

AP7

AP7:s temarapport

Klimat- omställning



Innehåll

Förord: Finanssektorn kan bidra till klimatomställningen	3
Bakgrund till tema Klimatomställning	4
Finansmarknaden i samverkan	5
AP7 i DN debatt	8
AP7:s ägarstyrning för klimatomställning	9
Utvecklad klimatrelaterad svartlistning	11
Fyra exempel på ägarstyrning i praktiken	12
AP7:s klimathandlingsplan för nettoemissionsläpp	13
Slutsatser och reflektioner	15



Framsidan:

Omställning av ”bruna” bolag till ”gröna”

Marknaden behöver fler ansvarstagande ägare som stannar kvar i utsläppsbolag och samarbetar för att påverka dem att ställa om sina verksamheter.



AP7 I KORTHET

Uppdrag:

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. Över fem miljoner svenskar placerar sin premiepension i det statliga förvalsalternativet AP7 Såfa. Det förvaldade kapitalet uppgår till cirka 1 000 miljarder kronor vilket medför ett stort ansvar. AP7:s förvaltning sker uteslutande i pensionsspararnas intresse.

AP7 är en universell ägare. Med investeringar i över 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 både 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.

Förvalt kapital: cirka 1 000 miljarder kronor

Antal sparare: över 5 miljoner

Investeringsportfölj: mer än 3 000 bolag världen över (per 30 juni 2023)

Text: Sjunde AP-fonden med stöd av Helene Hellberg

Projektledning: Mikael Lindh Hök, AP7

Grafisk form & original: www.griller.se

Omslagsillustration: www.bottiger.se

Foto: sidan 15 ©Peter Knutson www.peterknutson.se

Övriga fotografier från Shutterstock

Prepress: Bildrepro **Tryck:** Elanders

Finanssektorn kan bidra till klimatomställningen

Världens utsläpp måste halveras till år 2030 om temperaturmålen inom Parisavtalet ska kunna nås, enligt det internationella energirådet, IEA. Det innebär att omställningen behöver ta fart de närmaste åren med kraftigt minskade utsläpp och flerdubblade investeringar i förnybar energi. I omställningen måste flera aktörer samarbeta i samma riktning. Temat Klimatomställning har fokuserat på investerares bidrag till klimatomställningen.

Att möjliggöra klimatomställningen för att nå nettonollutsläpp till år 2050 kommer att bli en stor utmaning. Politiska beslut och reformer är avgörande för att lyckas, exempelvis ökad pris-sättning av koldioxidutsläpp och utfasning av subventioner för fossila bränslen. Men det kräver även samarbete mellan olika samhällsaktörer, inte minst investerare. Att AP7 tillsammans med andra globala kapitalägare har en viktig roll att spela låg bakom valet av temat Klimatomställning. Inom temat har AP7 utvärderat finansmarknadens möjligheter att bidra till att bolag är delaktiga i omställningen.

Som en universell ägare, med mer än 3 000 bolag världen över, har AP7 förmånen att kunna fokusera på systemiska risker och realekonomiska effekter. En omställning som leder till minskade klimatrisker i den reala ekonomin ligger naturligtvis i hela finanssektorns intresse, men många aktörer är tvungna att begränsa sig till finansiella risker i mer koncentrerade portföljer.

Lärdomarna från temat Klimatomställning har applicerats löpande i vårt ESG- och ägarstyrningsarbete. Arbetet resul-

terade bland annat i den klimathandlingsplan vi publicerade första gången 2022 där vi beskriver hur AP7 ska arbeta för att bidra till nettonollutsläpp år 2050. En förutsättning för att omställningen ska bli verklighet är att investerare ställer tydliga krav, framför allt på bolag med stor klimatpåverkan, och stöttar bolagen i deras omställning. För att uppnå det ligger det ett värde i att stora kapitalägare samarbetar och blir en gemensam förändringskraft. Tillsammans kan vi förmå bolagen att ta fram trovärdiga omställningsplaner, för att bli bättre rustade för framtiden och därmed bättre investeringar.

Stockholm, augusti 2023



Bakgrund till tema Klimatomställning

Tema Klimatomställning bygger vidare på AP7:s tidigare teman Klimat och Klimatlobbying. Samma år som Parisavtalet slöts (2015) inledde vi det första temaarbetet fokuserat på klimatförändringarna. Syftet var då att göra skillnad genom investeringar och ägarstyrning.

Vårt första tema Klimat ledde fram till nästa tema som handlade om företags klimatlobbying. Sedan dess har forskningen gått framåt och kunskapen om företags klimatpåverkan har ökat. Bland annat vet vi att det är ett begränsat antal bolag som står för en stor del av de globala utsläppen. Många av dessa fanns i AP7:s investeringsportfölj och vi hade därmed goda möjligheter att som aktiv ägare driva på för en omställning i de stora klimatpåverkande företagen. Med ett ägande i ett stort antal företag världen över, behöver AP7:s ägararbete ske i samverkan med andra investerare – dels genom normutveckling och kunskapspridning på marknaden, dels genom ett direkt påverkansarbete.

Ambitionen med temat Klimatomställning har varit att utveckla och integrera klimatkomponenten i AP7:s ägarstyrning

och investeringar, samt att bidra till metodutveckling och ökad kunskap om hur investerare mest effektivt kan göra skillnad i arbetet mot klimatförändringarna.

Under temaarbetets gång har flera samarbeten och ramverk tagit form i omvärlden vilket har förbättrat våra möjligheter att samarbeta effektivt med andra investerare. I alla internationella samarbeten har AP7 framhållit vikten av att prioritera verkliga utsläppsminskningar framför åtgärder som främst syftar till att minska den finansiella risken i investeringsportföljen.

Temaarbetet har inte varit ett isolerat projekt, utan har bedrivits integrerat med AP7:s löpande ägarstyrning, vilket innebär att de metoder och arbetssätt vi utvecklat har kunnat testas i skarpt läge.

AP7:s temaarbeten

Sedan år 2014 har AP7 kompletterat ägarstyrningsarbetet med temaarbeten som pågår under tre år. Det är ett sätt för AP7 att fördjupa och engagera oss inom särskilt angelägna områden som har bäring på våra hållbarhetsprioriteringar.

När vi väljer ett nytt tema utgår vi ifrån ett antal kriterier. Området ska vara relevant utifrån AP7:s innehav och tillgångslag och vi ska ha möjlighet att göra skillnad på ett resurseffektivt sätt. Det ska även finnas lämpliga samarbetspartner för att sprida kunskap och föra arbetet framåt.

AKTUELLA TEMAARBETEN



Tidigare temaarbeten: Arbetsvillkor inom gröna näringar, Färskvatten, Hållbar effektmätning, Klimat, Klimatlobbying och Private Equity.

Tema Klimat 2015–2017



Syfte:

Utreda hur AP7 kan göra skillnad för klimatet genom investeringar och ägarstyrning. Arbetet resulterade i att klimatfrågan integrerades i alla delar av AP7:s verksamhet och arbetsmetoder. Grunden lades för temat Klimatlobbying.

Tema Klimatlobbying 2017–2019



Syfte:

Uppmärksamma och åtgärda problemet med lobbying som motverkar klimatlagstiftning i linje med Parisavtalet. Frågan har utvecklats till en självklar del av investerarens ägarstyrning och i analysen av företags klimatarbete.

Tema Klimatomställning 2020–2022



Syfte:

Utveckla metoderna för hur investerare kan använda sitt inflytande för att driva på omställningen och bidra till verkliga utsläppsminskningar.

Finansmarknaden i samverkan

Det globala arbetet med att bekämpa klimatförändringarna utgår från Klimatkonventionen 1992 som konkretiserades i Parisavtalet. Parallellt med det internationella politiska arbetet har det globala näringslivets och finansmarknadens förståelse för vikten av att ställa om och anpassa sig till klimatmålen ökat.

Parisavtalet trädde i kraft 2016 och slår fast att den globala temperaturökningen ska begränsas till väl under två grader, med en strävan att komma ned till 1,5 grader. Detta ska uppnås främst genom minskade utsläpp av växthusgaser. En annan del av avtalet handlar om att ge stöd till dem som drabbas av klimatförändringarnas effekter och öka möjligheterna till klimatanpassning.

Varje år träffas länderna som undertecknat Klimatkonventionen för förhandlingar vid beslutsmöten, så kallade Conference of the Parties (COP). FN:s mellanstatliga panel IPCC sammanställer underlag till beslutsfattare om det rådande vetenskapliga läget och släpper regelbundet rapporter.

Forskningen är dessvärre samstämmig – klimatomställningen går för långsamt och åtagandet om att nå nettonollutsläpp till år 2050 kommer att innebära en enorm utmaning. Men framtiden går att påverka. Politiska reformer, såsom ökad beskattning av koldioxidutsläpp och utfasning av subventioner för fossila bränslen, kan få stora effekter. Därför krävs kraftfulla och snabba åtgärder av alla samhällets aktörer.

Tydligare roll för finansmarknaden

Att finansmarknaden har en viktig roll i det globala klimatarbetet har blivit allt tydligare. Inte minst genom EU:s gröna giv som



syftar till att mobilisera kapitalflöden till gröna investeringar och genom USA:s stora klimatprogram Inflation Reduction Act som innebär subventioner till amerikansk industri för att minska koldioxidutsläppen. Finansmarknaden har svarat genom en rad olika initiativ och samarbeten under de senaste åren.

Att omsätta globala klimatmål till konkret ägarstyrning

En genomgående utmaning för investerare har varit att omsätta målet om nettonoll och IPCC:s slutsatser i praktisk ägarstyrning. Här har forskningsinstitutet Transition Pathway Initiative (TPI) tillhandahållit viktiga underlag sedan det lanserades 2017, med sina oberoende, kostnadsfria och akademiskt robusta klimatanalys av företag.

2015

I omvärlden:
Parisavtalet till FN:s klimatkonvention beslutas i december

AP7:
AP7 utvecklar svartlistningen i enlighet med Parisavtalet

2016

AP7:
AP7 lägger aktieägarmotioner om klimatlobbying på bolagsstämmor i USA

2017

I omvärlden:
Transition Pathway Initiative (TPI) lanseras

” En genomgående utmaning för investerare har varit att omsätta målet om nettonoll och IPCC:s slutsatser i praktisk ägarstyrning.

Fokuserad påtryckningsdialog via Climate Action 100+

Utifrån den ökade insynen i företagens utsläpp lanserades Climate Action 100+ år 2018 som ett av de viktigaste initiativen. Plattformen samlar över 700 investerare som genom en fokuserad påtryckningsdialog strävar efter att påskynda klimatomställningen i världens största utsläppande företag. Dialogen är inriktad på drygt 160 bolag som står för 80 procent av det globala näringslivets växthusgasutsläpp. Hittills har investerarna genom initiativet säkrat åtaganden från hälften av bolagen om att nå nettonollutsläpp senast år 2050.

IEA:s färdplan en milstolpe

En annan milstolpe för näringslivets omställning var det internationella energiorganet IEA:s rapport ”Net Zero by 2050 – A roadmap for the global energy sector”. Rapporten togs fram inför FN:s 26:e klimatkonferens i Glasgow 2021 och visar en möjlig väg för hur energisektorn ska nå nettonollutsläpp till år 2050 med konkreta tidsatta milstolpar.

Tillsammans med Transition Pathway Initiatives analyser konkretiserar IEA:s färdplan de internationella överenskommelserna och scenarierna. Det har varit till stor hjälp för att förstå

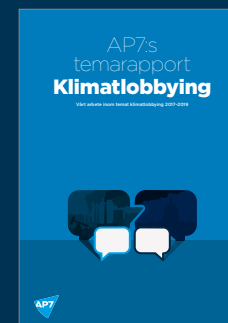
vilka steg företagen måste ta och vilka krav investerare kan ställa vid röstning, bolagsdialog och svartlistning.

FN-kampanj för kunskapsdelning mellan investerare

Möjligheten att sprida kunskap och utveckla metoder i samarbete med andra aktörer har också varit central för att driva på omställningen. 2019 inleddes UN Race to Zero – FN:s globala kampanj för att nå nettonoll som riktar sig till ickestatliga aktörer.

Som en del av FN-kampanjen lanserades IIGCC Paris Aligned Investment Initiative (PAII) som ett viktigt globalt hållbarhetsnätverk för investerare som arbetar för att portföljbolagen ska sänka sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Initiativet samlar investerare i två grupper: kapitalförvaltare (Paris Aligned Investment Managers) och kapitalägare (Paris Aligned Asset Owners, PAAO). Båda syftar till att få åtaganden från företagen att bidra till nettonollutsläpp senast år 2050. I november 2022 publicerade PAAO sin första framstegsrapport med fallstudier från medlemmarnas strategier och arbetssätt för att nå nettonoll 2050.

Global standard för klimatlobbying



Politiska reformer är avgörande för klimatet och negativ klimatlobbying har utgjort ett hinder för implementeringen av Parisavtalet. Under temat Klimatlobbying (2017–2019) kartlade AP7 problemet och inledde ett arbete med andra investerare för att påverka bolag att säkerställa att den lobbying deras branschorganisationer bedriver är i linje med Parisavtalet.

Temaarbetet blev startskottet för AP7:s initiativ att tillsammans med Church of England Pensions Board och BNP Paribas Asset Management utveckla den globala standard för ansvarsfull klimatlobbying som lanserades i mars 2022 – **Global Standard on Responsible Corporate Climate Lobbying (GSRCL)**. Standarden baseras på 14 kriterier som tydliggör enhetliga investerarförväntningar på företag för att säkerställa att deras lobbying inte motverkar Parisavtalet. Sammantaget har över 3 800 organisationer och investerare ställt sig bakom den nya standarden.

→ [Läs mer på climate-lobbying.com](https://climate-lobbying.com)

2018

I omvärlden:

- Climate Action 100+ lanseras

AP7:

- AP7 går med i Climate Action 100+

2019

I omvärlden:

- UN Race to Zero kampanj inleds
- Paris Aligned Investment Initiative lanseras

AP7:

- Inleder dialog med europeiska bolag inom Climate Action 100+ om klimatlobbying
- Inleder utvecklingen av en global standard för ansvarstagande klimatlobbying

2020

AP7:

- AP7 tar plats i styrgruppen för Transition Pathway Initiative (TPI)
- AP7 inrättar vetenskapligt råd beträffande klimatfrågor
- Utvecklingen av AP7:s klimathandlingsplan inleds

” Inför klimatkonferensen i Glasgow riktade The Investor Agenda ett upprop till världens beslutsfattare, undertecknat av 587 investerare, med krav om att öka takten i klimatarbetet.

The Investor Agenda

2021 lanserades även The Investor Agenda – en koalition bestående av sju internationella investerarnätverk med målet att påskynda övergången till en koldioxidneutral ekonomi. Inför klimatkonferensen i Glasgow riktade The Investor Agenda ett upprop till världens beslutsfattare, undertecknat av 587 investerare, med krav om att öka takten i klimatarbetet. Syftet med samarbetet är också att informera om hur investerare bäst kan bidra i kampen mot klimatförändringarna. The Investor Agenda publicerar regelbundet fallstudier där man lyfter fram goda exempel på arbetssätt från investerare.

TPI Global Climate Transition Centre

Till följd av det ökade behovet av bolagsanalyser etablerades TPI Global Climate Transition Centre i juni 2022 – ett oberoende institut under Grantham Research Institute on the Climate and Environment vid London School of Economics.

2021

I omvärlden:

- IEA Net Zero by 2050 Roadmap publiceras
- Investor Agenda lanseras

AP7:

- AP7 signerar Paris Aligned Asset Owners Commitment (PAAO)

2022

I omvärlden:

- Global standard för ansvarsfull klimatlobbying lanseras
- TPI – Global Climate Transition Centre invigs
- Paris Aligned Asset Owners publicerar progress report

AP7:

- AP7:s klimathandlingsplan publiceras, med mål inom fyra områden
- Omställningsportföljen lanseras
- AP7 granskar sin egen policydialog och publicerar en klimatlobbyingrapport



”Hållbara investerare borde satsa i utsläppsbolag”

När världen måste ställa om från ”brun” till ”grön” konsumtion är det viktigt med ägare som ställer krav och driver på förändringen. Det var budskapet i AP7:s debattartikel i DN i september 2022.

Forskarvärlden är enig att om vi ska lyckas nå klimatmålen måste produktionen av fossila bränslen minska kraftigt och konsumtionen ställa om från brunt till grönt. Samtidigt propagerar många opinionsbildare för att hållbara investerare ska sälja sina innehav i bolag med fossila verksamheter – en uppfattning AP7 adresserade i en debattartikel i Dagens Nyheter.

” När det gäller klimatet ska vi inte bara fortsätta att vara investerade i omställningsbolag – vi behöver öka både innehaven och ägarstyrningen.

Den gröna omställningen kan bara bli verklighet om fossilbolagen anpassar sina verksamheter till en koldioxidsnål framtid, något som inte kommer att ske om innehaven säljs till mindre nogräknade investerare. Det finns flera sätt för investerare att bidra och stora kapitalägare bör stanna kvar som ägare i stora utsläppsbolag och samarbeta för att driva fram trovärdiga omställningsplaner i bolagen.

www.dn.se/debatt/hallbara-investerare-borde-satsa-i-utslappsbolag/

DAGENS NYHETER • MÅNDAG 26 SEPTEMBER 2022

DN DEBATT

AP-fonderna.

”Hållbara investerare borde satsa i utsläppsbolag”

Världen måste ställa om från ”brun” till ”grön” konsumtion. Därför är det bekymmersamt att så många opinionsbildare anser att hållbara investerare bör undvika bolag som är djupt rotade i den fossila ekonomin. Det är genom att vi som ägare ställer krav som vi kan tvinga fram förändringar, skriver **Richard Gröttheim** och **Johan Florén**, Sjunde AP-fonden.

DN
DEBATT
220926

Valrörelsen är över. Efter en sommar med extremväder och bränder runt om i världen var den allmänna klimatmedvetenheten hög. Men höga energipriser, europeisk utfasning av rysk gas och en övergång till kallare tider, ställde en övertalig väg till kallare tider, ställde samtidigt väljarna inför en komplex utmaning utan enkla politiska lösningar. Forskarvärlden protesterade mot att klimatfrågorna hamnade i skymundan. Sällan har den dagspolitiska konflikt mellan kort och lång sikt varit så tydlig.

Nu krävs ett helhjärtat politiskt åtagande för att genomföra nödvändiga policyförändringar. Det är till och med grundförutsättning i det internationella energigörandet IEA:s färdplan för att världen ska nå nettonollutsläpp 2050.

Utän politiska reformer går klimatproblemen inte att lösa. Utsläpp måste minska och subventioner för fossila bränslen måste tas bort. Det behövs

Vi ska inte bara fortsätta att göra investeringar i omställningsbolag – vi behöver öka både innehaven och ägarstyrningen, skriver artikelöfattarna.



Foto: AP

Olja och gas kommer att finnas kvar i flera decennier vare sig vi vill eller inte. Däremot är alla fossila bränslen inte lika dåliga.

minskningar, reduktion av utsläppsrätter och infasning av klimatutsläpp. Ur ett investeringsperspektiv betyder det att företag som är förberedda på högre koldioxidpriser har en starkare konkurrensposition.

Politiska reformer är nödvändiga, men inte tillräckliga. Alla delar av samhället behöver dra sitt strå till stacken. Investerare ska givetvis bidra på flera sätt. ● **Alla som agerar på finansmarknaden** bidrar till den grundläggande samhällsfunktionen att erbjuda finansiering samt att prissätta hållbarhetsrisker och andra risker. För den som vill göra klimatnytta utöver finansmarknaden normala funktion, krävs däremot större ansträngningar.

● **En möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel. ● **En annan möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel.

● **En annan möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel.

● **En annan möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel.

● **En annan möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel.

● **En annan möjlighet är att** erbjuda utvalda företag billig finansiering genom att sänka avkastningskrav, men det är i praktiken svårt att förena med flesta investerare huvudduppspel i pensionsfonds existensberättigande för att ta ett exempel.

AP7:s ägarstyrning för klimatomställning

AP7:s arbete med klimatomställning har utvecklats successivt i takt med omvärldens ökade fokus på anpassning till nettonollutsläpp. Sedan temat om Klimat åren 2015–2017 har AP7 tydliggjort kraven på företagen och utökat antalet samarbeten i vår ägarstyrning.

Ett av de största hoten mot AP7:s uppdrag att generera goda pensioner, är att världens länder, industrier och företag inte lyckas nå de uttalade målen i Parisavtalet.

I rollen som ägare kan vi påverka

Med ett ägande i fler än 3 000 bolag världen över är AP7 fast beslutna att bidra till omställningen. Med ett globalt ägande kan de finansiella risker klimatförändringarna för med sig inte undvikas.

AP7 gör störst nytta om vi verkar som långsiktig aktiv ägare för klimatomställning i bolagen, i stället för att avyttra vårt innehav och därmed vårt inflytande. Det handlar om att få till stånd en förändring som stärker bolagen och gör dem motståndskraftiga inför framtiden. Det gynnar bolagen och därmed även oss som ägare och i förlängningen våra sparare.

För att energiomställningen ska bli verklighet måste vi och andra investerare skärpa kraven på de företag som har en stor klimatpåverkan och förmå dem att påskynda omställningen av sina verksamheter. Ett syfte med temat Klimatomställning var att utveckla och effektivt bidra till detta genom vårt ägarinflytande och våra ägarstyrningsverktyg.

Inom ramen för temat Klimatomställning har vi utvärderat hur vi kan använda ägarinflytande och utveckla ägarstyrningsverktyg. För att öka effekten fokuserar vi på de bolag som har störst klimatpåverkan.

Stöd av intensifierad forskning

Samtidigt som läget blivit mer akut sedan Parisavtalet trädde i kraft har forskningen intensifierats och utvecklingen i omvärlden gett oss bättre förutsättningar att arbeta kunskapsbaserat. AP7 har inrättat ett vetenskapligt råd som löpande förser oss med analyser av klimatförändringarnas koppling till finansmarknaderna och det omgivande samhället.

Både finansmarknaden och bolag världen över har tydligt ökad medvetenhet om vikten av klimatomställningen. Som exempel kan nämnas IPCC:s scenarier, samt studier som identifierar ett begränsat antal bolag som står för den största delen av de globala utsläppen – en viktig utgångspunkt för AP7:s och andra investerares ägarstyrningsarbete.

Dialog med bolag om klimatlobbying

Under temat Klimatlobbying 2017–2019 tydliggjordes problemet med lobbying som motverkar klimatomställningen. Redan 2016 lade AP7 aktieägarmotioner om klimatlobbying på bolagsstämmor i USA. Engagemanget inom området resulterade i den globala standard för ansvarsfull klimatlobbying som AP7 är en av initiativtagarna till. Läs mer på sidan 6.

Initiativ och samarbeten ger bättre förutsättningar

AP7 är delaktig i ett flertal av de initiativ och samarbeten för hållbara investerare som kommit på plats genom åren. Dessa möjliggör effektivare ägarstyrning genom samordning av resurser och expertis vilket har varit centralt för genomförandet av AP7:s ägarstyrningsarbete. Ett av de viktigaste är Climate Action 100+. AP7 var med när initiativet lanserades år 2018 och har stöttat dialogen med drygt 160 bolag som står för 80 pro-

cent av det globala näringslivets växthusgasutsläpp. Inom CA100+ har AP7 lett arbetet gällande klimatlobbying, så kallat Thematic Lead for Lobbying. AP7 förde även dialogen inom CA100+ med det ryska bolaget Norilsk Nickel fram till invasionen av Ukraina.

Fokus på de största utsläppsbolagen

Ett fåtal bolag i världen ligger bakom den absoluta merparten av de globala utsläppen. I AP7:s portfölj har vi engagerat oss i drygt 200 bolag som står för 70 procent av aktieportföljens klimatavtryck. För att bidra till verkliga utsläppsminskningar



har vi koncentrerat ägarstyrningsarbetet på att få dessa bolag att ställa om sina verksamheter i enlighet med Parisavtalets mål och på så sätt även bli bättre rustade för framtiden.

TPI:s analyser är navet i AP7:s arbete

Möjligheten att bedöma företags klimatprestanda är avgörande för att investerare ska kunna uppfylla sina egna klimatåtaganden och stödja omställningen. Det oberoende forskningsinstitutet Transition Pathway Initiative (TPI), med deras scenarionalyser av hur företags verksamhetsplaner är anpassade till Parisavtalet, har därför varit navet i AP7:s ägarstyrning kring klimatomställning. AP7 gick med i TPI år 2020 och gick samma år in i dess styrgrupp.

TPI samt CA100+ Net Zero Company Benchmark har legat till grund för AP7:s genomlysning under 2022 av portföljbolagens omställningsarbete utifrån Net Zero Investment Framework. **Läs mer på sidan 14.**

Gemensam metodutveckling

Möjligheten att utveckla metoder i samarbete med andra aktörer är också centralt för ett effektivt bidrag från investerare. I den första framstegsrapporten som Paris Aligned Asset Owners Commitment (PAAO) publicerat bidrar AP7 med två fallstudier. Den ena rör den rättsprocess AP7 tillsammans med andra kapitalägare inledde mot Volkswagen efter att bolaget vägrat ta upp ett förslag om ökad transparens om lobbying på bolagsstämman.

AP7:s klimathandlingsplan resultat av temat

Ett av de mest konkreta resultaten av arbetet med temat Klimatomställning är den klimathandlingsplan AP7 påbörjade under 2021 och som publicerades för första gången 2022.

Läs mer om AP7:s klimathandlingsplan på sidan 13



DEEP DIVE: ACTIVE OWNERSHIP FOR RESPONSIBLE CLIMATE LOBBYING
AP7 (SJUNDE AP-FONDEN)

Corporate lobbying that negatively influences political decisions on climate change continues to be a widespread challenge for legislators, despite many companies officially claiming their support for the Paris Agreement. AP7 (Sjunde AP-fondens) supports corporations to demonstrate good governance and to assess whether and to what extent their corporate lobbying is aligned with the Paris goals. Where there is misalignment, AP7 requests corrective actions to be taken.

Legal case in Europe

When progress in engagement with Volkswagen stalled in 2022, investors lodged an amendment to the company's Articles of Association intended to ensure that future reporting incorporates climate lobbying. The company refused to take the amendment. As a result, investors are taking the matter to court in a case which tests whether VW has the right to refuse the AAM agenda item. Led by AP7's asset owners (Abn-Amro/Banque Paribas, AP2, AP3, AP4, AP7, the Church of England Pensions Board) are represented by German law firm Inhouse Rechtsanwälte LLP and supported by legal charity ClientEarth. A ruling in the investors' favour would reinforce the position of minority shareholders in Germany and incentivise German companies to engage in constructive dialogue with them. The case could also have implications for other civil law systems in Europe.

Results

Since AP7 started working actively on climate lobbying in 2015, 57 major corporations globally have published industry association reviews. Over 50% of the European companies in scope for the Climate Action 100+ initiative have published at least one climate lobbying review, and the majority of these have committed to repeat the disclosure annually. The efforts, persistence and collaborative spirit of many investors and other stakeholders have contributed to these results. For assessments of the quality of climate lobbying disclosures, see [2022ClimateMap](#), as data partner of CA100+.

A universal active owner

AP7 is the default alternative within the Swedish premium pension system. With a diversified equity portfolio of more than 3,000 companies, AP7's ESG strategy focuses on active ownership exercises, supplemented with impact investments. AP7 believes that, in collaboration with like-minded responsible actors, the greatest impact can be achieved through active ownership.

Whilst there is a lot of focus on stewardship practices of equity investors, there is increasing work underway to support bondholders to engage. Bondholders may wish to take a more dynamic approach to identifying priority companies based on the cycle of issuances and the opportunity to make more strategic choices regarding which companies they have openings to engage with.

It's also important that asset owners use engagement as a tool to support assets in other asset classes to transition and consider key themes beyond emissions reductions such as resilience to physical climate risks, deforestation and the just transition. Two examples from Swiss Pension Investment and Royal London demonstrate good practice in these areas.

➔ Läs mer i Paris Aligned Asset Owners Progress Report

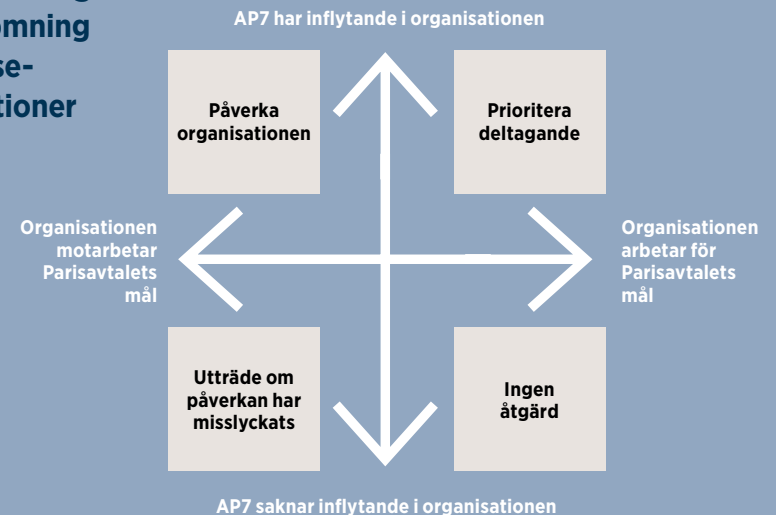
Genomlysning av AP7:s egen klimatlobbying



Under 2022 inventerade och sammanställde vi vårt eget arbete med offentlig policydialog och klimatlobbying utifrån Global Standard on Responsible Corporate Climate Lobbying. Utöver en kartläggning av de intresseorganisationer AP7 är medlemmar i, sammanställdes förslag till hur organisationerna ska hanteras beroende på vårt inflytande och deras respektive ställningstaganden.

➔ Läs hela rapporten "AP7 Offentlig policydialog och klimatlobbying"

AP7:s hantering och bedömning av intresseorganisationer



Utvecklad klimatrelaterad svartlistning

Svartlistningsprocessen är ett av AP7:s verktyg i ägarstyrningen. Vi kan göra störst nytta som långsiktig aktiv ägare genom att verka för förändring i de bolag vi äger, men vi har en gräns för den lägsta acceptabla nivån. Den definieras av de internationella konventioner som Sverige har skrivit under. Utöver Global Compacts tio principer har Parisavtalet ingått i AP7:s normgranskning under flera år. Vi investerar inte i bolag som kränker dessa normer och försöker förmå bolagen att genomföra förändringar för att åter bli investeringsbara.

I takt med forskningen om klimatomställningen och den globala uppvärmningen har klimataspekten i AP7:s svartlistning utvecklats löpande till att omfatta:

- 2020** Bolag med stor absolut klimatpåverkan och expansionsplaner inom kolproduktion och kolkraft.
- 2021** Kolbolag som saknar trovärdiga omställningsplaner i linje med Parisavtalet.
- 2022** Bolag som är involverade i och saknar en trovärdig plan för utfasning av produktion av oljesand, utvinning av fossila bränslen i Arktis eller termisk kolbrytning och kolkraft.

Utvecklingen av svartlistningsprocessen har resulterat i att totalt 43 bolag (per juni 2023) inom fossilindustrin svartlistats sedan december 2020. För att AP7 åter ska investera i bolagen måste de kunna uppvisa trovärdiga omställningsplaner i linje med Parisavtalet.



Fyra exempel på ägarstyrning i praktiken

Under de tre år AP7 har arbetat med temat Klimatomställning har vi bedrivit ett aktivt arbete för att påverka bolag inom ramen för vår ägarstyrning. Nedan visas några exempel på vad detta resulterat i.

Dialog om nettonoll-åtaganden – Engie

Inom ramen för Climate Action 100+ bedriver AP7 ett fokuserat påverkansarbete mot drygt 160 bolag som tillsammans står för nära 80 procent av det globala näringslivets växthusgasutsläpp.

Ett av de bolag AP7 engagerat sig i är franska Engie som år 2020 var det enda europeiska energiföretaget som saknade ett åtagande om nettonollutsläpp till 2050. Efter ett halvt års intensiv dialog presenterade AP7 tillsammans med ett dussin andra ägare en motion inför stämman 2021 vilket resulterade i att Engie gjorde ett nettonoll-åtagande till 2045 och motionen kunde dras tillbaka.

→ [Läs mer hos Climate Action 100+](#)

Klimatlobbying – Rio Tinto

Systematisk anti-klimatlobbying utgör ett avgörande hinder för att målen i Parisavtalet ska nås. Sedan 2015 har AP7 verkat för en ansvarsfull klimatlobbying från företag, ett arbete som resulterade i lanseringen av en global standard under 2022.

Ett av de första bolag AP7 engagerade sig i var Rio Tinto. När dialogen inleddes 2017 var Rio Tinto ovilligt att samverka, vilket resulterade i att AP7 året därpå lade en aktieägarmotion vid bolagets stämma. Sedan dess har Rio Tinto ändrat hållning och redogör nu årligen för sin klimatlobbying. Bolaget tog ytterligare ett steg 2022 då de lämnade en av de organisationer de varit medlemmar i.

→ [Läs mer hos Reuters](#)

Klimatröstning vid bolagsstämmor – ConocoPhillips

AP7 röstar årligen vid över 4 000 bolagsstämmor och så gott som alltid för förslag om förbättrad klimatstrategi eller rapportering. Under 2022 skärpte vi vår röstningspolicy för bolag inom Climate Action 100+ och bedriver en särskild dialog med bolag med bristande klimatambitioner.

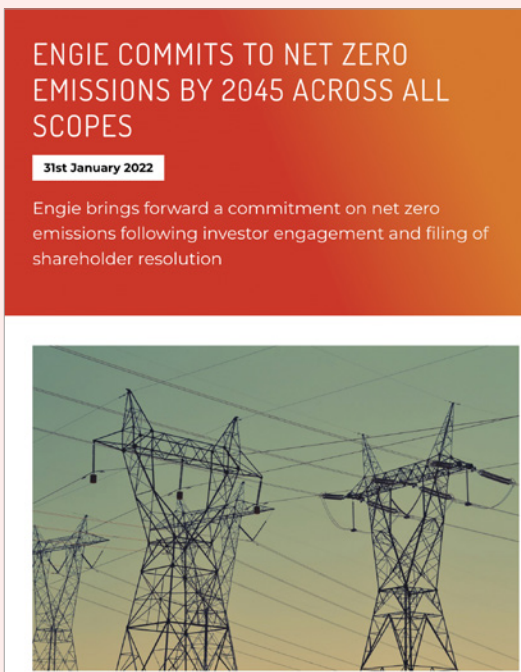
Vid energibolaget ConocoPhillips stämma 2022 röstade AP7 emot styrelsen på sju agendapunkter. Bland annat röstade vi för att bolaget ska anta och rapportera mål för minskade utsläpp och redovisa sin klimatlobbying. AP7 röstade även emot två styrelseledamöter för att markera behovet av att stärka hanteringen av bolagets klimatrisker.

→ [Se hur AP7 har röstat vid stämmorna](#)

Klimatlobbying – National Grid

Dialog och röstning är två former av engagemang som kompletterar varandra. AP7 informerade det brittisk-amerikanska energibolaget National Grid om avsikten att rösta emot ordföranden och vd:n vid årsstämman. Anledningen var att bolaget vägrade rapportera kring sin klimatlobbying, trots uppmaningar från AP7 och Church of England Pensions Board som representanter för Climate Action 100+. Inför stämman deklarerade National Grid att regelbunden granskning av klimatlobbying ska ske varvid AP7 ändrade sitt ställningstagande och röstade för vd och ordförande.

→ [Läs mer hos Climate Action 100+](#)



AP7:s klimathandlingsplan för nettonollutsläpp

Arbetet med temat Klimatomställning har utvecklat förutsättningarna för investerare att arbeta vetenskapsbaserat för att påskynda omställningen. Det mest konkreta resultatet av arbetet är den klimathandlingsplan som vi publicerade för första gången under 2022.

AP7:s klimathandlingsplan beskriver hur vi ska arbeta med att integrera klimataspekten i ägarstyrning och investeringar på ett systematiskt och strukturerat sätt, för att bidra till nettonollutsläpp till år 2050. Den innehåller mål inom fyra områden: investeringar, aktivt ägande, offentlig policydialog och transparens*. Planen utgår ifrån vårt åtagande inom Paris Aligned Asset Owners, IPCC:s scenarier och IEA:s Net Zero Roadmap 2050 och kommer att utvecklas löpande.

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%



Fokuserat ägarstyrningsarbete

Som en del i klimathandlingsplanen har vi kartlagt andelen bolag med höga utsläpp i vår portfölj som bedriver ett trovärdigt omställningsarbete. Målet är att andelen ska öka till 50 procent år 2025 och till 100 procent 2030.

Aktivt ägande är en av de främsta möjligheterna att nå dessa mål och vi fokuserar resurserna på de bolag som står för 70 procent av portföljens koldioxidavtryck – cirka 130 stycken. Senast år 2025 ska AP7 bedriva fördjupat aktivt ägande med dessa bolag, exempelvis genom investerarsamverkan och bilateral dialog med bolagen, samt agerande vid årsstämmor.

Gröna investeringar

AP7 har investeringar i klimatlösningar i samtliga tillgångsslag och målet är att andelen ska fördubblas till år 2025 jämfört med 2020.

I AP7 Räntefond är målet att öka andelen gröna obligationer, det vill säga obligationer där kapitalet är öronmärkt för olika miljöprojekt, från 10 procent 2022 till 50 procent år 2025. Sedan 1 januari 2023 har AP7:s investeringsmandat utökats med tillstånd att investera upp till 20 procent av fonden i onoterade tillgångar, vilket möjliggör ytterligare klimatrelaterade investeringar.

Omställningsportfölj

Som en del i handlingsplanen har AP7 även lanserat en omställningsportfölj och den första investeringen genomfördes under 2022. Här är ambitionen att investera i ett begränsat antal bolag med höga utsläpp och genom proaktiv dialog få dem att påskynda omställningen av sina verksamheter. Om-



* Målen i AP7:s klimathandlingsplan är strukturerade i enlighet med kategoriseringen i The Investor Agendas ramverk, se theinvestoragenda.org.

ställningsportföljen kombinerar aktiv förvaltning med aktivt ägande och ska bidra både till ökad diversifiering i vår portfölj och ökad klimatomställning i bolagen. Målet är att portföljen ska utgöra 10 procent av aktiefonden år 2025.

Ökade ambitioner att driva policyutveckling

Vi har också ökat våra ambitioner när det gäller att driva policyutveckling, debatt och delta i olika investerarsamarbeten. Den globala standarden för ansvarsfull klimatlobbying AP7 varit drivande i att ta fram, liksom deltagande i debatten i Dagens Nyheter, är exempel på vårt arbete inom detta område under 2022, se sidan 6 och 8 i denna rapport.

Klassificering av omställningsarbetet i prioriterade portföljbolag

Under 2022 gjorde AP7 för första gången en genomlysning av portföljen utifrån Net Zero Investment Framework genom att kategorisera bolagen utifrån mognadsgraden i deras klimatomställningsarbete. Bolagen klassificeras enligt en skala från *Ingen omställning* (Not aligned) till *Uppnått nettonollutsläpp* (Achieving net zero).

Genomlysningen ligger till grund för mål kopplade till företagens omställningsarbete och gör det möjligt för AP7 att följa utvecklingen över tid. Analysen baseras på de publika datakällorna CA100+ Net Zero Company Benchmark och Transition Pathway Initiative (TPI). Tillgängligheten till publika datakällor i genomlysningen har ett stort värde då det möjliggör transparens för AP7 och jämförbarhet mellan kapitalägare. Det skapar även möjlighet för bolagen att dra lärdomar av resultaten och genomföra förbättringar.

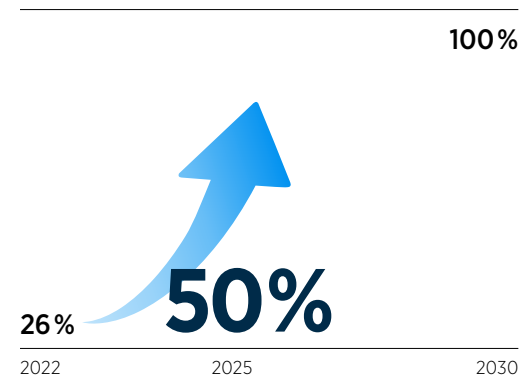
Vi publicerade utvärderingsmetoden, resultatet och våra reflektioner i Paris Aligned Asset Owners 2022 Progress Report samt i investerarforum. Avsikten är att uppmuntra fler kapitalägare och förvaltare att testa metoden, som är ett bra komplement till andra klimatomställningsmetoder.

Trovärdigt omställningsarbete till nettonollutsläpp

Ingen omställning	Åtagande	Påbörjat	Pågående	Uppnått
- Bolag som ej påbörjat omställningen	- Långsiktig nettonollambition	- Redovisning av utsläpp - Korta och medellånga mål - Strategi för utfasning av fossila bränslen (åtminstone delvis)	- Minskade utsläpp - Strategi för utfasning av fossila bränslen - Anpassning av kapitalallokering	- Nuvarande utsläpp nära nettonoll - Affärsmodell i linje med nettonoll

Vårt mål är att senast 2025 ska minst 50 procent av 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 med högst utsläpp i vår portfölj ett trovärdigt omställningsarbete till nettonollutsläpp. Av dessa bolag har 21 procentenheter gjort ett åtagande och 5 procentenheter har påbörjat omställningen.



→ Läs mer i vår klimathandlingsplan på ap7.se.

Slutsatser och reflektioner



Johan Florén, chef ESG och kommunikation,
Charlotta Dawidowski Sydstrand, funktions-
ansvarig ESG.



1. Vilka är de viktigaste slutsatserna ni dragit från temat Klimatomställning?

För att åstadkomma verkliga utsläppsminskningar bör man som ägare fokusera på de största utsläppsbolagen i sin portfölj. Eftersom ett relativt litet antal bolag står för en stor del av de globala utsläppen, kan stor effekt fås genom riktad ägarstyrning mot dessa bolag. Lärdomen är viktig även för andra områden, såsom biologisk mångfald. Den svarar även på frågan hur globala ägare med litet ägande i tusentals bolag ska uppnå effekter i realekonomin. Om man vill uppnå verkliga utsläppsminskningar är det viktigare att prioritera de portföljbolag som har störst utsläpp eller klimatpåverkan än att se till bolagets börsvärde eller vikt i den egna portföljen. Det är också viktigare än att se till den egna ägarandelen, då bäst effekt uppnås genom effektivt samarbete mellan flera ägare i samma bolag.

2. Samarbete är en nyckel till framgång. Vad karakteriserar ett bra ägarsamarbete för att uppnå effekt i klimatomställningen hos företag?

När flera investerare har samma förväntningar och ställer gemensamma krav på ett företags klimatomställningsarbete skapas ett ökat förändringstryck. Men man ska komma ihåg att det tar tid att bygga upp samarbetsformer och att hitta rätt balans mellan samordning och detaljstyrning av investerardialogen.

Climate Action 100+ har varit banbrytande i att etablera en struktur för investerare att samverka kring och gett erfarenheter för framtida samarbeten. Toppstyrningen i samarbetet underlättar att tala med en gemensam röst och ta banbrytande steg. Samtidigt skapar det utmaningar kring styrning och enighet om detaljerna.

En annan erfarenhet är att investerare kan finna styrka i sina olikheter och kombinera olika roller i bolagsdialogen. Man brukar säga att det bästa ägarstyrningsarbetet karakteriseras av tre L: *Large, Local and Loud*. Investerare med djup kunskap om företagskulturen och villkoren i ett specifikt land bidrar med viktig kunskap till samarbetet. Samtidigt gynnas det av det principiella perspektivet en stor global ägare bidrar med. Om det finns en risk att ett bolag inte visar förändringsvilja kan det vara bra att någon investerare i samarbetet är villig att använda eskaleringsverktyg, såsom motioner, röstning eller publik kommunikation.

För att uppnå resultat måste man även tidigt klargöra vilken intention man som ägare har

med dialogen. Det blir olika slutsatser om det handlar om informationsinhämtning eller om att åstadkomma en förändring i bolagets verksamhet.

3. Tema Klimatomställning har även tydliggjort vikten av mätbarhet. På vilket sätt?

AP7 har genom hela temaarbetet framhållit vikten av att prioritera omställningen i bolagen och verkliga utsläppsminskningar framför portföljeffekter. I dagsläget är det dock lättare att mäta och rapportera portföljers klimatavtryck än hur långt företag kommit i sin omställning. Trots det har AP7 valt att sätta mål för vårt klimatarbete utifrån de underliggande bolagens omställningsgrad. Här förlitar vi oss på publikt tillgänglig analys som tagits fram via en transparent och akademiskt robust metod.

Vi upplever att det sker en förflyttning inom mätning, med ökat fokus på framåtblickande reala förändringar i bolagen. Det gör Transition Pathway Initiatives roll mycket viktig, då fokus ligger på jämförbar information om bolags utsläpp och mål, samt på att utvärdera hur koldioxidtung bolag arbetar för att bli fossilfria och om det sker i linje med Parisavtalet. Det ger oss stort hopp eftersom det som mäts är omställningens effekt i realekonomin.

4. Hur har temaarbetet påverkat AP7:s ägarstyrning?

Det största värdet har varit de lärdomar som ligger till grund för vår klimathandlingsplan, där vi utvecklat prioriteringar och målsätt-

ningar för vår ägarstyrning och svartlistning. De har även lett fram till lanseringen av vår omställningsportfölj och vårt ambitiösa mål om att gröna obligationer ska utgöra 50 procent av räntefonden. Även om vi röstar vid stämmorna i alla portföljbolag har insikterna från temaarbetet hjälpt oss att prioritera den fördjupade ägarstyrningen till de största utsläpparna.

5. Finns det andra områden som borde utforskas vidare?

På senare år har fokus ökat på bolagsstyrelsers roll för omställningen, vilket är naturligt eftersom styrelsen är länken mellan aktieägare och bolagens verksamheter. Ju större ett företags hållbarhetsrisker är, desto högre krav ställs på styrelsers ansvarstagande, sammansättning och kompetens. Därför är det intressant att ägare i allt högre grad börjar ställa krav på enskilda ledamöter kopplat till bolagets klimatomställning. Vi kommer att fortsätta fördjupa oss i styrelsers roll i en god bolagsstyrning och ägarstyrning, samt i vilket ansvar styrelsemedlemmar har.

En annat intressant område att kartlägga är vilka ägarstyrningsstrategier som ger bäst resultat. Framförallt på vilka sätt och i vilken ordning olika ägarstyrningsverktyg bör kombineras för att uppnå effekt. Likaså hur verktyg såsom dialog, röstning, aktieägarförslag och juridiska processer eventuellt kan samverka eller motverka varandra. Här finns väldigt lite tillgänglig forskning och stora kunskapsluckor.

AP7:s
temarapport
Klimatomställning

”

För att nå verkliga utsläppsminskningar bör ägare prioritera bolag med stor klimatpåverkan och använda mätetal som fångar upp effekter i realekonomin.

AP7