



KLIMATPLAN

Vägen mot nettonollutsläpp

AP3 Tredje AP-fonden

FÖRVALTNING ÖVER GENERATIONER

Innehåll

2 Introduktion

3 Styrning

3 Strategi

4 Riskhantering

5 Mål och mätetal

7 AP3s förväntningar avseende klimat



Tredje AP-fonden
Stockholm, mars 2023

Staffan Hansén
Verkställande direktör

Tredje AP-fonden | Box 1176, 111 91 Stockholm | info@ap3.se | 08-555 17 100 | www.ap3.se

Introduktion

Tredje AP-fonden (AP3) är en kapitalägare med uppdrag att – för dagens och morgondagens pensionärer – bidra till en stabil utveckling för det statliga inkomstpensionssystemet. Kapitalet investeras för att kunna generera en hög avkastning över tid. I uppdraget ingår att främja en hållbar samhällsutveckling genom att vara en ansvarsfull ägare och investerare.

Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar. Den samlade forskningen visar att det krävs en snabb och kraftfull omställning för att kunna begränsa den globala uppvärmningen till 1,5-grader år 2100. AP3s långsiktiga målsättning är att hela portföljen ska ge nettonollutsläpp senast 2050 och vara i linje med 1,5-gradersmålet i Parisavtalet.

AP3 arbetar sedan 2017 med TCFDs (Task force on Climate related Financial Disclosures) rekommendationer för att identifiera och hantera klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter i portföljen. Sedan 2021 är AP3 också medlem i Paris Aligned

Investment Initiative (PAII), ett initiativ som startades av IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) för att fokusera på hur investerares portföljer kan utvecklas i linje med målen i Parisavtalet. AP3 har utformat klimatmål och handlingsplan i enlighet med rekommendationer i PAII's Net Zero Investment Framework.

Om AP3s Klimatplan

AP3s klimatplan syftar till att sammanfatta AP3s plan och delmål för att nå nettonollutsläpp i portföljen (externt och internt förvaltat) år 2050 och för att vara i linje med 1,5-gradersmålet. Innehåll och mål har utformats enligt rekommendationer i PAII's Net zero framework och strukturen bygger på TCFDs riktlinjer. För respektive mål presenteras status vilket bygger på senaste helårsdata.

Styrning

Regeringen tillsätter AP3s styrelseledamöter och styrelsen fastslår en Hållbarhetspolicy med övergripande riktlinjer för fondens hållbarhetsarbete. Klimat är ett av AP3s fokusområden inom hållbarhet och hållbarhetspolicyen konstaterar att:

AP3 ska som ansvarsfull ägare och investerare bidra till att motverka klimatförändringarna samt begränsa dess effekter i överensstämmelse med Parisavtalet. AP3s portfölj ska ge nettonollutsläpp av växthusgaser senast år 2050 i enlighet med klimatscenarier för 1,5°C global uppvärmning.

Styrelsen får kontinuerlig information och uppföljning gällande fondens hållbarhets- och klimatarbete.

Verkställande direktör har det övergripande ansvaret för att policyn efterlevs och omsätts i den operativa verksamheten. AP3s Investment Committee (IC) beslutar i viktiga klimat- och hållbarhetsfrågor. Klimatfrågorna är integrerade i förvaltningen. Gruppen för hållbarhet och ägarstyrning stöttar med löpande utvärdering av klimatrisker och uppföljning av mål.

Strategi

AP3s portfölj är exponerad mot två övergripande typer av klimatrelaterade risker, fysisk risk och omställningsrisk. Fysiska risker är de som uppstår som en direkt effekt av ett förändrat klimat och kan exempelvis vara när översvämningar, värmeböljor eller höjda havsvattennivåer resulterar i stora kostnader eller minskar olika tillgångars värde. Omställningsrisker genereras i samband med omställningen till en fossilfri ekonomi. Politiska beslut som höjda koldioxidskatter och ökade priser på utsläppsrätter är exempel på detta. Klimatförändringarna kan också innebära finansiella möjligheter, främst för sektorer och företag som tillämpar ny teknik och på olika sätt möjliggör den nödvändiga omställningen.

Omställningen kommer innebära att vissa bolag i AP3s portfölj gynnas medan andra missgynnas. En övergripande risk för AP3, som global kapitalförvaltare, är att bolag i portföljen inte ger klimatrelaterade risker och möjligheter nödvändig uppmärksamhet och därmed står oförberedda inför de konsekvenser som klimatförändringarna kan innebära för deras verksamheter.

För att kunna uppnå en portfölj med nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050 arbetar AP3 integrerat med klimatfrågan i förvaltningen och har satt delmål och arbetssätt för uppföljning. Fondens portföljförvaltare och grupp för ägarstyrning och hållbarhet analyserar portföljen och specifika bolag utifrån koldioxidutsläpp och framåtblickande nyckeltal. Nyckeltalen indikerar hur väl bolagens omställningsplaner förhåller sig till 1,5-gradersmålet. Vart tredje år görs ett stresstest av portföljen utifrån olika klimatscenarier med syfte att utvärdera portföljstrategins känslighet och motståndskraft.

AP3 vill bidra till verkliga utsläppsminskningar och klimatanpassning i samhället och är av uppfattningen att påverkansarbete och ansvarsfull ägarstyrning är medlen med störst potential att ge effekt. Samtidigt behöver påverkan kombineras med att investera i klimatlösningar som främjar omställning och att avstå från att investera då ambition för omställning saknas eller klimatriskerna är för höga.

Tre principer

Investera – välj in

AP3 integrerar klimathänsyn i alla investeringsbeslut och gör riktade investeringar för klimatförbättrande åtgärder, exempelvis genom gröna och hållbara obligationer.

Äga ansvarsfullt – påverka

AP3 är en ansvarsfull ägare och bedriver påverkansarbete gentemot bolagen direkt och med andra intressenter. Syftet är att påverka portföljbolagen att minska klimatpåverkan och att hantera klimatrisker.

Avstå – välj bort

AP3 investerar inte i bolag, med stor klimatpåverkan, som anses sakna potential eller ambitioner att minska sina utsläpp och bidra till omställningen.

Riskhantering

AP3 analyserar löpande portföljbolagens hållbarhetsrisker baserat på tredjepartsdata. En miniminivå av acceptabel hållbarhetsrisk avgör om bolags finansiella instrument är investerbara. För att hantera den befintliga klimatrisk i portföljen och bidra till den nödvändiga omställningen arbetar AP3 främst genom påverkan och dialog med bolag vars verksamheter eller värdekedjor genererar stora utsläpp av växthusgaser. Att investera i klimatlösningar eller instrument som gynnar klimatet minskar den övergripande klimatrisk i portföljen och där riskerna bedöms vara för höga, avstår fonden för att investera.

Påverkan genom aktiv ägarstyrning

AP3s ambition är att uppfylla sitt uppdrag som ansvarsfull ägare genom aktiv ägarstyrning. Det innebär att fonden även investerar i bolag och sektorer som idag har stor klimatpåverkan, förutsatt att ambition bedöms finnas hos bolagen för att ställa om och bidra till omställningen i samhället. Att påverka för att påskynda omställningen av dessa bolag kan både bidra till verkliga utsläppsminskningar och minska den klimatrelaterade finansiella risken för bolagen, AP3s portfölj och därmed det svenska pensionssystemet. AP3 arbetar för att bolagen i portföljen ska vara medvetna om de klimatrelaterade risker och möjligheter deras verksamheter är exponerade mot, och själva driva ett ambitiöst klimatarbete med omställningsplaner och vetenskapligt förankrade klimatmål. Detta gäller såväl noterade som onoterade bolag och obligations-emittenter.

För att rikta fondens resurser dit det finns störst potential och behov till utveckling har de bolag som står för 70 procent av koldioxidutsläppen i aktieportföljen identifierats. Detta har resulterat i ett antal fokusbolag som AP3 kommer föra dialog med framöver.

AP3 driver även klimatfrågan genom bolagsstyrning, genom att rösta på bolagsstämmor och lägga fram förslag och/eller stötta andra investerares förslag på bolagsstämmor som är i linje med fondens Hållbarhetspolicy. Detta gäller inte minst klimatresolutioner som är avgörande för att bolag ska bidra till att motverka klimatförändringarna samt begränsa dess effekter i överensstämmelse med Parisavtalet. AP3 driver frågan om hållbarhetsmål i ersättningsprogram, transparent rapportering av klimatlobbying

och verkar för att bolag beslutar och publicerar tydliga klimatstrategier.

Att driva påverkan tillsammans med andra investerare och aktörer kan ge stor effekt. AP3 bidrar till utveckling av klimat- och hållbarhetsagendan globalt genom flera samarbetsinitiativ, som bland annat IIGCC, PAII, PRI, CA100+ och iCI, för en längre lista och mer information om initiativen läs på *AP3s hemsida*.

Investeringar som bidrar till klimatomställning och klimatanpassning

Att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader kräver omställning som behöver finansieras. Investeringar behöver riktas till bland annat förnyelsebar energi, elektrifiering av transportsektorn och energieffektivisering av byggnader och industriella processer. Enligt IEAs nettonoll 2050 scenario behöver årliga investeringar i fossilfri energi mer än tredubblas till 2030 jämfört med idag.

Den stora omställningen, och likaså klimatanpassning till ett förändrat klimat, behöver finansieras med både privata och publika medel. AP3 arbetar för att hitta goda investeringsmöjligheter i klimatlösningar bland annat genom gröna och hållbara obligationer som finansierar olika projekt med klimat- eller miljöförbättrande åtgärder. ICMA:s (International Capital Market Association) principer används för definition av gröna och hållbara obligationer.

Fonden investerar också i noterade och onoterade bolag med positiva klimateffekter och som möjliggör omställning, till exempel inom skog, infrastruktur och teknik.

Avstår att investera när ambition för klimatomställning saknas

Fonden investerar inte i bolag med stor klimatpåverkan som anses saknar potential och ambitioner för att minska sina utsläpp och bidra till omställningen. AP3 investerar därför inte i bolag som är verksamma inom kategorin "coal and consumable fuels". Energi-bolag som verkar inom kategorierna "integrated oil & gas" eller "oil & gas exploration & production" utesluts om de av TPI (Transition Pathway Initiative) klassificeras som röda, det vill säga inte har en plan som är i linje med 1,5-gradersmålet.







Mål och mätetal

Utöver AP3s långsiktiga mål om att portföljen ska ge netto-nollutsläpp senast 2050 har fyra delmål antagits inom områdena: utsläppsminskning i portföljen, investeringar i klimatlösningar, linjering av bolagen i portföljen med 1,5-gradersmålet och ett gränsvärdesmål för påverkan.

Eftersom AP3 vill bidra till verklig utsläppsminskning, ska minskningen i portföljen primärt uppnås genom att bolagen i portföljen minskar sina utsläpp och ställer om verksamheten i linje med 1,5-gradersmålet. De två sistnämnda målområdena syftar därför

till att spegla förändringar i bolagens klimatarbete respektive att säkerställa att AP3s engagemang och påverkansarbete riktas mot de bolag som står för störst andel av portföljens finansierade utsläpp och som inte redan är i linje med nettonoll 2050 och 1,5-gradersmålet.

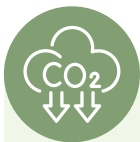
AP3 arbetar med ständig förbättring av målsättningar och uppföljning inom klimatfrågan. Både utsläpps-scope och omfattning av tillgångsslag kommer utökas successivt på vägen mot att hela portföljen ska ge nettonollutsläpp senast 2050.

	Målbeskrivning	Mål	Målar	Mätetal	Status 2022
	Utsläppsminskning Halvering av koldioxidavtryck i den direktägda aktieportföljen (basår 2019)	-50 %	2025	Ton CO ₂ e (Scope 1, 2)	-25 %
	Klimatlösningar Andel av ränteportföljen investerad i hållbara obligationer	25 %	2025	Procentandel	21 % (varav 20 procentenheter i gröna obligationer och 1 procentenhet i övriga hållbara obligationer)
	Bolagens 1,5-graderslinjering Andel av bolagen i aktieportföljen inom väsentliga sektorer* som är i linje med 1,5-gradersmålet	50 % 100 %	2030 2040	Procentandel av bolagen med ITR** ≤ 1,5	28 %
	Påverkansdialoger Aktiv påverkansdialog med de bolag som står för störst andel av utsläppen i aktieportföljen och inte redan har nettonollutsläpp eller är i linje med 1,5-gradersmålet	Bolag som står för 70 % av utsläppen Bolag som står för 90 % av utsläppen	2023 2030	Antal klimatfokuserade dialoger och andel av fokusbolagen med ITR ≤ 1,5	Identifierat fokusbolag som står för 70 % av utsläppen och 15 % av dem har ITR ≤ 1,5

* Väsentliga sektorer är de som är väsentliga för omställningen mot nettonoll och har definierats enligt NACE-klassificeringen som A-H samt J-L; <https://nacev2.com/sv>.

** ITR – Implied Temperature Rise, ett framåtriktat mått som visar hur en portföljs eller ett företags klimatplaner förhåller sig till 1,5-gradersmålet.





Utsläppsminskning

Om mål och metodik

Enligt IPCCs senaste klimatscenario behöver de globala växthusgasutsläppen minska med 45–50% till 2030, jämfört med 2019 års utsläppsnivåer, för att kunna begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader år 2100. AP3s mål för den direktägda aktieportföljen är en halvering av utsläpp från 2019 års nivåer till 2025. AP3 följer upp och redovisar finansierade växthusgasutsläpp (scope 1, 2) från den direktägda aktieportföljen i AP3s årsredovisning. De finansierade utsläppen baserat på bolagens marknadsvärde, enligt överenskommelse med övriga AP-fonder.

Planerat arbete framåt

Möjligheten till målsättning och uppföljning med tillförlitliga data inom fler tillgångsslag, samt scope 3-utsläpp, kommer att ses över.



Klimatlösningar

Om mål och metodik

Att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader kommer kräva att stora investeringar riktas till bland annat förnyelsebar energi, elektrifiering av transportsektorn samt energieffektivisering av byggnader och industriella processer. AP3 har som mål att 25 procent av ränteportföljen ska vara investerad i hållbara obligationer (gröna, sociala, hållbara eller hållbarhetslänkade) år 2025 och följer ICMA:s definitioner.

Planerat arbete framåt

AP3 kommer fortsätta investera i gröna och hållbara obligationer där den positiva klimateffekten bedöms som god. Möjligheterna att sätta mål och utveckla uppföljningsmetodik för fler tillgångsslag gällande investeringar i klimatlösningar kommer att ses över.



Bolagens förväntade utveckling relaterad till 1,5-gradersmålet

Om mål och metodik

Huruvida AP3s portfölj är på väg mot nettonollutsläpp 2050 och i linje med 1,5-gradersmålet beror på hur bolagen i portföljen arbetar. För att få en indikation om hur bolagens planerade utveckling förhåller sig till den takt och mängd utsläppsminskning som 1,5-gradersmålet kräver, har AP3 börjat följa upp portföljens och bolagens Implied Temperature Rise (ITR).

Målet att 100 procent av bolagen inom väsentliga sektorer ska vara i linje med 1,5-gradersmålet till 2040 bygger på att alla bolag behöver ha en plan för hur de ska nå nettonollutsläpp i god tid innan nettonollutsläpp ska vara ett faktum senast 2050.

Planerat arbete framåt

AP3 har börjat följa ITR som en framåtblickande indikation på hur portföljen förhåller sig till 1,5-gradersmålet. Metodik och resultat kommer utvärderas och utvecklingen av fler mått för linjering med 1,5-gradersmålet följs. Målet i dagsläget omfattar den direktägda aktieportföljen, framöver kommer möjligheten att mäta på liknande sätt inom andra tillgångsslag utvärderas.

*Som väsentliga sektorer räknas NACE koder A-H, J-L, avgränsningen görs enligt rekommendation i PAII:s net zero ramverk. Av alla bolag i AP3s portfölj av direktägda aktier per den 31 dec 2022 är ca 90 procent (ca 1150 bolag) verksamma inom de väsentliga sektorerna.



Påverkansdialoger

Om mål och metodik

För att säkerställa att resurser för påverkan riktas rätt, har de bolag som står för cirka 70 procent av den direktägda aktieportföljens utsläpp (scope 1, 2 och 3) identifierats. Det har resulterat i ca 55 bolag, som kommer vara i fokus för AP3s påverkansarbete inom klimat. Fokusbolagens ITR har också analyserats. De av fokusbolagen som har ett ITR $\leq 1,5$ kommer följas, medan störst insatser för påverkan kommer riktas mot de bolag som har högst ITR.

Målet är uttryckt som en gränsnivå för påverkansdialoger. Under 2023 är målet att initiera klimatfokuserade dialoger med samtliga bolag på fokuslistan. År 2030 är ambitionen att motsvarande påverkansdialoger ska föras med de bolag som står för 90 procent av utsläppen. Dialogerna kommer att ske både i egen regi och genom investerarinitiativ som exempelvis Climate action 100+. Dialogerna i egen regi kommer att utgå ifrån de förväntningar AP3 har på portföljbolag angående klimat som framgår på sista sidan.

Planerat arbete framåt

Initiera dialoger med bolagen på fokuslistan.

Implied Temperature Rise (ITR)

ITR är ett framåtriktat mått som visar hur en portföljs eller ett företags klimatplaner förhåller sig till 1,5-gradersmålet. Det bygger på bolags-specifika bedömningar av fördelad koldioxidbudget, nuvarande utsläpp samt mål och ambitioner. ITR-data tillhandahålls av extern leverantör.

Förväntningar på företag avseende klimat

AP3s förväntningar på de företag fonden är investerade i bygger på internationellt erkända principer såsom FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer om företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Förväntningarna ligger till grund för investeringsbeslut samt de påverkansdialoger vi bedriver med företag.

Förväntningarna riktar sig i första hand till företagets styrelser. De är ansvariga för att sätta sig in i de miljömässiga och sociala konsekvenserna av företagets verksamhet. Styrelser ska vägleda och granska företagsledningens arbete med dessa frågor. I ansvaret ligger också att rapportera ekonomiskt väsentlig information till investerare och andra intressenter.

För att fullgöra sitt ansvar relaterat till klimatförändringar förväntas företagen som AP3 är investerad i:

Integrera klimat i företagets strategier och policyer, bland annat genom att:

- Identifiera och utvärdera företagets materiella klimatrelaterade risker och möjligheter.
- Utvärdera känslighet och motståndskraft av företagets strategi enligt olika klimatscenarion.
- Sätta vetenskapligt baserade mål på kort-, medel- och lång-sikt för scope 1, 2 och 3-utsläpp. Målen bör vara i linje med 1,5-gradersmålet i Parisavtalet och inkludera ett nettonoll-mål senast 2050.
- Säkerställa att integrering av klimatfrågan i företagets strategier främjas genom bland annat organisationsstruktur och incitamentsystem.

Hantera klimatrelaterade risker och möjligheter, bland annat genom att:

- Integrera en process för att prioritera, hantera och följa upp verksamhetens klimatrisker och möjligheter.
- Utveckla en omställningsplan som förklarar hur företaget ska nå sina klimatmål. Planerade aktiviteter ska beskrivas i omställningsplanen och förväntade effekter av aktiviteterna bör kvantifieras.
- Beakta eventuella sociala konsekvenser av aktiviteterna i omställningsplanen och hantera dessa enligt ILOs Just Transition Guidelines eller motsvarande.
- Säkerställa en investeringsplan som stödjer omställningsplanen och möjliggör att klimatmålen nås.

Bedriva påverkan som är i linje med företagets klimatambitioner, bland annat genom att:

- Besluta om en policy för politisk påverkan som stödjer företagets klimatambitioner.
- Redogör för klimatlobbying riktad mot beslutsfattare.
- Samverka med övriga intressenter i värdekedjan kring klimatlösningar i branschen.

Rapportera transparent om företagets klimatrelaterade utveckling, bland annat genom att:

- Redovisa klimatrelaterad information och nyckeltal enligt relevanta redovisningsstandarder, utgå med fördel från TCFDs rekommendationer.
- Publicera utsläppsdata (scope 1, 2 och 3) som är externt verifierad.

Som en global investerare är AP3 verksam på marknader och i sektorer med olika typ av riskexponering mot klimatförändringarna. Förväntningarna gäller alla företag som AP3 är investerade i men våra förväntningar är extra höga på företag vars verksamhet eller värdekedja resulterar i stora utsläpp av växthusgaser och som har hög exponering mot klimatrelaterade risker.

