

AP2

Andra
AP-fonden

KLIMAT- OCH NATURRAPPORT 2024
Enligt TCFD:s och TNFD:s rekommendationer

Klimat- och naturrapport 2024

Enligt TCFD:s och TNFD:s rekommendationer

Klimat och biologisk mångfald är fokusområden inom hållbarhet för Andra AP-fonden (AP2), och viktiga i fondens arbete för en bra pension för nuvarande och framtida generationer. Klimatförändringar och minskad biologisk mångfald förväntas ha omfattande påverkan på kommande generationers levnadsförhållanden och även på fondens avkastning och målpuppfyllelse.

Klimatförändringar pågår och är orsakade av mänsklig påverkan. Atmosfären, havet, polarisarna och jordens levande organismer påverkas och förändras i en takt som saknar motstycke i historien. Alla bebodda områden över hela jorden kommer att påverkas av klimatförändringar, med bland annat extremväder och förändrade nederbördsmonster som följd.

Naturen, med resurser och ekosystemtjänster, är nödvändig för människans existens och för all ekonomisk verksamhet. Samtidigt minskar den biologiska mångfalden – mångfalden inom arter samt mellan arter och ekosystem – snabbare än någon gång i mänsklighetens historia, med omfattande och oåterkalleliga konsekvenser.

Klimat och biologisk mångfald är på många sätt sammankopplade. Det finns även en stark koppling mellan dessa områden och mänskliga rättigheter, då klimat- och naturrelaterade risker har konsekvenser för urfolks rättigheter, människors hälsa, försörjning, tillgång till mat och

vatten, mänsklig säkerhet, ekonomisk tillväxt och hela den globala ekonomin. AP2 väljer därför att i sin hållbarhetsstrategi adressera alla dessa frågor utifrån ett helhetsperspektiv.

Om denna rapport

AP2 ser ramverken Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) och Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) som ett stöd i arbetet med att identifiera och hantera klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter, och samtidigt uppmuntra företag till transparens via årlig och jämförbar rapportering.

Arbetet med klimat- och naturrelaterade frågor, och framtagandet av denna rapport, har följande utgångspunkter:

- **Dubbel väsentlighet** – AP2 utgår från principen om dubbel väsentlighet i sitt hållbarhetsarbete, inklusive riskhantering och

rapportering. Detta är definierat i fondens hållbarhetspolicy. Det innebär att hänsyn tas både till risker för att fondens investeringar påverkas av klimat och natur, men även till att fonden genom sina investeringar har en påverkan på omvärlden.

- **Rapporteringens omfattning** – Rapporten fokuserar på klimat- och naturrelaterade frågor utifrån AP2:s portfölj. Fondens arbete har i vissa delar prioriterats till de tillgångsslag och risker som bedöms ha högst väsentlighet, och i dessa fall är även rapporteringen koncentrerad till dessa, vilket framgår i rapporten.
- **Geografisk närvaro** är en viktig parameter för att kunna bedöma både klimatrisker, speciellt fysiska, och verksamheters påverkan på och beroende av ekosystemtjänster och biologisk mångfald. För de fasta tillgångarna i fondens portfölj, såsom fastig-

Symboler i rapporten



Information kring klimat



Information kring natur

heter, skogs- och jordbruksinvesteringar (NCS – Natural Climate Solutions), kan geografisk närvaro kartläggas med god precision. Vad gäller den noterade portföljen är det mer utmanande. För dessa tillgångar utgår fonden från uppskattningar från dataleverantörer, som baseras på var bolagen i portföljen äger tillgångar. En viktig begränsning i denna metod är att den inte fångar den exponering som finns genom bolagens leverantörskedjor.

- **Tidsperspektiv** – AP2 tillämpar genomgående följande definitioner i rapporten:

- Kort sikt – upp till 5 år
- Medellång sikt – 5-10 år
- Lång sikt – över 10 år

TCFD:s och TNFD:s ramverk



Styrning	4
A. Styrelse	4
B. Ledning	5
C. Mänskliga rättigheter	5
Strategi	6
A. Identifierad påverkan, beroenden, risker och möjligheter	7
B. Effekter på AP2:s investeringsstrategier	10
C. Scenarioanalys	12
D. Geografisk närvaro	15
Riskhantering	16
A. Identifiering av påverkan, beroenden, risker och möjligheter	16
B. Hantering av påverkan, beroenden, risker och möjligheter	17
C. Integrering av klimat- och naturrelaterade risker i riskhantering	21
Mätvärden och mål	22
A. Mätvärden för bedömning av risker och möjligheter	22
B. TCFD: Rapportering avseende växthusgaser	26
TNFD: Indikatorer för naturrelaterad påverkan och beroenden	26
C. Mål	33
Bilagor	35

Styrning

Organisationens styrning av klimat- och naturrelaterade påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

AP2 är en oberoende statlig myndighet som ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt och ansvarsfullt sätt, till största möjliga nytta för pensionssystemet. Särskild vikt ska fästas vid hållbar utveckling, utan att göra avkall på det övergripande målet om avkastning och risk.

A. Styrelsens tillsyn över klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

AP2:s styrelse får löpande information om fondens hållbarhetsarbete, där klimat- och naturrelaterade frågor ingår. Styrelsen har möjlighet att diskutera detta under en stående punkt för hållbarhetsfrågor vid varje ordinarie styrelsemöte.

AP2 styrs av svensk lag. Regeringen tillsätter fondens styrelseledamöter och lämnar varje år en redogörelse till riksdagen om fondens verksamhet, som inkluderar en utvärdering av hållbarhetsarbetet.

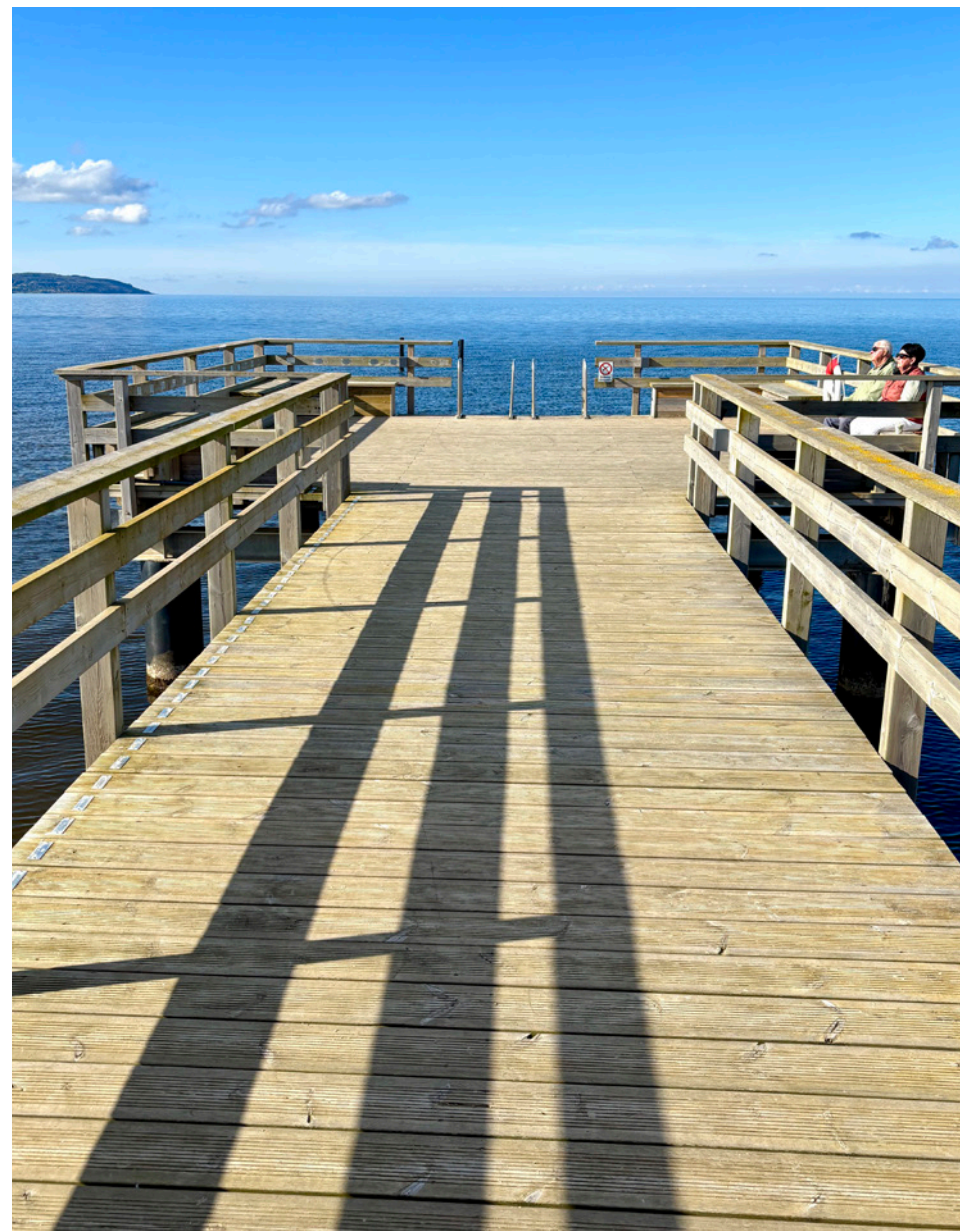
Styrelsen

Styrelsen ska enligt lag fastställa fondens mål och de övergripande ramarna för verksamheten i en årlig verksamhetsplan, som bland annat inkluderar investeringsövertygelse, strategisk portfölj och hållbarhetspolicy.

Hållbarhetspolicyn (se www.ap2.se) beskriver fondens metod för hållbarhetsarbetet samt definierar styrning, mål, åtaganden, integrering samt transparens för respektive fokusområde.

Verksamhetsplanen följs upp av styrelsen och ledningen, och rapporteras i års- och hållbarhetsredovisningarna.

Styrelsen informeras skriftligen om fondens hållbarhetsarbete inför varje styrelsemöte och har möjlighet till fördjupning och diskussion under en stående punkt för hållbarhetsfrågor vid varje ordinarie styrelsemöte. Dessutom hålls vid behov separata, fördjupade genomgångar med styrelsen om de olika fokusområdena.



B. Ledningens roll i att bedöma och hantera klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

Alla personer i ledande befattningar har ett ansvar att beakta klimat och natur utifrån sina olika roller. Eftersom AP2 är en liten organisation, där flera ledningspersoner är direkt involverade i hållbarhetsarbetet, har ledningen god kännedom om det arbete som sker. Därmed har fonden goda möjligheter att bedöma och hantera klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter.

Ledningen

Ansaret för AP2:s strategiska hållbarhetsarbete ligger på fondens VD och ledningsgrupp, som inkluderar chef för kommunikation och hållbarhet. De ansvarar även för implementering och uppföljning av hållbarhetspolicy. Klimat och biologisk mångfald är två av fondens fyra fokusområden inom hållbarhet och får således stort fokus i detta arbete. Alla fondens anställda har ett ansvar att beakta hållbarhetsperspektivet utifrån sina roller och kapitalförvaltningschefen ansvarar för integrering av hållbarhetsrisker och -möjligheter i förvaltningen. Hållbarhetsavdelningen ansvarar för att koordinera hållbarhetsarbetet, stötta förvaltningsorganisationen vid integreringen och för att rapportera till ledningsgrupp och styrelse.

C. Policyer, tillsyn och påverkansarbete för mänskliga rättigheter i relation urfolk, lokalsamhällen och natur.



AP2:s arbete utgår från fondens policy för mänskliga rättigheter. Fonden har åtagit sig att följa FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta tillses av styrelsen och ledningen på samma sätt som arbetet för klimat och natur. Urfolks rättigheter behandlas även i AP2:s policy mot avskogning, där fondens förväntningar på bolag definieras.

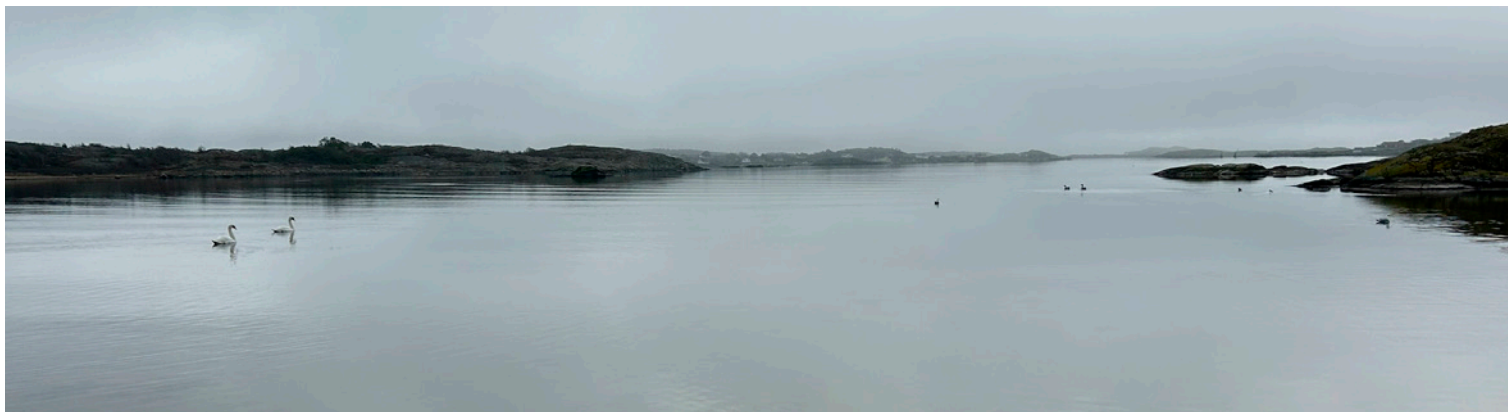


Mänskliga rättigheter

Mänskliga rättigheter är, liksom klimat och biologisk mångfald, ett fokusområde för AP2:s hållbarhetsarbete och det finns starka kopplingar mellan dessa frågor. AP2:s arbete med mänskliga rättigheter utgår från fondens policy för mänskliga rättigheter (se www.ap2.se). AP2 förbinder sig att följa FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och arbetar med att implementera dessa principer, med målet är att verksamheten ska bedrivas i linje med FN:s vägledande principer senast från och med år 2025.

Arbetet med mänskliga rättigheter överses av styrelsen och ledning på samma sätt som arbetet för klimat och natur som beskrivs ovan.

Förutom policyn för mänskliga rättigheter, som omfattar ett brett spektrum av mänskliga rättigheter som är relevanta för AP2:s verksamhet, adresseras urfolks rättigheter i AP2:s policy mot avskogning, där fondens förväntningar på bolag definieras. Dessa förväntningar utgör en grund för fondens påverkansarbete inom avskogningsfrågan. Mänskliga rättigheter som är speciellt förknippade med avskogning, och som företag med verksamhet som kan kopplas till avskogningsrisk bör hantera, är bland annat rättigheterna för urfolk och lokalsamhällen, inklusive rätten till land och till fritt och informerat förhandssamtycke (Free, Prior and Informed Consent). AP2 har även nolltolerans mot hot och våld mot människorätts- och miljöförsvare.



Strategi

Integrering av väsentlig klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i organisationens affärsmodell, strategi och förvaltning.

Hållbarhetsarbetet är en del av AP2:s uppdrag. Enligt lagen är målet med AP-fonderna att de ska förvalta fondmedlen på sådant sätt att de blir till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension. Den totala risknivån ska vara låg, mätt i utgående pensioner. I fondernas uppdrag ingår att förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Särskild vikt ska fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas, utan att göra avkall på det övergripande målet.

Föredömlig innebär både att investeringarna ska ha den risk och avkastning som är den bästa, sett utifrån pensionssystemets behov, och att hållbarhet ska vara en integrerad del i förvaltningen. Integreringen innebär bland annat att en av fondens investeringsövertygelser är hållbarhetsrelaterad – "Hållbarhet lönar sig".

Fonden anser att hållbar utveckling är en förutsättning för en bra pension, om man ser till ett bredare perspektiv än enbart ekonomisk trygghet.

Fondens övergripande strategi grundar sig i de strategiska färdplaner som definieras med jämna mellanrum. Den aktuella planen fokuserar på att utveckla en mer effektiv, hållbar och resiliert portfölj samt på att skapa en mer anpassningsbar och effektiv verksamhet. En mer effektiv, hållbar och resiliert portfölj innefattar att fördjupa hållbarhetsarbetet och att aktivt bidra till en hållbar utveckling.

AP2:s hållbarhetsstrategi

AP2:s hållbarhetsarbete följer en metod som består av sex delar. Dessa ligger till grund för de handlingsplaner som beskriver arbetet som fonden bedriver inom respektive fokusområde. Metoden svarar på frågan hur detta arbete bedrivs genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Utifrån metodens sex nyckelord har fonden definierat handlingsplaner för arbetet med klimat och biologisk mångfald, som ger en utförlig bild över hur integreringen av fokusområdena ska ske inom fondens olika tillgångsslag.

AP2:s definition av hållbarhet

Hållbarhetsarbetet utgår från fondens uppdrag och innebär ett långsiktigt agerande för att skydda och skapa värden – utifrån ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv.

AP2:s metod för att arbeta med hållbarhet

1. Integrering

Hållbarhet är integrerat i hela organisationen, i förvaltningen och i fondens dagliga arbete.

2. Väsentlighet

AP2 fokuserar sitt arbete till de frågor som är mest väsentliga och där fonden kan göra mest skillnad.

3. Analys

Hållbarhetsarbetet bygger på gedigen, faktabaserad analys, både inför en investering och i rollen som ägare.

4. Påverkansarbete

AP2 påverkar bolag till att leva upp till fondens förväntningar i hållbarhetsfrågor.

5. Samarbete

Genom samarbete, både internt och med andra investerare, kan fonden åstadkomma mer.

6. Transparens

AP2 lever som man lär och bygger förtroende genom transparens.

A. Klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter som AP2 identifierat på kort, medellång och lång sikt.



På kort sikt bedöms AP2:s investeringar ha en låg klimatrisk och det finns stora möjligheter till investeringar inom omställningen. På medellång och lång sikt förväntas dock klimatriskerna att öka och kan komma att få stor inverkan på den långsiktiga avkastningen.



AP2 har kartlagt portföljens påverkan, beroenden, risker och möjligheter med hjälp av databasen ENCORE och med fokus på sektorer med hög risk enligt TNFD. Fondens analys visar att markanvändning som drivkraft till förlorad biologisk mångfald, samt sektorerna för livsmedel och drycker, skog och papper bör prioriteras av AP2.

Identifierad påverkan, beroenden, risker och möjligheter



Klimatförändringar medför både risker och möjligheter för fondens långsiktiga avkastning. Fondens klimatrelaterade risker delas upp i omställningsrisker och fysiska risker. Båda dessa risker kan i framtiden leda till finansiella risker för fonden och dess investeringar.

Omställningsrisker uppstår kring omställningen till ett koldioxidneutralt samhälle och innefattar regulatoriska, teknologiska och marknadsmässiga risker samt varumärkesrisker. Detta kan bland annat innebära att det finansiella värdet på tillgångar kan minska, men även att det uppkommer investeringsmöjligheter inom exempelvis hållbar infrastruktur och gröna obligationer.

De fysiska riskerna delas upp i akuta och systematiska risker. Dessa kan påverka flera av fondens tillgångar, inklusive fastigheter och skogs- och jordbruksinvesteringar samt portföljbolag som befinner sig i riskzoner där verksamheten kan påverkas av till exempel översvämningar, bränder och långsiktiga temperaturökningar.

På kort sikt bedöms fondens investeringar ha en låg klimatrisk och det finns stora möjligheter till investeringar för att bidra till omställningen. På medellång och lång sikt förväntas dock klimatriskerna att öka och kan komma att få stor inverkan på den långsiktiga avkastningen.



AP2 har analyserat och utvärderat investeringsportföljens prioriterade områden kring påverkan, beroenden, risker och möjligheter kopplade till natur med hjälp av databasen ENCORE, utvecklad av the Natural Capital Finance Alliance och FN:s miljöprogram UNEP¹. Analysen uppdateras årligen.

Påverkan och beroende

Analysen grundas i principen om dubbel väsentlighet och har genomförts utifrån ett sektorperspektiv. Bedömningen har gjorts utifrån följande parametrar:

- De viktigaste drivkrafterna till förlusten av biologisk mångfald enligt IPBES (Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services)².
- Sektorer som har störst påverkan på dessa drivkrafter till förlust av biologisk mångfald.
- Sektorer med störst beroende av naturresurser och ekosystem.
- Sektorer med störst exponering mot de olika tillgångsslagen i AP2:s portfölj.

Analysen utgår från de sektorer som identifieras med hög relevans i TNFD:s ramverk och vilken exponering AP2 har mot dessa sektorer genom sina investeringar. Genom databasen ENCORE analyseras hur stor negativ påverkan respektive sektor har på biologisk mångfald genom olika drivkrafter. Analysen har avgränsats till de sektorer som är relevanta

för AP2 – sektorer som inte finns i fondens portfölj har inte tagits med. Sektorerna har utvärderats utifrån hela värdekedjan, vilket till exempel innebär att en restaurang eller matvarubutik anses kopplad till de risker som finns vid odlingen av de produkter man säljer.

Påverkan analyseras utifrån de fem drivkrafterna till förlorad biologisk mångfald i IPBES rapport och hur de påverkar de land, färskvatten, hav och atmosfär. De fem främsta drivkrafterna till förlust av biologisk mångfald är, enligt IPBES rapport:

- Förändrad användning av mark-, sjö- och havsyta
- Direkt exploatering av arter
- Klimatförändringar
- Invasiva arter
- Föroreningar

AP2 arbetar sedan länge med klimatfrågan och adresserar i detta arbete de sektorer och företag som har störst påverkan genom denna drivkraft. Av den anledningen har sektorers påverkan på klimatförändringar inte tagits med även i denna analys. Av de kvarvarande fyra drivkrafterna visar analysen att markanvändning, följt av föroreningar, är mest relevant för fondens investeringar.

Sektorer i AP2:s portfölj med hög negativ påverkan på och beroende av naturresurser och ekosystem har markerats i översikten på nästa sida, som är sorterad utifrån fondens exponering mot respektive sektor.

¹ <https://www.encorenature.org/en>

² IPBES (2019): Global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services. E. S. Brondizio, J. Settele, S. Diaz, and H. T. Ngo (editors). IPBES secretariat, Bonn, Germany. 1148 pages. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3831673>

Markanvändning – sektorer i fokus

Baserat på analysen har fonden valt att i första hand prioritera två sektorer i arbetet med att integrera naturaspekter i investeringsstrategier och påverkansarbete:

- Livsmedel och dryck, inklusive hela värdekedjan från jordbruk till producenter, handel och restauranger.
- Skog och papper.

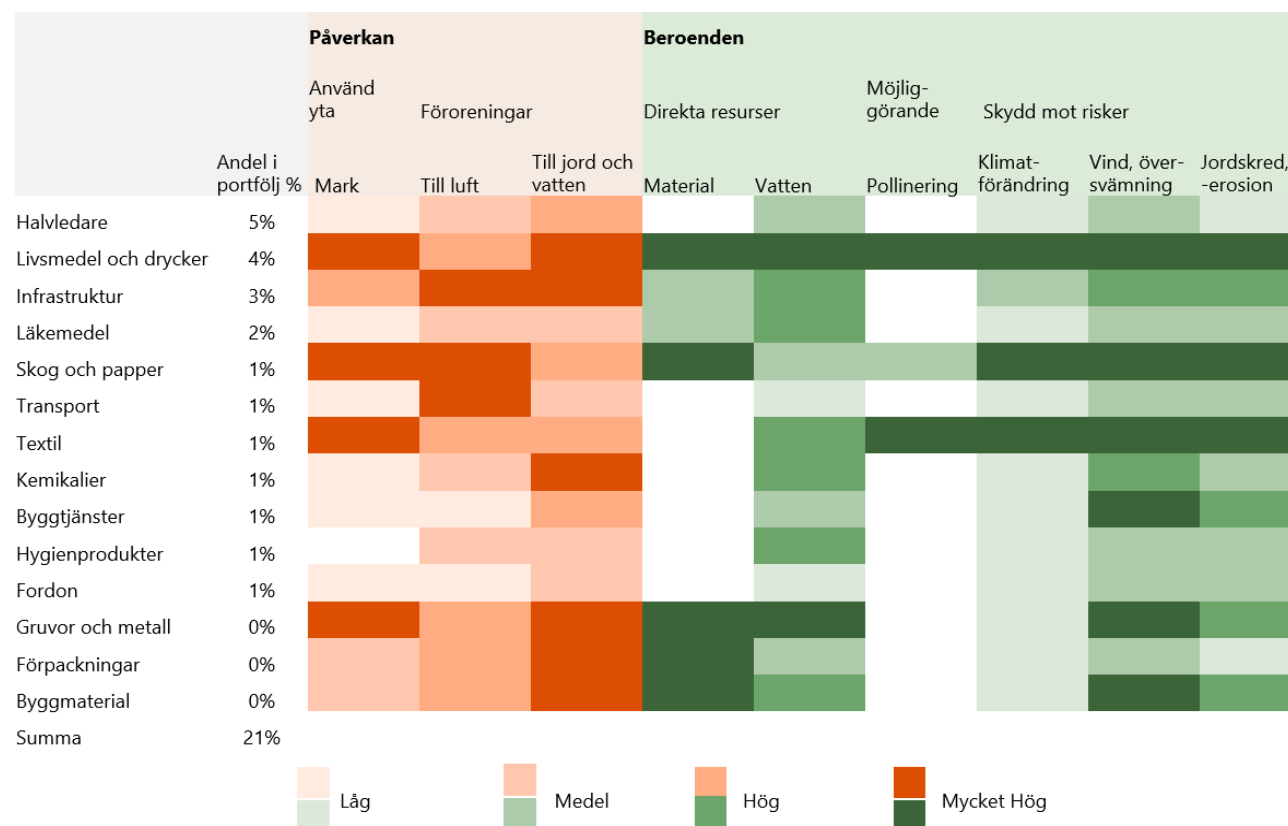
Livsmedels- och skogssektorerna är speciellt relevanta givet AP2:s fokus på markanvändning. Livsmedelssektorn står enligt IPBES i särklass när det gäller negativ påverkan av markanvändning, framför allt genom avskogning i tropiska områden med rik och känslig biologisk mångfald. Vidare orsakas 75 procent av avskogning av tropisk skog av fyra råvaror – nötboskap, soja, palmolja och träråvaror. Enbart jordbruket är enligt IPBES identifierat som det primära hotet mot 24 000 av de 28 000 arter som riskerar att utrotas. Det globala livsmedelssystemet är även en viktig drivkraft för klimatförändringarna och står för cirka en tredjedel av de totala mänskliga producerade utsläppen av växthusgaser. Mat- och skogssektorerna är också starkt beroende av ekosystemtjänster som vatten, klimat och pollinering. Om dessa försvagas blir industrin negativt påverkad.

Enligt IPBES hotas cirka 85 procent av jordens odlingsbara mark av erosion, försämrad jordkvalitet och föroreningar och mer än 75 procent av världens skördar är beroende av pollinering.

Efter att arbetet är etablerat inom dessa båda sektorer, planerar fonden att fortsätta arbetet med infrastrukturen. Infrastruktur, inklusive energisektorn med dess undersektorer har identifierats med hög risk både utifrån påverkans- och

beroendeperspektivet. Givet fondens fokus på investeringar i infrastruktur som bidrar till klimatomställningen, är det viktigt att väga in naturperspektivet vid utvärdering av dessa investeringar och projekt.

AP2:S INNEHAV I SEKTORER MED HÖG PÅVERKAN PÅ OCH BEROENDE AV NATURRESURSER OCH EKOSYSTEM





Föroreningar som orsak till förlorad biologisk mångfald

Föroreningar är den drivkraft till förlorad biologisk mångfald som är näst mest relevant för AP2 enligt vår analys. Enligt IPBES³ rapport är föroreningar en betydande drivkraft bakom förlorad biologisk mångfald. Föroreningar från jordbruk, industri och urbanisering bidrar bland annat till försämrad vattenkvalitet, markförsurning och luftföroreningar, vilket skadar natur och ekosystem. Förutom de sektorer som nämns ovan, är kemikaliesektorn relevant för fonden när det gäller risk för negativ påverkan genom föroreningar.

Risker och möjligheter

Totalt är 21 procent av AP2:s tillgångar investerade i sektorer som av TNFD identifierats med hög naturrelaterad påverkan och beroende, genom tillgångsslagen noterade aktier och krediter, riskkapital, skogs- och jordbruksinvesteringar och fondens investeringar i hållbar infrastruktur. De tre prioriterade sektorerna livsmedel och drycker, skog och papper samt infrastruktur

summerar till 8 procent av fondens investeringar, där både påverkan på, och beroendet av, naturen är mycket hög. Det finns en risk för negativ påverkan på dessa investeringar vid brist på resurser och försvagade ekosystemtjänster, framförallt på medellång och lång sikt.

Fonden ser möjligheter till att investera i verksamheter som minskar den negativa påverkan på naturen och främjar biologisk mångfald. Detta sker genom fondens riktade hållbarhetsinvesteringar som bland annat inkluderar hållbar infrastruktur, skog och jordbruk som uppfyller fondens hållbarhetskriterier och investeringar genom riskkapitalfonder i bland annat djurfria alternativ till kött och läder och teknologi för hållbart jordbruk.

Den naturrelaterade påverkan och de beroenden och möjligheter som har identifierats i ovanstående analys är relevanta i samtliga tidsperspektiv. Riskerna förväntas främst materialiseras på medellång till lång sikt.

³IPBES (2019): Global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services. E. S. Brondizio, J. Settele, S. Diaz, and H. T. Ngo (editors). IPBES secretariat, Bonn, Germany. 1148 pages. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3831673>

B. Effekter av klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter på AP2:s investeringsstrategier.

Klimatförändringar inkluderas i ALM-analysen, fondens verktyg för att ta fram den mest relevanta, strategiska portföljen. Integreringen i förvaltningen innebär i praktiken tre vägar mot hållbara investeringar för klimat och natur:

1. Investera i lösningar genom riktade hållbarhetsinvesteringar.
2. Stötta förändring genom långsiktighet och påverkansarbete som aktiva ägare.
3. Avinvestera från oönskad exponering genom selektiv avinvestering från tillgångar med hög och bestående risk.



Effekter på AP2:s investeringsstrategier

Att hållbarhet lönar sig är en av AP2:s investeringsövertygelser och denna övertygelse präglar på flera sätt fondens förvaltning. Klimatförändringar har inverkan på ALM-analysen (Asset and Liability Management), fondens verktyg för att ta fram mest relevant strategisk portfölj. Valet av strategisk portfölj består dels av att fastställa vilka tillgångsslag som ska ingå och hur mycket som ska investeras i respektive tillgångsslag, dels vilka index eller strategier som ska representera respektive tillgångsslag. Valet av fördelningen mellan tillgångsslag utgår från ett scenario där tillräckliga åtgärder inte vidtas och den globala temperaturökningen blir 3 grader i stället för de 1,5 grader som är Parisavtalets mål.

I bedömningen ingår långsiktiga antaganden om hur klimat- och naturförändringar kommer att påverka utvecklingen av det ekonomiska och demografiska läget. Om klimatläget försämrars bedöms det få negativa konsekvenser på den globala ekonomiska tillväxten, vilket beaktas i fondens strategi.

Integreringen i förvaltningen innebär i praktiken tre vägar mot hållbara investeringar, som utvecklas nedan.

Investera i lösningar

Att skapa ett fossilfritt och naturpositivt samhälle kräver stora investeringar och AP2 stöttar omställningen genom riktade hållbarhetsinvesteringar i olika tillgångsslag. Ett exempel är fondens investeringar i hållbar infrastruktur, som utgår från den snabba omställning som krävs av energi- och transportsystem från fossilbaserade till förnyelsebara. Fondens strategiska allokering till gröna och blå obligationer är ett annat exempel. Vissa av de riskkapitalfonder som fonden investerar i är inriktade mot investeringar

med positiv påverkan på klimat och natur, med portföljbolag verksamma inom bland annat förnybar energi, djurfria alternativ till kött och läder och teknologi för hållbart jordbruk. AP2 har investerat även i skogs- och jordbruksfästigheter som lever upp till fondens hållbarhets-kriterier för dessa tillgångar.

Stötta förändring

AP2 stöttar omställningen som aktiva ägare, genom att kontinuerligt analysera och utvärdera sina innehav och hur de lever upp till fondens förväntningar på portföljbolag och externa förvaltare utifrån sina fokusområden. På AP2:s webbplats finns fondens [klimatplan](#),

[plan för biologisk mångfald](#) samt [plan för mänskliga rättigheter](#) publicerade. I dessa planer beskrivs fondens förväntningar inom respektive fokusområde i detalj. AP2 förväntar sig bland annat att portföljbolag anpassar sin verksamhet i linje med Parisavtalet, säkerställer att verksamheten är avskogningsfri och att bolag följer FN:s vägledande principer om företag och mänskliga rättigheter. Externa förvaltare förväntas också arbeta för att leva upp till dessa förväntningar. I de fall utvärderingen av portföljen pekar mot risker eller innehav som inte lever upp till AP2:s förväntningar, bedriver fonden ett aktivt påverkansarbete, med bland annat bolagsdialoger, röstning och samverkan med andra investerare.

TRE VÄGAR MOT HÅLLBARA INVESTERINGAR

INVESTERA I LÖSNINGAR

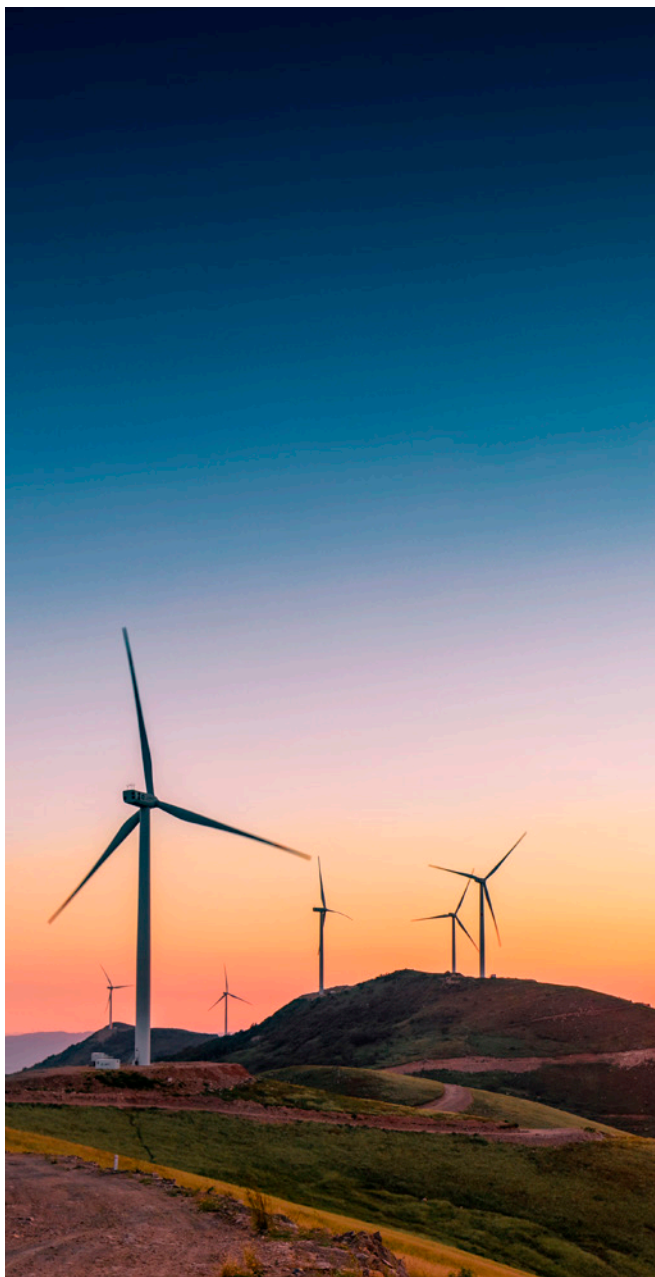
RIKTADE HÅLLBARHETSINVESTERINGAR

STÖTTA FÖRÄNDRING

LÅNGSIKTIGHET OCH PÅVERKANSARBETE
SOM AKTIVA ÄGARE

AVINVESTERA FRÅN
ÖÖNSKAD EXPONERING

SELEKTIV AVINVESTERING FRÅN TILLGÅNGAR
MED HÖG OCH BESTÅENDE RISK



AP2 arbetar med påverkan både på policynivå och genom ägarstyrning i de bolag vi äger. Ägarstyrningen sker på många sätt, till exempel genom dialoger med bolag, röstning och förslag på bolagsstämmor och arbete i valberedningar. AP2 har som ambition att bedriva påverkansarbete med de bolag som identifieras med hög risk och otillräcklig hantering av risker inom fondens fokusområden. Påverkansarbetet bedrivs om möjligt i samverkan med andra investerare, annars i egen regi. Detta arbete beskrivs mer i detalj på sidorna 17-19.

Avinvestera från oönskad exponering

AP2 kan välja att avinvestera om ett bolag bedöms ha en hög klimat- eller naturrisk och inte ha ambition eller förmåga att ställa om verksamheten. Det kan röra sig om strandade tillgångar som förväntas förlora i värde i en koldioxidfri värld, och bolag som trots försök till dialog inte hanterar klimat- och naturrisker på ett adekvat sätt.

 Fonden har implementerat index i linje med EU:s Paris-Aligned Benchmark (PAB), som idag ligger till grund för förvaltningen av globala aktier samt företagsobligationer (motsvarande cirka 41 procent av fondkapitalet). PAB föreskriver avinvesteringar från fossilindustrin och från energibolag med mer än 1 procent av intäkter från kol, 10 procent från olja och 50 procent från gas. Införandet 2020 innebar omfattande avinvesteringar och resulterade i en halvering av utsläppen i de berörda portföljerna. Därefter föreskriver kriterierna för indexet att portföljens totala utsläpp över tid ska fortsätta minska med i genomsnitt 7 procent per år.

Även i tillgångsslaget utländska statsobligationer har index anpassats för att fonden ska kunna investera i länder med lägre utsläpp och trovärdiga klimatåtaganden, vilket är ett led i att minska fondens exponering mot omställningsrisker.

Hållbar infrastruktur i tillväxtländer



Under året har AP2 investerat i CIP Growth Market Fund II. Strategin för denna fond är att bygga upp en diversifierad portfölj, både avseende geografier och sektorer, av storskalig hållbar infrastruktur, solpanelsparker, vindkraft på land och till havs liksom batterilager, med långa kontrakt i utvalda tillväxtländer. Länder i Asien, Latinamerika och Östeuropa som förväntas uppvisa hög tillväxt i efterfrågan på energi under årtionden framöver, drivet av snabbt ökande ekonomisk och demografisk tillväxt, ökad elektrifiering och accelererande CO₂-utsläpp på grund av beroendet av kol och/eller fossila bränslen.

Amazon Reforestation-Linked Bond



Under 2024 investerade AP2 i Amazon Reforestation-Linked Bond, en ny sorts utfallsobligation från Världsbanken. Investeringen i denna obligation förväntas bidra med god avkastning till låg risk och därutöver till återbeskogning, främjande av biologisk mångfald och inlagring av koldioxid. Obligationen sträcker sig över nio år, vilket passar AP2:s långsiktiga perspektiv. Den finansierar ett projekt där en inhemsk aktör, Mombak, antingen köper jordbruksmark eller samarbetar med markägare för att återplantera träd. Projektet omfattar ett stort antal arter av både snabbväxande träd och långsamväxande inhemska arter för att främja biologisk mångfald. Dessa träd genererar klimatfördelar som sedan säljs till tredje part, där Microsoft har åtagit sig att köpa en stor del. Intäkterna från försäljningen används sedan för att öka återbetalningen till investerarna.

C. Resiliens i AP2:s strategier inför risker och möjligheter i olika klimat- och naturscenarier.



AP2 har genomfört en övergripande scenarioanalys, där fysiska och omställningsrisker har uppskattats utifrån två scenarier, ett scenario med ordnad omställning och en global uppvärmning på 1,5 grader, och ett "hot house" scenario med en global uppvärmning på 3 grader. AP2:s uppskattade omställningsrisker är signifikant lägre än för ett jämförbart globalt aktieindex (MSCI ACWI), eftersom fonden har arbetat med att utveckla en portfölj som ligger i linje med Parisavtalet. De största fysiska riskerna för fondens noterade aktier och krediter är enligt analysen extremvärme och låga flöden i vattendrag, floder samt fördämningar. Fonden fortsätter arbetet med att följa upp och hantera dessa risker.



En initial scenarioanalys har genomförts i linje med TNFD:s rekommendationer. En kombination av allvarlig degradering av ekosystem och svag samordning mellan olika aktörer bedöms mer sannolik än det mer optimistiska scenariot, med begränsad degradering och stark samordning. Detta skulle innebära en hög risk för både fysiska risker och omställningsrisker, som i nuläget är svåra att bedöma och kvantifiera. AP2 fortsätter med analysen av sina innehav för att bättre förstå och kunna hantera dessa risker.



Scenarioanalys



AP2 har valt att i scenarioanalysen använda sig av data från MSCI och mätvärdet Climate Value at Risk (CVaR), som analyserar portföljens omställningsrisk och fysiska risk baserat på framåtblickade data. Modellen grundar sig på scenarier från ramverket NGFS (Network for Greening the Financial System) och utforskar effekterna av olika kombinationer av klimatförändringar och klimatpolitik.

Enligt NGFS finns det sex olika scenarier och tre olika dimensioner. Den "ordnade" dimensionen förutsätter att klimatpolitiken införs tidigt och blir strängare. Både omställningsrisker och fysiska risker är relativt dämpade. Den "oordnade" dimensionen undersöker högre omställningsrisk på grund av att policyerna är försenade och även kan skilja sig åt länder emellan. Den tredje dimensionen, "hot house", bygger på att de globala ansträngningarna är otillräckliga för att stoppa den globala uppvärmningen.

MSCI:s modell använder en databas med klimatanalyser för bolag utifrån NGFS:s scenarier, med policyrelaterade omställningsrisker och fysiska risker vid en global uppvärmning på 1,5°C, 2°C och 3°C. Beräkningarna av de fysiska riskerna sker utifrån många extrema väderhändelser, såsom extrem värme, kyla, vind, nederbörd, snöfall och tropiska cykloner och bygger på

en databas där bolags tillgångar kartläggs och värderas.

Utifrån denna modell har fonden utfört två olika scenarioanalyser för den noterade aktie- och kreditportföljen: ett scenario med ordnad omställning och en global uppvärmning på 1,5 grader, och ett "hot house"-scenario med en global uppvärmning på 3 grader.

Scenariot utifrån den ordnade dimensionen och 1,5 graders uppvärmning ger fonden huvudsakligen insikter om de risker som finns på kort och medellång sikt.

AP2 har enligt analysen lägre omställningsrisker i portföljen än jämförelseindexet MSCI ACWI, vilket är ett förväntat utfall då fonden under lång tid arbetat för att minska dessa risker, bland annat genom avinvesteringar av innehav inom fossilindustrin.

De fysiska riskerna delas oftast upp i akuta och systematiska risker:

- Akuta risker utgör allvarliga och extrema händelser samt är platsspecifika. Exempel på detta är torka, stormar samt skogsbränder.
- Systematiska risker representerar den stegvisa klimatförändringsrisker som till exempel temperatur, nederbörd, havsnivåökningar och förlust av biologisk mångfald under flera decennier.



Vid en jämförelse av det fysiska riskerna mot jämförelseindex MSCI ACWI ligger fonden även här på lägre nivåer. De största fysiska riskerna som analysen indikerar i aktie- och kreditportföljen är kroniska risker såsom extrem värme och låga vattenflöden. Förändringar gentemot förra året beror på största delen av förändringar inne-
haven i portföljen.

Scenariot utifrån hot house-dimensionen, det vill säga att tillräckliga åtgärder ej har vidtagits, ger huvudsakligen en uppfattning om risker på längre sikt.
Även i detta scenario har fonden en lägre risk än MSCI ACWI både när det gäller omställnings-
risker och fysiska risker. Generellt är dock omställ-
ningsrisk lägre för detta scenario då det präglas

av svaga reglerande åtgärder från politiskt håll. Även i detta scenario visar sig de största riskerna vara kroniska risker såsom extrem värme, höga havsnivåer och låga vattenflöden i vattendrag, floder samt fördämningar.

SLUTSATSER OCH KONSEKVENSER

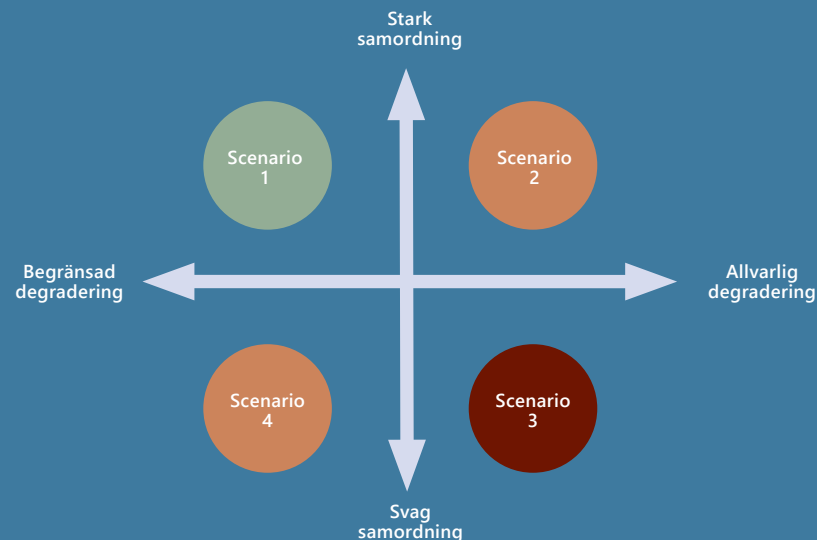
Scenario	Omställningsrisker	Fysiska risker	Konsekvenser
Ordnad dimension (1,5°C uppvärmning)	AP2 har lägre omställningsrisker än jämförelseindexet MSCI ACWI, vilket är ett resultat av fondens långsiktiga arbete med att minska dessa risker.	AP2 har lägre fysiska risker än MSCI ACWI, med de största riskerna relaterade till extrem värme och låga vattenflöden.	AP2 bör fortsätta sitt arbete med att minska och hantera omställningsrisker. Ett sätt att göra detta är genom att föra dialog med beslutsfattare och regeringar för att påverka lagstiftning och regleringar. Målet är att dessa åtgärder ska bidra till att minska utsläpp av växthusgaser, främja hållbarhet och skydda miljön.
Hot house dimension (3°C uppvärmning)	AP2 lägre omställningsrisker än MSCI ACWI, men generellt är riskerna lägre på grund av svaga reglerande åtgärder, det vill säga att politiska och regulatoriska åtgärder för att hantera klimatförändringar är otillräckliga eller ineffektiva.	AP2 har lägre fysiska risker än MSCI ACWI. De största riskerna är kroniska, såsom extrem värme, höga havsnivåer och låga vattenflöden i vattendrag, floder och fördämningar.	De fysiska riskerna behöver fonden ta i beaktning särskilt i scenarier med högre global uppvärmning. Fortsatt fokus på att identifiera och hantera både akuta och kroniska fysiska risker samt att fortsätta med påverkansarbetet gentemot bolagen, för att säkerställa att dessa proaktivt planerar för riskerna. Att fortsätta integrera långsiktiga klimatmål och scenarier i investeringsbeslut kan hjälpa AP2 att bättre förbereda sig för framtida klimatrelaterade utmaningar och investera i de bolag som är bäst rustade för klimatförändringar.



AP2 har analyserat naturrelaterade risker och möjligheter med utgångspunkt i TNFD:s föreslagna struktur, utifrån två kritiska källor till osäkerhet:

- Ekosystemens degradering – i vilken utsträckning den biologiska mångfalden och kritiska ekosystem försvagas, med en skala som sträcker sig från begränsad påverkan på natur och ekosystemtjänster till en allvarlig påverkan på exempelvis pollinering och tillgång till vatten.
- Graden av samordning mellan regeringar, myndigheter, företag och individer, vilket i sin tur leder till olika grader av omställningsrisk. God samordning skapar förutsägbarhet och bidrar till rationella beslut medan bristande samordning riskerar att driva omställningsrisker, leda till kortsiktiga och suboptimala beslut och höga kostnader.

FÖRENKLAD ILLUSTRATION BASERAD PÅ TNFD:S SCENARIOS FÖR NATURRELATERAD RISK



SLUTSATSER OCH KONSEKVENSER FÖR AP2

- Sannolikheten bedöms vara hög för ett negativt utfall i båda dimensionerna, både för allvarlig degradering och för svag samordning, vilket leder till att Scenario 3 bedöms vara mer sannolikt än Scenario 1. Detta skulle innebära signifikanta risker, både fysiska och omställningsrisker, som i nuläget är svåra att bedöma och kvantifiera.
- Analysen har stora begränsningar, är gjord på en övergripande och förenklad nivå, och ses som en första ansats. AP2 kommer att fortsätta sitt arbete med att analysera sina innehav och förstå fondens risker och möjligheter utifrån olika scenarios. Ramverkets dimensioner kommer även framöver att tillämpas som utgångspunkt för denna analys. Fonden kommer att fortsätta följa forskningen inom området, för att öka förståelsen om både sannolikheterna för, och konsekvenserna av, respektive scenario.
- För att bättre kunna bedöma och hantera risker och möjligheter för AP2, kommer fonden att göra fördjupade analyser av sin

geografiska exponering genom innehav, både mot känsliga områden och mot områden med hög fysisk risk. På sikt är ambitionen att kunna inkludera portföljbolagens värdekedjor i denna analys, något som för närvarande är utmanande med bristande tillgång till data.

- En viktig komponent i arbetet framöver är att basera analyser på naturvetenskapliga fakta och att delta i tvärvetenskapliga samarbeten. Fonden deltar bland annat i Mistra BIOPATH, ett forskningssamarbete som syftar till att utveckla metoder för att integrera biologisk mångfald i finansiellt beslutsfattande (se www.mistrabiopath.se).
- Ambitionen är att de risker och möjligheter som identifieras i ovanstående analys ska kunna inkluderas i fondens integrering av hållbarhet i investeringarna, vilket till exempel kan innebära påverkansarbete gentemot bolag som identifieras med hög risk eller identifiering av investeringsmöjligheter för riktade hållbarhetsinvesteringar.

D. Geografisk placering av verksamhet och av tillgångar och verksamheter i AP2:s portfölj.



AP2:s egen verksamhet har sin geografiska bas i Göteborg och har cirka 70 anställda. Genom sin globala investeringsportfölj har fonden en betydande geografisk exponering. Arbetet med att kartlägga denna pågår, men är utmanande när det gäller tillgång och kvalitet på data avseende bolagens leverantörskedjor.

Genom sina investeringar i jordbruksfastigheter har fonden tillgångar i två känsliga geografiska områden enligt TNFD:s ramverk. De ligger i Brasilien och Kalifornien och utgör cirka 1 procent av fondens totala tillgångar.

I den noterade aktieportföljen visar fondens analys att 3 procent av bolagen i fondens noterade aktieportfölj, motsvarande 1,2 procent av fondens totala tillgångar, är verksam i geografiskt känsliga områden och inom sektorer med hög avskogningsrisk.

Riskhantering

Identifiering, hantering och kontroll av påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

A. Process för att identifiera och bedöma klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i portföljen*.

Fonden har etablerat processer för att identifiera, bedöma och hantera klimat- och naturrelaterade risker inom sina respektive tillgångsslag och analyserar regelbundet risker och möjligheter kopplade till klimat och biologisk mångfald. För att bedöma klimatrisker används data för utsläpp av växthusgaser, men också uppskattningar av bolags och länders anpassning mot netto-nollutsläpp. Inom biologisk mångfald analyseras portföljens avskogningsrisk och bolags hantering av denna samt deras åtaganden om en avskogningsfri leverantörskedja. För reala tillgångar analyseras risker utifrån sektor och geografisk närvaro.

Identifiering



För de olika tillgångsslagen i AP2:s portfölj finns processer för identifiering, bedömning och prioritering av klimatrisker och möjligheter. Dessa bedömningar och hanteringen av risker utförs av respektive portföljförvaltare. Många av processerna tar stöd av IIGCC:s (Institutional Investors Group on Climate Change) Net Zero Investment Framework.

Identifieringen sker utifrån klimatdata från en eller flera olika dataleverantörer, med hjälp av vilka portföljförvaltare kan bedöma klimatrisker för sina respektive portföljer. För de flesta portföljer innebär detta att det är koldioxiddata som ligger till grund för bedömningen och de prioriteringar som görs. Vissa av tillgångsslagen, till exempel skogsinvesteringar, har en längre tids-horisont vid bedömningen än vad till exempel noterade aktier har. Även fysiska klimatrisker och framtidsblickade data integreras i bedömningen.

Fonden har under 2024 fortsatt arbetet med att ta fram klimatplaner för olika typer av tillgångar. Totalt finns nu en plan för utsläppsminskning i linje med Parisavtalet för 94 procent av portföljen, jämfört med 86 procent 2023.

Läs fondens [klimatplan](#).



I strävan mot en avskogningsfri portfölj, har fonden analyserat portföljen för noterade aktier och krediter för att identifiera bolag med hög avskogningsrisk, med speciellt fokus på värdekedjan för mat i det första steget.

Ny modell för analys av avskogningsrisk

AP2 har arbetat med tankesmedjan Climate & Company, som har utvecklat en modell för bedömning av avskogningsrisk i investeringsportföljer. Den nya modellen löser flera problem som har funnits med tidigare sätt att göra denna analys. Dels kan fonden nu analysera alla noterade bolag i portföljen för aktier och bolagskrediter, vilket är en signifikant förbättring gentemot tidigare metoder som bara hade data för en bråkdel av bolagen. Riskbedömningen i modellen väger också samman flera viktiga datapunkter, som tidigare inte har fångats upp. Den visar till exempel om bolag i portföljen har tillgångar i geografiska områden med känslig natur. Genom att kombinera denna information med bolagets typ av verksamhet, får AP2 en uppfattning om vilka bolag som direkt kan orsaka avskogning.

En annan viktig aspekt är att modellen gör en uppskattning av bolags exponering mot risker genom hela leverantörskedjan. Det är särskilt viktigt för att fånga upp de bolag där risken ligger ett eller flera leverantörsled bakåt. Informationen i modellen hämtas från öppna datakällor och databaser och målet är att sprida användandet av modellen och hjälpa arbetet mot avskogning för fler aktörer. Modellen finns tillgänglig för öppen och kostnadsfri nedladdning [här](#).

Vid utgången av 2024 var 45 bolag i AP2:s noterade aktie- och kreditportföljer identifierade, med hjälp av modellen, med mycket hög risk för avskogning. Dessa bolag är prioriterade för fondens påverkansarbete i avskogningsfrågan.

AP2 har även genomfört en riskanalys av sin portfölj för riskkapital och identifierat vilka portföljbolag och förvaltare som har en exponering mot råvaror med hög risk för avskogning. Totalt utgör dessa bolag omkring 4 procent av riskkapitalportföljens värde. En bedömning av förvaltarens hantering av eventuell avskogningsrisk inkluderas i den årliga utvärderingen av förvaltarens hållbarhetsarbete. Frågor om bedömning och hantering av avskogningsrisk har även inkluderats i fondens due diligence för nya förvaltare.

* Rapportering enligt indikator A(ii) enligt TNFD, med fokus på AP2:s portfölj och inte den egna verksamheten.

Hantering



Utländska noterade aktier och krediter

I dessa tillgångsslag hanteras omställningsrisker via ett internt utvecklat Paris-Aligned Benchmark (PAB) anpassat index. PAB föreskriver bland annat att koldioxidavtrycket minskas i en takt som över tid motsvarar sju procent per år. PAB-ramverket är utformat så att utsläppen i tillgångsslagen ska vara nettonoll 2050. Förutom att mandat som förvaltas enligt ramverket inte innehåller vissa företag, såsom bolag inom fossilindu-

strin, kommer bolag som över tid inte reducerar sina utsläpp av växthusgaser få en minskad vikt i en PAB-anpassad portfölj. Hänsyn tas till utsläpp i Scope 1-3.

Två gånger per år uppdateras indexet och därmed fondens investeringar i dessa tillgångsslag.

Svenska aktier

För fondens svenska aktier hanteras klimatrisker främst via en kategorisering av bolagens anpassning längs med en "mognadsskala" som definieras av IIGCC:s Net Zero Framework. Med hjälp av detta ramverk, och dess definierade framåtblickande

anpassningskriterier tillsammans med utsläppsiffror, kan fonden bedöma om ett bolag har en trovärdig plan att anpassa sig mot nettonoll och kategorisera bolagen därefter.

Genom att använda ett vedertaget ramverk blir AP2:s bedömning jämförbar med andra investerare och därmed också en lämplig gemensam utgångspunkt i kontakten gentemot bolagen.

Bolagsdialoger är för AP2 en möjlighet att påverka bolagen, men är även viktigt för att fonden som ägare ska förstå och kunna hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

Fonden har under året haft dialoger främst via investerarinitiativ såsom Climate Action 100+ och Net Zero Engagement Initiative, men även några bolagsdialoger i enskild regi. Under 2024 har AP2 haft klimatdialoger med 16 bolag. Klimatdialogerna handlar främst om nettonollåtagade, utsläppsminskningar och klimatplaner för att nå nettonoll.

2024 publicerade AP2 tydliga förväntningar på bolag som utgångspunkt för dialoger om klimatanpassning med både bolag och externa förvaltare, se [fondens webbplats](#). Förväntningarna på bolag inkluderar bland annat ett åtagande om nettonoll,

B. Process för att hantera klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

AP2 har som ambition att bedriva påverkansarbete med samtliga bolag som enligt fondens processer har identifierats med hög risk och otillräcklig hantering av risker inom respektive fokusområde. Påverkansarbetet bedrivs om möjligt i samverkan med andra investerare, men vid behov i egen regi. Aktiva dialoger innebär normalt möten med bolagen minst två gånger per år samt uppföljning av definierade nyckeltal och dialogens framsteg. Vid behov kan dialogen eskaleras genom exempelvis röstning eller aktieägarförslag. Avinvestering är en sista utväg om fonden har uttömt sina påverkansmöjligheter utan resultat eller om tillgångar inte bedöms kunna ställas om.



mål för utsläppsminskningar, rapportering av utsläpp inom samtliga Scope 1–3, tydliga klimatplaner, kapitalallokering mot nettonoll, bolagsstyrning samt transparens som innefattar rapportering enligt ramverket TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures).



Samverkan	7 st
AP2 leder samverkan	6 st
Egen dialog	3 st
Ingen dialog	34 st

Statsobligationer och gröna obligationer

Processen för statsobligationer samt gröna obligationer, i linje med IIGCC:s Net Zero Investment Framework, bygger på anpassningskriterier för stater. Under året har AP2 fortsatt att utveckla processen för bedömning samt rapportering av tillgångslaget. Fonden använder bland annat en publik datakälla som nyligen introducerats, ASCOR (Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks), med detaljerade data både för bedömningen av länders klimatanpassning och för växthusgasrapportering. Portföljförvaltaren får en lägesbild baserad på utsläppsgap, avsikt och kapa-

citet att implementera koldioxidpolitik samt kapacitet till ekonomisk omställning för respektive land. Till denna bedömning tillkommer en utvärdering av nuläget, baserad på länders förväntade omställningsbanor. Bedömningen inkluderar en rättvisaspekt, som tar hänsyn till att det i länder med mindre ekonomisk kapacitet krävs stora insatser och internationellt kapital för att kunna genomföra klimatpolitiken. Utefter denna bedömning prioriterar fonden dels investeringar, dels påverkansarbete.

Naturliga klimatlösningar

AP2:s investeringar i naturliga klimatlösningar (NCS) innehåller skogs- och jordbruksfastigheter som lever upp till fondens hållbarhetskriterier och där förvaltarna arbetar med att bevara, återställa och förbättra ekosystem och uppnå klimatnytta.

Investeringarna bidrar till möjligheten att öka inlagringen av koldioxid i växande skogar och produkter från skogen. De fysiska riskerna för skogarna förväntas öka och varierar i omfattning beroende på var skogarna är lokaliserade. Risker som är identifierade är förekomsten av skadedjur och sjukdomar, torka, översvämningar, extrema stormar och skogsbränder. Fondens tre externa förvaltare (New Forest, Molpus och Nuveen) har befintliga processer för att kartlägga dessa risker och AP2 har en kontinuerlig dialog med förvaltarna.

Fondens jordbruksfastigheter förvaltas av en extern förvaltare, Nuveen, som arbetar med innovativa lösningar för att skapa ett mer motståndskraftigt, effektivt och miljöanpassat jordbrukssystem och minska koldioxidavtrycket. Förvaltaren har för avsikt att utöka befintliga analyser med analys av fysiska risker, vilket

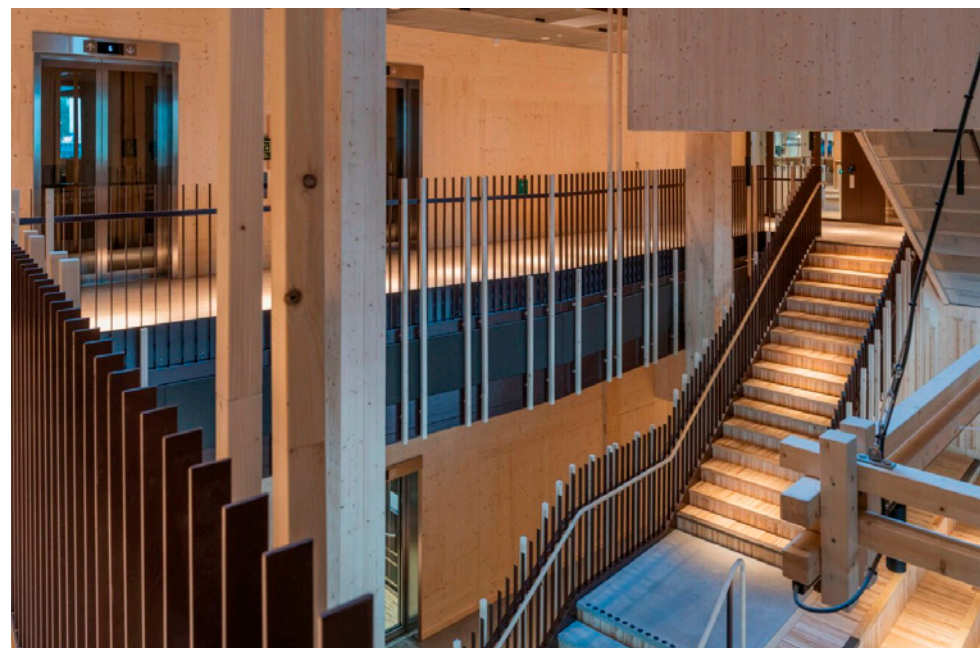
inkluderar information kring väderhändelser då bland annat bränder och torka ses som två av de största riskerna. Fonden har dialoger med förvaltaren kring klimatriskerna och hur dessa bedöms och hanteras. Nettonollbedömning av förvaltarna, som utförts för första gången 2024, utifrån IIGCC:s Net Zero Investment Framework är även ett bra stöd och underlag i fondens dialoger med förvaltarna.

Konventionella fastigheter

AP2 bedömer, tillsammans med fondens externa förvaltare, att omställningsrisker och fysiska risker för investeringarna i konventionella fastigheter är låga. Omställningsriskerna för fastigheter innebär bland annat krav på minskad energianvändning och

koldioxidutsläpp i förvaltningsverksamheten samt i samband med eventuella nybyggnationer. AP2:s externa förvaltare, Vasakronan, Cityhold Office Partnership och US Office holding, har under många år arbetat med att minska omställningsriskerna. Dock kvarstår viss risk, framför allt regulatoriska och marknadsmässiga omställningsrisker som exempelvis högre priser för utsläpp genom ökade skatter, ökade kostnader för material eller förändringar i kundbeteende vilket kan leda till ökade kostnader.

De fysiska riskerna i fondens innehav beror på fastigheternas geografiska placering. Exponeringen mot akuta risker, såsom översvämning, storm, torka och brand, är större i fondens globala



Vasakronans fastighet Magasin X i Uppsala, Sveriges största kontorshus med stomme helt i trä. Fotograf: Gustav Kaiser.



innehav än i Sverige. De globala innehaven i portföljen är även exponerade mot kroniska risker som havsnivåökning och temperaturökning. Fondens svenska innehav har en viss exponering mot kroniska risker såsom havsnivåökning och temperaturökning. Fondens externa förvaltare utför löpande scenarioanalyser och följer utvecklingen och konsekvenserna av klimatförändringarna.

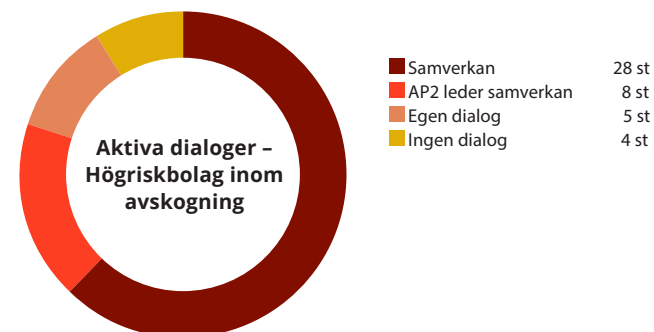
AP2 har genomfört en klimatbedömning av fondens externa förvaltare av konventionella fastigheter. I bedömningen ingår följande kriterier:

- Ambition mot nettonoll.
- Kort- och långsiktiga utsläppsmål.
- Rapportering av växthusgasutsläpp för Scope 1–3.
- Konkret klimatplan.
- Att förvaltaren följer sin kurva mot nettonoll.

Av fondens samtliga fastighetsförvaltare bedöms 62 procent anpassa sig mot nettonoll, 30 procent bedöms påbörja anpassningen mot nettonoll och 8 procent har gjort åtaganden om att arbeta mot nettonoll.

Hållbar infrastruktur

Tillgångsslaget ingår i fondens riktade hållbara investeringar, och är en viktig del i fondens hållbarhetsarbete. Även för denna portfölj har AP2 gjort en bedömning av förvaltarna och hur väl de anpassar sig mot nettonoll och 38 procent av portföljen uppnår redan nettonoll.



Riskkapital

AP2 har 2024 för första gången rapporterat växthusgasutsläpp för tillgångsslaget riskkapital. Fonden har valt att börja med den del av investeringarna som kallas "buyout", det vill säga onoterade mogna bolag med stabila och starka kassaflöden. Förvaltarna av respektive riskkapitalfond har samlat in utsläppsdata för sina portföljbolag. Utifrån denna data har fonden räknat fram växthusgasutsläppa för tillgångsslaget.

Nästa steg för tillgångsslaget är att göra en bedömning av förvaltarna och utifrån portföljens utsläppsdata, tillsammans med det klimatarbete som utförs och bedöma förvaltarnas anpassning mot nettonoll.

Fondens process för due diligence och sidoavtal inkluderar krav på nya förvaltare om anpassning till nettonoll.



AP2 eftersträvar att senast 2025 bedriva påverkansarbete, genom samverkan eller i egen regi, med samtliga bolag i fondens noterade portfölj som identifierats med en hög avskogningsrisk och otillräcklig hantering av risken.

Baserat på analys av aktie- och bolagskreditportföljerna med hjälp av avskogningsmodellen som beskrivs på sidan 16, identifierar AP2 bolag vars verksamhet eller geografiska närvaro innebär mycket hög avskogningsrisk. Nästa steg är att undersöka hur bolagen hanterar risken, till exempel genom åtaganden om avskogningsfria inköp, policyer och processer. De bolag med mycket hög risk, där fonden inte kan konstatera ett robust arbete mot avskogning, definieras som högriskbolag. AP2 har som mål att bedriva bolagsdialoger med samtliga dessa bolag, som var 45 till antalet i slutet av 2024. Den sektor som är vanligast förekommande är bolag kopp-

lade till värdekedjan för livsmedel, och jordbruksprodukter med speciellt hög risk, såsom nötkött, soja och palmolja.

Många dialoger genomförs i samarbete med andra investerare inom ramen för initiativ som Finance Sector Deforestation Action, Nature Action 100 och PRI Spring, för vilkas räkning AP2 också leder åtta dialoger med högriskbolag. Utöver detta har fonden initierat egna dialoger med fem bolag. Totalt hade AP2 under året, direkt eller indirekt via samarbeten, aktiva dialoger med 41 av de 45 identifierade högriskbolagen. AP2:s mål är att bedriva dialog med samtliga högriskbolag.

AP2 har sett goda framsteg för flera bolag i dialogerna, med nya åtaganden, förbättrad transparens och ett ökat arbete med spårbarhet för råvaror med hög avskogningsrisk.

Påverkansarbetet utgår från fondens avskogningspolicy (se www.ap2.se), som beskriver de förväntningar som ställs på bolag i AP2:s portfölj.

Samarbeten

- FSDA samlar internationella investerare som, liksom AP2, har åtagit sig att arbeta mot en avskogningsfri portfölj. Dialogerna utgår från ett gemensamt förväntansdokument som stämmer väl överens med fondens förväntningar på portföljbolag. AP2 leder sju av dessa dialoger. Samtliga bolag i fondens dialoger erkänner frågan och arbetar, i olika stadier, med hanteringen av riskerna för avskogning. En observation under 2024 års dialoger är att flera av bolagen har förbät-

rat sin rapportering, bland annat genom att följa TNFD:s ramverk. Fonden noterar även att det finns en tveksamhet bland bolagen kring att göra tydliga åtaganden om avskogningsfria leverantörskedjor.

- Nature Action 100 är ett investerarinitiativ med en bredare ansats inom biologisk mångfald som lanserades under hösten 2023. Initiativet har identifierat de 100 bolag inom åtta sektorer som bedöms ha störst negativ påverkan på biologisk mångfald. Bland dessa bolag finns 13 av AP2:s fokusbolag, varav tre som inte redan är engagerade i FSDA:s dialoger. Fonden har en ledande roll i två dialoger och dessa har inletts under 2024, inklusive en första benchmark-studie från initiativet.
- Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD) bedriver dialoger på policynivå i länder med hög avskogningsrisk. Fonden är aktiv i arbetsgruppen för Brasilien.

Markering genom röstning

Inför röstningssäsongen 2025 skrev AP2 brev till tre bolag med hög risk och otillräcklig hantering av avskogningsfrågan, och har hittills markerat sitt missnöje mot ett av bolagen genom sin röstning.

Föreningar hanteras genom Etikrådet

Föreningar är den drivkraft till förlorad biologisk mångfald som är näst mest relevant för AP2 enligt väsentlighetsanalysen. En allvarlig form av föreningar, som påverkar både människors hälsa och



den biologiska mångfalden, är PFAS, (per- och polyfluorerade alkylsubstanser). PFAS har många användningsområden, från stekpannor och impregnering av kläder till brandskum och förpackningar. Problemet är att PFAS är så kallade "evighetskemikalier" som inte bryts ner utan ackumuleras i människor, djur, vatten och natur över tid – och som för med sig allvarliga konsekvenser som till exempel hormonstörningar och cancer. Etikrådet samarbetar sedan 2023 med ett 60-tal internationella investerare inom Investor Initiative on Hazardous Chemicals (IIHC). Initiativet koordineras av ChemSec, som är experter på skadliga kemikalier. Målet för projektet är att kemikaliebranschen fasar ut användningen av skadliga kemikalier. Projektet riktar sig mot 50 kemibolag och fokuserar på tre konkreta delmål, där bolagen ska:

- Öka transparensen avseende bolagets exponering mot skadliga kemikalier.
- Publicera en tidsbunden utfasningsplan för evighetskemikalier.
- Utveckla säkrare alternativ till farliga kemikalier.

Bolagen utvärderas årligen i Chemscore, ett benchmark som mäter framdriften enligt målsättningarna. Chemscore för 2024 visade på en liten förbättring för bolagen som helhet, men med några bolag som har gjort större framsteg och som kan visa på en väg framåt mot säkrare alternativ.

C. Integrering av klimat- och naturrelaterade risker i den övergripande riskhanteringen.

Klimat- och naturrisker är en del av fondens befintliga riskkategorier – finansiell risk, operationell risk och påverkansrisk – vilka löpande följs upp och rapporteras till ledningsgrupp och styrelse. Klimat- och naturrisker är relevanta inom samtliga kategorier; finansiella risker kopplade till omställnings- och fysiska risker och beroenden av försvagade naturresurser och ekosystem, operationella risker i form av ryktesrisk och minskat förtroende för verksamheten eller pensionssystemet samt påverkansrisker genom investeringarnas påverkan på klimat och natur.

Mätvärden och mål

Mätvärden och mål som används för bedömning och hantering av klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.

A. Mätvärden som används för att bedöma klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter.



AP2 använder ett stort antal mätvärden för att analysera klimatavtryck, risker och möjligheter inom olika tillgångsslag.

Dessa inkluderar utsläpp, i både absoluta termer och intensitet, orsaker till förändring (förändring i portföljen respektive bolagens utsläpp) samt indikatorer för att bedöma bolags och förvaltares anpassning till nettonollutsläpp.



Under 2024 har AP2, i samarbete med tankesmedjan Climate & Company, tagit fram en metod för analys av avskogningsrisk. Med hjälp av denna mäter AP2 portföljens avskogningsrisk inom noterade aktier och krediter. Fonden mäter även, och följer upp, sin hantering av avskogningsrisken genom påverkansarbete. AP2 mäter även sin exponering mot känsliga geografier.



Finance for Biodiversity har tagit fram rekommendationer för hur målsättningar för biologisk mångfald kan se ut, i tre steg: Initieringsmål, monitoreringsmål och portföljmål. Eftersom AP2 redan har genomfört alla de steg som omfattas i de föreslagna initieringsmålen, fokuseras arbetet med att definiera monitoreringsmål, med hjälp av vilka fonden kan följa utvecklingen i de bolag som omfattas av dialogarbetet på ett strukturerat. AP2 utvärderar även möjligheten till bredare portföljmål för sektorer med hög risk, men för närvarande bedömer fonden att datakvaliteten inte är tillräcklig för att rapportera på detta.

Under 2024 har AP2 fokuserat på avskogningsrisker i portföljen och arbetat för att utveckla relevanta mätvärden inom detta område, bland annat genom projektet med Climate & Company som beskrivs på sidan 16. Fonden följer löpande upp utvecklingen för de bolag som bedöms ha hög avskogningsrisk. Under 2025 arbetar AP2 med att utveckla metoder för att systematiskt kunna följa upp resultaten i dialogerna utifrån konkreta förflyttningar mot att leva upp till fondens förväntningar, vad gäller åtagande, policy, processer och transparens.



Mätvärden för omställningsrisk

Genom en transparent rapportering vill fonden ge olika vinklar på den omställningsrisk och de växthusgasutsläpp som uppstår i portföljens innehav. Det totala växthusgasutsläppen beräknas utifrån rörelsevärde EVIC (Enterprise Value Including Cash) och/eller marknadsvärde, beroende på tillgångsslag. Orsaker till förändringar i utsläppen analyseras för den noterade aktie- och kreditportföljen, för att kunna följa upp om förändringar drivs av att portföljen har förändrats eller om bolagen har förändrat sina utsläpp. AP2 mäter även tillgångarnas känslighet för exempelvis ett marknadspris på koldioxid, samt följer upp utvecklingen både i absoluta termer och relativt i förhållande till portföljbolagens omsättning och portföljens värde.

Växthusgasutsläpp

AP2 beräknar växthusgasutsläppen för fondens olika tillgångsslag, vilket ligger till grunden för analyser av fondens omställningsrisker och möjligheter. Fonden räknar fram ett antal olika mätvärden baserat på växthusgasutsläppen, framför allt när det gäller aktie- och kreditportföljen men även för övriga tillgångsslag.

Fondens växthusgasutsläpp uttrycks som koldioxidekvivalenter, CO₂e, och inkluderar samtliga sju växthusgaser enligt Kyotoprotokollet: koldioxid (CO₂), metan (CH₄), dikväveoxid (N₂O), ofullständigt

halogenerade fluorkarboner (HFC), fluorkarboner (FC), svavelhexafluorid (SF₆) och kvävetrifluorid (NF₃). Koldioxid följt av metan och dikväveoxid är de växthusgaser som påverkar den globala uppvärmningen mest.

AP2 strävar efter att över tid utöka rapporteringen av växthusgasutsläpp till att omfatta fler

Tre olika kategorier av växthusgasutsläpp

- **Scope 1** omfattar direkta utsläpp som sker i bolagets egen verksamhet, till exempel förbränning av kol vid stålproduktion eller bränsleförbränning från fordon som bolaget äger eller kontrollerar.
- **Scope 2** omfattar utsläpp från inköpt el, värme och kyla.
- **Scope 3** omfattar utsläpp i bolagets hela värdekedja, från framtagandet av inköpta material till utsläppen under användningen av bolagets produkt och eventuell avfallshantering av produkten. Även utsläpp såsom affärsresor och andra utsläpp som bolaget orsakar, men inte direkt äger eller kontrollerar, ingår.



Mätvärden för växthusgasutsläpp

Baserat på bland annat portföljens innehav och bolagens senast tillgängliga utsläppsdata per den 31 december, beräknas:

- **Totalt koldioxidutsläpp** för Scope 1, 2 och 3, vilket är summan av den andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp som AP2 äger, baserat på bolagsvärdet.
- **Relativt koldioxidutsläpp** för Scope 1,2 och 3 vilket är summan av den ägda andelen av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp, baserat på bolagsvärdet i förhållande till portföljens marknadsvärde.
- **Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI)** för Scope 1, 2 och 3 vilket är summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

tillgångsslag samt inkludera Scope 1-3. Utsläppen i portföljen för 2024 rapporteras för tillgångsslagen aktier, utländska företagsobligationer, statsobligationer och gröna obligationer, naturliga klimatlösningar (skogs- och jordbruksfastigheter), onoterade fastigheter, hållbar infrastruktur samt riskkapital. Det innebär att 94 procent av portföljen, jämfört med 86 procent 2023.

Utmaningar och begränsningar

Tillgång till data är en utmaning, vilket framförallt visar sig vid rapportering av utsläpp i Scope 3. En hög andel av fondens rapporterade utsläpp i Scope 3 är estimerade, eftersom många bolag ännu inte rapporterar dessa utsläpp. Dessutom är det stora skillnader mellan vad olika bolag väljer att inkludera i sina rapporterade utsläpp i Scope 3, liksom i dataleverantörernas metodik för beräkning. Tidsaspekten är en annan utmaning med rapporterade data, då utsläppen från portföljen baseras på föregående års rapporterade eller estimerade utsläpp från bolagen i portföljen. Det finns därför en eftersläpning för när faktiska förändringar syns i utsläppen för investeringsportföljerna.

I takt med dessa förändringar kommer fondens rapportering att uppdateras och historiska data kommer att behöva revideras. Vid en jämförelse med tidigare rapporter kan det därför finnas avvikelser.

AP2 använder utsläppsdata från MSCI ESG Research och Trucost för Scope 1 och 2. Medelvärdet av dessa båda källor utgör fondens koldioxid-databas, som används för att beräkna koldioxidavtrycket. Leverantörernas data kan innehålla deras uppskattningar om rapporterade data saknas. För Scope 3 används endast data från MSCI ESG

Research. Om data skulle saknas från leverantörerna, gör AP2 en uppskattning. Den generella trenden är en ökning av andelen rapporterade data. För AP2:s koldioxidavtryck finns data tillgängligt för 100 procent av de noterade aktieportföljerna. Beräkningen av Scope 3-utsläpp bör som diskuterats ovan beaktas med viss försiktighet, då utsläppssiffrorna för varje bolag innefattar hög osäkerhet. Dessutom uppstår dubbelräkning när siffror för Scope 3 summeras i en investeringsportfölj. AP2 anser dock att det är viktigt att utveckla rapporteringen med alla scope inkluderade.

Beräkningarna sker med de formler som redovisas på AP2:s webbplats. Där finns även mer information om koldioxidavtryck samt formler för övriga mätvärden.

Orsaker till förändringar i koldioxidutsläpp

AP2 analyserar förändringar i de noterade aktie- och kreditportföljernas växthusgasutsläpp, för att förstå drivkrafterna bakom förändringarna. Detta är en uppföljning som fonden lägger stor vikt vid och som även ligger till grund för påverkansarbetet.

Möjliga faktorer som kan förklara förändringar över tid i portföljerna kan vara:

- Minskade faktiska utsläpp från portföljbolagen: Detta är den mest gynnsamma drivkraften eftersom det innebär en faktisk minskning av växthusgaser som släpps ut i atmosfären.
- Minskade utsläpp på grund av förändringar i portföljernas innehav: Växthusgasutsläppen minskar på grund av att portföljerna viktas om mot sektorer och/eller bolag med lägre utsläpp.

- Förändringar i rapportering och täckning: Portföljens rapporterade utsläpp kan även förändras på grund av hur data samlas in och rapporteras.
- Andra drivkrafter: Exempelvis kan förändringar i bolagsvärde eller intäkter i bolagen påverka de rapporterade utsläppsmåtten.

Bedömningar av anpassning till nettonollutsläpp

Gemensamt för alla tillgångsslag utom globala aktier och krediter är att fonden använder sig av bedömningar av tillgångsslagens anpassning mot nettonoll. Processen för detta ser lite olika ut för respektive tillgångsslag men alla utgår från IIGCC:s (Institutional Investors Group on Climate Change) Net Zero Investment Framework. AP2 tillämpar ramverkets kategorisering av anpassning mot nettonoll vid bedömningen av bolag, länder och externa förvaltare.

Med hjälp ramverkets definierade framåtblickande anpassningskriterier, tillsammans med utsläppssiffror, kan fonden bedöma om ett bolag, ett land eller en extern förvaltare har trovärdiga planer för att anpassa sig mot nettonollutsläpp. Kategoriseringen sker i två steg, där första steget definierar om bolaget, landet eller förvaltaren är hög- eller lågutsläppande. De som definieras som högutsläppande bedöms därefter enligt ramverkets kriterier. I bedömningen ingår följande kriterier:

- Ambition eller åtagande mot nettonoll.
- Kort- och långsiktiga utsläppsmål.
- Rapportering av växthusgasutsläpp för Scope 1–3.
- Konkret klimatplan.
- Utfall mot planen – att man följer den definierade kurvan mot nettonoll.

Bedömning länders anpassning mot nettonoll

Att förstå och bedöma länders anpassning mot nettonoll är något som fonden arbetat med under flera år. Tillgängligheten av data har varit en utmaning genom åren. Den publika datakällan ASCOR (Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks), som introducerades 2024, har gett fonden nya möjligheter till bedömning av länders klimatanpassning och till rapportering av växthusgasutsläpp. Med hjälp av ASCOR och andra publika källor har fonden byggt ett verktyg för att analysera ett lands nuläge och nettonoll-planer och för att kunna utvärdera dessa baserat på Fair Share-principen, se information till höger.

Med hjälp av verktyget utvärderas länders utsläpp, klimatanpassning och prognos mot nettonoll, omställningsrisk och fysisk risk och utifrån detta kategoriseras länderna, vilket hjälper fonden att prioritera dels investeringar, dels påverkansarbete.

Utländska noterade aktier och krediter – uppföljning mot PAB

När det gäller den globala aktie- och kreditportföljen följer AP2 ett PAB-benchmark, som beskrivs på sidan 17. Fonden mäter och följer upp dessa portföljer mot gentemot motsvarande marknadsviktat index och en trajektoria för den förväntade årliga utsläppsminskningen som är 7 procent. Över tid ska portföljernas utsläpp följa denna trajektoria i enlighet med ramverket, men utvecklingen förväntas variera från år till år.

Fair Share-principen



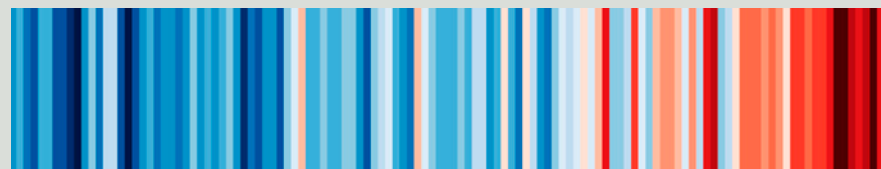
Fair Share-principen innebär att varje land ska bidra rättvist till att uppnå målet om nettonollutsläpp. Principen tar hänsyn till olika faktorer som historiska utsläpp, ekonomisk kapacitet och nuvarande utsläppsnivåer för att bestämma hur mycket varje land ska minska sina utsläpp. Målet är att fördela ansvaret på ett rättvist sätt så att alla bidrar proportionerligt till den globala ansträngningen att minska koldioxidutsläppen och bekämpa klimatförändringarna. I praktiken innebär detta att länder med högre historiska utsläpp och större ekonomiska resurser förväntas göra större ansträngningar och investeringar för att minska sina utsläpp, jämfört med länder med lägre historiska utsläpp och mindre ekonomiska resurser.

Case: Valet i Ecuador



Ett konkret exempel på hur klimatdata är relevant i investeringsverksamheten är det senaste valet i Ecuador. Med hjälp av underliggande data från ASCOR i kombination med data om fysiska risker från den offentliga datakällan INFORM Climate Change Risk Index, kunde AP2:s portföljförvaltare förstå vad som låg bakom den elkris som uppstod i landet mellan åren 2023 och 2024.

Dessa datakällor visade tydligt att vattennivåerna vid vattenkraftverken var helt uttömda på grund av långvarig torka och att det förelåg brist på kapacitet i vattenkraftsystemet. Detta blev en central fråga vid det senaste valet. Klimatanalysen bidrar med förståelse kring den inverkan på befolkningen och ekonomin som uppstår vid denna typ av händelser och om framtida utveckling under olika klimatscenarier.



"Warming stripes" skapades av klimatforskaren Ed Hawkins vid University of Reading i Storbritannien. Syftet var att på ett enkelt och intuitivt sätt kommunicera klimatförändringar till en bredare publik utan att använda tekniska detaljer eller diagram. Den första versionen publicerades 2018 och har sedan dess blivit ett kraftfullt verktyg inom klimatkommunikation. Ränderna ovan visar temperaturförändringar i Ecuador för år 1850–2024.

BEDÖMNING AV AP2:S FYSISKA KLIMATRISKER

Akuta risker	Scenario	Aktier- & krediter	NCS (Skog & jord)	Onoterade fastigheter
Översvämning	1,5 grad			
	3,0 grad			
Skogsbrand	1,5 grad			
	3,0 grad			
Storm	1,5 grad			
	3,0 grad			
Låga vattenflöden	1,5 grad			
	3,0 grad			

Kroniska risker	Scenario	Aktier- & krediter	NCS (Skog & jord)	Onoterade fastigheter
Temperaturökning	1,5 grad			
	3,0 grad			
Vindökning	1,5 grad			
	3,0 grad			
Havsnivåökning	1,5 grad			
	3,0 grad			
Ökad/minskad nederbörd	1,5 grad			
	3,0 grad			

■ Externt hög risk
 ■ Hög risk
 ■ Måttlig risk
 ■ Låg risk
 ■ Ingen risk

Mätvärden för fysiska klimatrisker

Fonden bedömer även fysiska risker i den mån tillgång till data finns. För aktie- och kreditportföljen jämförs fondens utfall vid olika scenarier med MSCI ACWI (läs mer på sidorna 12-13). Detta ger fonden en uppfattning om vilka av de fysiska riskerna som är störst i portföljen. Därefter följs detta upp på bolagsnivå, i första hand via dialog med bolagen i fråga.

För naturliga klimatlösningar som skog och jordbruk och konventionella fastigheter gör fondens externa förvaltare bedömningar som AP2 tar del av. Dessa uppdateras regelbundet av respektive förvaltare. Hållbar infrastruktur är ett tillgångsslag med en portfölj under uppbyggnad, vilket gör att dialogen med förvaltarna om de fysiska riskerna ej har påbörjats.

Fonden har ännu inte tillgång till data för bedömning av fysiska risker inom statsobligationer, riskkapital och onoterade krediter.

AP2 investerar inom tillgångsslaget onoterade krediter i så kallade ILS-investering (Insurance-Linked Securities). Detta är finansiella instrument som är kopplade till försäkringsrisker. Dessa värdepapper överför risken från försäkringsbolag till kapitalmarknadsinvestorare. Vanliga typer av ILS inkluderar katastrofobligationer som utlöses av specifika katastrofhändelser som jordbävningar eller orkaner. Genom ILS fortsätter tillgångar i områden med hög risk att vara försäkringsbara.





Växthusgasutsläpp

AP2 har som mål att portföljens utsläpp ska minska i linje med Parisavtalet.

Senast 2045 ska portföljen nå nettonoll.

Till 2025 ska fonden ha minskat portföljens utsläpp med 35 procent och till 2030 med 55 procent, med basår 2019. Växthusgasutsläppet för 2024 summerar till 6,3 miljoner tCO₂e, vilket inkluderar samtliga tillgångsslag utom onote-

rade krediter. Detta motsvarar en minskning med 44 procent sedan basåret 2019, väl i linje med fondens mål, även om utsläppen ökat något jämfört med föregående år (6,1 miljoner tCO₂e).

Framsta orsaken till att utsläppen ökat under året är tillgångsslaget svenska aktier, där AP2 har ökat investeringarna i bolag med höga utsläpp, för att som aktiva ägare kan stötta bolagen i deras omställning mot nettonoll. En tillfällig ökning av

portföljens utsläpp är en förväntad konsekvens av denna strategi.

Ökningen av totala växthusgasutsläpp under året tillskrivs i sin helhet till Scope 3, medan fondens utsläpp har minskat i Scope 1 och 2. Rapporteringen av utsläpp i Scope 3 påverkas av bristande kvalitet i de underliggande bolagens rapportering, vilket innebär att variationer mellan år kan förekomma och att fonden kommer att behöva revidera

historiska data allt eftersom tillgången på data utvecklas. Dessutom uppstår dubbelräkning när Scope 3-siffror summeras i en investeringsportfölj. AP2 anser dock att det, trots dessa brister, är viktigt att fortsätta utveckla rapporteringen med alla scope inkluderade. Detta för att bolag – och AP2 som ägare – ska ta ansvar för, och vara transparenta med, alla utsläpp.

B. TCFD: Rapportering avseende växthusgaser enligt Scope 1, 2 och 3.

TNFD: Mätvärden som används för att bedöma och hantera naturrelaterad påverkan och beroende.



AP2 rapporterar avseende växthusgasutsläpp för drygt 94 procent av fondens tillgångar och enligt Scope 1, 2 och 3. För aktier och företagsobligationer redovisas utsläpp enligt AP-fondernas gemensamma rapportering, drivkrafter till förändring i utsläpp och portföljernas utveckling mot Paris-Aligned Benchmark.



Fondens rapportering av naturrelaterade mätvärden är under utveckling och innefattar för närvarande estimat av sektor- och geografisk exponering för naturrelaterad påverkan och beroenden, samt naturrelaterade risker och möjligheter enligt TNFD Core.

Koldioxidavtryck för samtliga tillgångsslag, Scope 1, 2 och 3

	2024	2023	2022	2021	Basår 2019
Noterade aktier	4,47	4,03	5,31	6,42	8,88
Företagsobligationer	0,97	0,85	1,10	1,39	1,39
Gröna företagsobligationer	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Statsobligationer	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Onoterade fastigheter	0,12	0,16	0,07	0,02	0,01
Skogsfastigheter	0,19	0,53	0,55	0,55	0,55
Jordbruksfastigheter	0,12	0,09	0,08	0,08	0,07
Hållbar infrastruktur	0,04	0,02	0,00	0,00	0,00
Riskkapital	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Totalt koldioxidutsläpp (miljoner tCO₂e)	6,34	6,11	7,55	8,89	11,33
Andel av portföljens marknadsvärde (%) med rapporterad CO ₂ e	90				

Utsläppsrapportering för riskkapital

För tillgångsslaget riskkapital beräknar fonden, som nämnts tidigare, i nuläget endast utväxthusgasutsläpp för de investeringar som kallas buyout, det vill säga onoterade mogna bolag med stabila och starka kassaflöden. De externa förvaltarna av dessa investeringar har i möjligaste mån samlat in utsläppsdata för sina portföljbolag. Med hjälp av denna data har AP2 räknat ut fondens totala växthusgasutsläpp (Scope 1-3) till 0,32 miljoner tCO₂e för denna portfölj. Tillförlitligheten kring Scope 3-data är en utmaning även för detta tillgångsslag. Fonden förväntar sig en ökad andel rapporterade utsläpp för tillgångsslaget och i samband med det en ökning rapporterade utsläpp för riskkapital.

Orsaker till förändringar i koldioxidutsläpp

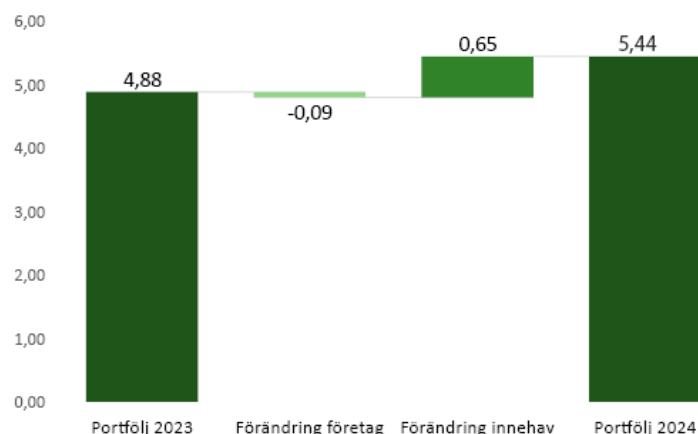
I graferna nedan presenteras två av de främsta orsakerna till förändringen mellan 2023 och 2024 för AP2:s noterade aktier och krediter. Beräkningarna avser utsläppsdata från scope 1, 2 och 3 uttryckt i miljoner tCO₂e, det vill säga absoluta utsläpp respektive tusen ton CO₂e per miljon kronor (miljoner tCO₂e) som är relativa utsläpp baserat på omställning. En glädjande utveckling är att medan portföljens utsläpp ökat på grund av investeringar i bolag som släpper ut mer, så har bolagen minskat sina utsläpp, med -1,9 procent totalt för tillgångsslagen aktier och bolagskrediter. Detta är positivt eftersom det är bolagens minskade utsläpp som i förlängningen har en effekt på de globala växthusgasutsläppen till atmosfären. AP2 intensifierar påverkansarbetet med högutsläppande bolag för att bidra till att driva på denna förändring.

Rapportering av Scope 1, 2 och 3

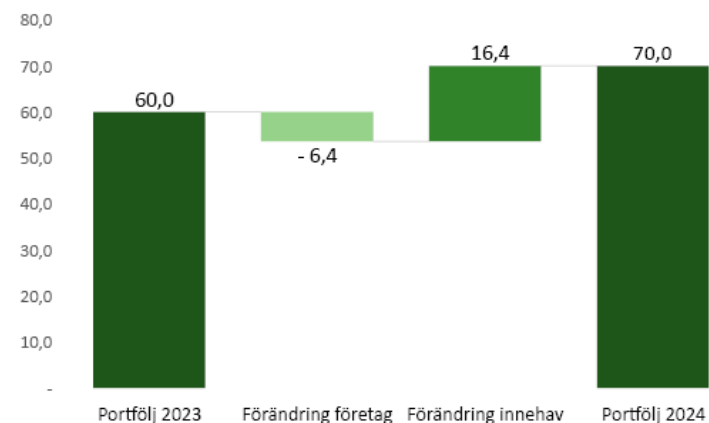


AP2 har ökat sin rapportering med att inkludera ett till tillgångsslag, riskkapital. För att öka transparensen för hela portföljen redovisas även uppdelningen av Scope 1, 2 och 3 för samtliga tillgångsslag, med undantag för statsobligationerna där fonden i stället för uppdelningen av scope rapporterar både produktionsbaserade och konsumtionsbaserade utsläpp.

Orsakerna till förändring i totalt koldioxidutsläpp mellan 2023 och 2024, miljoner tCO₂e



Orsakerna till förändring i portföljviktad koldioxidintensitet mellan 2023 och 2024, tCO₂e/mnkr



Koldioxidavtryck för den noterade aktieportföljen

	2024	2023	2022	2021	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2 (mn tCO₂e)	0,3	0,4	0,6	0,7	0,9
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (%)	-20,9	-36,0	-8,7	-15,4	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-15,3	-39,5	-20,4	-11,2	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-5,6	3,5	11,7	-4,2	
Koldioxidutsläpp, Scope 3 (mn tCO ₂ e)	4,1	3,6	4,7	5,7	7,6
Relativt koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2 (tCO ₂ e/mnkr)	2,6	4,5	7,4	6,3	11,6
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 1 & 2 (tCO₂e/mnkr)	5,0	5,7	8,2	9,0	13,7
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%)	-11,1	-30,4	-9,0	-24,7	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	6,8	-28,9	5,7	-4,1	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	-17,9	-1,5	-14,7	-20,6	
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	40				
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 3 (tCO ₂ e/mnkr)	63,8	54,2	71,5	70,2	85,7

	2024	2023	2022	2021	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, Scope 1, 2 och 3 (mn tCO₂e)	4,5	4,0	5,3	6,4	8,5
Förändring av portföljens totala koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (%)	10,9	-24,2	-17,2	6,5	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	11,6	-28,2	-34,8	4,0	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-0,7	4,0	17,6	2,5	
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 1, 2 och 3 (tCO₂e/mnkr)	57,3	48,9	65,3	65,3	79,2
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%)	17,1	-25,0	-0,01	-3,4	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	24,2	-25,6	-9,9	6,9	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	-7,2	0,6	9,9	-10,3	

Koldioxidutsläpp, Scope 1, 2 och 3. Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på bolagsvärdet (Enterprise Value Including Cash, EVIC).

Relativt koldioxidutsläpp, Scope 1 och 2. Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till portföljens börsvärde.

Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 1, 2 och 3. Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

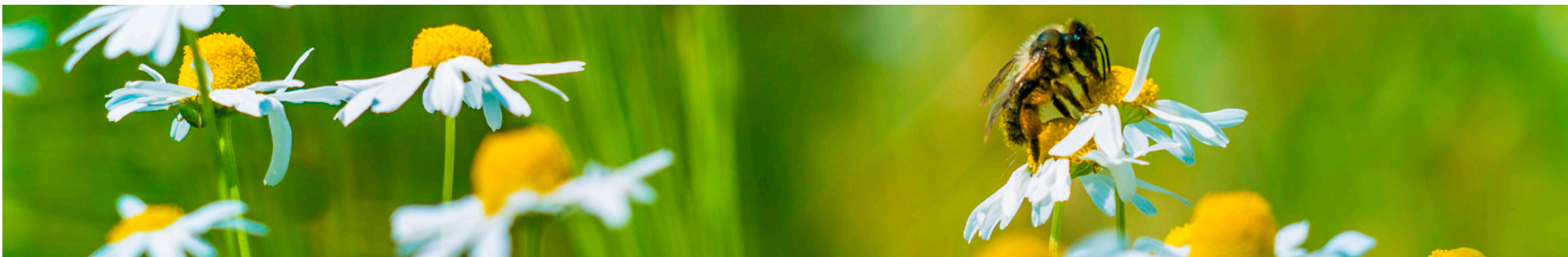
Formlerna för ovanstående mätvärden finns tillgängliga på fondens webbplats. CO₂e (koldioxidekvivalent) är en måttenhet som gör det möjligt att jämföra klimatpåverkan från olika växthusgaser.

Koldioxidavtryck för den noterade kreditportföljen

	2024	2023	2022	2021	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2 (mn tCO ₂ e)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Koldioxidutsläpp, Scope 3 (mn tCO ₂ e)	0,9	0,7	0,9	1,2	1,1
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 1 & 2 (tCO ₂ e/mnkr)	8,6	9,2	13,0	13,7	21,3
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 3 (tCO ₂ e/mnkr)	67,1	50,7	42,8	59,0	66,7
Koldioxidutsläpp, Scope 1, 2 och 3 (mn tCO ₂ e)	1,0	0,8	1,1	1,4	1,4
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), Scope 1, 2 och 3 (tCO ₂ e/mnkr)	75,7	60,0	55,8	72,7	88,0
Andel av portföljens marknadsvärde (%) med rapporterad CO ₂ e	9				

Övriga tillgångsslag

	2024
Koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2, (tCO₂e)	
Gröna obligationer	12 954
Onoterade fastigheter	103 508
NCS, skog & jordbruk	45 095
Hållbar infrastruktur	42 927
Riskkapital	51 563
Koldioxidutsläpp, Scope 3, (tCO₂e)	
Gröna obligationer	66 867
Onoterade fastigheter	17 271
NCS, skog & jordbruk	273 288
Hållbar infrastruktur	38 278
Riskkapital	266 744
Koldioxidutsläpp, Scope 1, 2 och 3, (tCO₂e)	
Statsobligationer, produktionsbaserade	1 045 000
Statsobligationer, konsumtionsbaserade	32 056



Svenska aktier

Portföljbolagens anpassning mot nettonoll inom svenska aktier bedöms efter IIGCC:s ramverk, som beskrivs på sidan 17. För tillgångsslaget svenska aktier baseras fondens urval på cirka 95 procent av de största utsläppande bolagen i portföljen. Innehaven och utsläppen förändras över tid och för 2024 bedöms 17 bolag i portföljen vara hög-utsläppande, varav 6 har påbörjat anpassning eller anpassar. Förändringen mellan 2023 och 2024 beror främst på förändringar i portföljen.

Statsobligationer och gröna obligationer

För andra året i rad görs en bedömning av anpassning mot nettonoll för statsobligationer. I grafen nedan framgår AP2:s bedömning av statsobligationernas anpassning för 2024 jämfört med 2023. Jämförelsen visar på en positiv förflyttning. AP2 fortsätter att utveckla processen för bedömning samt rapportering av tillgångsslaget. Utöver den produktionsbaserade utsläppssiffran som redovisades i fjol, kan fonden nu även rapportera utsläpp för Scope 1, 2 och 3 minus exporterade utsläpp, de så kallade konsumtionsbaserade utsläppen. I enlighet med PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials) bör båda mätvärdena redovisas för att ge den mest rättvisande bilden av portföljens utsläpp. Produktionsutsläppen redovisar utsläpp som pro-

duceras i landet samt inkluderar inhemsk konsumtion och export. Konsumtionsutsläppen ger en bredare bild av staters växthusgasutsläpp och visar även på rättvisaspekten då de länder som orsakar utsläppen också bör ansvara för hela utsläppskedjan. AP2 rapporterar för cirka 68 (58) procent av tillgångsslagets marknadsvärde. Utsläpp baserat på konsumtion beräknas till 0,03 miljoner tCO₂e 2024. Utsläpp baserat på produktion beräknas till 1,04 (1,07) miljoner tCO₂e. Utsläppen har under 2024 minskat. Detta beror på ändrade innehav, men även på minskade utsläpp från stater.

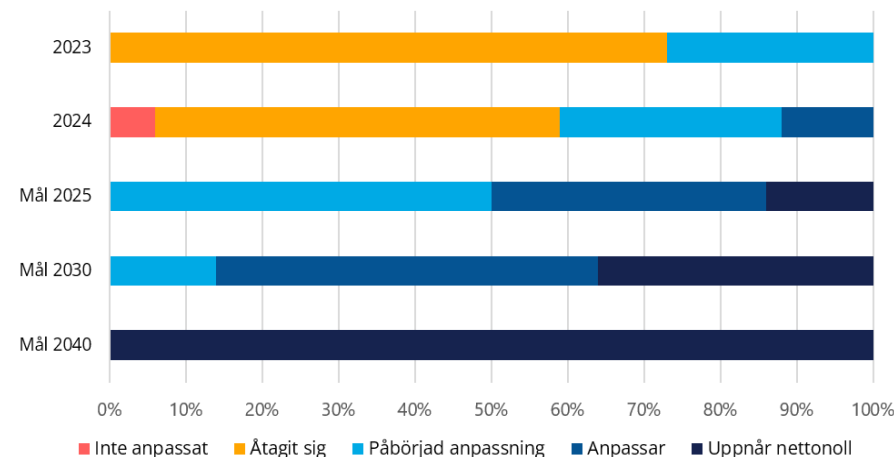
För de gröna obligationerna redovisar AP2 växthusgasutsläpp för första gången. Fonder använder samma datakälla som för globala krediter och kan rapportera utsläppsdata för 24 procent av värdet av företagsobligationer i den gröna obligationsportföljen. Utsläppen i scope 1–3 för dessa uppgick till 26 000 tCO₂e för 2024.

Reala tillgångar

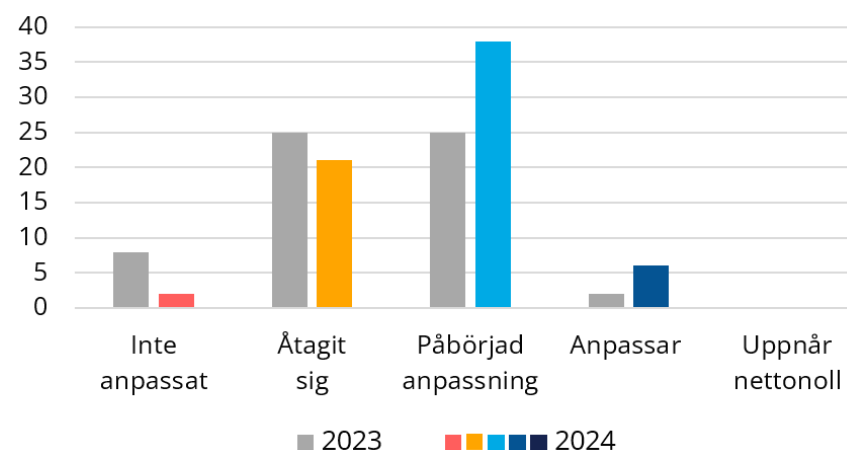
Naturliga klimatlösningar

Fondens investeringar i naturliga klimatlösningar (NCS) innehåller skogs- och jordbruksfastigheter som lever upp till AP2:s hållbarhetskriterier och där förvaltarna arbetar med att bevara, återställa och förbättra ekosystem och uppnå klimatnytta. Fonden har under 2024 utvärderat

Anpassning mot nettonoll – svenska aktier , %



Anpassning mot nettonoll – statsobligationer och gröna obligationer , %



sina förvaltare och gjort en nettonollbedömning utifrån IIGCC Net Zero Investment Framework. Utfallet av denna bedömning är att 90 procent av portföljen uppnår nettonoll enligt de kriterier som ligger till grund för AP2. AP2 fortsätter även att utöka rapporteringen av växthusgasutsläpp för tillgångsslaget även om detta är en mycket liten del av fondens totala utsläpp. För 2024 beräknas fondens utsläpp för NCS-portföljen till 0,31 (0,62) miljoner tCO₂e. Fonden beräknar med hjälp av underlag från förvaltarna även den totala koldioxidinlagringen för portföljen. AP2:s andel av koldiox-

idinlagringen för NCS beräknas till är 55 (51) miljoner tCO₂e.

Konventionella fastigheter

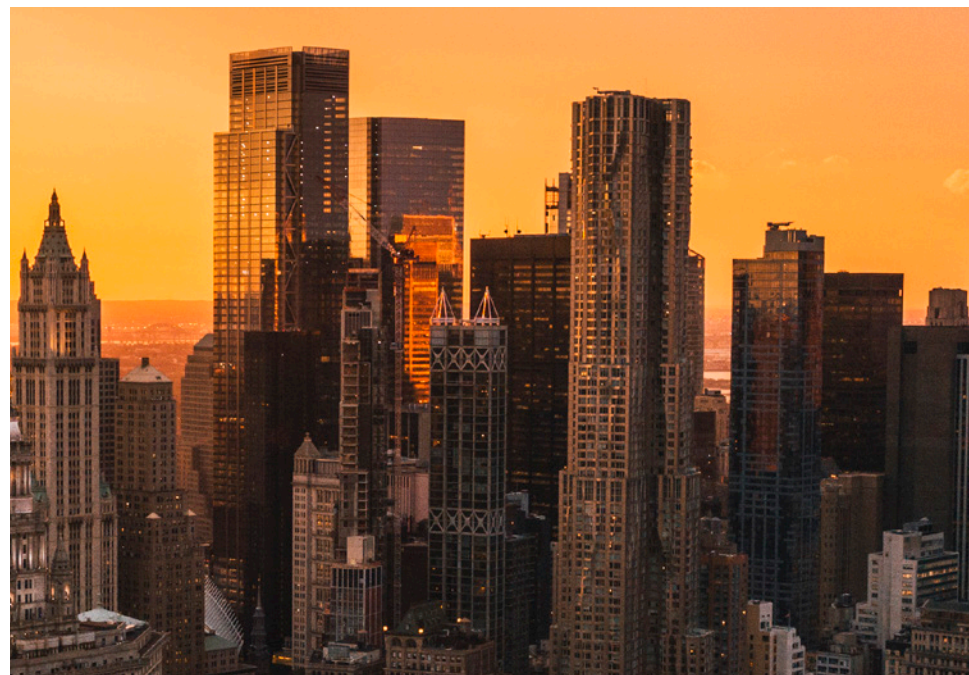
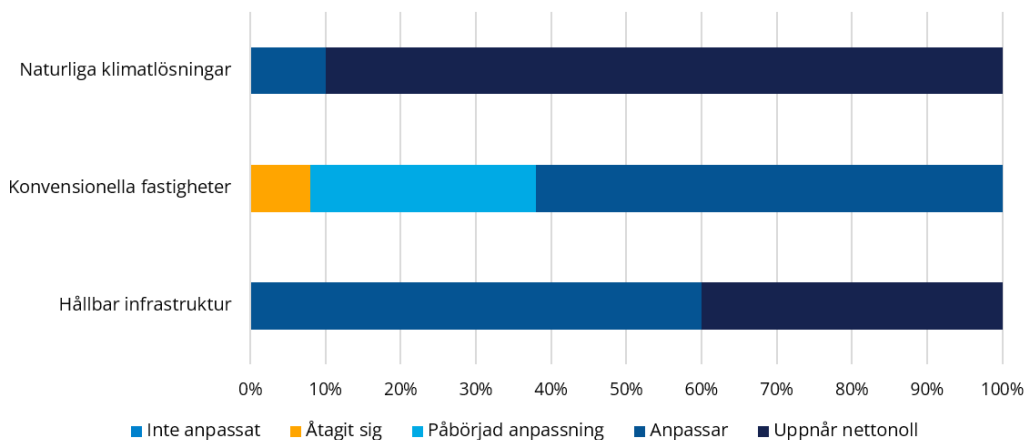
Även för konventionella fastigheter har vi i år gjort en klimatbedömning av sina förvaltare enligt samma princip som ovan. För fondens fastighetsförvaltare bedöms 30 procent av portföljen ha påbörjat anpassning mot nettonoll och 62 procent anpassar mot nettonoll. Bedömningarna har fungerat som underlag till dialoger med förvaltarna under året och bidragit till flera positiva åtgärder.

Portföljen följs även upp på ett flertal olika mätvärden när det gäller klimat. Växthusgasutsläppet för portföljen uppgår till 0,12 (0,16) miljoner tCO₂e, vilket är en minskning från förra året. Samtliga förvaltare arbetar intensivt med att minska utsläppen från sina fastigheter. Utöver växthusgasutsläppen följer fonden upp fastigheternas energianvändning, 93 (128) kWh/m², och växthusgasutsläpp per ytenhet 0,026 (0,025) tCO₂e/m².

Hållbar infrastruktur

Tillgångsslaget ingår i fondens riktade hållbarhetsinvesteringar, och är en viktig del i fondens hållbarhetsarbete. Även för denna portfölj har vi gjort en bedömning av förvaltarna och hur väl de anpassar sig mot nettonoll. 38 procent av portföljen uppnår nettonoll, resterande andel anpassar mot nettonoll. Även växthusgasrapporteringen har ökat för tillgångsslaget och för 2024 visar portföljen ett utsläpp på cirka 43 000 (20 000) tCO₂e. Portföljen är under uppbyggnad vilket gör att viss rapportering och bedömning dröjer.

Anpassning mot nettonoll – reala tillgångar , %





Indikatorer för naturrelaterad påverkan och beroenden

Exponering mot sektorer med hög naturrelaterad påverkan och beroende

AP2 har analyserat sin exponering med hjälp av verktyget ENCORE, se beskrivning och illustration på sidan 8. Totalt är 21 procent av AP2:s tillgångar investerade i sektorer som identifierats av TNFD, genom tillgångsslagen noterade aktier och krediter, riskkapitalfonder, skogs- och jordbruksinvesteringar och fondens investeringar i hållbar infrastruktur.

Exponering mot känsliga geografier

Rapporteras för investeringar i skog och jordbruk och för noterade aktier och summerar till 2,2 procent av fondens tillgångar:

- 25 procent av fondens investeringar i skog och jordbruk har exponering mot känsliga geografier, med 14 procent i Brasilien, i biom särskilt viktiga för biologisk mångfald, och 11 procent i Kalifornien med hög risk för vattenbrist. Totalt motsvarar detta 1 procent av fondens tillgångar.
- I den noterade aktieportföljen visar fondens analys att 3 procent av bolagen är verksamma i geografiskt känsliga områden och inom sektorer med hög avskogningsrisk, motsvarande 1,2 procent av fondens tillgångar.

AP2 har en exponering mot känsliga geografier i andra tillgångsslag och strävar efter att kunna kartlägga även denna exponering.

INDIKATORER OCH MÄTVÄRDEN FÖR NATURRELATERADE RISKER OCH MÖJLIGHETER¹

Kategori	Mätvärden	AP2-rapportering 2023
Risker	Tillgångar med hög naturrelaterad omställningsrisk.	Baserat på ett klimatscenario med ordnad omställning uppskattas cirka 4 procent av fondens totala portfölj ha en hög klimat- och naturrelaterad omställningsrisk ¹ .
	Tillgångar med hög naturrelaterad fysisk risk.	Baserat på ett klimatscenario med en global uppvärmning till 3°C, och med aggressiva antaganden om fysiska risker, uppskattas cirka 7 procent av fondens totala portfölj ha en hög klimat- och naturrelaterad fysisk risk ² , framförallt extrem hetta och översvämningsrisk.
	Böter eller skadestånd under året från naturrelaterade incidenter.	0
Möjligheter	Investeringar i naturrelaterade möjligheter.	Fondens totala investering i klimat- och naturrelaterade hållbarhetslösningar uppgick i december 2024 till cirka 60 miljarder kronor. Dessa definieras utifrån principerna ramverket Operating Principles for Impact Management ³ .
	Intäkter från produkter och tjänster med positiv påverkan på naturen.	Ej applicerbart

¹ Inkluderar både klimat- och naturrelaterad omställnings- och fysisk risk.

² Hög risk definieras av AP2 som att bolag med en klimat- eller naturrelaterad risk som uppgår till minst 20 procent av bolagets värde i scenarioanalys med data från MSCI.

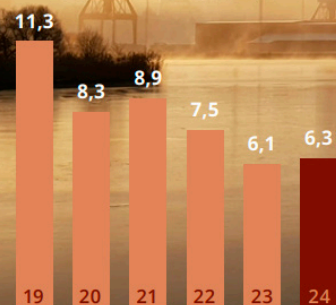
³ www.impactprinciples.org

C. AP2:s mål för att styra klimat- och naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter samt utfall gentemot dessa.

AP2 har definierat mål för klimat och natur på kort, medellång och lång sikt, som sätter riktningen för arbetet med att utveckla en klimat- och naturanpassad portfölj.

Utsläpp av växthusgaser, miljoner tCO₂e. Förändring mot basår 2019

Mål 2030 **Utfall 2024**
-55% **-44%**



Mål klimat

- AP2 ska nå **nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2045**.

Fondens mål är att hela portföljen ska vara i linje med Parisavtalet, det vill säga minska portföljens utsläpp av växthusgaser i en takt som kan begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Parisavtalet föreskriver att nettonollutsläpp måste nås senast år 2050. Eftersom Sverige har åtagit sig en brantare minskning, med nettonoll redan 2045, anser AP2 att detta mål bör gälla även för fonden.

- AP2:s utsläpp av växthusgaser ska minska med minst 35 procent till 2025, och med 55 procent till 2030.

Enligt forskningen behöver utsläppsminskningarna komma snabbt, med en ungefärlig halvering vart tionde år för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Eftersom AP2 har satt som mål att nå nettonoll före 2045, bör fonden även sträva efter en substantiell minskning redan till 2030. Ovanstående mål, med basår 2019, motsvarar en linjär minskningstakt på 7 procent per år.

Utfall 2024

AP2:s växthusgasutsläpp har minskat med 44 procent sedan 2019. AP2 rapporterar för andra året i rad fondens totala växthusgasutsläpp (Scope 1–3). Växthusgasutsläppet har uppmätts för samtliga tillgångsslag, utom onoterade krediter, och summerar till 6,3 miljoner tCO₂e. Detta motsvarar en minskning med 44 procent sedan basåret 2019, väl i linje med målet om -35 procent till 2025, även om utsläppen ökat något jämfört med föregående år (6,1 miljoner tCO₂e). Främsta orsaken till att utsläppen ökat under året är tillgångsslaget svenska aktier. AP2 har ökat investeringarna i bolag med höga utsläpp, där fonden som aktiva ägare kan stötta bolagen i deras omställning mot nettonoll. En tillfällig ökning av portföljens utsläpp är en förväntad konsekvens av denna strategi.

Ökningen av totala växthusgasutsläpp under året tillskrivs i sin helhet Scope 3, medan utsläppen minskat i Scope 1 och 2. Rapporteringen av utsläpp i Scope 3 påverkas av bristande kvalitet i de underliggande bolagens rapportering, vilket innebär att variationer mellan år kan förekomma och att historiska data kommer revideras allt eftersom tillgången på data utvecklas. Dessutom uppstår dubbelräkning när Scope 3-siffror summeras i en investeringsportfölj. AP2 anser dock att det är viktigt att utveckla rapporteringen med alla scope inkluderade och ambitionen är att vara så transparenta som möjligt avseende portföljens utsläpp.

**Mål natur**

- AP2 ska bidra till en positiv nettoutveckling för naturen senast år 2030.

Det finns ännu inte konsensus kring vad begreppet naturpositiv innebär, och ett arbete pågår med att ta fram en definition. AP2 har ändå valt att använda begreppet som en övergripande målbild, där naturen, med biologisk mångfald, ekosystem och naturkapital, utvecklas i positiv riktning och där AP2 bidrar till denna utveckling. När de organisationer som arbetar med definitionen av naturpositiv har nått en gemensam syn, kommer fonden att se över målsättningen i ljuset av denna.

- AP2 ska år 2025 ha en portfölj som inte bidrar till avskogning.

Fonden har definierat ett mål för avskogning, som är den största drivkraften till förlorad biologisk mångfald

och relevant för fondens investeringar. Detta mål är i linje med det åtagande om en portfölj fri från avskogning orsakad av jordbruksprodukter, som AP2 gjorde i samband med COP26, samt med fondens klimatåtagande om nettonollutsläpp av växthusgaser år 2045. Fonden har som ambition att senast 2025 bidra till påverkansarbete med 100 procent av de portföljbolag som identifieras med hög avskogningsrisk och svag otillräcklig hantering av denna.

Utfall 2024

Metoder och mätvärden för uppföljning av de naturrelaterade målen är under utveckling. För närvarande följs detta upp genom riskanalys av portföljen och genom kontinuerlig uppföljning av fondens påverkansarbete inom området. Under 2024 bidrog AP2 till bolagsdialoger med 91 procent av de portföljbolag som identifierats med hög avskogningsrisk och otillräcklig hantering.



Finance for Biodiversity

Arbetet pågår med att ta fram mer konkreta mätvärden och mål för biologisk mångfald. AP2 har åtagit sig att leva upp till det löfte som AP2 har gjort som signatärer och medlemmar i Finance for Biodiversity. Löftet innebär att vi har åtagit oss att:

1. Samverka och dela kunskap.
2. Bedriva påverkansarbete med bolag.
3. Bedöma vår påverkan på naturen.
4. Sätta mål för arbetet.
5. Rapportera publikt om ovanstående punkter.

Finance for Biodiversity har tagit fram rekommendationer för hur målsättningar kan se ut, i tre steg: Initieringsmål, monitoreringsmål och portföljmål. Eftersom AP2 redan har genomfört alla de steg som omfattas i de föreslagna initieringsmålen, fokuserar vi på arbetet med att definiera monitoreringsmål, med hjälp av vilka vi kan följa utvecklingen på ett strukturerat sätt i de dialoger vi bedriver. Bredare portföljmål för sektorer med hög risk utvärderas också, men för närvarande bedömer vi att datakvaliteten inte är tillräcklig för att rapportera på detta.

Se det fulla åtagandet på www.financeforbiodiversity.org

TABELL 1A EXEMPEL PÅ POTENTIELLA OMSTÄLLNINGSRISKER (OMARBETAD FRÅN TCFD)

Omställningsrisker	Potentiell finansiell påverkan för bolag	Potentiell finansiell påverkan för Andra AP-fonden
Regulatoriska		
- Högre pris för utsläpp av växthusgaser/högre kostnader för energi - Högre krav på klimatrapporering - Regleringar för produkter/tjänster - Exponering mot legala processer	- Ökade priser för utsläpp av växthusgaser. - Större krav på utsläppsrapportering. - Högre krav/regleringar för existerande produkter och tjänster. - Exponering mot legala processer (stämningar).	Högre pris på koldioxid, regleringar och rapportering är generellt sett positivt finansiellt för AP2 som ägare. Om kostnader för koldioxid internaliseras ger det en mer effektiv marknad. Utmaningen för AP2 är att identifiera vilka tillgångsslag/sektorer/bolag som är vinnare respektive förlorare.
Teknologiska		
- Substituering av nuvarande produkter/tjänster till fossilfritt - Investeringar i nya teknologier som inte lyckas - Kostnader för att ställa om till fossilfria teknologier	- Kapitalförstörelse p.g.a. att tillgångar skrivs av i förtid (s.k. strandade tillgångar). - Minskad efterfrågan på befintliga produkter. - Kostnader för forskning och utveckling inom nya och alternativa teknologier. - Höga kostnader för omställning. - Kostnader för att anpassa/använda nya riktlinjer och processer.	Omställningstakten är avgörande för den finansiella värderingen av de fossila reserver och bolag med tillgångar som är beroende av fossil energi för sina produkter/tjänster. Införandet av PAB har minskat AP2:s finansiella exponering mot fossila tillgångar. En utmaning för AP2 är att bedöma vilka teknologier som kommer att lyckas, vilken takt samt hur tillgångsslag, sektorer, bolag påverkas.
Marknadsmässiga		
- Förändringar i kunders beteenden - Osäkerhet i marknadssignaler - Ökande kostnader för råmaterial	- Minskad efterfrågan p.g.a. förändrade preferenser hos kunder. - Ökade kostnader för råvaror och behandling av avfall. - Plötsliga och oväntade förändringar i energipriser. - Förändringar i hur bolag kan ta betalt. - Förändringar i värdering av tillgångar.	Teknologiska och marknadsmässiga risker och möjligheter är sammankopplade. Omställningen kommer att innebära förändringar hos konsumenter och de kan både bero på ändringar i preferenser och/eller teknologiförändringar. Utmaningen densamma som för teknologiska risker.
Varumärke		
- Förändrade kundpreferenser - Stigmatisering av sektorer - Ökande intresse från intressenter eller negativ återkoppling från intressenter	- Minskade inkomster p.g.a. efterfrågan på produkter/tjänster - Minskade inkomster p.g.a. produktionskapacitet (t.ex. p.g.a. fördröjningar och förseningar) - Negativ påverkan på medarbetare (t.ex. förmåga att attrahera och behålla personal).	Bolag kan skapa ökat aktieägarvärde genom att förstärka sitt varumärke. Det är viktigt att bolag i AP2:s portfölj inte kränker konventioner och riktlinjer som Sveriges undertecknat. Viktigt för AP2 är att förvalta pensionskapitalet på ett sätt som innebär att förtroende för pensionssystemet upprätthålls.

TABELL 1B EXEMPEL PÅ POTENTIELLA FYSISKA KLIMATRISKER (OMARBETAD FRÅN TCFD)

Fysiska klimatrisker	Potentiell finansiell påverkan för bolag	Potentiell finansiell påverkan för Andra AP-fonden
Akuta		
Fler och kraftfullare extrema väderhändelser	Minskade inkomster pga. störningar i produktion (t.ex. transporter och leverantörer).	Fysiska klimatrisker kan potentiellt påverka alla tillgångsslag genom att orsaka direkta skador på tillgångar, öka försäkringskostnader, påverka värderingen av fastigheter, och skapa behov av ytterligare investeringar för klimatanpassning. För fondens reala tillgångar, det vill säga fastigheter, skogs- och jordbruk får riskerna en direkt påverkan på portföljen. Medans till exempel för tillgångsslagen aktier, krediter samt privat riskkapital påverkas fonden indirekt.
Systematiska - Förändrade nederbördsmonster och stora variationer i vädermonster - Ökande medeltemperatur - Havsnivåhöjningar	- Minskade inkomster och högre kostnader pga. negativ påverkan på personalen (t.ex. hälsoaspekter, säkerhet, frånvaro). - Befintliga tillgångar skrivs av i förtid (t.ex. skador på fastigheter). - Ökade produktionskostnader (t.ex. vattenbrist för vattenkraftverk och kärnkraft). - Ökade kapitalkostnader (t.ex. skador på anläggningar). - Minskade inkomster från lägre försäljning/produktion.	

TABELL 2 EXEMPEL PÅ POTENTIELLA KLIMATMÖJLIGHETER (OMARBETAD FRÅN TCFD)

Klimatrelaterade möjligheter	Potentiell finansiell påverkan för bolag	Potentiell finansiell påverkan för Andra AP-fonden
Resurseffektivitet		
• Effektivare transporter • Effektivare produktions- och distributionsprocesser • Återanvändning • Flytta till energieffektiv byggnad • Minskad vattenanvändning och konsumtion	• Minskade tillverkningskostnader (på grund av ökad effektivitet och kostnadsbesparingar). • Ökad produktionskapacitet som resulterar i ökade inkomster. • Ökat värde för fasta tillgångar (till exempel högre värde för energieffektiva fastigheter). • Fördelar för medarbetare och planering (till exempel bättre arbetsmiljö vad gäller hälsa och säkerhet, mer nöjda medarbetare) vilket leder till lägre kostnader.	Det är positivt för AP2 att bolag arbetar med klimatomöjligheter på ett sätt som ökar till exempel aktieägarvärdet. Genom att integrera hållbarhetsfaktorer i investeringsanalyser och processer kan fonden identifiera bolag som är resurseffektiva.
Energikällor		
• Använda energi med låga koldioxidutsläpp • Använda policyinstrument som stödjer omställning • Användning av nya teknologier • Delta i marknader för koldioxid • Skifta till decentraliserad elkraftsproduktion	• Minskade tillverkningskostnader. • Minskad exponering mot ökade priser på fossil energi. • Minskad exponering mot utsläpp av växthusgaser och därför mindre känsliga för ändringar i kostnader för koldioxidutsläpp. • Avkastning på investeringar i lågutsläppsteknologier. • Ökad tillgång till kapital (på grund av att fler investerare föredrar lågutsläppsproducenter). • Varumärkesfördelar som leder till ökad efterfrågan på varor/tjänster.	AP2 ser investeringsmöjligheter inom dessa områden och investerar i dessa genom flera olika tillgångsslag, inklusive hållbar infrastruktur och gröna obligationer.
Produkter och tjänster		
• Utveckling och/eller expansion av varor/tjänster med låga utsläpp • Utveckla lösningar för adaption och försäkringslösningar till följd av klimatrisker • Utveckla nya produkter genom FoU och innovation • Förmåga att diversifiera affärsaktiviteter • Förändringar i konsumenters preferenser	• Ökade intäkter genom efterfrågan på produkter och tjänster med lägre koldioxidutsläpp. • Ökade intäkter genom nya lösningar för anpassningar till klimatförändringar (t.ex. försäkringslösningar). • Bättre positionering gentemot konkurrenter givet ändrade kundpreferenser, som resulterar i ökade intäkter.	
Marknader		
• Tillgång till nya marknader • Användning av incitament från publika sektorn • Tillgång till nya tillgångar och marknader som behöver försäkringsskydd	• Ökade intäkter genom tillgång till nya och kommande marknader (till exempel partnerskap med regeringar och utvecklingsbanker). • Ökad diversifiering av finansiella tillgångar (till exempel gröna obligationer och infrastruktur).	
Resiliens		
• Delta i program kring förnyelsebar energi och användning av energieffektiva metoder • Ersättning/diversifiering vad gäller resurser	• Ökat marknadsvärde genom resiliensplanering (till exempel infrastruktur, mark, byggnader). • Ökad pålitlighet av leverantörskedjans förmåga att leverera under olika förhållanden. • Ökade intäkter genom nya produkter/tjänster relaterat till motståndskraft (resiliens).	



Andra AP-fonden / AP2

Box 11155

404 24 Göteborg

Besöksadress Kyrkogatan 48

Telefon 031-704 29 00

www.ap2.se