



Klimathandlingsplan

En integrerad klimathandlingsplan för
AP7:s investeringar och ägarstyrning

2023



Innehåll

Om AP7:s klimathandlingsplan	2
Om AP7	2
VD-ord	3
AP7:s klimatrisker	4
AP7:s klimatscenarioanalys	5
AP7:s klimatarbete	7
AP7:s klimatmål	8
Område 1. Investeringar	8
Område 2. Aktivt ägande	10
Område 3. Offentlig policydialog	13
Område 4. Transparens	14
Medlemsorganisationer	15

Om AP7:s klimathandlingsplan

Detta är en sammanfattning av AP7:s plan för att bidra till att nå nettonollutsläpp globalt senast år 2050. Klimathandlingsplanen tar avstamp i FN:s klimatpanel IPCC:s scenarier och det Internationella energirådet IEA:s färdplan för energisektorns väg mot nettonollutsläpp, Net Zero Roadmap 2050. AP7:s klimathandlingsplan kommer att utvecklas löpande och omfattar mål för våra investeringar och aktiva ägande.

Om AP7

AP7 är en statlig myndighet som har i uppdrag att förvalta pensionsmedel inom det svenska premiepensionssystemet. AP7 är en universell och långsiktig ägare som förvaltar totalt över 900 miljarder kronor åt mer än 5 miljoner svenskar, vilket medför ett stort ansvar. AP7:s förvaltning sker uteslutande i spararnas intresse, såväl dagens pensionärers som morgondagens.

Vårt hållbarhetsarbete grundar sig på de normer som uttrycks i Global Compacts tio principer och i

FN:s Agenda 2030. Klimatomställningen är en av vår tids mest angelägna hållbarhetsutmaningar. Med investeringar i mer än 3 000 bolag världen över kan vi agera som ägare på bred front och med ett långsiktigt perspektiv, med hela marknadens bästa för ögonen. Genom att vara en aktiv universell ägare tillvaratar AP7 nuvarande och framtida sparares finansiella intressen. AP7:s ägarstyrning syftar i första hand till en positiv effekt på den långsiktiga avkastningen för hela marknaden, snarare än för enskilda bolag.



Ägare kan agera tillsammans för en klimatomställning

AP7:s uppdrag, att skapa god avkastning åt våra sparare, är beroende av implementeringen av Parisavtalet och av en långsiktigt hållbar global utveckling.

Med vårt universella ägande kan vi inte undvika de utmaningar världen står inför och som adresseras genom FN:s globala hållbarhetsmål. Att ta ansvar för en hållbar omställning av ekonomin är därför naturligt för oss och en förutsättning för att vi ska kunna uppfylla uppdraget om att skapa en god pension till våra sparare.

Politiska beslut är avgörande för att möjliggöra klimatomställningen, men ansvaret för att agera ligger inte bara på våra politiker utan även hos andra aktörer i samhället. Som universell, långsiktig ägare och statlig pensionsfond har AP7 större möjlighet än många andra investerare att arbeta med normer och metodutveckling för marknaden och förmå bolag världen över att implementera dessa. Vårt hållbarhetsarbete grundar sig på Global Compacts tio principer, vilket även genomsyrar våra hållbarhetsmål – där klimatomställningen är ett av de mest angelägna områdena.

Enligt Internationella energirådet, IEA, måste världens utsläpp halveras till år 2030 om temperaturmålen ska kunna nås. Det innebär att omställningen behöver ta fart de närmaste åren med kraftigt minskade utsläpp och flerdubblade investeringar i förnybar energi. Bolag som åtagit sig att nå nettonollutsläpp till år 2050 behöver i närtid anta trovärdiga mål för att så snart som möjligt få ner sina utsläpp.

För att omställningen ska bli verklighet måste investerare skärpa sina krav på bolag med stor klimatpåverkan. Därför finns det ett stort värde i att stora kapitalägare inte avyttrar sitt inflytande i världens utsläppsbolag, utan i stället samarbetar för att bli en stark förändringskraft. Tillsammans kan vi förmå bolagen att ta fram trovärdiga omställningsplaner, för att på så vis bli bättre rustade för framtiden och därmed bättre investeringar.

Med ett globalt ägande i mer än 3 000 bolag ligger det i AP7:s intresse att det sker en förändring som leder till minskade klimatrisker i realekonomin och inte enbart i vår aktieportfölj. Vårt fokus ligger på aktiv ägarstyrning och att



stötta portföljbolagen i deras omställning och i att anpassa sina verksamheter till klimatrelaterade risker och möjligheter. För att kunna bedöma hur våra investeringar påverkas av klimatförändringarna uppmuntrar vi även transparent rapportering. Bolagens klimatrapporter är ett viktigt underlag både i våra investeringsbeslut och i vår dialog med portföljbolagen.

Parallellt med vårt påverkansarbete bidrar vi till att finansiera verksamheter som utvecklar klimatlösningar och bidrar till minskade klimatrisker. Som universell ägare och statlig pensionsfond använder vi också vår ställning till att arbeta med opinionsbildning och policyutveckling. På så vis tillvarar vi både nuvarande och framtida sparares finansiella intressen.

Med den här färdplanen vill vi tydliggöra vår avsikt att vara en positiv kraft i omställningen och beskriva hur vi tänker gå till väga för att bidra till att nå nettonollutsläpp till år 2050.

Stockholm, maj 2023

Richard Gröttheim
Vd AP7



Med ett globalt ägande i mer än 3 000 bolag ligger det i AP7:s intresse att det sker en förändring som leder till minskade klimatrisker i realekonomin och inte enbart i vår aktieportfölj.

AP7:s klimatrisker

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

AP7:s globala klimatrisker

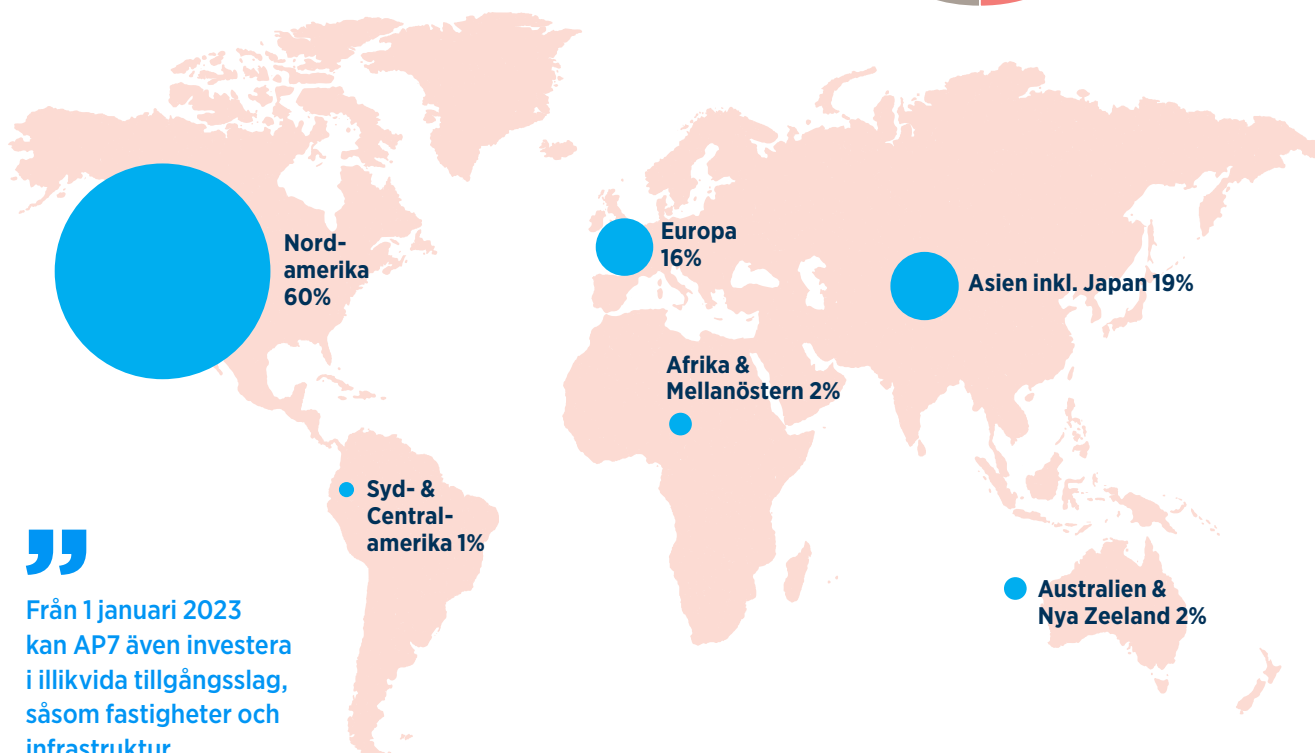
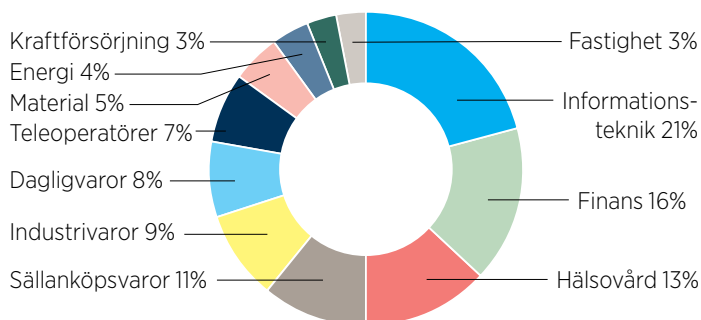
Vid en omställning kommer vissa företag i AP7:s portfölj att gynnas medan andra missgynnas. Eftersom vi investerar i ett stort antal företag i olika branscher och länder minskar dock våra sparares exponering mot de risker som är kopplade till varje enskilt företag. Eftersom vi genom vår svartlistningsprocess utesluter bolag som agerar i strid med Parisavtalet, bland annat bolag som expanderar sin fossilverksamhet och inte har trovärdiga omställningsplaner, bedömer vi att vår exponering mot omställningsrisker är lägre än den exponering vårt jämförelseindex har.

Klimatrapportering ger stöd för beslut

Transparent rapportering från företag om deras klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter utgör ett viktigt underlag både i våra investeringsbeslut och i dialogen med bolagen. Ramverket Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) är vägledande för hur företag ska identifiera och redovisa sina klimatrelaterade risker och möjligheter. Genom att rapportera i enlighet med ramverket ökar bolagens förståelse för sin klimatpåverkan och hur den kan hanteras. I vår bedömning av bolags omställningsarbete använder vi publikt tillgänglig data och utgår från CA100+ Net Zero Benchmark och Transition Pathway Initiatives analyser.

Regioner och sektorer i AP7 Aktiefond

De dominerande sektorerna och regionerna i AP7 Aktiefond baseras på deras globala marknadsvikt. De amerikanska börserna dominerar AP7 Aktiefond, där 60 procent av innehavet är investerat på grund av marknadens storlek i globala index. Informationsteknik är av samma anledning den största sektorn.



Från 1 januari 2023 kan AP7 även investera i illikvida tillgångsslag, såsom fastigheter och infrastruktur.

AP7:s klimatscenarioanalys

En av de största riskerna för att AP7 ska misslyckas med uppdraget att skapa god avkastning och ge våra sparare goda pensioner, är att världen inte lyckas begränsa temperaturökningen till 1,5 grader. Konsekvenserna för den globala ekonomin vid ett sådant scenario riskerar att bli mycket omfattande.

De risker 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, stigande havsnivåer och extremväder.

OMSTÄLLNINGSRISKER Dessa risker följer av övergången till ett koldioxidsnålt 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. Samtidigt ökar värdet på andra företag som utvecklar eller tillämpar ny teknik som bidrar till att möjliggöra omställningen.

AP7 har genomfört en klimatscenarioanalys som utgår ifrån tre huvudsakliga scenarier för den globala uppvärmningen och dess effekter på olika tillgångsslag.

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. Detta scenario förutsätter stora omställningar drivet 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 i detta scenario genom tekniksiften och kraftfulla politiska åtgärder. Målen nås, men en oordnad övergång skapar turbulens på finansmarknaderna och leder till osäker prissättning på finansiella tillgångar och 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 beslut som krävs uteblir, samtidigt som företag och ekonomier fortsätter att bedriva sina verksamheter mer i linje med idag. Uppvärmningen väntas uppgå till 4,3 grader vilket leder till att effekterna av de fysiska riskerna realiserar sig med ökad sannolikhet och kraft och med större påverkan på såväl klimat som finansmarknader.



Effekterna av scenarierna med en ordnad respektive oordnad omställning varierar för olika tillgångsslag, branscher och bolag.

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 däremot 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. Vid en misslyckad anpassning är risken dock betydligt större att detta mål inte uppnås utan en påtaglig ökning av riskexponeringen. Det är även viktigt att ha i åtanke att en misslyckad anpassning ökar risken för en kraftigt för-

AP7:s klimatscenarioanalys

sämrad 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 uppnå 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.



Vårt viktigaste bidrag till att uppnå klimatmålen är, oavsett vilket scenario som förverkligas, att tillsammans med andra investerare vara aktiva ägare och påverka företag på hela marknaden att ställa om.

SCENARIOANALYSER

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 till sådana händelser än väntat.

IEA:s färdplan för den globala energisektorn

Vi har sedan tidigare förväntat oss att de bolag vi investerar i följer internationella normer men det har saknats en etablerad praxis för att koppla specifika verksamheter till Parisavtalet. Under 2021 presenterade det internationella energiorganet IEA sin rapport "Net Zero by 2050 – A roadmap for the global energy sector". Rapporten visar hur energisektorn, som står för tre fjärdedelar av världens växthusgasutsläpp, ska nå nettonollutsläpp till 2050. Den beskriver även de åtaganden och åtgärder som krävs av regeringar för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader och nå Parisavtalet. Färdplanen har bidragit till en ökad tydlighet kring vilka förändringar och konkreta beslut klimatavtalet kräver.



AP7:s klimatarbete

Vårt klimatarbete syftar till att driva på en omställning av ekonomin genom aktiv ägarstyrning och investeringar i verksamheter som bidrar till minskade klimatrisker.

Aktiv och fokuserad ägarstyrning

Som ägare ställer AP7 krav på de bolag som vi identifierar som särskilt viktiga för en omställning. Trots att vår portfölj består av tusentals bolag är det endast ett par hundra av dem som står för den absolut största klimatpåverkan. Vi prioriterar dessa bolag i vår ägarstyrning i syfte att förmå dem att bedriva ett trovärdigt omställningsarbete.

Att AP7 ska ta hänsyn till klimatet uttrycks tydligt i vår röstningspolicy och vid bolagsstämmor röstar vi oftast för klimatförslag som läggs av bolagets styrelse eller aktieägare. Sedan 2016 har vi även varit aktiva i samarbete med andra investerare och lagt klimatmotioner vid stämmorna. Under 2022 skärpte vi våra klimatkrav och har bland annat röstat emot styrelsen vid stämman i bolag som fått lågt betyg i Transition Pathway Initiatives (TPI) bedömning av Management Quality*. Till stämmorna år 2023 har vi skärpt klimatkraven på styrelser ytterligare. På vår webbplats redovisar vi hur vi röstat vid samtliga bolagsstämmor.

Normutveckling i syfte att verka för klimatomställningen är också en viktig del i vår aktiva ägarstyrning. AP7 var en av initiativtagarna till utvecklingen av en global standard för ansvarsfull klimatlobbying. Vi ingår i styrgruppen för Transition Pathway Initiative – ett kapitalägardrivet initiativ för klimatanalyser av företag, är medlem i IIGCC och Ceres, samt aktiva i ett flertal arbetsgrupper som IIGCC:s Asset Owner Alignment Working Group och Proxy Advisor Working Group.

Genom att inkludera Parisavtalet i vår halvårsvisa genomlysning av normkränkningar i vår aktieportfölj är vi med och definierar gränserna för ett acceptabelt agerande i klimatfrågan. Vi för dialog inför och efter vår publika svartlistning av de bolag som vi bedömer agerar i strid med Parisavtalet. På så vis är även vår svartlistningsprocess ett verktyg för aktivt ägande.

Klimataspekten i svartlistningen utvecklas kontinuerligt i takt med forskningen inom området. Forskning har visat att avveckling av kol som energikälla är den enskilt viktigaste

åtgärden för att stävja klimatförändringarna. Sedan 2020 svartlistar vi därför bolag med stor absolut påverkan inom kolproduktion och kolkraft och som har expansionsplaner för sin fossila verksamhet. Sedan 2022 svartlistar vi kolbolag som inte uppvisar trovärdiga omställningsplaner och oljebolag som inte har för avsikt att avveckla sin oljesandsverksamhet. Utvecklingen har resulterat i att AP7 svartlistat totalt 36 fossilbolag sedan december 2020.

Samarbete ger ökat genomslag

Samverkan med andra investerare med liknande ambitioner som AP7:s, exempelvis inom ramen för CA100+, är en förutsättning för att lyckas påverka och stödja bolagen att anpassa sina verksamheter till Parisavtalet. Under 2022 lanserade vi tillsammans med investerare över hela världen en standard för rapportering och bedömning av företags klimatlobbying.

Inom ramen för vårt temaarbete Klimatomställning har vi under tre års tid utvärderat hur vi kan öka vårt inflytande och utveckla våra ägarstyrningsverktyg för att få ökat genomslag. Arbetet, som avslutades 2022, utmynnade bland annat i AP7:s klimathandlingsplan och den globala standard för ansvarsfull klimatlobbying som nämnts ovan.

Finansiering av klimatlösningar

Den systemförändring vi står inför kräver innovationer och investeringar inom nästan alla sektorer. I AP7:s aktiva förvaltning nyttjar vi möjligheten att finansiera verksamheter som är inriktade på klimatinnovationer och -lösningar. Samtidigt som detta bidrar till omställningen ökar vi vår exponering mot verksamheter som kan gynnas vid en omställning till en fossilfri ekonomi.

AP7 har så kallade gröna mandat i förvaltningen av samtliga tillgångsslag (aktier, räntebärande värdepapper och onoterade aktier). Vid årets slut uppgick det totala värdet av dessa tillgångar till 13,8 miljarder kronor.

AP7 i global samverkan för normutveckling och aktivt ägande



* Management Quality bedömer hur väl ett företag hanterar klimatrisker och möjligheter på en femgradig skala från 0-4.

AP7:s klimatmål

Det övergripande syftet med AP7:s klimathandlingsplan är att fonden ska bidra till globala nettonollutsläpp till år 2050. Inom planen har ett antal tidsatta mål fastställts i enlighet med den kategorisering som anges i The Investor Agenda (theinvestoragenda.org). Som en del i handlingsplanen kommer vi bland annat att kartlägga andelen bolag med trovärdiga omställningsplaner i portföljen och ta fram en plan för att öka denna andel genom investeringar och ägarstyrning.

Område 1 INVESTERINGAR	Område 2 AKTIVT ÄGANDE	Område 3 OFFENTLIG POLICYDIALOG	Område 4 TRANSPARENS
----------------------------------	----------------------------------	---	--------------------------------

Område 1 **INVESTERINGAR**

Övergripande mål

AP7 har gröna mandat i samtliga investerade tillgångsslag. År 2025 ska andelen gröna investeringar ha fördubblats jämfört med 2020.

AKTIER

MÅL	UPPFÖLJNING
2022 Utforma omställningsportföljen – ett investeringsmandat med fokus på att verka för en ökad klimatomställning i bolagen genom att kombinera aktiv förvaltning med aktivt ägande.	Den första investeringen i omställningsportföljen genomfördes under 2022.
2025 Omställningsportföljen ska utgöra 10 procent av aktiefonden.	

OBLIGATIONER

MÅL	UPPFÖLJNING
2022 Gröna obligationer ska utgöra 10 procent av räntefonden.	Investeringarna i gröna obligationer ökade under 2022 till 9,2 miljarder kronor, motsvarande 10 procent av AP7 Räntefond.
2025 Gröna obligationer ska utgöra 50 procent av räntefonden.	

Att investera i företag som erbjuder lösningar eller skapar klimatnytta är ett av AP7:s verktyg för att bidra till klimatomställningen. Det sker genom så kallade gröna mandat och impact-investeringar. Samtidigt svartlistar vi bolag som vi bedömer agerar i strid med Parisavtalet. Vi har även lanserat en omställningsportfölj som ska bidra till klimatomställning genom integrering av klimatriskanalys.

Huvuddelen av det kapital vi förvaltar är placerat i AP7 Aktiefond. Den globala aktieportföljen är stommen i fonden med bred geografisk och branschmässig spridning i över 3 000 noterade aktier kombinerat med finansiella instrument som höjer risken och den förväntade avkastningen.

En mindre del av AP7:s förvaltade kapital placeras i AP7 Räntefond – en lågriskfond som placerar i obligationer

utgivna i svenska kronor, primärt svenska bostadsobligationer. I linje med vår klimathandlingsplan ökade AP7 under 2022 andelen gröna obligationer i räntefonden, det vill säga obligationer där kapitalet är öronmärkt för olika miljöprojekt. Därmed nåddes vårt mål för 2022 om att denna andel skulle utgöra 10 procent. Siktet är nu inställt på att öka andelen gröna obligationer till 50 procent år 2025.

AP7 har investeringar i klimatlösningar, så kallade gröna mandat, i samtliga tillgångsslag (aktier, räntebärande papper och onoterade aktier). Vid slutet av 2022 uppgick det totala värdet av dessa tillgångar till 13,8 miljarder kronor (9,2 miljarder kronor i gröna obligationer, två gröna investeringsmandat i noterade aktier om totalt 3,2 miljarder kronor, samt 1,5 miljarder kronor av det onoterade kapitalet investerat i cleantech/miljöteknik).

Sedan 1 januari 2023 har AP7:s investeringsmandat utökats

AP7:s klimatmål

och vi har nu tillstånd att investera upp till 20 procent av fonden i onoterade tillgångar, vilket möjliggör fler klimatrelaterade investeringar.

AP7:s kapitalförvaltning hanteras huvudsakligen av externa förvaltare. Vårt mål är att samtliga externa förvaltare av de onoterade innehaven och beta-mandaten ska ha utvecklat en klimatpolicy i linje med Parisavtalet under 2022. Under 2023 ska de ha tagit fram en klimathandlingsplan i linje med Parisavtalets mål och kartlagt sina klimatrelaterade risker och möjligheter.

Omställningsportfölj

För att uppnå ökad effekt genom investeringar är vårt mål att integrera en utvecklad klimatriskanalys i en del av aktieportföljen. Denna så kallade omställningsportfölj kombinerar aktiv förvaltning med aktivt ägande i syfte att bidra till ökad diversifiering samtidigt som vi verkar för en ökad klimatomställning i bolagen. Under 2022 påbörjades arbetet med omställningsportföljen och den första investeringen genomfördes. Målet är att portföljen ska utgöra 10 procent av aktiefonden år 2025.

” AP7 har investeringar i klimatlösningar, så kallade gröna mandat, i samtliga tillgångsslag. Vid slutet av 2022 uppgick det totala värdet av dessa tillgångar till 13,8 miljarder kronor.



AP7:s klimatmål

Område 2 **AKTIVT ÄGANDE**

Övergripande mål

AP7 har skrivit under Net Zero Asset Owner Commitment inom Paris Aligned Investment Initiative.

Inom ramen för åtagandet kommer vi att arbeta aktivt för att våra portföljbolag når nettonollutsläpp till år 2050.

AKTIVITETSMÅL	UPPFÖLJNING
Senast 2025 ska 100 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj vara föremål för fördjupat aktivt ägande. ¹⁾	Under 2022 var 69 procent av de prioriterade bolagen, varav 56 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp, föremål för fördjupat ägande.
RESULTATMÅL	UPPFÖLJNING
Senast 2025 ska minst 50 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj bedriva ett trovärdigt omställningsarbete. Till år 2030 är målet 100 procent.	Under 2022 bedrev 26 procent av de prioriterade bolagen ett trovärdigt omställningsarbete.
2025 ska tre av fyra portföljbolag inom energisektorn ha nått nivå 3 eller högre i TPI:s bedömning av Management Quality. ²⁾	Målet uppnåddes i förtid 2022 då 77 procent av portföljbolagen inom energisektorn nådde nivå 3 eller högre.

¹⁾ De prioriterade bolagen med högst utsläpp står för 70 procent av portföljens koldioxidavtryck (scope 1 och 2). Utöver dessa bolag bedriver AP7 fördjupat aktivt ägande med bolag som trots lägre fotavtryck har betydande klimatpåverkan genom till exempel sina utsläpp inom scope 3. Listan över prioriterade bolag uppdateras varje år baserat på helårssiffror.

²⁾ Management Quality score är en bedömning av hur väl ett företag hanterar klimatrisker och möjligheter på en femgradig skala från 0–4.

Liksom många andra stora kapitalägare ser AP7 det aktiva ägandet som en av de främsta möjligheterna för att bidra till samhällets omställning till nettonollutsläpp till år 2050.

Som universell och aktiv ägare har AP7 ambitionen att påverka hela marknaden i en långsiktig hållbar riktning. En starkt diversifierad portfölj med innehav i många länder och sektorer sätter ramen för vår ägarstyrning. Utgångspunkten är de normer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion som uttrycks i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat.

Vi arbetar med fyra huvudsakliga metoder för påverkan: att rösta och agera vid bolagsstämmor, att föra dialog med bolagen vi äger, samt genom offentlig svartlistning och juridiska processer. Vi kombinerar dessa metoder i olika utsträckning.

Dialogen genomsyrar all vår ägarstyrning och är grundläggande såväl inför motioner på stämmor, som i samband med juridiska processer och svartlistning. Vår erfarenhet är att dialogen ger bäst resultat när den kombineras med andra metoder. AP7 har pågående dialoger med bolag kring klimatomställningen, bland annat inom Climate Action 100+. Inom ramen för initiativet bedriver vi tillsammans med 700 andra investerare ett fokuserat påverkansarbete mot drygt 160 av världens största utsläppsbolag, som tillsammans står för nära 80 procent av det globala näringslivets växthusgasutsläpp. Hittills har investerarna inom Climate Action 100+ säkrat åtaganden från över 80 av bolagen om att nå nettonollutsläpp senast år 2050.

Fördjupat aktivt ägande med prioriterade bolag

AP7:s mål är framförallt att uppnå reala utsläppsminskningar. Det ska ske genom att förmå bolagen att intensifiera sitt

arbete med den anpassning av verksamheterna som behövs för att nå utsläppsmålen. Ett fåtal bolag i AP7:s portfölj står för en stor andel av klimatavtrycket och vi prioriterar därför dessa bolag i vår ägarstyrning.

De bolag vi prioriterar för intensifierad ägarstyrning är de som tillsammans står för 70 procent av vårt koldioxidavtryck (scope 1 och 2), samt bolag som trots ett lägre avtryck har stor klimatpåverkan – exempelvis bolag inom fossilindustrin, bolag med förhöjd risk för avskogning och bolag som brister när det kommer till transparent rapportering. Under 2022 var 271 bolag prioriterade, varav cirka 130 stod för 70 procent av aktieportföljens klimatavtryck. Genom att fokusera på dessa 130 bolag riktar vi inte bara in oss på merparten av utsläppen utan vi får även bättre mätbarhet av utvecklingen.

Ett fåtal bolag i AP7 Aktiefond står för en stor andel av klimatavtrycket.

4 procent av bolagen i den totala portföljen, motsvarande 10 procent av det förvaltade kapitalet, står för 70 procent av koldioxidutsläppen (scope 1 och 2). Dessa är prioriterade i vår ägarstyrning.

70%



KLASSIFICERING AV OMSTÄLLINGSARBETET I PRIORITERADE PORTFÖLJBOLAG

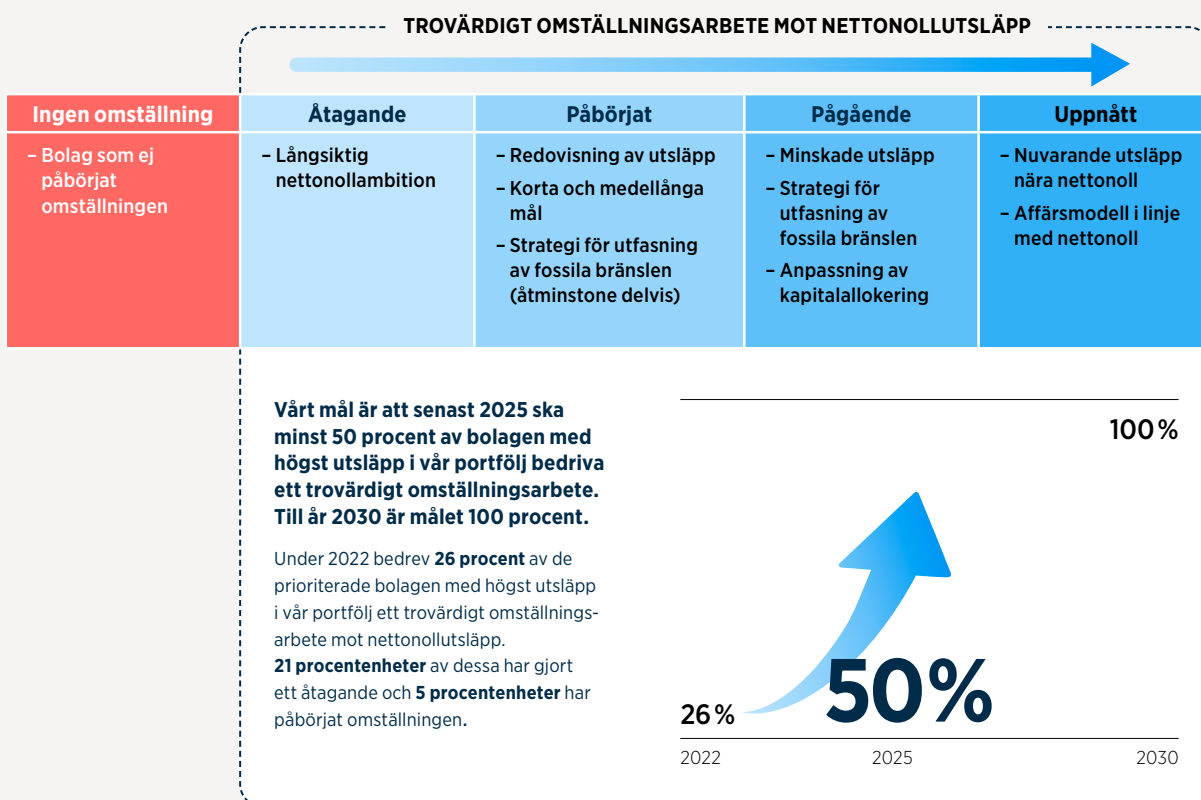
Under 2022 gjorde vi för första gången en genomlysning av portföljen utifrån Net Zero Investment Framework. Det handlar om att kategorisera bolagen utifrån mognadsgraden på deras klimatomställningsarbete. Bolagen klassificeras på en skala från Ingen omställning (Not aligned) till Uppnått nettonollutsläpp (Achieving net zero).

Genomlysningen ligger till grund för vårt mål kopplat till bolagens omställningsarbete och gör det möjligt för oss att följa bolagens utveckling över tid.

Att utgå från publika datakällor i genomlysningen har ett stort värde. Tillgängligheten till data möjliggör transparens

för oss samt jämförbarhet mellan kapitalägare. Det skapar även möjlighet för bolagen att dra lärdomar av resultaten och göra förbättringar. Analysen baseras på de trovärdiga publika datakällorna CA100+ Net Zero Company Benchmark och Transition Pathway Initiative (TPI).

Vi publicerade utvärderingsmetoden, resultatet och våra reflektioner i Paris Aligned Asset Owners 2022 Progress Report samt i investerarforum i avsikt att uppmuntra fler kapitalägare och förvaltare att testa metoden, som är ett bra komplement till andra klimatomätetal.



Vårt mål är att senast 2025 ska 100 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj vara föremål för vårt fördjupade aktiva ägande. 2025 ska minst 50 procent av dessa bedriva ett trovärdigt omställningsarbete och till 2030 är målet 100 procent. Under 2022 var 56 procent av dessa bolag föremål för fördjupat aktivt ägande och 26 procent av dem bedrev ett trovärdigt omställningsarbete.

Inom ramen för vårt intensifierade aktiva ägande ingår investerarsamverkan och bilateral dialog med bolagen, agerande vid årsstämmor, offentlig svartlistning och juridiska processer. Dessutom utövar AP7 sin rösträtt för alla bolag i portföljen med en röstningspolicy som ställer långtgående klimatkrav.

Agera på bolagsstämmor

Att rösta vid bolagsstämmor är AP7:s främsta verktyg för att påverka den absoluta merparten av bolagen i portföljen och driva vår principiella hållning i hållbarhetsfrågor. AP7 röstar

årligen vid över 4 000 bolagsstämmor i närmare 60 länder. Vi skärper kontinuerligt vår röstningspolicy i klimatfrågor. Under 2022 röstade vi emot styrelser i företag med lågt klimatbetyg i TPI:s Management Quality score. Under bolagsstämmonsäsongen 2023 kommer AP7 att utkräva ansvar av bolagsstyrelser att bedriva en trovärdig klimatomställning.

Under 2022 röstade vi på totalt 499 motioner eller förslag i olika hållbarhetsfrågor. Vi stödde en majoritet av dessa, 73 procent. Bland annat har AP7 röstat för att bolag ska öka sin transparens kring klimatlobbying och börja redovisa sina koldioxidutsläpp enligt scope 3 (uppströms och nedströms i värdekedjan), exempelvis de utsläpp som uppstår när den olja eller kol som företagen producerar förbränns.

I vissa länder kan AP7 som ägare lägga egna förslag vid stämmorna. För att få ökat genomslag i särskilt angelägna frågor går AP7 ofta samman med andra aktieägare och driver gemensamma förslag. Under 2022 förberedde vi flera motioner i syfte att sätta press på bolagen, varav två gick till

AP7:s klimatmål

omröstning vid stämman. I ett fall, där ett bolag vägrade ta upp vår motion till bolagsstämmans dagordning, har vi valt att stämma bolaget i domstol för att pröva lagstiftningen och klargöra vilka rättigheter vi har som minoritetsägare.

Samordnat ägarengagemang

Som universell ägare strävar AP7 efter att tillsammans med andra investerare driva normutveckling på marknaden. Vikten av samordning är större än någonsin då företag behöver förhålla sig till flera intressenter med skilda förväntningar, och tiden för omställning är knapp. Investerare behöver samordna sin ägardialog, ställa enhetliga krav och utgå från gemensamma scenarier i dialogen med bolagen och vid röstning på stämmor. AP7:s mål är att ta en ledande roll i samarbetet kring vissa särskilt angelägna systemfrågor, till exempel inom Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) och ansvarsfull klimatlobbying.

AP7 stödjer dialogen med samtliga de största klimatpåverkande bolagen i portföljen inom Climate Action 100+ och utvecklar eskaleringsstrategier i internationell samverkan. Ambitionen är att genom ägarstyrning förmå en större andel av dessa bolag att göra nettonollåtaganden.

Ett av våra mål 2022 var att senast 2025 ska tre av fyra portföljbolag inom energisektorn ha nått nivå 3 eller högre i Transition Pathway Initiatives bedömning av Management Quality*. Det målet uppnåddes i förtid under 2022.

Genom det Ceres-ledda initiativet "Food Emissions 50" för AP7 och andra investerare dialog med 50 av de största utsläpparna inom den nordamerikanska livsmedelsindustrin. Utsläppen i industrin genereras framför allt i leverantörsledet (scope 3) och står ofta för mer än 80 procent av ett bolags totala avtryck. AP7 har inlett dialog med ett av bolagen med särskilt fokus på avskogning. Avskogning och andra markförändringar innebär både ökade utsläpp och en förlust av biologisk mångfald.

Investerarna i Food Emissions 50 kräver tillsammans att bolagen ska:

1. Rapportera sina utsläpp från hela värdekedjan (scope 1-3)
2. Anta vetenskapligt baserade mål för utsläppsminskning i enlighet med 1,5-gradersmålet
3. Publicera omställningsplaner i enlighet med 1,5-gradersmålet, samt regelbundet rapportera hur arbetet fortskrider.

Svartlistning

Vi förväntar oss att de bolag vi investerar i följer de internationella normer som uttrycks i FN Global Compacts tio principer gällande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrruption. Sedan 2016 ingår även Parisavtalet i FN:s klimatkonvention i våra kriterier vid svartlistning och



AP7 investerar inte i bolag som kränker dessa normer. Det är vår lägsta acceptabla nivå och grunden för vår svartlistning. Vår svartlistningsprocess är därmed en del av vårt aktiva ägande.

Klimataspekten i AP7:s normbaserade svartlistning utvecklas kontinuerligt i takt med forskningen om klimatomställningen och den globala uppvärmningen. Svartlistningen baseras på bland annat Parisavtalet och omfattar incidentbaserad analys såsom utvinning i Arktis, samt bolag med stor produktion och expansion av termiskt kol. I enlighet med IEA:s färdplan från 2021 är bedömningen att det inte finns stöd för utveckling av ny kol i enlighet med Parisavtalet. Under 2022 har vi utvecklat definitionerna och skärpt kriterierna inom kol, oljesand och expansion av fossil bränsleutvinning. Därför omfattar vår svartlistning bolag som är involverade i produktion av oljesand, bolag som utviner fossila bränslen i Arktis, bolag involverade i termisk kolbrytning eller kolkraft och som saknar en trovärdig plan för utfasning av dessa verksamheter. Utvecklingen av vår svartlistningsprocess har resulterat i att totalt 36 bolag (per december 2022) inom fossilindustrin svartlistats sedan december 2020.

* Management Quality score bedömer hur väl ett företag hanterar klimatrisker och möjligheter på en skala från 0-4. Nivå 3 betecknar ett företag som har integrerat klimatfrågan i sitt beslutsfattande och nivå 4 betyder att företaget har tagit ett helhetsgrepp om sin klimatpåverkan ur ett strategiskt perspektiv.

Område 4 **TRANSPARENS****Att redovisa AP7:s mål, strategier, 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.

Bättre redovisning från portföljbolagen om deras klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter är grundläggande för att kunna hantera dessa. Att rapportera i enlighet med ramverket Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) ökar bolagens förståelse för sin klimatpåverkan och hur de kan hantera den, samtidigt som investerare får bättre underlag för att bedöma verksamheternas klimatrisker. AP7 stödjer TCFD och arbetar för ökad transparens från våra portföljbolag.

AP7 omfattas inte direkt av de regulatoriska kraven inom EU:s taxonomi- och disclosureförordning. Eftersom upplysningar enligt de nya regelverken blir den nya standarden, informerar vi dock i linje med disclosureförordningen och kommer successivt att anpassa oss till taxonomiförordningen.

Effekterna av AP7:s ägarstyrningsarbete redovisas årligen i vår hållbarhetsrapport och information om vår röstning vid bolagens stämmor redovisas på AP7:s webbplats.

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. De bolag som tillsammans står för 70 procent av koldioxidavtrycket i vår portfölj ingår bland de bolag vi prioriterar i vår ägarstyrning.

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 de bolag vi äger ska minska sina utsläpp. Portföljens avtryck kan ses som en indikator på utsläppsförändringar, men det 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 nedan framgår att de totala utsläppen från AP7:s portföljbolag ökade under 2022. Förändringar i bolagens utsläpp bidrog till ökade utsläpp med 6,2 procentenheter, medan innehavsförändringar ledde till att fondens fotavtryck minskade med 1,7 procentenheter. AP7:s innehav inom kraftförsörjning och i materialindustrin står för den största andelen av utsläppen.

AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier (Scope 1 och 2)

	2022	2021
Aktieportföljens totala utsläpp (miljoner tCO ₂ e) ¹⁾	4,1	4,0
AP7 jämfört med MSCI ACWI ETF (procent)	-7,4%	-9,7%
Förändring av portföljens totala koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (procent)	4,5%	-4,5%
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (procentenheter)	-1,7%	3,2%
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (procentenheter)	6,2%	-8,5%
Relativt koldioxidutsläpp (tCO ₂ e/miljoner kronor) ²⁾	5,4	4,8
Koldioxidintensitet (tCO ₂ e/miljoner kronor) ³⁾	17,1	17,7
Portföljviktad koldioxidintensitet (tCO ₂ e/miljoner kronor) ⁴⁾	16,9	16,3
Marknadsvärde av fondens direktägda noterade aktieportfölj som ingår i analysen (mdkr)	765	831
Andel av marknadsvärde som det finns rapporterad CO ₂ e data för (procent)	99,9	99,9

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⁾ Koldioxidintensitet: Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till summan av ägd andel av portföljbolagens omsättning.

⁴⁾ Portföljviktad koldioxidintensitet: Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, d.v.s. ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

Medlemsorganisationer

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. [Läs mer på sidan 13.](#)

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.
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Europeiskt nätverk för investerare som samverkar för att stävja klimatförändringarna.
Climate Action 100+	Ett femårigt projekt för investerare som arbetar för att driva fram klimatåtgärder i världens största utsläppande företag.
Carbon Disclosure Framework (CDP)	Globalt informationssystem som hjälper företag, städer och stater att mäta och hantera sin miljöpåverkan.
Sveriges forum för hållbara investeringar (Swesif)	Svenskt hållbarhetsnätverk för investerare.
Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)	Svenskt hållbarhetsnätverk för investerare som bildats och organiseras av biståndsmyndigheten Sida.
Global Investors for Sustainable Development (GISD)	Globalt hållbarhetsnätverk för investerare som bildats på initiativ av FN med inspiration från det svenska nätverket SISD.
Transition Pathway Initiative (TPI)	Globalt initiativ som tillhandahåller information till investerare om bolags koldioxidutsläpp och utvärderar hur koldioxidtunga bolag arbetar för att bli fossilfria samt om det sker i linje med Parisavtalet.
Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)	Globalt investerarnätverk med fokus på hållbarhet inom jordbruk och gröna näringar.
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 Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner Commitment (PAII NZAOC)	Globalt hållbarhetsnätverk för investerare som arbetar för att portföljbolagen ska sänka sina utsläpp i linje med Parisavtalet.
Ceres	Ideell organisation som arbetar med kapitalmarknaden för att lösa de största globala hållbarhetsutmaningarna.
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.



AP7 Vasagatan 16, 10 tr
Box 100, 101 21, Stockholm
Tel: 08 412 26 60
www.ap7.se

”

Med den här färdplanen vill vi tydliggöra vår avsikt att vara en positiv kraft i omställningen och beskriva hur vi tänker gå till väga för att bidra till att nå nettonollutsläpp till år 2050.

Text: Sjunde AP-fonden med stöd av Helene Hellberg

Projektledning: Mikael Lindh Hök, AP7

Grafisk form: griller.se

Foto: Peter Knutson sid 2 och 3, övriga Shutterstock

Maj 2023