	18.58	O&G upstream/	Yes
Ecopetrol SA	Bondholding	7.84	O&G upstream/	Yes
Enbridge Inc	Shareholding	42.13	O&G midstream	Yes
Endeavour Energy Resources LP	Bondholding	6.10	O&G upstream/	Yes
Enel SpA	Shareholding	36.16	Coal/	No
Energear plc	Bondholding	13.64	O&G upstream/	Yes
Eni SpA	Shareholding	100.28	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Enterprise Products Partners LP	Shareholding	158.39	O&G midstream	Yes
EOG Resources Inc	Shareholding	61.06	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Shareholding	82.26	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	3.58	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	2.13	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	1.94	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	1.64	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Bondholding	0.87	O&G upstream/	Yes

Equinor ASA	Shareholding	48.11	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Formosa Plastics Corp	Shareholding	10.93	Coal/	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	5.44	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Harbour Energy plc	Bondholding	1.35	O&G upstream/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	42.33	Coal/O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	34.35	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	13.55	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	8.71	O&G upstream/	Yes
Kosmos Energy Ltd	Bondholding	6.19	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Kosmos Energy Ltd	Bondholding	4.93	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Kosmos Energy Ltd	Bondholding	3.19	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Laredo Petroleum Inc	Bondholding	12.00	O&G upstream/	Yes
Laredo Petroleum Inc	Bondholding	0.97	O&G upstream/	Yes
Lundin Energy AB	Shareholding	0.31	O&G upstream/	Yes
Matador Resources Company	Bondholding	13.35	O&G upstream/	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	4.64	O&G upstream/	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	4.16	O&G upstream/	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	3.39	O&G upstream/	Yes
Murphy Oil Corporation	Bondholding	1.55	O&G upstream/	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	14.90	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	11.61	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	626.09	O&G midstream	Yes
Northern Oil and Gas Inc	Bondholding	17.42	O&G upstream/	Yes
Norwegian Energy Company ASA (Noreco)	Bondholding	25.26	O&G upstream/	Yes
Oasis Petroleum Inc	Bondholding	4.55	O&G upstream/	Yes
Ovintiv Inc	Shareholding	44.40	O&G upstream/	Yes
Ovintiv Inc	Bondholding	3.39	O&G upstream/	Yes
PDC Energy Inc	Bondholding	2.32	O&G upstream/	Yes
Petro Rio SA	Shareholding	8.19	O&G upstream/	Yes
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras	Shareholding	92.55	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras	Bondholding	1.45	O&G upstream/O&G midstream	No
Petroleos de Venezuela SA (PDVSA)	Bondholding	0.29	O&G upstream/	Yes
Petroleos de Venezuela SA (PDVSA)	Bondholding	0.10	O&G upstream/	Yes
Petrolia Nacional Bhd (Petronas)	Bondholding	7.26	O&G upstream/O&G midstream	No
Petrolia Nacional Bhd (Petronas)	Shareholding	15.78	O&G upstream/O&G midstream	No
Petrolia Nacional Bhd (Petronas)	Bondholding	3.00	O&G upstream/O&G midstream	No
PT Astra International Tbk	Shareholding	12.75	Coal/	Yes
PT Pertamina (Persero)	Bondholding	5.52	O&G upstream/	Yes
PTT Exploration and Production Public Company Ltd (PTTEP)	Shareholding	14.79	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Range Resources Corporation	Bondholding	4.64	O&G upstream/	Yes
Reliance Industries Ltd	Shareholding	365.33	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	114.50	O&G midstream	Yes
Seplat Energy Plc	Bondholding	31.35	O&G upstream/	Yes
Shell plc	Shareholding	181.13	O&G upstream/O&G midstream	Yes
SM Energy Company	Bondholding	7.93	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	2.13	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	1.64	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	12.58	O&G upstream/	Yes

Southwestern Energy Company	Bondholding	11.61	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	9.87	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	1.55	O&G upstream/	Yes
Southwestern Energy Company	Bondholding	1.06	O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	13.45	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	8.22	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	3.48	O&G midstream	No
Teine Energy Ltd	Bondholding	2.42	O&G upstream/	Yes
The Southern Co	Shareholding	134.67	Coal/	No
TotalEnergies SE	Bondholding	31.16	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Bondholding	6.87	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Bondholding	5.90	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	31.62	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tullow Oil plc	Bondholding	5.13	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Vedanta Resources Ltd	Shareholding	10.82	Coal/	Yes
Vermilion Energy Inc	Bondholding	5.71	O&G upstream/	Yes
Vermilion Energy Inc	Bondholding	3.97	O&G upstream/	Yes
Wintershall Dea AG	Bondholding	1.16	O&G upstream/	No
Wintershall Dea AG	Bondholding	1.06	O&G upstream/	No
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	255.95	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date - for shares:

31.12.2022, for bonds: 31.10.2022

Total: 4,192.93

PFA Pension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Bondholding	22.99	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	287.99	Coal/	Yes
American Electric Power Co Inc (AEP)	Bondholding	20.15	Coal/	No
Arch Resources Inc	Shareholding	0.64	Coal/	Yes
Barrick Gold Corporation	Bondholding	0.71	O&G midstream	Yes
Berkshire Hathaway Energy Co	Bondholding	29.81	Coal/	No
Berkshire Hathaway Energy Co	Bondholding	49.80	Coal/	No
Chubu Electric Power Co Inc	Shareholding	11.50	Coal/	Yes
Cleco Corporate Holdings LLC	Bondholding	1.32	Coal/	No
CMS Energy Corp	Shareholding	222.76	Coal/	No
CMS Energy Corp	Bondholding	0.40	Coal/	No
Dominion Energy Inc	Bondholding	27.98	Coal/	No
Dominion Energy Inc	Shareholding	64.88	Coal/	No
Dominion Energy Inc	Bondholding	5.39	Coal/	No
DTE Energy Co	Shareholding	2.53	Coal/	No
DTE Energy Co	Bondholding	21.50	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	31.81	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	228.98	Coal/	No
Duke Energy Corp	Bondholding	54.58	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	37.01	O&G midstream	Yes
Emera Inc	Bondholding	2.42	Coal/	No
Enel SpA	Bondholding	21.01	Coal/	No
Enel SpA	Shareholding	64.93	Coal/	No
Enel SpA	Bondholding	92.49	Coal/	No
Energeticky a prumyslový holding as (EPH)	Bondholding	4.72	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	42.95	O&G midstream	Yes
FirstEnergy Corp	Bondholding	8.79	Coal/	No
FirstEnergy Corp	Bondholding	32.70	Coal/	No
FirstEnergy Corp	Bondholding	5.68	Coal/	No
Fortis Inc	Shareholding	19.86	Coal/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Bondholding	2.43	Coal/O&G midstream	Yes
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	17.68	Coal/	No
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	48.03	Coal/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	55.32	Coal/O&G upstream/	Yes
JG Summit Holdings Inc	Shareholding	3.42	Coal/	Yes
Kansai Electric Power Co Inc	Shareholding	17.47	Coal/	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	42.63	O&G midstream	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	27.97	Coal/O&G upstream/	Yes
Mesquite Energy Inc	Bondholding	0.37	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Bondholding	3.68	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	61.22	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mitsui & Co Ltd	Shareholding	61.38	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Bondholding	9.20	O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	75.82	O&G midstream	Yes

National Grid plc	Bondholding	1.57	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Bondholding	6.28	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Bondholding	60.82	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	1,374.21	O&G midstream	Yes
Origin Energy Ltd	Bondholding	1.75	Coal/O&G upstream/	Yes
Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)	Shareholding	11.71	O&G upstream/	Yes
PPL Corp	Shareholding	62.98	Coal/	No
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	30.44	Coal/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	1,135.53	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Bondholding	27.41	O&G midstream	Yes
Sempra Energy	Shareholding	331.04	O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	210.04	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	918.76	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	18.35	O&G midstream	Yes
Snam SpA	Bondholding	5.15	O&G midstream	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	28.86	Coal/O&G upstream/	Yes
The Southern Co	Shareholding	109.42	Coal/	No
The Southern Co	Bondholding	57.10	Coal/	No
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	14.40	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	1,594.13	O&G upstream/O&G midstream	Yes
WEC Energy Group Inc	Bondholding	4.74	Coal/	No
XCEL Energy Inc	Shareholding	750.84	Coal/	No

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 8,600.46

PKA

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	21.33	Coal/	Yes
Aker BP ASA	Shareholding	8.92	O&G upstream/	Yes
Aker BP ASA	Shareholding	4.34	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Shareholding	1.67	O&G upstream/	Yes
APA Corporation	Shareholding	1.46	O&G upstream/	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	2.97	O&G upstream/	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	1.47	O&G upstream/	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	1.04	O&G upstream/	Yes
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	1.68	O&G upstream/	Yes
BP plc	Shareholding	37.36	O&G upstream/O&G midstream	Yes
BP plc	Shareholding	16.02	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Callon Petroleum Company	Bondholding	7.15	O&G upstream/	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	16.97	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	4.12	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	1.42	O&G midstream	Yes
China Energy Investment Corp (China Energy/ CHN Energy)	Shareholding	0.38	Coal/	No
Civitas Resources Inc	Bondholding	22.23	O&G upstream/	Yes
CLP Holdings Ltd	Shareholding	7.96	Coal/O&G midstream	Yes
CLP Holdings Ltd	Shareholding	12.70	Coal/O&G midstream	Yes
CLP Holdings Ltd	Shareholding	5.13	Coal/O&G midstream	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	33.99	O&G upstream/	Yes
CNX Resources Corporation	Bondholding	6.42	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	23.76	O&G upstream/	Yes
Comstock Resources Inc	Bondholding	3.27	O&G upstream/	Yes
ConocoPhillips	Shareholding	41.75	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ConocoPhillips	Shareholding	16.21	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Delek Group Ltd	Bondholding	3.43	O&G upstream/	No
Delek Group Ltd	Bondholding	1.21	O&G upstream/	No
Devon Energy Corporation	Shareholding	9.66	O&G upstream/	Yes
Devon Energy Corporation	Shareholding	4.44	O&G upstream/	Yes
Doosan Enerbility Co Ltd	Shareholding	0.99	Coal/	Yes
DTE Energy Co	Shareholding	52.54	Coal/	No
DTE Energy Co	Shareholding	6.28	Coal/	No
DTE Energy Co	Shareholding	4.10	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	29.04	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Shareholding	2.80	O&G midstream	Yes
Enagas SA	Shareholding	6.85	O&G midstream	Yes
Enagas SA	Shareholding	3.47	O&G midstream	Yes
Endeavour Energy Resources LP	Bondholding	6.39	O&G upstream/	Yes
Enel SpA	Shareholding	44.68	Coal/	No
Enel SpA	Shareholding	12.38	Coal/	No
Enel SpA	Shareholding	4.38	Coal/	No
Energear plc	Bondholding	18.74	O&G upstream/	Yes
Engie SA	Shareholding	2.12	O&G midstream	Yes
Eni SpA	Shareholding	9.67	O&G upstream/O&G midstream	Yes

EOG Resources Inc	Shareholding	8.53	O&G upstream/	Yes
EOG Resources Inc	Shareholding	10.92	O&G upstream/	Yes
Equinor ASA	Shareholding	91.09	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	24.85	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	4.82	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Equinor ASA	Shareholding	3.59	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Filinvest Development Corp	Shareholding	0.36	Coal/	Yes
FirstEnergy Corp	Shareholding	1.75	Coal/	No
FirstEnergy Corp	Bondholding	9.65	Coal/	No
Fortis Inc	Shareholding	7.15	Coal/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	6.78	Coal/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	0.46	Coal/O&G midstream	Yes
Fortis Inc	Shareholding	3.85	Coal/O&G midstream	Yes
Galp Energia SGPS SA	Shareholding	6.57	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Galp Energia SGPS SA	Shareholding	1.28	O&G upstream/O&G midstream	Yes
GeoPark Ltd	Bondholding	2.43	O&G upstream/	Yes
Harbour Energy plc	Bondholding	21.42	O&G upstream/	Yes
Harbour Energy plc	Bondholding	3.25	O&G upstream/	Yes
Hess Corporation	Shareholding	13.84	O&G upstream/	Yes
Hess Corporation	Shareholding	12.81	O&G upstream/	Yes
International Petroleum Corporation (IPC)	Bondholding	11.03	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	29.89	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	4.12	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	9.97	O&G upstream/	Yes
JSC NC KazMunayGas (KMG)	Bondholding	1.11	O&G upstream/	Yes
Keyera Corp	Shareholding	0.52	O&G midstream	Yes
Keyera Corp	Shareholding	1.02	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	35.72	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	9.33	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Bondholding	0.83	O&G midstream	No
KKR & Co Inc	Shareholding	2.98	O&G midstream	Yes
Matador Resources Company	Bondholding	7.12	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	49.00	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	36.53	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	3.68	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	1.32	O&G upstream/	Yes
MOL NyRt	Shareholding	2.07	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	1.38	O&G upstream/	Yes
Mubadala Petroleum LLC	Bondholding	1.29	O&G upstream/	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	0.41	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	28.92	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	10.70	O&G midstream	Yes
Northern Oil and Gas Inc	Bondholding	5.23	O&G upstream/	Yes
Northern Oil and Gas Inc	Bondholding	17.79	O&G upstream/	Yes
NRG Energy Inc	Shareholding	2.02	Coal/	No
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	6.67	O&G upstream/	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	12.95	O&G upstream/	Yes
OMV AG	Shareholding	2.95	O&G upstream/	Yes
PDC Energy Inc	Bondholding	5.10	O&G upstream/	Yes
PDC Energy Inc	Bondholding	9.64	O&G upstream/	Yes

Pioneer Natural Resources Company	Shareholding	7.24	O&G upstream/	Yes
Pioneer Natural Resources Company	Shareholding	5.59	O&G upstream/	Yes
Posco Holdings Inc	Shareholding	1.68	Coal/	Yes
PT Pertamina (Persero)	Bondholding	7.55	O&G upstream/	Yes
Range Resources Corporation	Bondholding	1.94	O&G upstream/	Yes
Range Resources Corporation	Bondholding	13.65	O&G upstream/	Yes
Repsol SA	Shareholding	5.78	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Santos Ltd	Shareholding	1.23	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	8.43	O&G upstream/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	10.39	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	15.00	O&G midstream	Yes
Sempra Energy	Shareholding	3.16	O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	59.28	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	35.28	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	22.37	O&G upstream/O&G midstream	Yes
SM Energy Company	Bondholding	15.17	O&G upstream/	Yes
SM Energy Company	Bondholding	12.34	O&G upstream/	Yes
Snam SpA	Shareholding	0.80	O&G midstream	Yes
State Oil Company of the Azerbaijan Republic (SOCAR)	Bondholding	2.94	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	1.55	Coal/O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	20.22	O&G midstream	No
TC Energy Corporation	Shareholding	6.33	O&G midstream	Yes
TC Energy Corporation	Shareholding	0.73	O&G midstream	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	0.86	O&G upstream/	Yes
The Southern Co	Shareholding	6.97	Coal/	No
The Williams Companies Inc	Shareholding	12.47	O&G upstream/O&G midstream	Yes
The Williams Companies Inc	Shareholding	4.33	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	1.87	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tokyo Gas Co Ltd	Shareholding	4.88	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	27.40	O&G upstream/O&G midstream	Yes
TotalEnergies SE	Shareholding	23.66	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	12.71	O&G upstream/	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	1.95	O&G upstream/	Yes
Tourmaline Oil Corp	Shareholding	1.84	O&G upstream/	Yes
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	0.91	Coal/	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	14.94	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	7.92	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	4.43	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 1,457.32

Pædagogernes Pension (PBU)

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Shell plc	Shareholding	195.43	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	62.06	O&G midstream	Yes
Matador Resources Company	Bondholding	75.05	O&G upstream/	Yes
Tallgrass Energy LP	Bondholding	49.08	O&G midstream	No
Tallgrass Energy LP	Bondholding	36.28	O&G midstream	No
Permian Resources Corporation	Shareholding	23.05	O&G upstream/	Yes
Vermilion Energy Inc	Bondholding	73.71	O&G upstream/	Yes
New Fortress Energy Inc	Shareholding	12.18	O&G midstream	Yes
Coterra Energy Inc	Shareholding	31.43	O&G upstream/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	170.98	Coal/O&G upstream/	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	175.36	O&G midstream	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	161.02	Coal/O&G upstream/	Yes
Equinor ASA	Shareholding	180.59	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Wintershall Dea AG	Bondholding	27.17	O&G upstream/	No

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 1,854.27

Sampension

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	30.61	Coal/	Yes
ARC Resources Ltd	Shareholding	16.64	O&G upstream/	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	9.19	Coal/	No
Barrick Gold Corporation	Shareholding	19.93	O&G midstream	Yes
BP plc	Shareholding	95.49	O&G upstream/O&G midstream	Yes
CenterPoint Energy Inc	Shareholding	25.71	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Shareholding	39.00	O&G midstream	Yes
China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec Corp)	Shareholding	5.66	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Chubu Electric Power Co Inc	Shareholding	12.98	Coal/	Yes
Devon Energy Corporation	Shareholding	60.35	O&G upstream/	Yes
Dominion Energy Inc	Shareholding	45.25	Coal/	No
Duke Energy Corp	Shareholding	84.59	Coal/	No
E.ON SE	Shareholding	32.97	O&G midstream	Yes
Enagas SA	Shareholding	27.14	O&G midstream	Yes
Enel SpA	Shareholding	41.63	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	38.22	O&G midstream	Yes
Eni SpA	Shareholding	27.61	O&G upstream/O&G midstream	Yes
EOG Resources Inc	Shareholding	69.20	O&G upstream/	Yes
EQT Corporation	Shareholding	18.99	O&G upstream/	Yes
Equinor ASA	Shareholding	90.37	O&G upstream/O&G midstream	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	15.20	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Galp Energia SGPS SA	Shareholding	16.93	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Hess Corporation	Shareholding	32.19	O&G upstream/	Yes
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	23.19	Coal/	Yes
Idemitsu Kosan Co Ltd	Shareholding	15.66	Coal/	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	18.76	Coal/O&G upstream/	Yes
Kansai Electric Power Co Inc	Shareholding	16.66	Coal/	Yes
Keyera Corp	Shareholding	23.89	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	61.83	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	26.11	O&G midstream	Yes
Marathon Oil Corporation	Shareholding	27.36	O&G upstream/	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	63.89	Coal/O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	23.17	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	26.23	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
MOL NyRt	Shareholding	13.57	O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	23.63	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	79.74	O&G midstream	Yes
Occidental Petroleum Corporation	Shareholding	82.27	O&G upstream/	Yes
Oil and Natural Gas Corporation Ltd (ONGC)	Shareholding	35.21	O&G upstream/O&G midstream	Yes
OMV AG	Shareholding	10.26	O&G upstream/	Yes
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras	Shareholding	51.08	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Petronet LNG Ltd	Shareholding	5.64	O&G midstream	Yes
Pioneer Natural Resources Company	Shareholding	41.06	O&G upstream/	Yes

PTT Exploration and Production Public Company Ltd (PTTEP)	Shareholding	4.72	O&G upstream/O&G midstream	Yes
PTT Public Company Ltd	Shareholding	21.21	O&G midstream	Yes
Repsol SA	Shareholding	20.25	O&G upstream/O&G midstream	Yes
RWE AG	Shareholding	9.11	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	45.77	O&G upstream/	Yes
Sempra Energy	Shareholding	23.77	O&G midstream	Yes
Shell plc	Shareholding	187.10	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Snam SpA	Shareholding	48.55	O&G midstream	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	20.65	Coal/O&G upstream/	Yes
The Carlyle Group Inc	Shareholding	29.21	O&G upstream/	Yes
The Dow Chemical Company	Shareholding	20.60	O&G upstream/	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	17.68	O&G midstream	Yes
The Southern Co	Shareholding	69.44	Coal/	No
The Williams Companies Inc	Shareholding	43.99	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Tokyo Electric Power Co Inc	Shareholding	37.00	Coal/	Yes
Woodside Energy Group Ltd	Shareholding	53.81	O&G upstream/O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 30.09.2022

Total: 2,177.93

Velliv

GCEL/GOGEL Parent	Type of financing	Investment value (DKK mln)	Sector	Expansion
Adani Group	Shareholding	10.00	Coal/	Yes
Adani Group	Shareholding	6.45	Coal/	No
Adani Group	Shareholding	4.28	Coal/O&G midstream	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Shareholding	61.80	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Bondholding	0.95	Coal/	Yes
Air Products & Chemicals Inc	Bondholding	0.44	Coal/	Yes
Aurizon Holdings Ltd	Shareholding	7.24	Coal/	No
Banco BTG Pactual SA	Shareholding	3.80	O&G upstream/	Yes
Barrick Gold Corporation	Shareholding	37.53	O&G midstream	Yes
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Shareholding	1.93	O&G midstream	Yes
Bharat Petroleum Corporation Ltd	Shareholding	3.30	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Black Hills Corp	Shareholding	3.12	Coal/	No
CEZ AS	Shareholding	4.49	Coal/	No
Cheniere Energy Inc	Bondholding	3.29	O&G midstream	Yes
Cheniere Energy Inc	Shareholding	52.71	O&G midstream	Yes
China Energy Engineering Group Co Ltd (Energy China Group)	Shareholding	0.58	Coal/	No
CITIC Ltd	Shareholding	5.25	Coal/	No
CLP Holdings Ltd	Shareholding	11.69	Coal/O&G midstream	Yes
CMS Energy Corp	Shareholding	72.84	Coal/	No
Cosan SA	Shareholding	3.34	O&G midstream	Yes
Doosan Enerbility Co Ltd	Shareholding	3.76	Coal/	Yes
DTE Energy Co	Shareholding	80.55	Coal/	No
E.ON SE	Bondholding	0.42	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.40	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.25	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.19	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.54	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.50	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.91	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.44	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.36	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Shareholding	26.20	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	1.12	O&G midstream	Yes
E.ON SE	Bondholding	0.99	O&G midstream	Yes
Enagas SA	Bondholding	0.80	O&G midstream	No
Enagas SA	Bondholding	0.42	O&G midstream	No
Enagas SA	Bondholding	0.33	O&G midstream	No
Enagas SA	Shareholding	10.23	O&G midstream	Yes
Enagas SA	Bondholding	0.59	O&G midstream	No
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Bondholding	6.65	Coal/	No
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Bondholding	1.83	Coal/	No
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Bondholding	1.25	Coal/	No

Enel SpA	Shareholding	37.91	Coal/	No
Engie SA	Shareholding	19.37	O&G midstream	Yes
Equitrans Midstream Corporation	Shareholding	2.18	O&G midstream	Yes
Formosa Plastics Corp	Shareholding	8.56	Coal/	Yes
Formosa Plastics Corp	Shareholding	2.84	Coal/	No
Fortis Inc	Shareholding	33.06	Coal/O&G midstream	Yes
GAIL (India) Ltd	Shareholding	2.47	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Guangdong Investment Ltd	Shareholding	2.01	Coal/	No
Hindalco Industries Ltd	Shareholding	5.70	Coal/	Yes
Idemitsu Kosan Co Ltd	Shareholding	58.79	Coal/	Yes
Indian Oil Corporation Ltd	Shareholding	2.75	O&G upstream/O&G midstream	Yes
ITOCHU Corp	Shareholding	135.18	Coal/O&G upstream/	Yes
JG Summit Holdings Inc	Shareholding	1.98	Coal/	Yes
Jindal Steel & Power Ltd	Shareholding	2.40	Coal/	Yes
Keyera Corp	Shareholding	22.51	O&G midstream	Yes
Kinder Morgan Inc	Shareholding	71.72	O&G midstream	Yes
KKR & Co Inc	Shareholding	20.51	O&G midstream	Yes
Kobe Steel Ltd	Shareholding	1.91	Coal/	Yes
KunLun Energy Company Ltd	Shareholding	2.41	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Magna Resources Corp Pte Ltd	Shareholding	1.23	Coal/	Yes
Marubeni Corp	Shareholding	29.66	Coal/O&G upstream/	Yes
MDU Resources Group Inc	Shareholding	4.10	Coal/O&G midstream	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	0.40	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Shareholding	14.09	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	11.12	O&G upstream/	Yes
Mineral Resources Ltd	Bondholding	9.81	O&G upstream/	Yes
Mitsubishi Corp	Shareholding	92.83	Coal/O&G upstream/O&G midstream	Yes
National Grid plc	Shareholding	53.03	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	0.82	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Bondholding	0.65	O&G midstream	Yes
New Fortress Energy Inc	Shareholding	1.14	O&G midstream	Yes
NextDecade Corporation	Shareholding	0.41	O&G midstream	Yes
NextEra Energy Inc	Shareholding	157.35	O&G midstream	Yes
NRG Energy Inc	Shareholding	26.24	Coal/	No
Pembina Pipeline Corporation	Shareholding	52.63	O&G midstream	Yes
Petrolia Nasional Bhd (Petronas)	Shareholding	3.75	O&G upstream/O&G midstream	No
Petronet LNG Ltd	Shareholding	2.31	O&G midstream	Yes
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA (PKN ORLEN)	Shareholding	7.97	O&G upstream/	Yes
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	Shareholding	3.25	Coal/	Yes
Reliance Industries Ltd	Shareholding	132.22	O&G upstream/	Yes
Royal Vopak NV	Shareholding	1.70	O&G midstream	Yes
Sasol Ltd	Shareholding	6.35	Coal/O&G upstream/	Yes
Schlumberger Ltd	Shareholding	92.74	O&G upstream/	Yes
Sembcorp Industries Ltd	Shareholding	1.93	Coal/	No
Sempra Energy	Shareholding	70.30	O&G midstream	Yes
Seven Group Holdings Ltd	Shareholding	1.12	O&G upstream/	Yes
Snam SpA	Shareholding	8.99	O&G midstream	Yes
Sojitz Corporation	Shareholding	3.14	O&G upstream/	Yes
Sumitomo Corp	Shareholding	36.77	Coal/O&G upstream/	Yes
TC Energy Corporation	Shareholding	53.91	O&G midstream	Yes

The Carlyle Group Inc	Shareholding	3.98	O&G upstream/	Yes
The Hong Kong and China Gas Company Ltd	Shareholding	13.03	O&G midstream	Yes
The Williams Companies Inc	Shareholding	82.96	O&G upstream/O&G midstream	Yes
Vedanta Resources Ltd	Shareholding	2.17	Coal/	Yes
Vistra Corp	Shareholding	24.04	Coal/	No
Viva Energy Group Ltd	Shareholding	1.62	O&G midstream	Yes
Wanhua Chemical Group Co Ltd	Shareholding	2.01	Coal/	Yes
Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd	Shareholding	2.06	O&G midstream	Yes

Closing issue/Filing date: 31.12.2022

Total: 1,881.85

! SLUTNOTER

- 1 United Nations: Causes and Effects of Climate Change
- 2 Intergovernmental Panel on Climate Change (2023): [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#)
- 3 Finansministeriet (2023): [Finanslovforslag med fokus på grøn omstilling, velfærd og tryghed](#)
- 4 United Nations Press (2023): [Secretary-General Calls on States to Tackle Climate Change 'Time Bomb' through New Solidarity Pact, Acceleration Agenda, at Launch of Intergovernmental Panel Report](#)
- 5 ActionAid Vietnam har ikke deltaget i udarbejdelsen af casen. ActionAid Danmark er ansvarlig for rapporten og resultaterne og afspejler ikke nødvendigvis ActionAid Vietnams synspunkter.
- 6 Center for Research on Energy and Clean Air (CREA) (2021): [Air Quality, Health & Toxic Impacts of Proposed Coal Power in Vietnam's Power Development Plan 8](#)
- 7 This analysis has been provided to ActionAid Denmark by the Centre for Research on Energy and Clean Air and is available upon request.
- 8 This analysis has been provided to ActionAid Denmark by the Centre for Research on Energy and Clean Air and is available upon request.
- 9 United Nations Environment Programme (2022): [Viet Nam: UN entities concerned by arrest and sentencing of environmental human rights defenders](#), Human Rights Watch (2022): [Joint Letter to Secretary-General António Guterres](#)
- 10 International Rivers (2023): [Press release | International NGOs Call for Release of Prominent Environmental Defender in Vietnam One Year After 5-Year Prison Sentence](#), Oil Change International (2022): [Pressure grows on Vietnam to release environmental defenders jailed on trumped up tax charges](#)
- 11 Mongabay (2022): [Worries and whispers in Vietnam's NGO community after activist's sentencing](#)
- 12 Reclaim Finance (2023): [Assessment of oil and gas companies' climate strategy](#)
- 13 Reclaim Finance (2023): [Assessment of oil and gas companies' climate strategy](#)
- 14 Reclaim Finance (2023): [Assessment of oil and gas companies' climate strategy](#)
- 15 Oil Change International (2023): [Big Oil Reality Check 2023 - FRENCH OIL AND GAS MAJOR CONTINUES TO INVEST IN NEW EXTRACTION INCOMPATIBLE WITH THE 1.5°C LIMIT](#)
- 16 Reclaim Finance (2023): [Assessment of oil and gas companies' climate strategy](#)
- 17 Reclaim Finance (2023): [Assessment of oil and gas companies' climate strategy](#)
- 18 Climate Accountability Institute (2022): [East Africa Crude Oil Pipeline: EACOP lifetime emissions from pipeline construction and operations, and crude oil shipping, refining, and end use](#)
- 19 More than 31,000 people for the Tilenga oil field (Atacama Consulting (2020): [Resettlement Action Plans \(RAPs 2, 3a, 3b, 4 & 5\) Executive Summary](#), p. 138) and more than 86,000 people for EACOP (Friends of the Earth (2021): [Number of people affected by the EACOP Project in Uganda and Tanzania](#)).
- 20 Uganda Wildlife Authority: [Murchison Falls](#)
- 21 #STOPEACOP (2021): [#StopEACOP Alliance Statement in Response to Total's Recent Disclosures April 12, 2021](#), (p.6); Total (2019): [Tilenga Project: Environmental and Social Impact Assessment, Vol. I, Ch. 4](#). Figure 4-1 on p. 4-6 shows that well pads JBR-01 to JBR-10 are located within the Murchison Falls National Park. Table 4-7 on p. 4-19 specifies the number of wells for each well pad.
- 22 Les Amis de la Terre France & Survie (2020): [A Nightmare Called Total – An Alarming Rise in Human Rights Violations in Uganda and Tanzania](#). Chapter II.3, pp.16-18
- 23 FIDH/FHRI, 2020. [New Oil, Same Business? At a Crossroads to Avert Catastrophe in Uganda](#), September, p. 64
- 24 The New Yorker (2020); [With a New Pipeline in East Africa, an Oil Company Flouts France's Leadership on Climate](#)
- 25 Les Amis de la Terre France & Survie Report (2020). [A Nightmare Named Total – An Alarming Rise in Human Rights Violations in Uganda and Tanzania](#). Chapter I, p. 4.
- 26 International Federation for Human Rights (2019): [Two defenders who testified in the trial against Total are at risk in Uganda](#)

- 27 The Independent (2022): [Gunmen run away with documents related to Masaka crude pipeline claims](#)
- 28 Daily Monitor på X (2023): [@PoliceUg pictured arresting some of the university students who attempted to petition the Speaker @AnitahAmong over the the East African Crude Oil Pipeline Project \(EACOP\) on September 15, 2023. At least three students were arrested at the entrance of Parliament....](#)
- 29 Human Rights Watch (2023): ['Our Trust is Broken': Loss of Land and Livelihoods for Oil Development in Uganda](#)
- 30 Stop EACOP (2021): [Over 260 organizations call on banks not to finance Total's East African Crude Oil Pipeline](#)
- 31 Intergovernmental Panel on Climate Change (2023): [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#), pp. 20
- 32 NextEra Energy (2021): [Environmental, Social and Governance](#)
- 33 NextEra Energy (2021): [Environmental, Social and Governance Report](#)
- 34 Reuters (2023): [US Supreme Court removes obstacle to Mountain Valley Pipeline](#)
- 35 Reuters (2023): [US Supreme Court removes obstacle to Mountain Valley Pipeline](#)
- 36 Reuters (2023): [US Supreme Court removes obstacle to Mountain Valley Pipeline](#)
- 37 S&P Global Commodity Insights (2023): [US Supreme Court ends stays blocking Mountain Valley pipeline construction](#)
- 38 Energy News (2023): [NextEra Energy Partners Drops Fossil Fuel Assets for Pure-Play Renewable Energy - Green Hydrogen News](#)
- 39 Energy News (2023): [NextEra Energy Partners Drops Fossil Fuel Assets for Pure-Play Renewable Energy - Green Hydrogen News](#)
- 40 Vores screening af selskaber er baseret på Urgewalds Global Coal Exit List fra oktober 2022, hvor det relative kriterie for kulselskaber er 20%. Men fra oktober 2023 har Urgewald strammet det kriterie til 10%. Den stramning er vi enige i og det er således det kriterie, som gælder i den fremadrettede anbefaling.
- 41 Dette er også en anbefaling i FN's standarder for en troværdig klimaplan til finansielle institutioner. Her anbefales det, at finansielle institutioner oplyser den specifikke regulering, der er behov for til at facilitere implementeringen af den finansielle institutions klimaplaner, det kan fx være behovet for CO2-afgifter. United Nations High-level Expert Group: [INTEGRITY MATTERS: NET ZERO COMMITMENTS BY BUSINESSES, FINANCIAL INSTITUTIONS, CITIES AND REGIONS](#)
- 42 Danica har fx oplyst, at de vil gå mere i dialog med lovgivere og regeringer, så de ikke fortsætter med at udbyde felter til fossil udvinding, sådan som bl.a. Danmark gør. Børsen (2023): [Danske pensionskasser vil stramme grebet om verdens olie-kæmper.](#)
- 43 Ansvarlig fremtid: Bliv frivillig
- 44 International Energy Agency (2023): [Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach](#)
- 45 United Nations High-level Expert Group: [INTEGRITY MATTERS: NET ZERO COMMITMENTS BY BUSINESSES, FINANCIAL INSTITUTIONS, CITIES AND REGIONS](#)