

# AP-fondernas samordning av sättet att redovisa koldioxidavtryck för investeringsportföljerna

November 2015

## AP-fonderna och klimatfrågan

De svenska AP-fonderna förvaltar kapital för den allmänna pensionen, som består av inkomstpension och premiepension. Idag finns sex AP-fonder: Första, Andra, Tredje, Fjärde, Sjätte och Sjunde AP-fonden. AP-fonderna har olika uppdrag inom det allmänna pensionssystemet. De har olika investeringsstrategi och allokerar pensionskapitalet på olika sätt.

Som långsiktiga ägare och förvaltare av svenskt pensionskapital, har AP-fonderna ett ansvar för värdesäkra den allmänna pensionen för nuvarande och framtida pensionärer genom att ansvarsfullt investera och förvalta pensionskapitalet. Det innebär att fonderna investerar och förvaltar investeringarna på ett långsiktigt hållbart sätt.

I ljuset av pågående klimatförändringar har allt fler investerare, inklusive AP-fonderna, börjat mäta och rapportera sina investeringars koldioxidavtryck, det vill säga hur stora utsläpp av växthusgaser som bolagen AP-fonderna investerar i släpper ut, i förhållande till AP-fondernas ägarandel i respektive bolag. AP-fondernas olika investeringsstrategier och allokering till olika

finansiella tillgångar gör att koldioxidavtrycken från fondernas investeringar är olika stora.

Skillnaderna förstärks ytterligare av att den underliggande bolagsinformation ibland måste justeras, kompletteras eller uppskattas, vilket innebär att valet av leverantör för beräkningarna av koldioxidavtryck till viss del påverkar resultatet.

AP-fonderna önskar se en standardisering gällande mätmetoder såväl som redovisning, även om det inte leder till att koldioxidavtrycken blir fullt jämförbara mellan fonderna.

## Koldioxidavtryck är viktigt, men har begränsningar

AP-fonderna är positiva till att mäta och redovisa investeringars klimatutsläpp, som en del i ett bredare klimatarbete. AP-fonderna vill, utöver redovisning av koldioxidavtryck, bidra till framtagande av ytterligare mått som kan stödja investerare och bolag att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter. Tabellen visar hur koldioxidavtryck ger viktig kunskap till investerare, men att det också finns begränsningar.

Koldioxidavtryckets fördelar	Koldioxidavtryckets begränsningar
Ge underlag för att bedöma vissa klimatrelaterade finansiella risker såsom ett pris på koldioxid.	Mäter inte investeringarnas totala klimatpåverkan eftersom: <ul style="list-style-type: none"><li>- Endast vissa utsläpp inkluderas</li><li>- Utsläppsdata från bolag inte är fullständig</li><li>- Endast vissa tillgångsslag mäts</li><li>- Besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster inte räknas in</li><li>- Information om fossila reserver inte ingår</li></ul>
Kan utgöra en grund för bolagspåverkan såsom krav på utsläppsminskning, riskhantering, affärsstrategier och transparens.	Mäter inte en portföljs totala klimatrisker, såsom fysiska risker vid extremväder, översvämning och torka eller t.ex. konsekvenser av ökad lagstiftning kring energi-effektivisering. Koldioxidavtryck är inte heller ett mått på en portföljs totala klimatmöjligheter eller hur väl en portfölj är positionerad mot en övergång till ett koldioxid-snålt samhälle.
Förbättrar AP-fondernas transparens och påverkar näringslivet till ökad transparens och datakvalitet.	Mäter inte vad som krävs för att uppnå tvågradersmålet och ger ingen vägledning om hur investerare kan bidra till att uppnå det. Ett ensidigt fokus på enskilda portföljers minskade koldioxidavtryck riskerar därför att rikta uppmärksamhet från faktiska utsläppsminskningar och hur investerare kan möjliggöra lösningar för en koldioxidsnål ekonomi.

## AP-fondernas samordning av sättet att redovisa koldioxidavtryck

Alla AP-fonder har, enskilt, mätt koldioxidavtryck för 2014. För att öka insynen och möjligheten att bedöma AP-fondernas klimatarbete har AP-fonderna kommit överens om att samordna sättet att redovisa sina koldioxidavtryck.

AP-fondernas koldioxidavtryck kommer framöver beräknas för innehav per den 31 december innevarande år med hjälp av senast tillgängliga koldioxiddata för direkta utsläpp (Scope 1) och indirekta utsläpp från energi (Scope 2). Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjunde AP-fonden kommer att beräkna och redovisa koldioxidavtryck för sina noterade aktieportföljer utifrån ägarandel.<sup>1</sup> Sjätte AP-fonden kommer att redovisa dessa indikatorer för sin onoterade portfölj utifrån ägarandel.

Koldioxidavtrycken kommer att redovisas med följande tre indikatorer, vilka för närvarande är de vanligast förekommande.

1. Det absoluta koldioxidavtrycket för aktieportföljen\* motsvarande ägd andel av bolagens sammanlagda utsläpp (tCO<sub>2</sub>e)
2. Koldioxidintensitet, där absolut koldioxidavtryck relateras till ägarandel av bolagens marknadsvärde\*\* (tCO<sub>2</sub>e/MSEK)
3. Koldioxidintensitet, där absolut koldioxidavtryck relateras till ägarandel av bolagens omsättning (tCO<sub>2</sub>e/MSEK)

AP-fonderna kommer även att inkludera information om hur stor andel av respektive AP-fonds kapital som kartlagts, samt hur stor andel som baseras på rapporterade utsläppssiffror respektive estimerade koldioxidutsläpp.

## AP-fondernas ambition framåt

De svenska AP-fonderna kommer att fortsätta att adressera klimatfrågan inom ramen för varje fonds investeringar såväl som i dialog med branschorganisationer och samarbetsorgan såsom PRI (Principles for Responsible Investment), Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), CDP (tidigare Carbon Disclosure Project).

AP-fonderna kommer i fortsättningen att mäta och rapportera koldioxidavtryck enligt beskriven samordning. Samtidigt kommer fonderna att fortsätta stödja vidareutveckling och standardisering av metoder för att mäta och redovisa investeringarnas klimatpåverkan och bidrag till en hållbar utveckling.

<sup>1</sup> Aktieexponering via aktieterminer och andra derivat där underliggande säkerheten är noterade aktier kommer inte att inkluderas. Aktieexponering via fonder kan inkluderas såtillvida information finns att tillgå om fondernas underliggande innehav. Anledning till att exponering via fonder inte alltid kan inkluderas är att den detaljerade innehavsinformation som är nödvändig för att mäta koldioxidavtryck inte alltid finns tillgänglig.



AP3 Tredje AP-fonden



De svenska AP-fonderna förvaltar kapital i det statliga allmänna pensionssystemet. Alla som arbetar, får lön och betalar skatt i Sverige får allmän pension, som består av inkomstpension och premiepension. AP-fonderna har olika uppdrag inom det allmänna pensionssystemet. Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden förvaltar bufferten i inkomstpensionssystemet – hit förs kapital vid överskott och härifrån tas kapital vid underskott i pensionsutbetalningarna. Sjätte AP-fonden är också en buffertfond i inkomstpensionssystemet men är en stängd fond – inget förs till eller från fonden. Sjätte AP-fonden placerar endast i icke börsnoterade bolag. Sjunde AP-fonden skiljer sig från de andra då den förvaltar kapital i premiepensionssystemet. Sjunde AP-fondens AP7 Såfa är det förvalda alternativet i premiepensionssystemet. AP-fonderna har också olika investeringsstrategier och allokera kapitalet på olika sätt.

Mer information om AP-fonderna på: [www.apfonderna.se](http://www.apfonderna.se)

\* Noterad aktieportfölj för Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjunde AP-fonden. Onoterad aktieportfölj för Sjätte AP-fonden.

\*\* Börsvärde för noterade aktieportföljer och marknadsvärde enligt senaste värdering för onoterade portföljer.