



Klimathandlingsplan

En integrerad klimathandlingsplan för
AP7:s investeringar och ägarstyrning

2026



Innehåll

Om AP7:s klimathandlingsplan	2
Förord	3
AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys	4
AP7:s klimatscenarioanalys	6
AP7:s klimatarbete och klimatmål	8
Omställning för nettonollutsläpp	9
Klimatfokus i varje tillgångsslag	10
Aktivt ägande på flera nivåer	18
Transparens och policydialog	19
Samverkan och medlemskap	22



AP7 I KORTHET

Mission: God pension från generation till generation.

Vision: Ett globalt föredöme för ansvarsfulla pensionslösningar.

AP7 är en statlig myndighet som har i uppdrag att förvalta premiepensionsmedel åt det svenska folket. Sex miljoner svenskar placerar sin premiepension i det statliga förvaltsalternativet AP7 Såfa. Det förvaltade kapitalet uppgår till cirka 1.500 miljarder kronor vilket medför ett stort ansvar. AP7:s förvaltning sker uteslutande i pensionsspararnas intresse.

AP7 är en universell ägare, vilket innebär att fondens ägarstyrning i första hand syftar till en positiv effekt på den långsiktiga avkastningen för hela marknaden, snarare än för enskilda bolag.

Med investeringar i cirka 2 000 bolag världen över kan vi agera på bred front och med ett långsiktigt perspektiv, med hela marknadens bästa för ögonen. På så vis tillvaratar AP7 både nuvarande och framtida sparares finansiella intressen.

Förvaltad kapital: Cirka 1 500 miljarder kronor

Antal sparare: 6 miljoner

Investeringsportfölj: Cirka 2 000 bolag världen över

Per 31 december 2025

AP7 Vasagatan 16
Box 100, 101 21 Stockholm
Tel: 08 412 26 60
www.ap7.se

OM AP7:S KLIMATHANDLINGSPLAN

Detta är en sammanfattning av AP7:s plan för att bidra till att bolagen AP7 investerar i anpassar sina verksamheter till ett koldioxidsnålt samhälle och successivt sänker sina utsläpp till nettonoll globalt senast år 2050.

Klimathandlingsplanen utgår från handboken för netto-nollarbete, Net Zero Investment Framework, som AP7 varit delaktiga i att ta fram inom sammanslutningen Paris Aligned Asset Owners. Arbetet baseras i sin tur på IPCC:s scenarier och det internationella energiorganet IEA:s färdplan Net Zero Roadmap. Klimathandlingsplanen utgår även från AP-fondslagen (se nedan). Planen utvecklas löpande och omfattar mål för våra investeringar och vår ägarstyrning.

Planen har fokus på klimatfrågan, men AP7 arbetar även med natur och biologisk mångfald som har en nära koppling till klimatet.

POLICYLANDSKAPET

Klimatpolitiken är en bärande pelare för att stävja klimatförändringarna. Den sätter ramarna för hur länder, företag och investerare agerar och är en central drivkraft för omställningen mot ett samhälle med nettonollutsläpp. Trots vissa framsteg sedan Parisavtalet antogs för tio år sedan har den globala klimatpolitiska utvecklingen till stor del inte motsvarat de förväntningar och förhoppningar som väcktes då. Därmed ökar risken för en oordnad anpassning till nettonoll 2050 – ett scenario som skapar osäkerhet, försvårar långsiktiga investeringar och riskerar högre kostnader för både samhälle och näringsliv. Det understryker behovet av att höja ambitionsnivån och accelerera insatserna på alla nivåer. I detta läge är det viktigare än någonsin att konsekvent och uthålligt omsätta vår klimathandlingsplan i praktiken.

AP-fondslagen för AP7 från 1 januari 2023

Sjunde AP-fondens förvaltning ska ske uteslutande i pensionsspararnas intresse. Medlen som Sjunde AP-fonden förvaltar ska placeras så att långsiktigt hög avkastning uppnås vid den valda risknivån. Fondmedlen ska också förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska Sjunde AP-fonden fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet att uppnå en långsiktigt hög avkastning vid den valda risknivån.

Artikel 8

AP7 är en fond som klassificeras enligt artikel 8 i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR). Det innebär att fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och därför behöver redovisa hur dessa integreras i investeringsprocessen. Som en del av detta rapporterar vi löpande om vårt klimatarbete, inklusive hur vi arbetar för att förstå, hantera och minska klimatrelaterade risker, samt bidra till omställningen mot ett mer hållbart samhälle. Detta inkluderar att beskriva våra mål, strategier och uppföljningsmetoder inom klimatområdet.

En långsiktig syn på klimatomställning

Denna klimathandlingsplan tar avstamp i en tydlig utgångspunkt: världen behöver ställa om, även när förutsättningarna är svåra och utvecklingen går i ojämn takt. Som långsiktig och global kapitalägare ska AP7 agera utifrån pensionsspararnas långsiktiga intressen. Det gör vi både på bolagsnivå och genom att lyfta blicken till ett systemperspektiv.

För AP7 är klimatförändringarna inte en abstrakt framtidsfråga, utan en konkret finansiell risk. Samtidigt är det tydligt att världen ännu inte befinner sig på en bana som är förenlig med temperaturmålet om 1,5 grader. Den långsiktiga ambitionen om nettonollutsläpp kräver mer än utfästelser långt fram i tiden. För att målen ska vara meningsfulla måste utsläppen minska successivt under de år och decennier som leder fram dit. Många större bolag har i dag långsiktiga klimatmål, men skillnaderna i ambitionsnivå och genomförande är stora. Mot den bakgrunden lägger AP7 allt större vikt vid trovärdighet, faktisk förändring och en tydlig riktning över tid. Detta återspeglas i vår klimathandlingsplan och i de mål vi satt för respektive tillgångsslag.

I vårt fortsatta arbete behöver vi förhålla oss till att omvärldsutvecklingen präglas av motstridiga signaler. Geopolitiska spänningar, krig och ökad global energiefterfrågan har bidragit till att användningen av fossila bränslen fortsatt att öka i absoluta tal. Parallellt sker en snabb utbyggnad av förnybar energi, elektrifiering och energieffektivisering i många delar av världen. De senaste årens kriser har blottlagt sårbarheter i energisystemen, men också visat hur

snabbt prioriteringar kan förändras när försörjningstrygghet, industriell konkurrenskraft och ekonomisk stabilitet står på spel. I detta landskap kan samma krafter både fördröja och påskynda omställningen.

Utvecklingen tydliggör också hur olika typer av risker påverkar vår förvaltning. Vi diversifierar våra investeringar för att begränsa enskilda bolags påverkan på våra sparares pensioner. Samtidigt finns det risker som diversifiering inte kan skydda oss mot, där klimatförändringarna är den tydligaste. De påverkar alla marknader, sektorer och geografier. För en stor och universell ägare som AP7 är klimatarbetet därför en förutsättning för att kunna förvalta spararnas premiepension med ett tillräckligt långsiktigt perspektiv.

Som aktiva ägare behöver vi arbeta utifrån två parallella perspektiv: bolagets ansvar för sin egen omställning och det bredare systemansvar som sätter ramarna för denna omställning. I dialogen med enskilda bolag, exempelvis i vår omställningsportfölj, ställer vi krav och fokuserar på hur de anpassar sig och ställer om givet rådande regler och incitament. Samtidigt formas klimatomställningens grundläggande spelregler, såsom koldioxidprissättning, energireglering och byggnormer, av politiker och normgivare, snarare än av bolagen själva, och kräver därför engagemang på systemnivå.

Den här klimathandlingsplanen beskriver hur vi fortsätter att stärka och fördjupa vårt arbete, inom alla tillgångsslag och på flera nivåer, från dialog med enskilda bolag till normutveckling och policydialog på systemnivå. Utgångspunkten är alltid densamma: förvaltningen ska ske uteslutande i pensionsspararnas intresse.

Vägen framåt kommer att präglas av osäkerhet och målkonflikter. Men genom tydliga förväntningar, konsekventa prioriteringar och ett långsiktigt perspektiv kan AP7 fortsätta att bidra till en omställning som är både finansiellt och samhällsekonomiskt nödvändig. Det är avgörande för våra sparare, och för de långsiktiga förutsättningar som deras pensioner ytterst är beroende av.



Stockholm, maj 2026
Pål Bergström, vd AP7

AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys

Med ett stort och diversifierat globalt ägande, spritt över alla branscher och regioner, är AP7:s hållbarhetsrisker i huvudsak samma som i den samlade globala ekonomin.

AP7:s globala klimatrisker

Vid en omställning kommer vissa företag i AP7:s portfölj att gynnas medan andra missgynnas. Eftersom fonden investerar i ett stort antal företag i olika branscher och länder minskar dock spararnas exponering mot de risker som är kopplade till varje enskilt företag. Eftersom AP7 utesluter bolag som bedöms agera i strid med Parisavtalet, bland annat kolbolag som inte ställer om, är AP7:s exponering mot omställningsrisker lägre än exponeringen i jämförelseindex.

Klimatrapportering ger stöd för beslut

Transparent rapportering från företag om deras klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter utgör ett viktigt underlag både i AP7:s investeringsbeslut och i dialogen med bolagen. International Financial Reporting Standards (IFRS) är vägledande för hur företag ska identifiera och redovisa klimatrelaterade risker och möjligheter. Genom att rapportera i enlighet med dessa ökar bolagens förståelse för sin klimatpåverkan och hur den kan hanteras. I bedömningen av bolags omställningsarbete använder vi publikt tillgänglig data och utgår bland annat från Climate Action 100+ Net Zero Benchmark och Transition Pathway Initiatives analyser.

Biologisk mångfald är också en klimatfråga

Minskad biologisk mångfald både förstärks av och förvärrar effekterna av klimatförändringar. Enligt IPBES¹⁾ drivs naturförlusten av fem huvudsakliga faktorer: förändrad markanvändning, exploatering av naturresurser, föroreningar, invasiva arter, samt klimatförändringar. Förlust av biologisk mångfald och klimatförändringar är med andra ord parallella problem som kräver samordnade åtgärder.

Förlusten av biologisk mångfald innebär risker och kostnader för både företag och investerare. I dagsläget speglas dessa förhållanden dock varken i bolagens rapportering eller värdering. Samtidigt ökar kraven från investerare snabbt. Med lanseringen år 2023 av Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), där AP7 varit med i styrgruppen, finns nu ett globalt ramverk för att hantera och rapportera naturrelaterade risker och möjligheter.

AP7 har gjort en egen analys av de naturrelaterade riskerna och beroendena i AP7 Aktiefond. Analysen används för att prioritera i ägarstyrningsarbetet.

¹⁾ Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services, ett mellanstatligt FN-organ som på motsvarande sätt som IPCC tar fram vetenskapliga synteser, men med fokus på biologisk mångfald och ekosystem.



AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys, forts.

De risker som klimatförändringarna medför brukar delas in i två huvudsakliga kategorier: **fysiska risker** och **omställningsrisker**.

FYSISKA RISKER

Dessa risker är sådana som följer av stigande global medeltemperatur. Det kan vara allt från att fastigheter förstörs av orkanvindar till avbrott i leverantörskedjor eller att hela öar permanent försvinner vid stigande havsnivåer. Det kan innebära en finansiell risk om det påverkar avkastning, tillgångars värde, likviditet och långsiktig stabilitet i portföljen.



OMSTÄLLNINGSRISKER

Dessa risker följer av övergången till ett koldioxid-snålt samhälle med ändrade attityder och konsumtionsmönster, där nya produkter ersätter gamla och klimatpolitiken skärps. Omställningsrisken räknas som en finansiell risk då värdet på vissa företag minskar, exempelvis när åtgärder vidtas för att fasa ut fossila bränslen ur ekonomin.

VAD BETYDER NETTONOLL?

Nettonollmålet innebär att de globala utsläppen av växthusgaser inte är större än de som avlägsnas från atmosfären, på årsbasis.

Världen måste nå nettonollmålet senast 2050 för att kunna begränsa den globala temperaturökningen till väl under 2 grader och helst 1,5 grader jämfört med förindustriella nivåer, i linje med Parisavtalet.¹⁾

Forskare menar att de globala växthusgasutsläppen behöver halveras varje årtionde för att nå Parisavtalets temperaturmål. Denna tumregel kallas Carbon Law²⁾. Vi kan med andra ord inte vänta med att försöka återställa växthusgasbalansen.

Paris Aligned Asset Owners

AP7 är medlem i en internationell sammanslutning av 57 kapitalägare som gjort individuella åtgärden att verka för att nå nettonollutsläpp till år 2050: Paris Aligned Asset Owners (PAAO).

Syftet med PAAO är att sätta en hög ambitionsnivå för kapitalägare i klimatomställningen och skapa en gemensam standard för hur kapitalägare kan agera i linje med nettonollmålet.

PAAO möjliggör samverkan och kunskapsutbyte mellan ledande investerare globalt, vilket i sin tur kan underlätta för att öka trycket på företag och politiker att leverera nödvändiga utsläppsminskningar.

¹⁾ IEA:s årliga World Energy Outlook som publicerades i november 2025 utgick från att det nu är oundvikligt att överstiga 1,5-gradersmålet. AP7 kommer att utvärdera konsekvenserna under 2026.

²⁾ Rockström, J. et al (2017). A roadmap for rapid decarbonization. Science, 355(6331), 1269-1271.

AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys, forts.

AP7:s klimatscenarioanalys

AP7 har genomfört en klimatscenarioanalys som utgår ifrån tre huvudsakliga scenarier för den globala uppvärmningen och dess effekter på olika tillgångsslag. En av de största riskerna för att AP7 ska misslyckas med uppdraget att skapa god avkastning och ge spararna goda pensioner, är att världen inte lyckas begränsa temperaturökningen tillräckligt. Konsekvenserna för den globala ekonomin vid ett sådant scenario riskerar att bli mycket omfattande.

1. En ordnad anpassning till nettonollutsläpp 2050

(Orderly Net Zero 2050)

En ordnad anpassning till Parisavtalet, där uppvärmningen väntas bli 1,5 grader till år 2050 och där den globala omställningen sker i ordnad form, utan oförutsedda komplikationer. Scenariot förutsätter stora omställningar drivna av teknologiska skiften och kraftfulla politiska beslut.

2. En oordnad anpassning till nettonollutsläpp 2050

(Disorderly Net Zero 2050)

Vid en oordnad anpassning till Parisavtalet stannar uppvärmningen också vid 1,5 grader till år 2050, även här genom tekniskiften och kraftfulla politiska åtgärder. Målen nås, men den oordnade övergången skapar turbulens på finansmarknaderna och leder till osäker prissättning på finansiella tillgångar och till stranded assets (tillgångar som blivit värdelösa).

3. En misslyckad anpassning till nettonollutsläpp 2050

(Failed Transition)

Vid en misslyckad anpassning till Parisavtalet nås inte klimatmålen. De politiska besluten som krävs uteblir, samtidigt som företag och ekonomier fortsätter att bedriva sina verksamheter ungefär som idag. Uppvärmningen väntas nå 4,3 grader, vilket leder till att effekterna av de fysiska riskerna realiserar sig med ökad sannolikhet och kraft och med större påverkan på både klimat och finansmarknader.

Scenarioanalyser ger en indikation om framtiden som kan ligga till grund för beslutsfattande. Analyserna baseras dock ofta på förenklingar och antaganden om konstanta beteendemönster i komplicerade långsiktiga modeller. Man bör därför vara medveten om svårigheterna med att analysera disruptiva händelser, såsom beteenden under covid 19-pandemin eller finansiella kriser, då det visat sig att ekonomier är mer flexibla och anpassningsbara än väntat.

Effekterna av scenarierna med en ordnad respektive oordnad omställning varierar för olika tillgångsslag, branscher och bolag eftersom de politiska besluten leder till olika omställningseffekter och fysiska effekter i realekonomin. I det

tredje scenariot, där anpassningen uteblir, är omställningseffekterna begränsade, men en misslyckad omställning får betydande negativa konsekvenser för den globala ekonomin som helhet.

AP7 bedömer att en oordnad omställning skulle kunna utmana vårt avkastningsmål om minst två procentenheters långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen. Naturrelaterade risker kan dessutom förstärka effekterna av dessa scenarier och ytterligare påverka den globala ekonomin. Vid en misslyckad anpassning är risken dock betydligt större att detta mål inte uppnås utan en påtagligt ökad riskexponering. Man bör också ha i åtanke att en misslyckad anpassning ökar risken för en kraftigt försämrad avkastning på inkomstpensionen som en följd av svagare global ekonomisk tillväxt.

Stora pensionsbolag och kapitalägare med diversifierat ägande på världens aktiemarknader är exponerade mot den globala ekonomin och har därmed svårt att undvika omställningsrisker om världsekonomin pressas av de fysiska riskerna med klimatförändringar. Vårt viktigaste bidrag för att nå klimatmålen är därför, oavsett vilket scenario som förverkligas, att tillsammans med andra investerare vara aktiva ägare och påverka företag på hela marknaden att ställa om.

” Scenarioanalyser ger en indikation om framtiden som kan ligga till grund för beslutsfattande.

AP7:s klimatscenarioanalys, forts.

Scope 1, 2, 3 – vad betyder det?

Greenhouse Gas (GHG)-protokollet är en global standard för att mäta, rapportera och hantera utsläpp av växthusgaser för företag och organisationer. Utsläppen klassificeras i Scope 1, 2 och 3 för att säkerställa att organisationer mäter sin totala klimatpåverkan på ett konsekvent, fullständigt och jämförbart sätt.

Indelningen i Scope 1, 2 och 3 gör det möjligt att kartlägga var i värdekedjan utsläppen uppstår och anpassa ägarstyrningsarbetet därefter. Det möjliggör också att jämföra bolag på ett enhetligt sätt och följa deras utveckling över tid.

Scope 1: Direkta utsläpp




Utsläpp från källor som bolagen själva äger eller kontrollerar. Exempel: bolagets egna fabriker, fordon och maskiner eller förbränning i egna anläggningar.

Scope 2: Indirekta utsläpp från inköpt energi

Utsläpp som uppstår vid produktionen av den el, värme, kyla eller ånga bolaget köper. Utsläppen sker utanför bolaget men orsakas av dess energianvändning.

Scope 3: Övriga indirekta utsläpp i värdekedjan

Utsläpp som uppstår hos leverantörer och kunder samt vid användning av bolagets produkter och tjänster. Exempel: inköpta varor och tjänster, transporter, avfall, kunders användning av sålda produkter och tjänster samt utsläpp från investeringsportföljer. Scope 3-utsläpp utgör ofta den största delen av ett företags klimatpåverkan.

	STÅLBOLAGET 	BILTILLVERKAREN 	TAXIBOLAGET 
Scope 1	Utsläpp från tillverkningen av stål.	Utsläpp från fabriken där bilarna tillverkas.	Utsläpp i form av avgaser från bilarna, alltså samma som Biltillverkarens Scope 3.
Scope 2	Utsläpp från energin som köps in för att driva ståltillverkningen.	Utsläpp från energin som köps in för att tillverka bilar.	Utsläpp från el för att ladda bilarna och för uppvärmning av kontor.
Scope 3	Utsläpp från kunder som köper in bolagets stål till sin tillverkning, samt från leverantörer som levererar järnmalm m.m. till ståltillverkningen.	Utsläpp från kunderna när bilarna körs samt från stålet till bilarna som köpts från leverantören, alltså samma utsläpp som Stålbolagets Scope 1.	Tillverkning av bilarna, alltså Biltillverkarens Scope 1, utsläpp från skrotning av bilarna, med mera.



ÖVERLAPPANDE VÄRDEKEDJOR?

Bli det inte dubbelräkning om det ena företagets Scope 3 är det andra företagets Scope 1? Jo, men syftet med systemet är inte att summera de totala utsläppen, utan istället att förstå de mest väsentliga utsläppskällorna för varje enskilt bolag. Det gör det möjligt att bedöma var och hur det är mest effektivt att ta itu med utsläppen.



AP7:s klimatarbete och klimatmål

Det övergripande syftet med AP7:s klimathandlingsplan är att fonden ska bidra till globala nettonollutsläpp år 2050. Klimatarbetet syftar till att driva på omställningen av ekonomin genom ägarstyrning, investeringar i verksamheter som bidrar till minskade klimatrisker, samt att aktivt delta i investerarsamarbeten och den offentliga debatten. Inom klimathandlingsplanen har ett antal tidsbestämda mål fastställts.

Läs om
IEA:s färdplan



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Omställning för nettonollutsläpp

Omställningsgrad

AP7:s klimatmål är inriktade på att mäta omställningsgrad i bolagen för att uppnå verkliga utsläppsminskningar, snarare än portföljeffekter i form av minskat klimatavtryck. Över tid förväntas portföljens klimatavtryck minska om de underliggande bolagen minskar utsläppen, som en indikator om att utvecklingen går åt rätt håll. I enlighet med Net Zero Investment Framework använder AP7 fem kategorier vid bedömningen av ett företags klimat-omställningsgrad, som representerar stegvisa framsteg mot nettonollutsläpp.

De fem kategorierna är:

1. Ingen omställning

Avser företag utan åtagande om att minska koldioxidutsläppen på ett sätt som är förenligt med att uppnå nettonoll.

2. Åtagande om klimatomställning

Avser företag som har antagit ett långsiktigt mål om att minska koldioxidutsläppen i linje med nettonoll till 2050 och som har tagit de första stegen mot klimatanpassning.

3. Påbörjat klimatomställning

Avser företag som har antagit fullständiga mål och en strategi för utsläppsminskningar och därmed kan påvisa att ett trovärdigt klimatomställningsarbete påbörjats.

4. Pågående klimatomställning

Avser företag vars absoluta utsläpp eller utsläppsintensitet åtminstone motsvarar en relevant nettonollbana.

5. Uppnått nettonollutsläpp

Avser företag som uppfyller alla relevanta kriterier och har en utsläppsprestanda på nettonoll som förväntas vara bestående. I dagsläget är det sällsynt att bolag nått denna nivå.

Net Zero Investment Framework

Net Zero Investment Framework (NZIF) är ett ramverk utvecklat för att hjälpa investerare att anpassa sina portföljer till målet om nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050, i linje med Parisavtalet.

Ramverket ger struktur och vägledning för att utveckla en klimatstrategi, identifiera risker och möjligheter kopplade till klimatomställningen, samt verktyg för att mäta och följa upp klimatrelaterade mål. Det möjliggör också att jämföra sig med och ta intryck av andra investerare i omställningen.

NZIF-ramverket betonar vikten av att investerare arbetar för verkliga utsläppsminskningar, snarare än att enbart minska sina portföljavtryck genom att rensa ut bolag med stora utsläpp.

Arbetet bör vila på två pelare:

- att ställa om portföljerna så att de är i linje med Parisavtalets mål, vilket bland annat kan ske via ägarstyrning
- att öka investeringar i klimatlösningar som möjliggör omställningen till nettonoll.

Att föra policydialoger är också en viktig komponent för att påverka spelreglerna för hela marknaden.

Ramverket har tagits fram inom det globala investerar-initiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII).

AP7:s arbete för att driva en ökad omställningsgrad



Åtgärder för aktivt ägande

AP7:s aktiva ägande i bolag som inte påbörjat sin omställning syftar främst till att förbättra bolagens transparens kring sin klimatpåverkan. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

AP7:s aktiva ägande i bolag som har gjort ett åtagande syftar främst till att förmå bolagen att initiera ett konkret omställningsarbete. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

AP7:s aktiva ägande i bolag som påbörjat ett omställningsarbete syftar främst till att åtgärda identifierade svagheter och påskynda arbetet. Exempel är svaga utsläppsminskningmål, svag omställningsstrategi, avsaknad av klimatanpassning av kapitalallokering. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

Bolagen som väljs in i omställningsportföljen är föremål för en tät dialog utifrån våra mål för det enskilda bolagets utveckling.

Exempel på eskaleringsåtgärder:

AP7 röstar emot bolag med undermålig redovisning av klimatpåverkan.¹⁾

AP7 röstar emot bolag som inte har påbörjat omställningsarbete.¹⁾

AP7 röstar emot bolag som inte antagit trovärdiga utsläppsminskningmål på medellång sikt.²⁾

¹⁾ Baserat på TPI MQ scores

²⁾ Baserat på Net Zero Company Benchmark

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Klimatfokus i varje tillgångsslag – vårt arbete och målsättningar

AP7 verkar för en klimatomställning i samtliga investerade tillgångsslag: på aktiemarknaden, på obligationsmarknaden, inom private equity och fastigheter. Sedan 2024 har AP7 dessutom förstärkt kapaciteten att bidra till omställningen i fondens innehav genom en tydligare integrering av ägarstyrningen i förvaltningsorganisationen.

AP7 har sedan tidigare aktivitetsmål och resultatmål för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande till 2025. Vi har nu uppnått målen, vissa i förtid, och antar därför nya mål med sikte på 2030. Samtidigt har nya förutsättningar skapats för klimatarbetet då hållbarhetsteamet har integrerats i kapitalförvaltningen. Därtill har vi ett utökat investeringsmandat som ger oss möjlighet att investera i företagsobligationer och utländska obligationer, och 2023 gjorde vi vår första fastighetsinvestering. Vi har numera även ett internt mandat för en omställningsportfölj som vi ser som motorn i klimatomställningsarbetet och som innebär ett uppdaterat arbetssätt (se sidan 11–12).

Mål och målpåfyllelse 2022–2025

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR	
AKTIER	OBLIGATIONER
MÅL	MÅL
År 2027 ska omställningsportföljen utgöra 10 procent av aktiefonden ¹⁾ .	År 2025 ska gröna obligationer utgöra 50 procent av räntefonden.
MÅLUPPFYLLELSE	MÅLUPPFYLLELSE
Uppbyggnaden av portföljen fortsätter enligt plan.	Målet uppfylldes 2024.

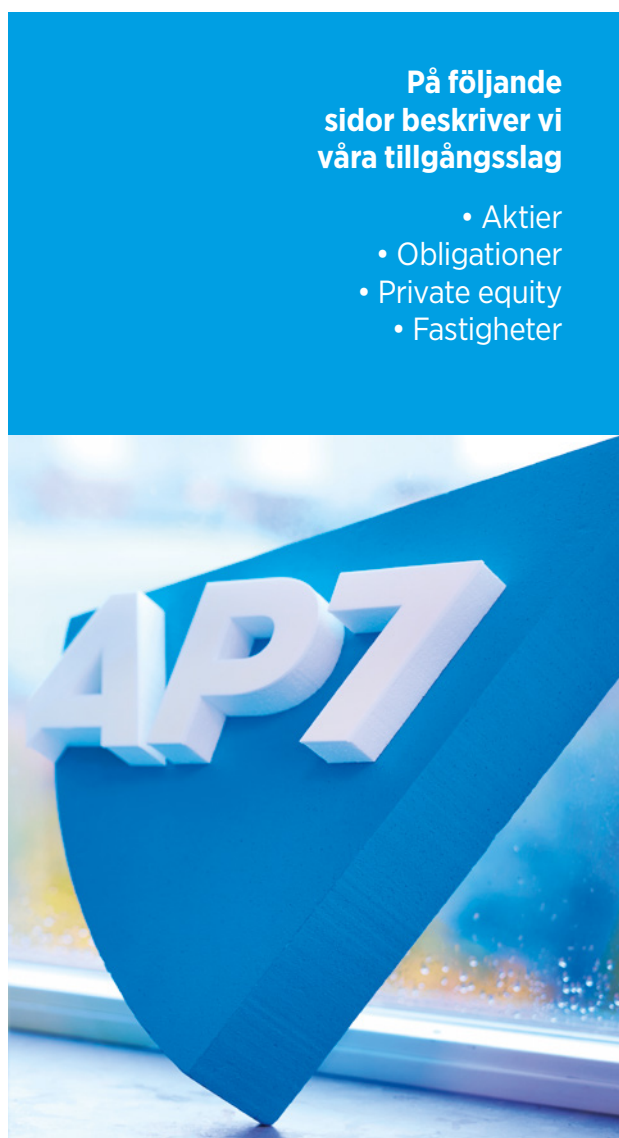
ANSVARSFULLT ÄGANDE I AKTIEPORTFÖLJEN
AKTIVITETSMÅL
År 2025 ska alla prioriterade bolag ²⁾ i AP7:s portfölj vara föremål för fördjupat aktivt ägande för att nå nettonollutsläpp till 2050.
MÅLUPPFYLLELSE
Under 2025 var 88 procent (92 procent 2024) av de prioriterade bolagen med högst utsläpp föremål för fördjupat aktivt ägande. <i>Vi har vidareutvecklat vår klimatstrategi för att rikta resurser där de gör störst nytta. Det har lett till bedömningen att klimatnyttan av att fokusera på de återstående bolagen inte är motiverad.</i>
RESULTATMÅL
År 2025 ska minst 50 procent av de prioriterade bolagen i AP7:s portfölj bedriva ett trovärdigt omställningsarbete.
MÅLUPPFYLLELSE:
Under 2025 bedrev 56 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp ett trovärdigt omställningsarbete (34 procent 2024).

¹⁾ Mot bakgrund av en ny strategisk inriktning mot mer internt förvaltad kapital har AP7:s styrelse beslutat att senarelägga målet (tidigare 2025) för att möjliggöra uppbyggnaden av en intern omställningsförvaltning.

²⁾ Detta avser de bolag som står för 70 procent av portföljens koldioxidavtryck.

På följande
sidor beskriver vi
våra tillgångsslag

- Aktier
- Obligationer
- Private equity
- Fastigheter



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.



Aktivt ägande i form av dialog är det viktigaste verktyget för att driva på klimatomställningen i våra innehav.

AKTIER

Huvuddelen av det kapital AP7 förvaltar är placerat i AP7 Aktiefond. Den globala aktieportföljen är stommen i fonden med bred geografisk och branschmässig spridning i strax över 2 000 noterade aktier, kombinerat med finansiella instrument som höjer risken och den förväntade avkastningen.

Sedan 2022 har vi även en omställningsportfölj, där vi både investerar i bolag med höga utsläpp och tillräcklig omställningspotential och i verksamheter inriktade på klimatlösningar. Samtidigt som det bidrar till omställningen ökar vår exponering mot bolag som kan gynnas vid en omställning till en fossilfri ekonomi.

Aktivt ägande i form av dialog är det viktigaste verktyget för att driva på klimatomställningen i våra innehav.

Omställningsportföljen

Grundtanken med omställningsportföljen är att förena aktiv förvaltning med aktivt ägande och på så vis uppnå ökad klimatomställning i företagen i kombination med en positiv värdeutveckling. Investeringarna görs i stora och medelstora globala aktiebolag som har potential att ställa om sina verksamheter och minska sina utsläpp, så kallade högutsläppande omställningsbolag. I portföljen ingår även bolag som genom sina produkter, tjänster och affärsmodeller möjliggör för andra att minska sina utsläpp, så kallade lösningsbolag. AP7 bedömer att den långsiktiga finansiella utvecklingen i dessa bolag i regel bör gynnas av att de själva ställer om eller bidrar till andras omställning.

Den första investeringen i omställningsportföljen gjordes 2022. Under 2023 fick Legal & General Investment Management ett förvaltningsmandat som stödjer AP7:s omställningsstrategi. Under 2024 påbörjade AP7 uppbyggnaden av ett aktivt, internt förvaltad omställningsmandat.

Strategin syftar till att påskynda omställningen inom flera områden där klimatpåverkan är väsentlig, exempelvis kraftförsörjning och energisystem, samt bygg-, livsmedels- och transportsektorn.

” Grundtanken med omställningsportföljen är att förena aktiv förvaltning med aktivt ägande och på så vis uppnå ökad klimatomställning i företagen i kombination med en positiv värdeutveckling.

Hur vi bedömer omställningspotential

Ett grundkriterium för inkludering i omställningsportföljen är bolagets finansiella styrka, både för att möta våra avkastningskrav och för att säkerställa bolagets förmåga att genomföra nödvändig omställning. Vidare analyserar vi bolagets sektor, verksamhet och klimatstrategi, inklusive omställningsplaner och investeringsmönster, i ljuset av vetenskapligt grundad expertis. Analysen ger en samlad bild av bolagets nuvarande klimatprestation, identifierar eventuella svagheter och ligger till grund för våra ägarstyrningsaktiviteter. Vi bedömer också förutsättningarna för en effektiv ägarstyrning, där faktorer som ägarbild, styrningsstruktur, samt institutionella och kulturella aspekter kan påverka möjligheterna till förändring.

Aktivt ägande för ökad omställning

AP7 använder de verktyg för aktivt ägande vi har till förfogande för att påskynda bolagens klimatomställningsarbete, främst bilaterala bolagsdialoger, dialog kopplad till röstningsåtgärder, samt investerarsamarbeten. AP7 är aktiv medlem i Climate Action 100+, IIGCC:s Net Zero Engagement Initiative, samt deltar i dialog om metanutsläpp inom olje- och gasindustrin.

Inom exempelvis Climate Action 100+ identifieras gemensamma krav i samverkan med andra investerare. Först kommuniceras kraven till bolagen via brev och därefter hålls regelbundna möten med bolagens ledningsgrupp eller styrelse. Om ett bolag efter dessa åtgärder inte visar förändringsvilja finns eskaleringsverktyg såsom röstning emot styrelseledamöter och aktieägarmotioner.

Läs mer om aktivt ägande på sidan 18.



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Röstningspolicy

AP7 röstar i regel för förslag om förbättrad klimatstrategi eller klimatrapportering. Vi har successivt utvecklat och skärpt policyn. Sedan 2022 röstar vi emot styrelser i företag som underpresterat i omställningsarbetet. 2023 skärpte vi kraven ytterligare och röstar sedan dess emot agendapunkter i företag med hög klimatpåverkan som inte tagit nödvändiga steg i klimatomställningen. Det handlar till exempel om företag som trots upprepade uppmaningar har bristande styrning för klimatomställning, inte har antagit trovärdiga mål för utsläppsminskning, inte hanterar och redovisar sin klimatlobbying eller som inte hanterar en hög avskogningsrisk i leverantörskedjan.

Klimatexkludering

Sedan 2017 utesluter AP7 bolag som agerar i strid med Parisavtalet, och metodiken har successivt utvecklats. Klimatexkluderingsprocessen inleds med en genomlysning baserad på tröskelvärden, där vi bedömer bolag utifrån sektortillhörighet, med fokus på prospektering och utvinning av fossila bränslen, samt producerade volymer. Vi kan dock välja att äga sådana bolag inom omställningsportföljen om vår samlade bedömning visar att de lever upp till de tidigare nämnda kriterierna för inval, det vill säga att de har tillräcklig omställningspotential och bedöms mottagliga för förändring via ägarstyrningsprocessen. Genom att klimatexkludera bolag som saknar omställningspotential kan vi lägga mer kraft på de bolag där vi kan göra verklig skillnad. Det uppdaterade tillvägagångssättet är en följd av vårt kontinuerliga utvecklingsarbete, där både forskning och förändringar i omvärlden tas i beaktande.

OMSTÄLLNINGSPORTFÖLJEN



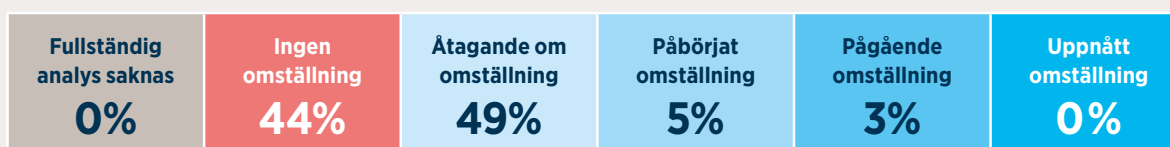
MÅL FÖR AKTIER

År 2027¹⁾ ska omställningsportföljen utgöra 10 procent av aktiefonden. Investeringsmandatet har fokus på att verka för en ökad klimatomställning i bolagen genom att kombinera aktiv förvaltning med aktivt ägande.

År 2030 ska 100 procent av bolagen i omställningsportföljen bedriva ett trovärdigt omställningsarbete.

¹⁾ Mot bakgrund av en ny strategisk inriktning mot mer internt förvaltad kapital har AP7:s styrelse beslutat att senarelägga målet med två år (tidigare 2025) för att möjliggöra uppbyggnaden av en intern omställningsförvaltning.

Omställningsgrad i prioriterade bolag per 31 december 2025¹⁾



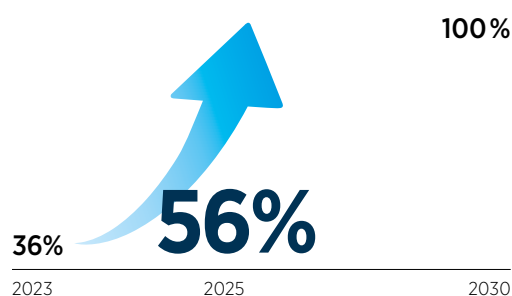
Se mer information om kriterierna som ligger till grund för bedömningen av bolagens klimatomställning i rapporten NZIF 2.0 Net Zero Investment Framework.

Läs mer om rapporten



AP7:s mål är att minst 50 procent av bolagen med högst utsläpp i vår portfölj ska bedriva ett trovärdigt omställningsarbete senast 2025.

Under 2025 bedrev 56 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj ett trovärdigt omställningsarbete mot nettonollutsläpp. 49 procentenheter av dessa har gjort ett åtagande och 5 procentenheter har påbörjat omställningen. 3 procent har en pågående omställning. 44 procent av bolagen inte har påbörjat omställningen. Till skillnad mot tidigare saknar vi inte fullständig analys på något av bolagen.



¹⁾ Ägarstyrningsarbetet redovisas här för det mål som var satt till 2025 och som gällde de bolag som stod för 70 procent av portföljens koldioxidavtryck ("prioriterade bolag"). Framgent sker detta arbete inom ramen för omställningsportföljen. Till följd av utökad datatillgång omfattar analysen för 2025 ett större antal bolag än tidigare år, vilket också är huvudsaken till förändringen i mognadsgrad 2025.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

OBLIGATIONER

Räntemarknaden har en viktig roll för den gröna omställningen, då den globalt sett är större än aktiemarknaden och möjliggör finansiering av en bredare grupp aktörer såsom stater, statliga bolag och onoterade aktiebolag. Det gör obligationsmarknaden till ett effektivt verktyg för att skala upp investeringar i den reala ekonomin.

Till skillnad från aktiemarknaden ger obligationsfinansiering ofta en mer direkt påverkan, då tillgången till kapital påverkar bolagens kapitalkostnad och investeringsbeslut. Eftersom obligationer har bestämda löptider skapas återkommande tillfällen till dialog och kravställning i samband med refinansiering. Aktie- och obligationsmarknaderna kompletterar därför varandra väl; aktieägare kan engagera sig via ägardialog och rösta, medan obligationsinnehavare kan ställa krav på bolag för att ställa upp med finansiering.

Fokus på klimatnytta och omställning

AP7:s obligationsportfölj ska över tid bidra till klimatomställningen, genom investeringar där kapitalet kan stödja minskade utsläpp, ökad klimatanpassning eller förbättrad klimatstyrning hos emittenter.

Strategin har successivt utvecklats från ett fokus på gröna obligationer, ofta kopplade till redan etablerade hållbara verksamheter, till att i ökad utsträckning inkludera investeringar som stödjer omställning i den reala ekonomin. Gröna obligationer, med tydlig användning av medel, utgör fortsatt en viktig del av portföljen. De möjliggör finansiering av specifika projekt med tydlig klimatnytta och bidrar till transparens och uppföljning.



Gröna och sociala investeringar hänger ofta samman. Under det senaste året har fokus legat på tematiska investeringar inom hållbart byggande, där AP7:s investering i en social obligation kopplad till fastigheter i Malmö är ett exempel. I det byggda beståndet kan åtgärder som energieffektivisering och renovering bidra till både minskad klimatpåverkan och förbättrade boendemiljöer.

Vi fortsätter att investera i gröna obligationer när det är lämpligt, med målet att kontinuerligt öka det investerade kapitalet i gröna och hållbara obligationer. Samtidigt breddar vi placeringsmöjligheterna till fler former av obligationer som finansierar omställning, bland annat obligationer med hållbarhetslänkade lån (SLLB). Under 2025 investerade AP7 i två SLLB emitterade av Nordiska Investeringsbanken (NIB) och Nordea, med koppling till finansiering av företags klimatomställning.

Detta innebär ett ökat fokus på investeringar där kapitalet kan bidra till förändringar över tid, exempelvis utsläppsminskningar i verksamheter med hög klimatpåverkan eller möjliggörande av investeringar i ny teknik, energieffektivisering och klimatanpassning.

Som obligationsinvestorare kan vi påverka genom våra investeringsbeslut, genom att tydliggöra våra förväntningar i dialog med emittenter och genom att följa upp deras utveckling. För samtliga ränteinnehav tillämpar vi även en screeningmetod för att säkerställa en ambitiös klimatansats.

Företagsobligationer

Sedan 2025 investerar AP7 även i företagsobligationer, vilket ger en större bredd av emittenter och ytterligare möjligheter att bidra till reala effekter. När vi investerar i obligationer ställer vi höga krav på att bolagen har påbörjat en omställning – såsom att de har antagit en omställningsplan och analyserat sina klimatrisker. Det räcker med andra ord inte att de gjort ett nettonollåtagande. Vi för kontinuerlig dialog med bolagen om våra förväntningar, där vårt långsiktiga mål är att obligationsportföljen ska vara i linje med det globala nettonollmålet. Till år 2030 ska samtliga bolag inom portföljen för företagsobligationer uppnå mognadsgrad ”Påbörjat omställning” eller högre enligt NZIF:s modell för omställningsgrad (se sidan 9).

Genom att vara tydliga med våra förväntningar och föra en aktiv dialog med bolagen, inför och under investeringen, kan vi bidra till att driva marknaden i rätt riktning. Våra förväntningar utgör en tydlig utgångspunkt i mötet med bolagen. De omfattar bland annat krav på tydliga utsläppsmål, redovisning av klimatstyrning och klimatutsläpp, samt en tydlig beskrivning av klimatomställningsplanen.

MÅL FÖR OBLIGATIONER

Senast 2030 ska samtliga bolag inom portföljen för företagsobligationer uppnå omställningsgrad ”Påbörjat omställning” eller högre enligt NZIF:s modell.

Det investerade kapitalet i gröna obligationer ska öka över tid.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Gröna obligationer öronmärker kapital för omställning

Gröna obligationer innebär att de utlånade medlen uteslutande används för att finansiera projekt med miljönytta. Det kan bland annat möjliggöra insatser för ett förbättrat klimat och minskade klimatrisker. Aktörer som ger ut gröna obligationer kan vara allt från stater, regioner och kommuner till fastighetsbolag och andra företag. Utgivaren (emittenten) upprättar ett ramverk som specificerar vad de inlånade medlen kan användas till, såsom förnybar energi, energieffektivisering, hållbara byggnader, ren transport, klimat-anpassning, restaurering av våtmarker, med mera. Emittenten ska årligen återrapportera till investerarna hur medlen har använts.

AP7 har bland annat investerat i följande gröna och hållbara obligationer:

- **Länsförsäkringars gröna obligation.** Lånekategorierna inom det gröna ramverket omfattar bland annat bolån till kunder med energieffektiva bostäder, lån för hållbart skogs- och jordbruk, lån för förnyelsebar energiproduktion samt lån för transportmedel med lågt klimatavtryck.
- **SSAB:s gröna obligation** som är kopplad till bolagets omställning till fossilfri ståltillverkning. Bolaget har som mål att leda stålindustrins gröna omställning och inom ramen för den gröna finansieringen ryms finansiering av miljöeffektiva produkter, produktionstekniker och processer samt förnybar energi för att minska utsläppen. Det långsiktiga målet är att i stort sett eliminera koldioxidutsläppen från den egna verksamheten.
- **Castellums gröna fastighetsobligation** som möjliggör finansiering av projekt och fastigheter som uppfyller hållbarhetskrav och minskad klimatpåverkan. Kriterierna omfattar energieffektivisering, krav på god energiprestanda och certifiering av fastigheter.
- **Nederlandse Waterschapsbank (NWB):s blå obligation** vars medel finansierar kritiska vattenrelaterade miljöprojekt i Nederländerna. En majoritet av investeringarna avser skydd mot översvämningar, kustförsvar och pumpstationer.
- **Fastighets AB Balders sociala obligation**, med både klimat- och sociala effekter, genomförd inom AP7:s fördjupningstema Hållbart byggande. Investeringen omfattar energieffektiva och certifierade fastigheter samt finansiering av hyresbostäder i socioekonomiskt utsatta områden.



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

PRIVATE EQUITY

Private equity (PE) är långsiktiga investeringar i onoterade bolag. Liksom i våra övriga tillgångsslag strävar vi efter att kombinera hållbar avkastning med att aktivt stödja klimatomställningen och säkerställa att investeringarna är motståndskraftiga mot klimatrisker över tid. Klimatrisker utgör finansiella risker och vi förväntar oss därför att de integreras i våra PE-förvaltares investeringsstrategier.

AP7 ser private equity som en central hävstång för att driva förändring i den reala ekonomin, inte enbart genom kapitalallokering utan genom att höja ambitionerna i våra förvaltares ägarstyrning. Det gör vi genom att driva normutveckling i branschen, aktivt ägande och nära dialog med våra förvaltare. För att påverka arbetet på ett strukturerat sätt strävar vi alltid efter representation i förvaltarnas rådgivande grupp, Limited Partner Advisory Committee (LPAC).

Våra viktigaste verktyg för att driva klimatfrågor i PE-portföljen är kravställning och hållbarhetsprövning inför investeringar samt systematisk utvärdering, dialog och påverkan under ägandefasen. Tillförlitlig data är nödvändigt i arbetet, samtidigt som datatillgång och jämförbarhet inom private equity fortfarande är en utmaning. Onoterade bolag saknar ofta standardiserade rapporteringskrav och vi arbetar därför aktivt med branschinitiativ som Institutional

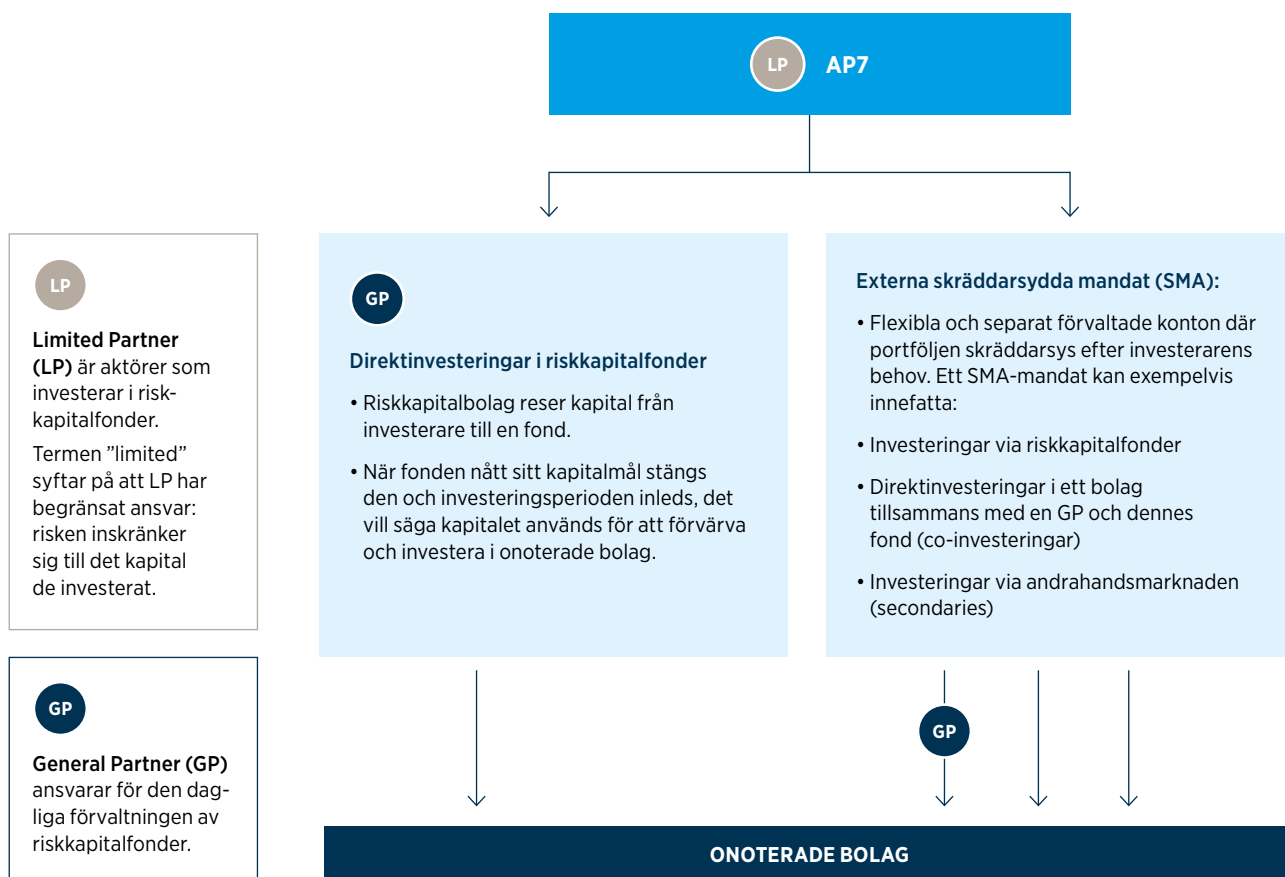
Limited Partners Association (ILPA) och NZIF för att stärka standarder och förbättra rapporteringen.

I linje med NZIF:s modell för omställningsgrad (sidan 9) förväntar vi oss att portföljbolag successivt förflyttas från "Åtagande om klimatomställning" till "Pågående klimatomställning" och vidare mot nettonollutsläpp. Vår ambition är att hållbarhet och klimat ska vara drivkrafter för både värdeskapande och riskhantering i hela portföljen, samtidigt som förvaltare beaktar våra exkluderingskriterier.

Externa skräddarsydda mandat

Våra investeringar sker främst via skräddarsydda mandat, Separately Managed Accounts (SMA). Dessa investerar globalt och bygger diversifierade portföljer, ofta med exponering mot mogna bolag inom buyout-segmentet. Via SMA får vi exponering mot mindre men etablerade bolag (small- och mid-market), samt tidiga snabbväxande bolag (venture), direkta saminvesteringar med GP (co-investeringar) och investeringar på andrahandsmarknaden (secondaries).

Genom långsiktiga samarbeten har vi successivt förfinat vår modell för att integrera klimatperspektivet. Vi ser en tydlig utveckling där flera av våra förvaltare stärker sitt arbete med klimatmål och hållbar förflyttning, det vill säga konkreta åtgärder för att mäta och minska utsläpp, ställa



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

om portföljbolagens affärsmodeller och stärka långsiktig motståndskraft.

Vi förväntar oss att förvaltare arbetar mot att etablera klimatmål i linje med Parisavtalet och att hållbarhetsaspekter systematiskt integreras i investeringsprocessen.

Samtliga förvaltare följs upp årligen genom dialog och enkäter inspirerade av ILPA. Vår utvärderingsmetodik bygger på tydliga kriterier som möjliggör uppföljning över tid och att driva på för kontinuerliga, årliga förbättringar. Vi bedömer bland annat styrning och strategi, investeringsprocess före förvärv, arbete under ägarperioden, rapportering och transparens samt klimatarbete.

På så sätt kan vi påverka förvaltare att utveckla sina målsättningar och stegvis höja ambitionen i hela portföljen.

Direktinvesteringar i riskkapitalfonder

Sedan några år investerar vi även i direktägda riskkapitalfonder (primary-fonder). Dessa ger oss större möjligheter till direkt påverkan än våra skräddarsydda mandat. Arbetet

kommer att utvecklas de kommande åren och bygger på samma metodik som för våra skräddarsydda mandat, med nära dialog och årlig utvärdering.

Vid nya investeringar genomför vi en fördjupad hållbarhetsgranskning (due diligence). Den omfattar klimatmål, klimatrisker, möjligheter till förbättringar och hållbar förflyttning. Vår ambition vid val av nya förvaltare är att de ska ha en väl utvecklad hållbarhetsprofil och förmåga att aktivt påverka och flytta portföljbolag mot ett förbättrat klimatarbete. Arbetet följer vedertagna riktlinjer, såsom de som utformats av ILPA och Principles for Responsible Investment (PRI) och kompletteras med sektorspecifika ramverk där så är relevant.

MÅL FÖR PRIVATE EQUITY

Förvaltarnas klimatarbete ska årligen uppvisa tydliga förbättringar i vårt utvärderingssystem, och ska i ökande grad omfatta trovärdiga klimatmål.



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

FASTIGHETER

Fastighetssektorn står för en betydande andel av de globala växthusgasutsläppen och är därmed avgörande för att uppnå 1,5-gradersmålet i Parisavtalet. En stor del av klimatpåverkan uppstår i byggskedet och är kopplad till användningen av koldioxidintensiva material som stål och betong. Det gör materialval, resurseffektivitet och byggprocessens utformning särskilt viktiga i klimatomställningen.

Vår strategi syftar till att påskynda omställningen i fastighetssektorn och ta ett långsiktigt ansvar för att utsläppen minskar. Det kan ske såväl genom förbättrad energieffektivitet i befintliga byggnader som genom att verka för klimat-effektiv nyproduktion med ett tydligt livscykelperspektiv. Investeringarna ska bidra till att utsläpp från både drift (Scope 1–2) och byggskede (Scope 3) successivt minskar. Fokus ligger på kontinuerliga och mätbara förbättringar i portföljen samt ett långsiktigt omställningsperspektiv.

Vi använder bland annat NZIF:s modell för omställningsgrad. Ramverket ger en strukturerad metod för att analysera, följa upp och styra investeringarnas utsläppsprofil och omställningsnivå över tid.

Ägarstyrning

AP7 investerar genom direktägda strukturer och tillsammans med partners, med ambitionen att kontinuerligt utveckla och stärka klimatarbetet i hela fastighetsportföljen. Vi verkar för att klimatpåverkan systematiskt mäts, följs upp och minskar över tid, både där vi har direkt rådighet och där vi kan påverka genom dialog, samverkan och kravställning.

Vi bedriver ett aktivt och ansvarsfullt ägande där hållbarhet är integrerat i hela investeringsprocessen. Genom styrelsrepresentation, ägardialog och tydliga förväntningar verkar vi för att klimat- och hållbarhetsmål integreras i den operativa förvaltningen. AP7:s roll är att fastställa övergripande mål och krav, medan respektive bolag ansvarar för att

omsätta dessa i operativa mål och säkerställa ett effektivt genomförande.

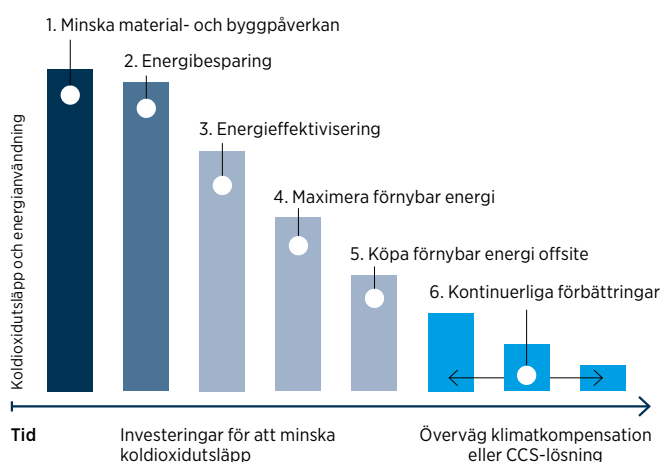
Samtliga fastighetsinnehav ska klimatriskbedömas och där så krävs omfattas av åtgärdsplaner för klimatanpassning. Vi har en strukturerad process för årlig uppföljning och dialog angående bolagens klimatrisker och kontinuerliga förbättringar i linje med fastställda mål.

MÅL FÖR FASTIGHETER

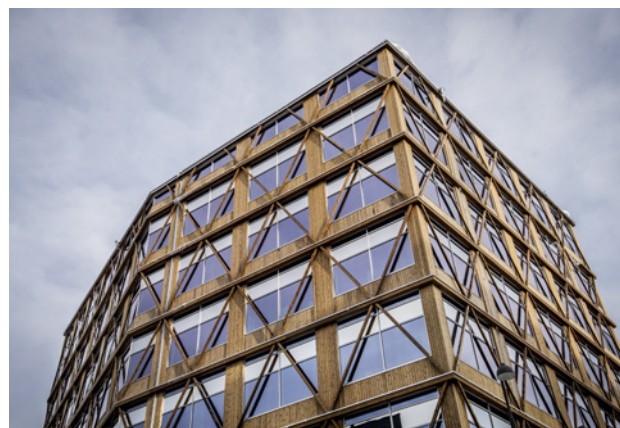
För varje nytt fastighetsförvärv ska trovärdiga klimatmål samt en tillhörande färdplan upprättas inom sex månader.

Fastighetsbolagen ska aktivt bidra till att minska portföljens utsläpp per ytenhet över tid.

VIKTIGA STEG FÖR ATT NÅ NETTONOLL



Sedan 2023 har AP7 ett utökat mandat att investera i fastigheter i syfte att diversifiera portföljen, stärka den riskjusterad avkastningen och bidra till en hållbar utveckling. Den första investeringen genomfördes som delägarskap i kvarteret Urban Escape i centrala Stockholm, tillsammans med AMF. Kvarteret innehåller kontor, hotell och handel inklusive Gallerian (bilden).

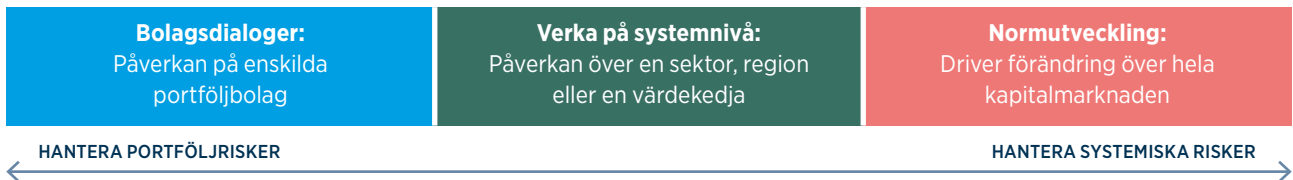


Under 2026 startade AP7 det fristående helägda fastighetsbolaget Secura Fastigheter, med stark hållbarhetsprofil. Bolaget fokuserar främst på investeringar i rättsfastigheter i Norden. Rättscentrum Örebro (bilden) är Sveriges första kontorsfastighet uppförd helt i trä, tillika Sveriges första polishus med certifieringen NollCO2. Det innebär att att byggnaden ska uppnå nettonoll koldioxidutsläpp över sin livscykel.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Aktivt ägande på flera nivåer

Med AP7:s långsiktiga uppdrag att generera pensioner utgör klimatförändringarna en systemisk risk som hotar möjligheten till framtida avkastning. Det enda sättet för AP7 att hantera denna risk är att aktivt verka för att bidra till verkliga utsläppsminskningar av växthusgaser.



För att nå nettonollmålet bedriver AP7, i samverkan med andra investerare, aktivt ägande i såväl noterade som onoterade bolag i syfte att förmå företagen att intensifiera arbetet med att klimatanpassa sina verksamheter. Aktivt ägande för AP7 handlar om en avsiktlig, målinriktad kommunikation med ett företag om kritiska frågor, med målet att uppmuntra till positiv verklig förändring hos det enskilda bolaget och/eller att hantera en marknadsövergripande eller systemisk risk, som klimatförändringarna.

För investerare finns ett flertal strategier och metoder för att utöva aktivt ägande och påverkan kan ske på olika nivåer. Under AP7:s temaarbete Hållbar effektmätning undersöktes vilka ägarstyrningsstrategier som gav bäst effekt. Några av slutsatserna var att:

- Trovärdighet och legitimitet är viktigare än ägarandel för en framgångsrik dialog.
- Ett starkt business case ökar sannolikheten att företagen är lyhörda för ägarens argument.
- Samarbete mellan investerare ökar möjligheten att få gehör från bolagen.

Normutveckling

Som långsiktig universell ägare vill AP7 framkalla en övergripande förändring och främja en långsiktigt hållbar kapitalmarknad. Det gör AP7 genom att driva utvecklingen av normer och standarder som påverkar flertalet bolag. Exempel på klimatonormer är Global Standard on Responsible Climate Lobbying och Oil & Gas Methane Partnership för oljebolags hantering av metanutsläpp. Utvecklingen av ramverk för hur företag och investerare ska arbeta systematiskt med klimatomställning pågår och i dagsläget saknas en enhetlig global standard.

Systemnivå

När flera investerare har samma förväntningar på ett företags klimatomställningsarbete och ställer gemensamma krav skapas ett ökat förändringstryck. AP7 deltar i investerar-samarbeten såsom Climate Action 100+, Net Zero Engagement Initiative och deltar i dialog om metanutsläpp inom olje- och gasindustrin. Inom ramen för dessa bedriver AP7 tillsammans med hundratals andra investerare ett fokuserat

påverkansarbete mot världens största utsläppsbolag som tillsammans står för nära 80 procent av det globala näringslivets växthusgasutsläpp. Hittills har de mer än 600 investerarna bakom Climate Action 100+ säkrat nettonolltaganden från 80 procent av bolagen. Framsteg har gjorts vad gäller rapportering, samt långsiktiga och medellånga utsläppsminskingsmål. Fortfarande krävs betydande framsteg vad gäller företagets kortsiktiga mål, kapitalallokering, policy-påverkan och minskningar av växthusgasutsläpp. Påverkansarbetet fortsätter för att driva utvecklingen i rätt riktning.

Enskilda bolag

I AP7:s omställningsportfölj ingår bolag som bidrar med lösningar för att möjliggöra klimatomställningen och/eller bolag som har stor klimatpåverkan men som vi bedömer går att påverka i positiv riktning. I dialogen fokuserar vi på att driva specifika åtgärder som är värdeskapande samtidigt som de leder till utsläppsminskningar för de enskilda bolagen, och i förlängningen har potential att bidra till en bredare klimatomställning på marknaden.

När bolag inte visar förändringsvilja kan ägare behöva anpassa sina metoder för att få genomslag. AP7:s erfarenhet är att dialog med enskilda bolag i dessa fall ger bäst resultat när den sker i samverkan med andra ägare och när det finns en beredskap att kombinera dialogen med andra metoder, såsom röstning eller aktieägarförslag vid bolagsstämmor.



Som universell ägare ser AP7 aktivt ägande som en av de främsta möjligheterna för att bidra till samhällets omställning till nettonollutsläpp till år 2050.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Transparens och policydialog

Med ett långsiktigt och globalt ägande i mer än 2 000 bolag har AP7 genom organisationer, allianser och koalitioner möjlighet att tillsammans med likasinnade intressenter agera som en samhällsaktör som kan påverka beslutsfattare i bland annat klimatfrågor.

AP7 har länge bedrivit opinionsbildning och gjort offentliga uttalanden ur ett investerarperspektiv.

Vi stödjer klimatomställningen, bland annat genom att presentera förslag som bidrar till att utveckla politik och regelverk för att nå nettonollutsläpp till år 2050. Det kan handla om att fasa ut subventioner av fossila bränslen eller beskatta och prissätta utsläpp.

AP7 deltar aktivt i investerarsamarbeten för att utveckla metoder för investerare såsom Net Zero Investment Framework. Under 2025 var AP7 även aktiv medlem i Climate Action 100+, Ceres, FAIRR, ICGN, Nature Action 100, PRI, Swesif och TPI.

AP7 har även varit del i styrgruppen för TNFD. TNFD-ramverket syftar till att förbättra bolags rapportering av naturrelaterade risker och möjligheter. Det övergripande målet är att erbjuda utökad information till bland annat investerare, för att styra finansiella flöden bort från verksamheter som har en negativ påverkan på biosfären till verksamheter med en positiv påverkan.

Kunskapspridning

AP7 verkar för att överbrygga gapet mellan forskning och praxis inom hållbara investeringar. Vi arbetar för att bidra till ny kunskap, sprida befintlig kunskap och sammanföra olika



samhällsaktörer i publika samtal om frågor såsom klimatlobbying, arbetsvillkor och effektmätning av investerares och företags hållbarhetsinitiativ. Syftet är att sprida kunskap och opinionsbilda kring investerares roll för en hållbar utveckling.

I perioden 2025–2027 arbetar vi med fördjupningstemat Hållbart byggande. Bygg- och fastighetssektorn har en betydande klimatpåverkan och här finns möjlighet att skapa konkret och positiv förändring i den reala ekonomin. Temat fokuserar på investeringspåverkan, aktivt ägande och kunskapspridning.

Global standard för ansvarsfull klimatlobbying

AP7 har varit drivande i utvecklingen av Global Standard on Responsible Corporate Climate Lobbying – en standard för analys och rapportering av företags klimatlobbying. Standarden lanserades i mars 2022 av AP7 tillsammans med BNP Paribas Asset Management och The Church of England Pensions Board. Den utgör en grund för enhetliga förväntningar från investerare på företag om att säkerställa att deras lobbyingsarbete är förenligt med Parisavtalet. Standarden utgår från 14 kriterier för att utvärdera arbetet med policypåverkan och ska göra det enklare för företag att rapportera, och för investerare att utvärdera, företags klimatlobbying. Den uppmanar också företag att formellt åta sig att bedriva ansvarsfull klimatlobbying och agera om deras egen lobbyverksamhet, eller deras branschorganisationers, sker i strid med Parisavtalets mål. Sammantaget har över 3 800 organisationer och investerare ställt sig bakom standarden.

Under 2023 tillämpade AP7 standarden på vår egen verksamhet och publicerade resultatet i rapporten *Offentlig policydialog och klimatlobbying*, se sidan 20. Utöver en kartläggning av de intresseorganisationer AP7 är medlem i, sammanställdes förslag till hur organisationerna ska hanteras baserat på vårt inflytande och deras respektive ställningstaganden i klimatfrågan.

ÖVERGRIPANDE MÅL

- Att kontinuerligt vara aktiv deltagare i investerarsamarbeten, exempelvis inom IIGCC, som identifierar nya behov inom policydialog.
- Att varje år genomföra nya aktiviteter för att sprida kunskap och öka förståelsen om investerares roll för en hållbar utveckling.

➔ Läs mer på www.climate-lobbying.com

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Rapportering

Att redovisa AP7:s mål, strategier, röstning, aktiviteter och framsteg är i sig ett medel för att nå målsättningen om nettonollutsläpp.

AP7:s rapportering tydliggör för spararna hur vi arbetar och ökar förståelsen hos bolag, leverantörer och andra intressenter för vilka krav vi ställer som ägare och investerare.

Eftersom röstning vid bolagsstämmor är AP7:s främsta verktyg för att påverka den absoluta merparten av bolagen i fondens portfölj och driva vår principiella hållning i olika hållbarhetsfrågor publicerar vi på vår hemsida transparent hur AP7 röstar på samtliga agendapunkter vid samtliga bolagsstämmor. Där finns också vår röstningspolicy.

AP7 omfattas inte direkt av de regulatoriska kraven inom EU:s taxonomi. Dock omfattas AP7, såsom utvecklare av pensionsprodukter, av disclosureförordningen SFDR. Sedan den 1 januari 2024 presenteras hållbarhetsrelaterade upplysningar i enlighet med SFDR på AP7:s hemsida.

” AP7 har länge bedrivit opinionsbildning och gjort offentliga uttalanden ur ett investerarperspektiv.

AP7:s policydialog och klimatlobbying

I rapporten *Offentlig policydialog och klimatlobbying* har AP7 tillämpat standarden på vår egen verksamhet och sammanställt vårt arbete med samhällspolitisk dialog och klimatlobbying. Det har skett genom en bedömning av hur AP7:s medlemskap i organisationer påverkar länders klimatpolitik. Eftersom AP7 är en myndighet, medan standarden är framtagen för multinationella företag, är vissa av kriterierna svåra att tillämpa. Men vi har publicerat rapporten för att föregå med gott exempel genom att öka vår egen transparens och identifiera områden för förbättringar och fördjupat arbete.



→ [Läs hela rapporten på ap7.se](#)



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

AP7 mäter koldioxidavtrycket

Som en del i AP7:s klimatarbete mäter och redovisar vi det samlade koldioxidavtrycket för de noterade aktierna i AP7 Aktiefond. Koldioxidavtrycket ger en uppfattning om portföljbolagens utsläpp och utgör ett av flera underlag när vi prioriterar vilka bolag som ska bli föremål för fördjupat aktivt ägande.

Att bolagen anpassar sina verksamheter till Parisavtalet är en förutsättning för att 1,5-gradersmålet ska kunna nås. Målet med AP7:s klimatarbete är att bolagen vi äger ska minska sina utsläpp. Analysen av klimatavtrycket ger information om de bolag där vi kan göra störst nytta som ägare – det vill säga de som bidrar med störst utsläpp och därmed risk för att målen i Parisavtalet överskrids.

Portföljens avtryck kan ses som en indikator på utsläppsförändringar, men påverkas även av innehavsförändringar, vilket i sig inte påverkar de verkliga utsläppen. Därför redovisas den totala förändringen i portföljens avtryck fördelat på utsläppsförändringar och innehavsförändringar.

I tabellen framgår att utsläppen från bolagen i AP7:s portfölj sammantaget minskade med 8,9 procent under 2025. AP7:s utökade klimatexkluderingar av fossilbolag är den främsta anledningen till minskningen, 6,9 procentenheter. Även bolagens reala utsläpp minskade, motsvarande 2,0 procentenheter. Sammantaget är koldioxidavtrycket från AP7:s portfölj 20,5 procent lägre än för indexet MSCI ACWI. AP7:s innehav inom kraftförsörjning och materialindustrin står för den största andelen av avtrycket.

Analysen av AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier genomförs av S&P och omfattar utsläpp i scope 1, 2 och 3 enligt GHG Protocol.

AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier	2025	2024
Aktieportföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (miljoner tCO ₂ e) ¹⁾	3,6	4
AP7 jämfört med MSCI ACWI (%)	-20,5%	-8,3%
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till föregående år (%)	-8,9%	-6,2%
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-6,9%	-0,3%
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-2,0%	-5,9%
Koldioxidutsläpp (scope 3) (miljoner tCO ₂ e)	36,5	34,2
Relativt koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (tCO ₂ e/miljoner kronor) ²⁾	2,9	3,3
Portföljviktad koldioxidintensitet (scope 1 och 2) (TCFD) (tCO ₂ e/miljoner kronor) ³⁾	8,6	10
Marknadsvärde av fondens direktägda noterade aktieportfölj som ingår i analysen (mdkr)	1 269	1 204
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	89%	84%

¹⁾ Totalt koldioxidutsläpp: Summan av ägd andel av respektive portföljbolags koldioxidutsläpp.

²⁾ Relativt koldioxidutsläpp: Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till portföljens marknadsvärde.

³⁾ Portföljviktad koldioxidintensitet: Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

Mer information
om AP-fondernas
gemensamma
koldioxidmetodologi
finns på ap7.se



Samverkan och medlemskap

AP7 förhåller sig till följande medlemskap och frivilliga riktlinjer som vi stödjer eller har undertecknat. I rapporten *Offentlig policydialog och klimatlobbying* redovisar vi en bedömning av hur våra medlemskap i olika organisationer påverkar vår klimatpolicy.

Ceres	Medlemsorganisation som arbetar med kapitalmarknaden för att lösa de största globala hållbarhetsutmaningarna.
Climate Action 100+	Projekt för investerare som arbetar för att driva fram klimatåtgärder i världens största utsläppande företag. 2023 lanserades andra fasen, som löper till 2030 och fokuserar på genomförandet av företagens klimatställningsplaner.
Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)	Globalt investerarnätverk med fokus på hållbarhet inom jordbruk och gröna näringar.
Institutional Limited Partners Association (ILPA)	Global branschorganisation som representerar investerare i private equity.
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Europas största medlemsorganisation för institutionella investerare för samverkan i klimatfrågan.
International Corporate Governance Network (ICGN)	Globalt nätverk för ägarstyrningsfrågor, som arbetar för att aktieägare ska få ökade rättigheter att rösta på bolagsstämmor och en starkare ställning gentemot bolagsledningarna.
Paris Aligned Asset Owners (PAAO)	En internationell sammanslutning av kapitalägare som gjort individuella åtaganden att verka för att nå nettonollutsläpp till 2050. PAAO utvecklades ur initiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII), som etablerades i maj 2019.
Paris Aligned Investment Initiative (PAII)	PAII är ett samarbetsforum lett av investerare (samordnat av de regionala investerarnätverken AIGCC, Ceres, IGCC och IIGCC) för att stödja investerare i att anpassa sina portföljer och investeringsaktiviteter till målen i Parisavtalet.
Sveriges forum för hållbara investeringar (Swesif)	Svenskt hållbarhetsnätverk för investerare.
Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	Internationellt initiativ som utvecklat ett ramverk för att identifiera och rapportera bolags klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter.
Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	Internationellt initiativ som utvecklar ett ramverk för bolags identifiering och rapportering av naturrelaterade risker och möjligheter, samt för bolagens påverkan på naturen.
The Net Zero Investment Framework (NZIF)	Guide framtagen av och för investerare för att sätta upp mål och ta fram netto-nollstrategier och omställningsplaner. En uppdaterad version av guiden, NZIF 2.0, publicerades i juni 2024.
Transition Pathway Initiative (TPI)	Globalt initiativ som tillhandahåller information till investerare om bolags koldioxidutsläpp och utvärderar hur koldioxidtungt bolag arbetar för att bli fossilfria samt om det sker i linje med Parisavtalet.
UN Principles for Responsible Investments (UNPRI)	FN:s principer för ansvarsfulla investeringar är ett globalt initiativ för institutionella investerare som verkar för att integrera hållbarhetsaspekter i sina investeringar. AP7 har skrivit under PRI:s principer.

Text

Sjunde AP-fonden med stöd av Helene Hellberg

Projektledning

Emma Sjöström, AP7

Grafisk form

Griller grafisk form AB

Foto

Vd-bild sid 3: Peter Knutson.

Sid 17: Johan Strindberg AMF Fastigheter

Övriga bilder från iStock och Shutterstock

Tryck

POD Stockholm

Maj 2026



AP7 Vasagatan 16
Box 100, 101 21 Stockholm
Tel: 08 412 26 60
www.ap7.se



Detta är en sammanfattning av AP7:s plan för att bidra till att portföljbolagen anpassar sina verksamheter till ett koldioxidsnålt samhälle och successivt minskar sina utsläpp för att nå nettonoll globalt senast 2050.