



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2



Andra AP-fondens
förhållningssätt till
klimatomställningen

VD-ord

I december 2015 kom 195 stater överens om ett globalt klimatavtal för att minska klimatutsläppen. Avtalet slår fast att den globala temperaturökningen ska hållas väl under två grader och att man ska sträva efter att begränsa den till 1,5 grader. Parisavtalet stärkte Andra AP-fondens syn på att vi nu är i början av en övergång mot ett fossilfritt samhälle och att vårt arbete med att integrera klimataspekter i riskbedömningar och investeringsbeslut blir allt viktigare.

Eftersom Andra AP-fonden är en långsiktig investerare är det uppenbart för oss att vi i vår kapitalförvaltning både behöver ta hänsyn till risker och ta tillvara på möjligheter till följd av klimatförändringar och övergången till ett samhälle utan nettoutsläpp av växthusgaser.

Klimat är ett av Andra AP-fondens fokusområden och vår ambition är att utveckla portföljen i linje med tvågradersmålet. För att uppnå detta arbetar vi aktivt med att ta in olika typer av klimatinformation i våra analyser och investeringsprocesser. Utifrån fondens uppdrag söker vi även investeringar som bidrar till en omställning mot ett tvågraderssamhälle.

Fondens arbete med klimat har utvecklats under flera år. Vi började arbeta mer strukturerat med klimatfrågor redan 2008-2009. Då var fokus på vilka konsekvenser ett globalt pris på koldioxid skulle få för aktieportföljen. Vi räknade därför i detta projekt fram aktieportföljens koldioxidavtryck. Att göra de beräkningarna var en lärorik process, men det ledde inte till några förändringar i vår förvaltning eftersom klimatmötet i Köpenhamn 2009 inte ledde till någon samsyn. För att öka transparensen kring koldioxidutsläpp från Andra AP-fondens investeringar, har fonden rapporterat aktieportföljens koldioxidavtryck sedan 2014. Ambitionen är att alla tillgångslag på sikt ska inkluderas i rapporten. Sedan 2015 sker en samordning kring mätetal och rapportering av koldioxidutsläpp mellan alla AP-fonder.



Hösten 2013 initierades ett nytt klimatprojekt och en intern arbetsgrupp skapades för att analysera klimatrisker. Denna gång var fokus fossila bränslen. Projektet syftade till att ta fram fondens ståndpunkt vad gäller fossila bränslen och identifiera finansiella risker till följd av att fossila tillgångar blir strandade (att tillgångarna förlorar i värde på grund av klimathänsyn). Detta projekt ledde till att fonden avinvesterade från bolag som enbart utvinner kol samt från olje- och gasbolag med stora investeringar i nya högkostnadsprojekt. Gruppen som arbetade med detta projekt fortsatte med kraftsektorn och analyserade finansiella klimatrisker för bolag som har kolkraftverk. Även detta projekt ledde till avinvesteringar. Andra AP-fonden gör årligen en uppdatering av dessa analyser, vilket kommuniceras externt. Läs gärna mer om dessa projekt på www.ap2.se

För Andra AP-fonden är klimatarbetet mer än bara risker. Vi ser också en möjlighet i att investera i klimatsmarta projekt och bolag. Det finns flera studier som visar att rent finansiellt så är det mest fördelaktigt för långsiktiga investerare med en ordnad övergång till ett lågfossilt/icke-fossilt samhälle. För att vi ska kunna utvärdera vår portfölj behöver vi både en bild av hur "målet" ser ut och mätetal som vi kan använda för att utvärdera vår portfölj. Därför har vi ett pågående arbete kring dessa frågor.

Jag hoppas att denna skrift ger en förståelse till varför Andra AP-fonden arbetar med klimat och hur vi gör det.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eva Halvarsson'.

Eva Halvarsson, VD

Långsiktig investerare – för alla generationer

Andra AP-fonden är en av buffertfonderna i det svenska nationella pensionssystemet. Eftersom vi förvaltar pensionskapital behöver vi vara långsiktiga. Det kapital som Andra AP-fonden förvaltar ska bidra till att pensionsutbetalningarna för olika generationer ska bli så jämna som möjligt. Fondens uppdrag är att maximera avkastningen till låg risk så att den negativa påverkan från den automatiska balanseringen (den så kallade bromsen) på pensionerna blir så liten som möjligt.

I de analyser som fonden gör för att bedöma framtida pensionsutbetalningar har vi ett 30-40 årigt perspektiv. För Andra AP-fonden som långsiktig investerare är det därför naturligt att arbeta med hållbarhetsfrågor eftersom dessa har och kommer att ha en stor påverkan på samhällsutvecklingen.

Eftersom klimatförändringar och omställningen av samhället är en av vår tids största utmaningar är det självklart för Andra AP-fonden att ha klimat som ett av våra fokusområden.



Vi tar ansvar för klimatfrågor och bidrar till klimatomställningen

Klimatfrågor och då framförallt klimatförändringar står för både enorma risker och stora möjligheter för en långsiktig investerare som Andra AP-fonden. Klimatförändringar bedöms kunna få stor inverkan på den långsiktiga avkastningen. Utgångspunkten i vårt arbete med klimat är att minska den finansiella risken och utnyttja möjligheterna genom att bidra till omställningen. Andra AP-fondens klimatambition är att utveckla portföljen i linje med tvågradersmålet. Det uppnås genom att integrera klimatanalys i investeringsprocessen, samt utifrån fondens uppdrag bidra till en omställning mot ett tvågraderssamhälle.



Hur vi integrerar klimatanalys i investeringsprocessen

Fonden har en intern arbetsgrupp kring fossil energi och finansiella klimatrisker. Analyser görs utifrån fondens uppdrag att ta hänsyn till etik och miljö utan att göra avkall på det övergripande målet om hög avkastning och utgår därför från ett finansiellt riskperspektiv.

Gruppen började med att fastslå fondens ställningstagande vad gäller investeringar i fossil energi och analysera de finansiella klimatriskerna för kol och energibolag. Analysen ledde till att fonden avinvesterade från ett 20-tal bolag, varav hälften är kolbolag.

En finansiell klimatriskanalys har också gjorts för kraftsektorn. Andra AP-fondens bedömning är att kraftsektorn är i början av en omställningsperiod där kolbaserad kraft kommer att fasa ut. Analysen medförde att fonden avinvesterat från ungefär en fjärdedel av alla elproducerande bolag.

Fonden gör årligen en uppföljning av dessa analyser, utifrån de kriterier som satts upp, för att undersöka vilka bolag som uppfyller kriterierna.

Hur vi bidrar till omställningen

Andra AP-fonden vill inte bara anpassa sig till förändringar som kommer utan även vara med och bidra till klimatomställningen. Det gör vi genom:

- Investeringar i hållbara strategier
- Dialoger med bolag
- Dialoger med beslutsfattare

Dessutom medverkar flera av fondens medarbetare på seminarier och konferenser för att prata om fondens arbete med klimat, både i Sverige och internationellt.

Investeringar i hållbara strategier

Att skapa ett koldioxidsnålt samhälle kräver bland annat en omställning av energi- och transportsystemet. Detta skapar utmaningar och möjligheter som ger upphov till viktiga ekonomiska och affärsrelaterade frågor. Andra AP-fondens investeringar i gröna obligationer och skogsfastigheter är två exempel på investeringar med hållbara strategier med en positiv klimateffekt.

Samverkan med organisationer

Andra AP-fonden arbetar med klimatfrågor på flera olika sätt både gentemot bolag och tillsammans med andra investerare och organisationer. Exempelvis stödjer Andra AP-fonden sedan många år tillbaka CDP:s (tidigare Carbon Disclosure Project) arbete med att få fler bolag att rapportera klimatdata. Från CDP kan sedan investerare hämta olika typer av klimatdata, bland annat bolagens utsläpp av koldioxid. Andra AP-fonden ser positivt på att bolag rapporterar in klimatdata till CDP.

Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC) är en annan organisation som Andra AP-fonden är medlem i. IIGCC arbetar framförallt med att påverka "policymakers" att utarbeta långsiktiga och tydliga riktlinjer för klimatpolitik. Inför klimatmötet i Paris var IIGCC mycket aktivt och visade genom sitt arbete med systerorganisationer i USA och Australien att investerare är oroade över klimatförändringar och stödjer kraftfulla åtgärder. IIGCC arbetar även med att hjälpa investerare att arbeta aktivt med klimat genom att ge ut rapporter om hur kapitalägare kan integrera klimat i olika tillgångsslag, anordna seminarier om aktuella ämnen, som till exempel mätning av koldioxidavtryck för aktieportföljer, och samordna investerarinitiativ kring specifika bolag som till exempel aktieägarförslag för utökad rapportering om bolagens strategi gentemot olika tvågradersscenarier.

AP-fondernas samarbete

AP-fonderna har ett samarbete kring mätning och rapportering av koldioxidavtryck. Hösten 2015 enades fonderna om gemensamma mätetal. I ett faktablad har fonderna visat på fördelar och nackdelar med detta mätetal, vilket fått positiv uppmärksamhet både bland svenska och utländska investerare.

Internt engagemang

Andra AP-fonden arbetar även med att minska sin egen direkta klimatpåverkan genom att minska elanvändningen, minska flygresande, öka andelen tågresor och stimulera fler telefon/video/webbmöten samt höja medarbetarnas kompetens kring klimatförändringar.

Hållbarhet en del av förvaltningsmodellen – skapar långsiktig avkastning

Det är förstas främst genom fondens investeringar som Andra AP-fonden kan bidra till en klimatomställning. Alla avdelningar inom kapitalförvaltningen arbetar aktivt med att integrera hållbarhet i sina analyser och investeringsprocesser. På vilket sätt detta görs beror både på investeringsstrategi samt tillgångslag.

Fonden ansvarar såväl för förvaltningen som för ägandet av det kapital som vi har och vi arbetar aktivt med miljö, etik och bolagsstyrning ur båda dessa perspektiv. Genom att vara pådrivande i frågor om hållbarhet kan vi bidra till att portföljbolagen tidigt identifierar möjligheter och risker, vilket påverkar vår avkastning. Vi anser att ett långsiktigt ansvarsfullt förhållningssätt till miljö, etik och bolagsstyrning höjer värdet på bolagen. Genom att i förvaltningen integrera den ekonomiska analysen med analysen av miljö, etik och bolagsstyrning skapas bättre underlag för investeringsbesluten.

Inom ränteförvaltningen är Andra AP-fonden sedan 2008 även investerade i så kallade gröna obligationer. Dessa obligationer finansierar miljöprojekt som ofta är kopplade till olika klimataspekter. Det kan till exempel vara investeringar i energieffektiviseringar.

Några av de riskkapitalfonder som Andra AP-fonden investerat i har enbart fokus på förnyelsebar energi. Fonden är även investerad i fonder som investerar i unga bolag som ofta utvecklar produkter eller tjänster som innebär mindre användning av resurser.

Fonden arbetar aktivt inom fastighetssektorn. Inom denna sektor finns stora möjligheter till energieffektiviseringar. Energi är en central fråga, eftersom fastighetssektorn står för upp till

30 procent av de globala utsläppen av växthusgaser och upp till 40 procent av energianvändningen. För att bättre kunna följa och utvärdera hållbarhetsarbetet för Andra AP-fondens investeringar i fastigheter är fonden med i Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB).

Andra AP-fonden är sedan 2010 investerade i skogsfastigheter. Skog är en viktig koldioxidsänka, det vill säga att skog lagrar koldioxid och på ett naturligt sätt sänker koldioxidhalten.

Förvaltning i världsklass

Andra AP-fondens vision "förvaltning i världsklass" kan enbart uppnås om hållbarhet är integrerat i förvaltningen eftersom hållbarhetsfrågor är betydelsefulla för samhällsutvecklingen, den framtida ekonomiska utvecklingen och därmed för avkastningen på fondens kapital. Kunskap och information om klimatförändringar och den omställning som nu påbörjats mot ett låg-fossilt samhälle är därför betydelsefull för Andra AP-fonden som långsiktig investerare.

Hållbarhetsfrågor och integrering av hållbarhet i analys- och investeringsprocesser är därför centrala i Andra AP-fondens förvaltning.

” Inom allokeringen till riskkapital har Andra AP-fonden som långsiktig investerare investerat inom förnyelsebara energikällor, miljöteknik och teknologidrivna bolag under ett antal år. Som en naturlig följd av marknadens och omvärldens utveckling med allt mer fokus på klimatfrågor är vår bedömning att antalet attraktiva och kommersiellt konkurrenskraftiga investeringsmöjligheter inom förnyelsebar energi och miljöteknik kommer att öka.”

Camilla Axvi, Ansvarig riskkapitalinvesteringar

” Information och kunskap är båda avgörande för ett bra klimatarbete. Därför arbetar fonden för att förbättra klimatrapportering från bolag vi investerar i men också att utveckla vår egen rapportering både vad gäller beskrivning av finansiella klimatrisker, investeringar i hållbara strategier och verksamhetens direkta klimatpåverkan.”

Christina Olivecrona, Hållbarhetsanalytiker

” Att investera i gröna obligationer är ett sätt att kanalisera investeringar till projekt vilka har en positiv klimatpåverkan samtidigt som vi får en likvärdig avkastning. Ett ökat intresse i gröna obligationer är bra utifrån att klimatfrågan får ökat fokus och att vi som investerare på ett tydligt sätt kan implementera hållbarhetsaspekter även i vår ränteförvaltning.”

Lars Lindblom, Portföljförvaltare räntor

” Klimatfrågan utgör en stor utmaning för bl.a. företag och investerare. För att uppnå FN:s klimatmål krävs policyförändringar som kommer att förändra villkoren för många verksamheter. Det medför finansiella risker för en del av våra investeringar, och nya möjligheter till avkastning framöver. Vi arbetar kontinuerligt, inom ramen för vårt uppdrag i pensionssystemet, med att utveckla vår förmåga att minska våra risker och se nya möjligheter.”

Hans Fahlin, Kapitalförvaltningschef





Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Andra AP-fonden | Box 11155 | 404 24 Göteborg | Besöksadress Östra Hamngatan 26
Telefon 031 704 29 00 | Fax 031 704 29 99 | www.ap2.se