



Klimathandlingsplan

En integrerad klimathandlingsplan för
AP7:s investeringar och ägarstyrning

2024



Innehåll

Om AP7:s klimathandlingsplan	2
Förord	3
AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys	4
AP7:s klimatscenarioanalys	6
AP7:s klimatarbete och klimatmål	8
Ansvarsfulla investeringar	9
Ansvarsfullt ägande	11
Transparens och policydialog	15
Samverkan och medlemskap	18

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 för att nå nettonollutsläpp globalt senast år 2050. Klimathandlingsplanen utgår från den handbok för nettonollarbete som AP7 varit delaktiga i att ta fram inom Paris Aligned Asset Owners, Net Zero Investment Framework. Arbetet baseras i sin tur på IPCC:s scenarier och det internationella energiorganiet IEA:s färdplan Net Zero Roadmap. Klimathandlingsplanen utgår även från AP-fondslagen (se nedan). AP7:s klimathandlingsplan kommer att utvecklas löpande och omfattar mål för våra investeringar och aktiva ägande.

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. Över 5,5 miljoner svenskar placerar sin premiepension i det statliga förvalsalternativet AP7 Såfa. Det förvaltade kapitalet uppgår till cirka 1 300 miljarder kronor vilket medför ett stort ansvar. AP7:s förvaltning sker uteslutande i pensionsspararnas intresse. AP7 är en universell ägare. Med investeringar i strax under 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 tillvarar 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.

Förvaltad kapital: Cirka 1 300 miljarder kronor

Antal sparare: Strax under 6 miljoner

Investeringsportfölj: Strax under 3 000 bolag världen över

Per 30 juni 2024

AP-fondslagen för AP7 från 1 januari 2023

Sjunde AP-fonden förvaltar fonder för de ändamål som framgår av bestämmelserna om premiepension i socialförsäkringsbalken. Förvaltningen ska ske uteslutande i pensionsspararnas intresse. Medlen som Sjunde AP-fonden förvaltar ska placeras så att långsiktigt hög avkastning uppnås vid den valda risknivån. Medlen i de fonder Sjunde AP-fonden förvaltar 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.

SVERIGES
RIKSDAG

Aktuellt

Dokument & lagar

Ledamöter & partier

Start > Dokument & lagar > Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

Departement/myndighet: Finansdepartementet FPM

Utfärdad: 2000-04-13

Ändrad: t.o.m. SFS 2022:1547

Ändringsregister: SFSR (Regeringskansliet) >

Läs mer på
riksdagen.se



AP7 ökar takten i klimatarbetet

Med AP7:s uppdrag att förvalta förvalet i premiepensionen åt över 5 miljoner sparare utgör klimatförändringarna en systemrisk som hotar möjligheten till framtida avkastning – inte minst för våra yngsta sparare som kan komma att ha sitt sparande hos oss in i nästa århundrade. För dem väcker klimatförändringarna också konkreta frågor om vilken värld de kommer att kunna pensionera sig i.

För AP7 är det därför en naturlig del av uppdraget att arbeta med klimatomställningen med utgångspunkt i de medel vi fått förtroendet att förvalta, dels för att skydda den framtida avkastningen, dels för att efter bästa förmåga bidra till en mer hållbar framtid för våra sparare.

Vårt klimatarbete utvecklas snabbt och kommer att fortsätta utvecklas de kommande åren. Klimathandlingsplanen är vårt huvudsakliga styrmedel i det arbetet och detta är den tredje uppdateringen av planen.

AP7:s kapitalförvaltning ska ske på ett föredömligt och hållbart sätt, genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfull ägarstyrning. Samtidigt ska vi uppnå en långsiktigt hög avkastning åt våra sparare. Jag är övertygad om att det går att kombinera.

Utöver de uppenbara hoten mot människor och natur, medför klimatförändringarna även stora finansiella risker. AP7 har valt att skapa god diversifiering åt våra sparare genom att äga en aktieportfölj med ett stort antal bolag världen över. Det innebär att klimatförändringarna kommer att påverka bolagen i vår portfölj i olika omfattning, men alla kommer att påverkas på något vis. Med ett så stort kapital som vi förvaltar på lång sikt kan vi inte undvika klimatriskerna genom att sälja av delar av portföljen – vi måste hitta andra vägar. Dessa kan vara flera, men måste ha som gemensam utgångspunkt att få bolag att ställa om för att minska sin klimatpåverkan och förbereda sig på omställningen till ett utsläppsneutralt samhälle. Det är bara så vi kan göra skillnad för klimatet, samtidigt som vi tillvaratar våra sparares intressen.

Vi strävar också efter att ha ett systematiskt och vetenskapligt grundat förhållningssätt i vår klimathandlingsplan. Ramverket som vi använder för vår analys är Net Zero Investment Framework (NZIF) som fick en betydande uppdatering under året. Det är glädjande att konstatera att ramverket nu bekräftar den hållning AP7 länge drivit – det vill säga vikten av att investera arbetar för verkliga utsläppsminskningar, snarare än att enbart minska sina portföljavtryck genom att rensa ut bolag som svarar för stora utsläpp.

Uppdraget för vår kapitalförvaltning är att genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet om god avkastning för våra sparare. Ett centralt verktyg i klimathandlingsplanen är därför den omställningsportfölj som är under uppbyggnad. Här investerar vi, exempelvis, i bolag som ligger efter i sitt klimatarbete, men där vi som aktiva ägare har goda möjligheter att påskynda deras omställning och samtidigt leverera på våra avkastningskrav. I tillägg till ett externt förvaltningsmandat, i omställningsportföljen, som vi initierat sedan



tidigare bygger vi för närvarande upp ett internt mandat som kommer att påbörja sina investeringar under 2025.

Under året har vi också kraftigt ökat våra innehav av gröna obligationer och vi arbetar för närvarande med att ge vår räntefond ett bredare universum av investeringsmöjligheter för att på så vis kunna investera mer av tillgångarna i omställningsbolag.

Fondens mandat för alternativa tillgångar är också under uppbyggnad och kommer att växa de närmaste åren när vi använder mandatet för att, inte minst, driva en hållbar utveckling genom investeringar i såväl fastigheter som private equity.

Att vi ökar våra innehav inom nya tillgångsslag ställer ökade krav på vår förmåga att analysera dessa ur ett hållbarhetsperspektiv. För att underlätta arbetet har vi under året flyttat över medarbetarna i vårt hållbarhetsteam till kapitalförvaltningsavdelningen, samtidigt som vi genom nyrekryteringar tillför ytterligare spetskompetens.

Nu arbetar alla våra förvaltarteam, med dedikerad hållbarhetskompetens, med att utveckla klimatmål och under 2025 kommer vi att ha antagit mål för investeringar och aktiv påverkan inom samtliga tillgångsslag: aktie- och ränteinvesteringar, fastigheter och private equity.

Att integrera hållbarhetsarbetet fullt ut i vår kapitalförvaltning är ett av de strategiska målen AP7:s styrelse lagt fast för 2027 och med de förändringar och framsteg vi gjort under året är vi på god väg att uppfylla det. Därmed kan vi också accelerera vårt arbete för att bidra till globala nettollutsläpp senast år 2050, till nytta för våra sparare och deras framtida pensioner.

Stockholm, november 2024
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 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 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 genom svartlistningsprocessen 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. 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 bedömningen av bolags omställningsarbete använder vi publikt tillgänglig data och utgår bland annat från CA100+ Net Zero Benchmark och Transition Pathway Initiatives analyser.

Biologisk mångfald

Vid sidan om klimatförändringarna är den globala förlusten av biologisk mångfald ett av de största miljöhoten mot mänskligheten. Den medför risker och kostnader för både företag och investerare och har blivit en strategisk riskhanteringsfråga vid sidan av klimatförändringar. En minskad biologisk mångfald förvärrar dessutom effekterna av klimatförändringar.

I dagsläget speglas inte dessa förhållanden vare sig i bolagens rapportering eller i värderingen av dem. Men investerare har börjat ställa högre krav på företagens rapportering. Med lanseringen av Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), där AP7 varit med i styrgruppen, finns för första gången ett globalt ramverk som möjliggör tydligare hantering, rapportering och agerande på naturrelaterade risker och möjligheter.

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

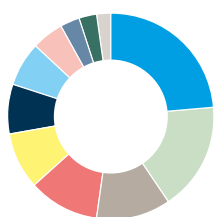
→ Läs mer i AP7:s temarapport om Avskogning och biologisk mångfald.



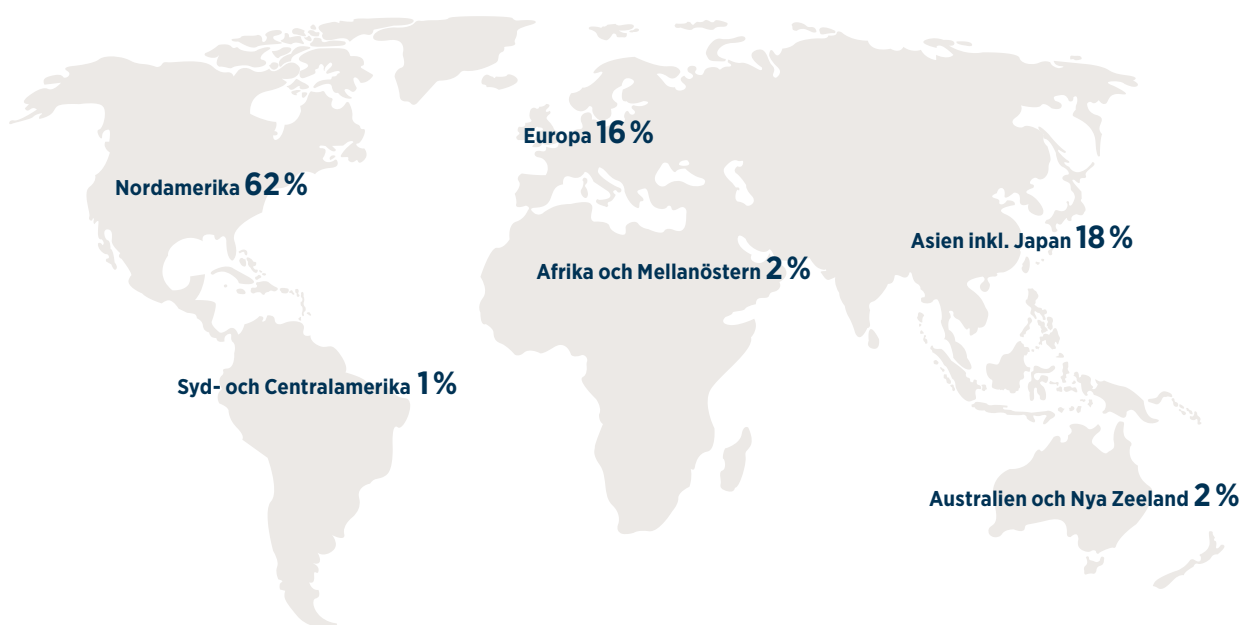
AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys, forts.

Regioner och sektorer i AP7 Aktiefond

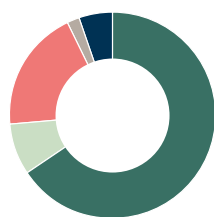
De dominerande sektorerna och regionerna i AP7 Aktiefond baseras på deras globala marknadsvikt. De amerikanska börserna dominerar AP7 Aktiefond – 62 procent av innehavet är investerat där på grund av marknadens storlek i globala index. Informationsteknik är av samma anledning den största sektorn.



- Informationsteknik 24%
- Industrivaror 9%
- Energi 3%
- Finans 17%
- Teleoperatörer 8%
- Kraftförsörjning 3%
- Sällanköpsvaror 12%
- Dagligvaror 7%
- Fastighet 2%
- Hälsovård 11%
- Material 5%



Regioner och emittenter i AP7 Räntefond



AP7 Räntefond är en lågriskfond som investerar i gröna obligationer med låg kreditrisk utgivna av överstatliga organisationer, samt i bostads-, kommun- och statsobligationer i svenska kronor. Vid halvårsskiftet uppgick andelen gröna obligationer till 39 procent av fondförmögenheten, motsvarande 44,5 miljarder kronor.

- Bostadsobligationer 62%
 - Överstatliga organisationer 20%
 - Kommuner och regioner 9%
 - Statligt ägda bolag 7%
 - Svensk och utländsk stat 2%
- 76 % i Sverige
24 % i övriga länder

Per 30 juni 2024

AP7:s klimatrisker och klimatscenarioanalys, forts.

AP7:s klimatscenarioanalys

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.

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 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 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.

” 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.

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 långsiktigt

AP7:s klimatscenarioanalys, forts.

överavkastning i förhållande till inkomstpensionen. Vid en misslyckad anpassning är risken dock betydligt större att detta mål inte uppnås utan en påtagligt ökad riskexponering. Det är även viktigt att 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 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.



... en misslyckad omställning får betydande negativa konsekvenser för den globala ekonomin som helhet.

Paris Aligned Asset Owners (PAAO)

AP7 är medlem i PAAO som är en internationell sammanslutning av 57 kapitalägare som gjort individuella åtgärden att verka för att nå nettonollutsläpp till år 2050. PAAO utvecklades ur initiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII), som etablerades i maj 2019. 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.

PAII:s huvudpublikation är Net Zero Investment Framework (NZIF), en guide framtagen i samverkan med deltagande investerare för att underlätta för investerare att uppfylla sina åtaganden. En uppdaterad version av guiden, NZIF 2.0, publicerades i juni 2024.

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 betenden 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

AP7 har länge uttryckt förväntningar på bolag om att följa 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 Parisavtalets mål. Färdplanen har bidragit till en ökad tydlighet kring vilka förändringar och konkreta beslut klimatavtalet kräver.

Planen uppdaterades under 2023 för att spegla den utveckling som skett sedan 2021.



Läs om om
IEA:s färdplan



AP7:s klimatarbete och klimatmål

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

AP7:s bidrag till
**globala
nettonollutsläpp
2050**

**Ansvarsfulla
investeringar**

**Ansvarsfullt
ägande**

**Transparens
och policy-
dialog**

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Ansvarsfulla investeringar



Övergripande mål

MÅL: Aktier	Uppföljning
År 2027 ¹⁾ ska omställningsportföljen – investeringsmandat med fokus på att verka för en ökad klimatomställning i bolagen genom att kombinera aktiv förvaltning med aktivt ägande – utgöra 10 procent av aktiefonden.	Den första investeringen i omställningsportföljen genomfördes under 2022. Under 2023 etablerades ett samarbete med LGIM om en gemensam omställningsstrategi. Under 2024 har AP7 påbörjat uppbyggnaden av ett aktivt, internt förvaltad omställningsmandat.
MÅL: Obligationer	Uppföljning
År 2025 ska gröna obligationer utgöra 50 procent av räntefonden.	Andelen gröna obligationer i räntefonden ökade kraftigt under 2023 och fortsatt under 2024 till 44,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet, motsvarande 39 procent av AP7 Räntefond.

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

AP7 kan verka för en omställning i samtliga tillgångsslag, på aktiemarknaden, inom alternativa investeringar och på obligationsmarknaden. AP7:s omställningsportfölj utnyttjar möjligheten att kombinera aktiv förvaltning med aktivt ägande för att på samma gång skapa klimatnytta och avkastning. Genom investeringar i gröna obligationer kan AP7 bidra till att påskynda omställningen.

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 närmare 3 000 noterade aktier kombinerat med finansiella instrument som höjer risken och den förväntade avkastningen.

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 det bidrar till omställningen ökar exponeringen mot verksamheter som kan gynnas vid en omställning till en fossilfri ekonomi.

AP7 har investeringar i klimatlösningar, så kallade gröna mandat, i samtliga tillgångsslag (aktier, räntebärande papper och onoterade tillgångar). Vid slutet av 2023 uppgick det totala värdet av dessa tillgångar till över 42 miljarder kronor.

Sedan 1 januari 2023 har AP7:s investeringsmandat utökats och vi har nu tillstånd att investera upp till 20 procent av fonden i onoterade tillgångar, vilket möjliggör fler klimatrelaterade investeringar.

AP7:s omställningsportfölj

Omställningsportföljen är en del av AP7:s plan för att bidra till globala nettonollutsläpp senast år 2050. Omställ-

ningsportföljen grundar sig i ett nära samarbete mellan förvaltning och ägarstyrning med syfte att maximera både påverkans-effekten och det finansiella värdeskapandet när vi arbetar för en ökad klimatomställning i bolagen.

Grundtanken är att det inte bör råda någon motsättning mellan bolags omställningspotential och deras kommersiella möjligheter. Det borde snarare finnas långsiktiga möjligheter för bolagen att både minska sina utsläpp och samtidigt öka framtida aktieägarvärde.

AP7 har accelererat arbetet med omställningsportföljen sedan lanseringen 2022. Som en del i arbetet inledde AP7 under 2023 ett partnerskap om att utveckla en omställningsstrategi tillsammans med den globala kapitalförvaltaren Legal & General Investment Management (LGIM). Grunden i strategin är att förena aktiv förvaltning med aktiv ägarstyrning med målet att uppnå en positiv effekt såväl i företagens omställning som en positiv värdeutveckling. Investeringarna görs i stora och medelstora globala aktiebolag som i dagsläget har stor potential för utsläppsminskningar. Den första investeringen inom strategin gjordes 2023.

Strategin verkar för att påskynda omställningen inom flera samhällsområden där klimatpåverkan är väsentlig, exempelvis kraftförsörjning och energisystem, samt bygg-, livsmedels- och transportsektorn.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Under hösten 2024 har AP7 påbörjat arbetet med att bygga upp en intern förvaltning med fokus på klimatomställning.

Gröna obligationer

AP7 har under senare år ökat andelen gröna obligationer i räntefonden, det vill säga obligationer där kapitalet är öronmärkt för olika miljöprojekt. Investeringarna i gröna obligationer ökade under 2023 till 37,5 miljarder kronor och till 44,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet 2024, motsvarande 39 procent av AP7 Räntefond. Under hösten har investeringarna i gröna obligationer utökats ytterligare och uppgick i oktober till 43 procent.

Räntemarknaden har en viktig roll för den gröna omställningen, då den både är större än aktiemarknaden och finansieringen når fler aktörer såsom stater, statliga bolag och onoterade aktiebolag. Obligationsmarknaden har en mer direkt påverkan på bolagen då tillgången till lån påverkar bolagens kapitalkostnad. Obligationer emitteras på primärmarknaden och förfall ska omförhandlas i princip årligen, till skillnad från aktier som handlas på börser som är en andrahandsmarknad utanför bolaget.

Aktie- och obligationsmarknader kompletterar därför varandra väl; aktieägare kan rösta vid bolagstämman medan obligationsägare kan ställa krav på bolag för att ställa upp med finansiering. Undersökningar visar att emittenter av gröna obligationer i regel också minskar sina utsläpp på bolagsnivå mer än andra emittenter.

En fördel med gröna obligationer är att risken är lägre än vid exempelvis projektfinsiering, då risken inte kopplas till det specifika projektet utan till bolagets eller statens totala kreditrisk.

När en utvecklingsbank såsom Världsbanken står som emittent av en grön obligation har den bättre kreditvärdighet eftersom flera länder står bakom den. Det möjliggör för AP7 att vara med och finansiera miljöprojekt i bland annat Afrika och andra delar av världen, där behovet och klimatnyttan är som störst, men där riskerna tidigare varit för stora för att låna ut pengar till projekt.

Alternativa investeringar

Sedan 2023 har AP7 haft ett utökat mandat att investera i fastigheter i syfte att diversifiera portföljen, förbättra riskjusterad avkastning och främja hållbar utveckling. Hittills har vi genomfört en första investering som delägare i kvarteret Urban Escape i centrala Stockholm ihop med AMF.

Idag förväntar vi oss att våra förvaltare av private equity (icke-noterade bolag) och fastigheter hanterar sina klimatrisker och upprättar en klimathandlingsplan. Under 2025 kommer vi att anta mål för investeringar och aktiv påverkan inom våra fastighetsinvesteringar och private equity.



Genom AP7:s gröna obligationsportfölj investerar vi exempelvis i följande projekt:

- Genom gröna obligationer utgivna av **Afrikanska utvecklingsbanken** har AP7 investerat i återställningen av skog i Sahara via projektet "The Great Green Wall", som fokuserar på att begränsa ökenspridning. Ambitionen är att återställa 100 miljoner hektar förstörd mark och därigenom binda 250 miljoner ton kol, samt att skapa 10 miljoner gröna arbetstillfällen till år 2030.
- Investering i gröna obligationer från **Vasakronan** möjliggör en omställning i fastighetssektorn som står för cirka 20 procent av alla växthusgasutsläpp och en betydande del av Sveriges energikonsumtion.
- **European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)** är den första multilaterala utvecklingsbanken med ett uttryckligt krav i sitt uppdrag att främja en hållbar utveckling. Deras gröna obligation möjliggör investeringar i hållbara lösningar som stöder offentliga och privata miljöprojekt i Europa, exempelvis energieffektivisering, förnyelsebar energi och vattenledningssystem.
- **Världsbankens** obligationer för hållbar utveckling främjar hållbara projekt i utvecklingsländer. Genom dessa investeringar möjliggör AP7 satsningar inom hållbart lantbruk, förnyelsebar energi och infrastruktur som är mer motståndskraftig mot extremväder.
- En grön obligation emitterad av **International Finance Corporation (IFC)**, som fokuserar på att adressera klimatförändringar inom den privata sektorn i utvecklingsländer. Genom investeringen bidrar AP7 till utvecklingen av ett mer hållbart samhälle även utanför Europa. Pengarna investeras i projekt som rening av vatten och vattenförsörjning, anpassning av samhällen till klimatförändringarna och i projekt för att återställa biologisk mångfald, vilket är ett av AP7:s fokusområden.
- Två blå obligationer utställda av **Asian Development Bank (ADB)** respektive **International Finance Corporation (IFC)** med fokus på hav och rening av vatten – därav benämningen blå obligationer även om de officiellt klassas som gröna obligationer.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Ansvarsfullt ägande



Övergripande mål

AP7 är en del av Paris Aligned Asset Owners och har åtagit sig att arbeta aktivt för att våra portföljbolag når nettonollutsläpp senast till år 2050.

Aktivitetsmål	Uppföljning
År 2025 ska alla prioriterade bolag* i AP7:s portfölj vara föremål för fördjupat aktivt ägande för att nå nettonollutsläpp till 2050.	Under 2023 var 84 procent (69 procent 2022) av de prioriterade bolagen föremål för fördjupat aktivt ägande, varav 65 procent (56 procent 2022) av de prioriterade bolagen med högst utsläpp.
Resultatmål	Uppföljning
År 2025 ska minst 50 procent av de prioriterade bolagen* i AP7:s portfölj bedriva ett trovärdigt omställningsarbete. Till år 2030 är målet 100 procent.	Under 2023 bedrev 36 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp ett trovärdigt omställningsarbete.

* 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.

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

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.

Målet är att till år 2030 ska samtliga prioriterade bolag i AP7:s aktieportfölj bedriva ett trovärdigt omställningsarbete. För att nå målet bedriver AP7, i samverkan med andra investerare, aktivt ägande i syfte att förmå bolagen

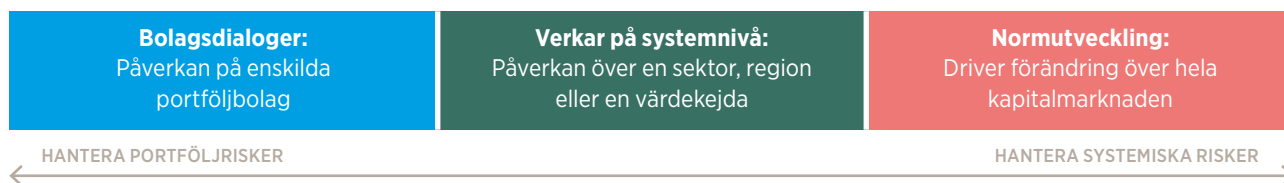
att intensifiera arbetet med att klimatanpassa sina verksamheter.

AP7 har även möjlighet att utöva klimatpåverkan inom andra tillgångsslag än aktier, till exempel i ränteportföljen där vi driver klimatrelaterade frågor på obligationsmarknaden och för dialog med emittenter. Under 2025 kommer AP7 att anta mål för investeringar och aktiv påverkan även för ränteinvesteringar, fastighetsinvesteringar och private equity (icke-noterade bolag).



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Aktivt ägande på flera nivåer



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 sannolikheten att få gehör från bolagen.

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.

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 klimatinormer är Global Standard on Responsible Climate Lobbying, TCFD:s rapporteringsstandard och Oil & Gas Methane Partnership för oljebolag att hantera 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 investerarsamarbeten såsom Climate Action 100+ och Net Zero Engagement Initiative, Climate Lobbying Working Group 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 cirka 700 investerarna bakom CA100+ säkrat nettonollåtaganden från 80 procent av bolagen. Framsteg har gjorts vad gäller rapportering, samt långsiktiga och medellånga utsläppsminskningmål. Fortfarande krävs betydande framsteg vad gäller företagets kortsiktiga mål, kapitalallokering, policypåverkan 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.

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

70%



Prioriterade bolag

- Prioriterade bolag är de som tillsammans utgör 70 procent av portföljens finansierade klimatavtryck, räknat på portföljbolagens utsläpp, scope 1 och scope 2.
- Under 2023 uppgick antalet prioriterade bolag i AP7:s aktieportfölj till cirka 130 stycken, motsvarande 10 procent av det förvaltade kapitalet och 4 procent av det totala antalet bolag.
- De prioriterade bolagen uppdateras årligen baserat på helårssiffror för CO₂-avtrycket från föregående år. Därför kan det vara olika bolag som prioriteras för fördjupat aktivt ägande under olika år.
- Att fokusera på prioriterade bolag möjliggör årlig måluppföljning och att påverka riktas mot de bolag i portföljen som har störst direkt klimatpåverkan.

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Prioriterade bolag för aktivt ägande

Ett relativt litet antal bolag i AP7:s breda aktieportfölj står för en stor andel av klimatavtrycket. Vi har därför valt att prioritera dessa stora utsläppsbolag i påverkansarbetet. I enlighet med ramverket Net Zero Investment Framework, utgör de bolag AP7 prioriterar för intensifierad ägarstyrning tillsammans 70 procent av portföljens koldioxidavtryck. Vissa, men inte alla dessa bolag, ingår även i AP7:s omställningsportfölj. Tillvägagångssättet med prioriterade bolag möjliggör att arbetet styrs till bolag med störst påverkan för portföljens finansierade utsläpp, och en konsekvent måluppföljning, men det tar inte hänsyn till klimatpåverkan i värdekedjan, så kallade scope 3-utsläpp. Därför bedriver AP7 aktivt ägande även med bolag med betydande utsläpp inom scope 3, till exempel inom livsmedelssektorn genom projektet Food Emissions 50.

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 klimatavtrycket från portföljen minska om de underliggande bolagen minskar sina utsläpp, 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. Kategorierna är:

1. Ingen omställning (Not alignment) Avser företag utan åtagande om att minska koldioxidutsläppen på ett sätt som är förenligt med att uppnå nettonoll.

- 2. Åtagande om klimatomställning (Committed to alignment)** Avser företag som har antagit ett långsiktigt mål för minskade koldioxidutsläpp i linje med nettonoll till 2050. Dessa företag har uppvisat att de första stegen tagits mot klimatanpassning.
- 3. Påbörjat klimatomställning (Aligning to a net zero pathway)** Avser företag som har antagit fullständiga mål och en strategi för utsläppsminskningar och därmed kan påvisa att ett trovärdigt klimatomställningsarbete påbörjats.
- 4. Pågående klimatomställning (Aligned to a net zero pathway)** Avser företag vars absoluta utsläpp eller utsläppsintensitet åtminstone motsvarar en relevant nettonollbana.
- 5. Uppnått nettonollutsläpp (Achieving net zero)** 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.

Åtgärder för ökad omställningsgrad

AP7:s mål är att senast 2025 ska 100 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj vara föremål för fördjupat aktivt ägande. 2025 ska minst 50 procent av dessa bedriva ett trovärdigt omställningsarbete och till 2030 är målet 100 procent.

För att uppnå målet använder AP7 de ägarstyrningsverktyg vi har till förfogande för att påskynda bolagens klimat-omställningsarbete, bland annat investerarsamarbeten, dialog kopplad till röstningsåtgärder, samt övriga bilaterala

Omställningsgrad i prioriterade bolag per december 2023

Fullständig analys saknas	Ingen omställning	Åtagande om omställning	Påbörjat omställning	Pågående omställning	Uppnått omställning
28%	36%	24%	12%	0%	0%

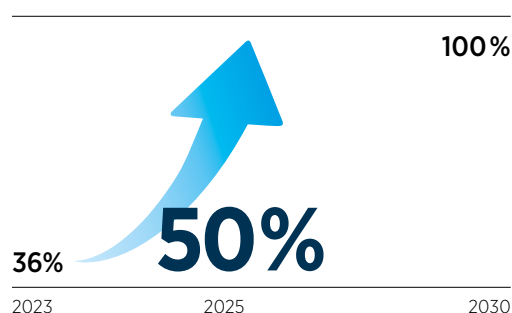
Se mer information om kriterierna som ligger till grund för bedömningen av bolagens klimatomställning i rapporten NZIF 2.0 Net Zero Investment Framework.

Läs mer om rapporten



AP7:s mål är att 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 2023 bedrev 36 procent av de prioriterade bolagen med högst utsläpp i vår portfölj ett trovärdigt omställningsarbete mot nettonollutsläpp. 24 procentenheter av dessa har gjort ett åtagande och 12 procentenheter har påbörjat omställningen. För 28 procent av bolagen saknas fullständig analys och 36 procent av bolagen har inte påbörjat omställningen.



AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

bolagsdialoger. AP7 är en aktiv medlem i CA100+, Net Zero Engagement Initiative, Climate Lobbying Working Group och deltar i dialog om metanutsläpp inom olje- och gasindustrin.

Inom exempelvis Climate Action 100+ identifieras gemensamma krav i samverkan med andra investerare. Kraven kommuniceras först till bolagen brevlades 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, aktieägarmotioner eller svartlistning.

AP7 röstar i regel för förslag om förbättrad klimatstrategi eller -rapportering. Under 2022 skärpte vi vår röstningspolicy och röstade emot styrelser i företag som underpresterat i omställningsarbetet. Under 2023 skärpte vi kraven ytterligare och röstade emot agendapunkter i företag med hög klimatpåverkan som inte tagit nödvändiga steg i klimatomställningen. Det handlar till exempel om företag som trots dialogansatser 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. Under 2023 motsatte sig AP7 omval av styrelseledamöter och röstade emot agendapunkter på stämmorna i 129 bolag.

Svartlistning baserad på Parisavtalet

Vi förväntar oss att de bolag vi investerar i följer de internationella normer som uttrycks i FN Global Compact tio principer gällande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Det är vår lägsta acceptabla nivå, vår svartlistningsprocess är därmed en del av vårt aktiva ägande. 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.

Klimataspekten i AP7:s svartlistning utvecklas kontinuerligt i takt med forskningen inom området. Redan 2016 inkluderades Parisavtalets klimatmål som en klimatnorm svartlistningsanalysen baseras på. Sedan dess har kraven på bolagen skärpts successivt för att lyckas uppnå en klimatomställning. Under första halvåret 2024 har AP7 skärpt kraven ytterligare i svartlistningen. Från att fokusera på kolbolag och oljesandsbolag som saknar omställningsplaner skärpte AP7 i juni svartlistningen till att även omfatta större oljebolag utan omställningsplaner. Totalt har 51 fossilbolag svartlistats baserat på Parisavtalet och ytterligare ett tiotal fossilbolag på andra kriterier såsom mänskliga rättigheter.



AP7:s arbete för att driva en ökad omställningsgrad



Åtgärder för aktivt ägande

AP7 utövar påtryckning i syfte att förbättra bolagens transparens kring sin klimatpåverkan. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

AP7 utövar dialog och påtryckning i syfte att bolagen ska initiera ett omställningsarbete. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

AP7 utövar dialog och påtryckning i syfte att förbättra svagheter i bolagens redan påbörjade omställningsarbete. Exempel är svaga utsläppsminskningmål, svag omställningsstrategi, avsaknad av klimatanpassning av kapitalallokering. Dialoger sker främst i samarbete med andra investerare.

Exempel på eskaleringsåtgärder:

AP7 röstar emot bolag med undermålig redovisning av klimatpåverkan*.

AP7 röstar emot bolag som inte har påbörjat omställningsarbete*.

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

* Baserat på TPI MQ scores

** Baserat på Net Zero Benchmark

AP7:s klimatarbete och klimatmål, forts.

Transparens och policydialog



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.

Med ett långsiktigt och globalt ägande i nära 3 000 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 en lång historia av opinionsbildning och offentliga uttalanden ur ett investerarperspektiv.

Vi stödjer öppet klimatomställningen, bland annat genom att presentera förslag som utvecklar 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 till exempel Net Zero Investment Framework. Under 2023 var AP7 även aktiv medlem i CA100+, Cambridge Universal Ownership Initiative, Ceres, FAIRR, ICGN, Nature Action 100, PRI, Swesif, SISA och TPI.

AP7 har även varit del i styrgruppen för TNFD som lanserades 2023. 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.



Kunskapsspridning

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.

Under 2023 avslutade vi temaarbetet Avskogning och biologisk mångfald och bestämde att nästa tema för perioden 2024–2026 är Natur. Valet av det nya temat grundar sig på att den globala förlusten av biologisk mångfald, vid sidan av klimatförändringarna, är ett av de största hoten mot mänskligheten.

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 att 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 den nya standarden.

Under 2023 tillämpade AP7 standarden på vår egen verksamhet och publicerade resultatet i rapporten *Offentlig policydialog och klimatlobbying*, se sidan 16. 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.

➔ 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 på samtliga bolagsstämmor.

AP7 omfattas inte direkt av de regulatoriska kraven inom EU:s taxonomi. Dock omfattas AP7, såsom utvecklare av pensionsprodukter, av disclosureförordningen SFDR. I november 2023 fattade Riksdagen beslut om att AP7 ska lämna hållbarhetsinformation i linje med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar och EU:s gröna taxonomiförordning. Mer information om detta återfinns på vår hemsida.

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

AP7:s policydialog och klimatlobbying

I rapporten *Offentlig policydialog och klimatlobbying* har AP7 tillämpat standarden på vår egen verksamhet och sammanställt vårt eget 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.

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 portföljen ingår bland de bolag vi prioriterar i ägarstyrningen.

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 minskade under 2023. Förändringar i bolagens utsläpp bidrog till minskade utsläpp med två procentenheter, medan innehavsförändringar i portföljen hade en försumbar inverkan på fondens fotavtryck. AP7:s innehav inom kraftförsörjning och i materialindustrin står för den största andelen av utsläppen. Analysen av AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier genomförs av S&P och omfattar utsläpp i scope 1, 2 och 3 enligt GHG Protocol.

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

AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier	2023	2022*
Aktieportföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (miljoner tCO ₂ e) ¹⁾	4,3	4,4
AP7 jämfört med MSCI ACWI (%)	-3,1%	-3,4%
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till föregående år (%)	-2,6%	1,3%
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-0,2%	0,7%
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-2,4%	0,6%
Koldioxidutsläpp (scope 3) (miljoner tCO ₂ e)	32,5	32,8
Relativt koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (tCO ₂ e/miljoner kronor) ²⁾	4,7	5,7
Portföljviktad koldioxidintensitet (scope 1 och 2) (TCFD) (tCO ₂ e/miljoner kronor) ³⁾	12,2	17,0
Marknadsvärde av fondens direktägda noterade aktieportfölj som ingår i analysen (mdkr)	912	766
Andel av marknadsvärde som det finns rapporterad CO ₂ e data för (scope 1 och 2) (%)	99,9	99,9

* Siffrorna avseende 2022 är uppdaterade i samband med byte av leverantör till S&P.

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.

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.

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+	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 klimatomställningsplaner.
CDP	Globalt informationssystem som hjälper företag, städer och stater att mäta och hantera sin miljöpåverkan.
Paris Aligned Investment Initiative	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.
Paris Aligned Asset Owners (PAAO)	En internationell sammanslutning av kapitalägare som gjort individuella åtgärden att verka för att nå nettonollutsläpp till 2050. PAAO utvecklades ur initiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII), som etablerades i maj 2019.
The Net Zero Investment Framework (NZIF)	Guide framtagen som används av investerare för att sätta upp mål och ta fram nettonollstrategier och omställningsplaner. En uppdaterad version av guiden, NZIF 2.0, publicerades i juni 2024.
Sveriges forum för hållbara investeringar (Swesif)	Svenskt hållbarhetsnätverk för investerare.
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.
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.
The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Europas största medlemsorganisation för institutionella investerare för samverkan i klimatfrågan.



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 bolagen AP7 investerar i anpassar sina verksamheter till ett koldioxid-snålt samhälle och successivt sänker sina utsläpp för att nå nettonollutsläpp globalt senast år 2050.

Text: Sjunde AP-fonden med stöd av Helene Hellberg

Projektledning: Mikael Lindh Hök, AP7

Grafisk form: griller.se

Foto: Vd-bild sid 3: Peter Knutson

Övriga bilder från iStock och Shutterstock

November 2024