



AP2

Andra
AP-fonden

En bra pension för alla generationer

Hållbarhetsrapport 2025

Andra AP-fonden

Andra AP-fonden förvaltar svenska folkets pensionspengar och arbetar för att både nuvarande och framtida pensionärer ska få en bra pension. Vi strävar efter att vara en ledande förvaltare i en föränderlig värld. För att få en god långsiktig avkastning och balansera risker, väljer vi att investera ansvarsfullt, över hela världen, och i många olika slags tillgångar. Vi skapar värde, både genom god avkastning, och genom att främja en hållbar utveckling för människor och miljö. Det bidrar till en bra pension för alla generationer.

AP2 är en buffertfond, med uppdraget att förvalta systemets buffertkapital till största möjliga nytta för pensionssystemet. I uppdraget ingår att förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vi ska främja en hållbar utveckling utan att göra avkall på våra övergripande mål om avkastning och risk.

En hållbar utveckling är en förutsättning för att nuvarande och kommande generationer ska få en bra pension. Vi har ett ambitiöst hållbarhetsarbete, som grundar sig både i vårt uppdrag, och i övertygelsen om att hållbarhet lönar sig. Det innebär ett långsiktigt agerande för att skydda och skapa värden – utifrån ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv.

Rapporten är framtagen i enlighet med ramverken:

- **TCFD** (Task Force on Climate Related Financial Disclosures)
- **TNFD** (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures)
- **FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter**

AP2 ser dessa ramverk som ett stöd i arbetet med att identifiera och hantera risker relaterade till klimat, natur respektive mänskliga rättigheter. Vi vill samtidigt uppmuntra bolag till transparens via årlig och jämförbar rapportering.

Viss information som ska rapporteras enligt ramverken finns tillgänglig på fondens webbplats.

Från sidan 60 finns index för ramverken med läshänvisningar.

Viktiga händelser 2025

- Under 2025 har vi fortsatt att utveckla processen för att identifiera och hantera bolag med hög hållbarhetsrisk. Bland annat har vi tagit fram en metodik för att utvärdera bolagens hantering av olika risker och för att kunna följa upp utvecklingen i bolagsdialoger. Läs mer på sidan 9.
- Vi har tagit fram ett verktyg för självutvärdering, där våra externa förvaltare av reala tillgångar får ge input till en utvärdering av deras arbete med olika hållbarhetsfrågor. Denna ligger sedan till grund för en kontinuerlig dialog om styrkor, förbättringsmöjligheter, föreslagna åtgärder och behov av vägledning och stöd från oss i arbetet. Läs mer på sidan 9.
- Genom Etikrådet har AP-fonderna fastställt ett gemensamt ställningstagande med tydliga förväntningar på bolag med kopplingar till konfliktområden. Etikrådet har ett strukturerat arbetssätt där bolags involvering analyseras och bedöms, dialoger förs med utvalda bolag och andra åtgärder kan rekommenderas vid behov. Läs mer på sidan 11.
- Vi har vidareutvecklat vårt ramverk för att bedöma länders nettollanpassning och vägleda vårt arbete mot minskade utsläpp i våra obligationsportföljer. Arbetet bygger på vetenskap, interna analyser och internationella samarbeten. Läs mer på sidan 24.
- Levnadslöner fick ett ökat fokus under året och vi arbetar strukturerat med frågan inom the Platform Living Wage Financials. Läs mer på sidan 47.
- Vi har uppdaterat våra riktlinjer för röstning. Läs mer på sidan 55.



Vi har nått våra hållbarhetsmål för 2025

Klimat Minskade växthusgasutsläpp och klimatplaner för alla tillgångsslag.

Biologisk mångfald Implementerad process för åtagandet om en avskogningsfri portfölj.

Mänskliga rättigheter Implementerat FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Ägarstyrning Dialoger uppstartade med samtliga identifierade högriskbolag, inom alla fokusområden.

Innehåll

1. HÅLLBARHET PÅ AP2

- 5 VD-ord
- 6 Hållbarhet genom investeringsprocessen
- 7 Ansvarsfulla investeringar
- 8 Risker vi väljer bort
- 9 Ansvarsfulla ägare
- 11 AP-fondernas Etikråd
- 13 Så har AP2 använt sin röst under året
- 16 AP2:s ägarstyrning

2. KLIMAT

3. BIOLOGISK MÅNGFALD

4. MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

5. BOLAGSSTYRNING

6. BILAGOR

- 60 Referensindex Klimat
- 61 Referensindex Biologisk mångfald
- 63 Referensindex Mänskliga rättigheter
- 65 Intressentdialoger
- 67 AP2 på årets bolagsstämmor

Hållbarhet på AP2

Hållbarhet är en självklar del av vårt uppdrag

2025 har präglats av en osäker omvärld, med geopolitiska spänningar och konflikter, en snabb teknologisk utveckling och ett oförutsägbart politiskt klimat. Samtidigt fortsätter klimatförändringarna: perioden 2023-2025 var rekordvarm, temperaturnivåerna ligger nu över 1,5 grader högre än förindustriella nivåer, vilket påverkar både natur och samhällen. I en föränderlig omvärld håller vi fast vid vårt uppdrag och arbetar för en bra pension för både nuvarande och kommande generationer. Hållbarhet är en förutsättning, och en självklar del av det arbetet, både för att kunna leverera en långsiktigt god avkastning och för att bidra till en bra pension ur ett bredare perspektiv.

Eva Halvarsson – VD Andra AP-fonden

Vi har under året sett att den osäkra omvärlden innebär ett ökat behov av att arbeta aktivt med att förstå och hantera ökande risker både för människor och miljö. När de politiska strömningarna samtidigt går mot mer kortsiktighet och populism, och börjar ifrågasätta den samlade vetenskapen, är det viktigt att vi fortsätter att agera långsiktigt.

Vi arbetar systematiskt och integrerat med hållbarhet i hela portföljen. Vårt arbete inom fokusområdena klimat, biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning utgår från analys och vetenskap.

Vi samarbetar ofta med likasinnade investerare, både för att dela erfarenheter och för att tillsammans påverka bolag till förändring i viktiga frågor. AP-fondernas etikråd är ett särskilt värdefullt samarbete, som ger oss ett viktigt stöd i komplexa hållbarhetsfrågor och som under året bland annat gjort ett stort arbete kring risker för mänskliga rättigheter i konfliktutsatta områden.

Under 2025 har vi uppfyllt de mål vi satt upp inom våra olika fokusområden, med minskade växthusgasutsläpp och klimatplaner för alla olika tillgångslag. Vi har nu en process för att arbeta för en avskogningsfri portfölj och vi har



slutfört implementeringen av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Ett genomgripande mål har varit att vi ska föra dialog med de bolag i portföljen som identifieras med hög hållbarhetsrisk, och även detta mål har vi nått. I och med behovet av ett mer aktivt arbete med bolagsdialoger har vi förstärkt organisationen och utvecklat metoder för att kunna följa upp resultatet av det arbetet över tid.

Vi är övertygade om att ett långsiktigt och ansvarstagande agerande är avgörande, både för att leverera god avkastning och för att bidra till en hållbar utveckling för människor och miljö.

Det kommande året fortsätter vi att fördjupa våra analyser, förstärka våra dialoger och utveckla våra metoder, så att vi kan hantera risker, tillvarata möjligheter och påverka utvecklingen i rätt riktning. Vårt uppdrag är långsiktigt, och det är med samma långsiktighet vi möter de utmaningar och möjligheter som världen står inför.

Eva Halvarsson
VD Andra AP-fonden

Hållbarhet genom investeringsprocessen – ansvarsfulla investeringar och ansvarsfulla ägare

Vi investerar i många olika slags tillgångar, över hela världen. Investeringsprocessen ser olika ut för olika tillgångar och innefattar analyser och beslutsunderlag inför investeringen, en ägandefas som ofta sträcker sig över flera år, samt avyttring.

Arbetet med hållbarhet är integrerat i hela investeringsprocessen och följer en metod som består av sex delar. Metoden är fastställd i vår hållbarhetspolicy och beskriver hur vi arbetar med våra fyra fokusområden klimat, biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning. En beskrivning av metoden och den övergripande styrningen av AP2:s hållbarhetsarbete finns på vår [webbplats](#).

AP2:s metod för 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.

Ansvarsfulla investeringar

Hållbarhet i investeringsprocessen

Hållbarhet är en integrerad del av den analys vi gör inför våra investeringar, tillsammans med bedömningar av avkastning och risk. Vi beaktar både hur olika möjliga hållbarhetsrisker kan påverka värdet av våra investeringar och den påverkan som vi har på vår omvärld genom våra investeringar.

Eftersom vi investerar i många olika slags tillgångar, som förvaltas med olika metoder, behöver arbetet anpassas till varje tillgångsslag. I vår kvantitativa förvaltning ingår hållbarhetsparametrar i konstruktionen av index och i den fundamentala förvaltningen är det en del av analysarbetet. För onoterade tillgångar görs en hållbarhetsutvärdering inom ramen för due diligence av externa förvaltare.

Investeringar i lösningar

AP2 har tagit fram ett ramverk för investeringar som vi definierar som riktade hållbarhetsinvesteringar. I korthet ska investeringen leda till en på förväg definierad, positiv påverkan på människor och/eller miljö, som sedan även följs upp över tid.

Vi gör riktade hållbarhetsinvesteringar inom de flesta tillgångsslag och vid slutet av 2025 hade de ett totalt marknadsvärde på 46 miljarder kronor. Exempel på investeringar som ingår är gröna obligationer, riskkapitalfonder med hållbarhetsinriktning samt investeringar i skog och jordbruk som lever upp till våra kriterier för naturliga klimatlösningar med bland annat nettoinlagring av koldioxid och bevarande av biologisk mångfald.

Fervo Energy

Fervo Energy är ett bolag där vi är investerade genom vår riskkapitalportfölj. Bolaget är verksamt inom nästa generations geotermiska energi (Enhanced Geothermal Systems – EGS). Denna teknik använder horisontell borrning och fracking-tekniker från oljeindustrin för att skapa "underjordiska element", och leverera stabil koldioxidfri el. Deras anläggning Cape Station i Utah förväntas leverera sina första 100 MW ren el i slutet av 2026, och siktar sedan på att expandera, i ett första steg till 500 MW, som potentiellt kan utökas upp till 2 GW. Fervo meddelade i början av året att de borrar sin hittills hetaste brunn (över 290°C) på cirka 3 400 meters djup, vilket bevisar att tekniken fungerar i praktiken.

Mindre än 1 procent av världens totala energianvändning kommer i dag från geotermisk energi och kommersiell produktion av energi genom EGS ligger ännu i startfasen, med Fervo som en ledande aktör. Samtidigt är potentialen dramatisk. Internationella energiorganet IEA pekar på att geotermisk elproduktion globalt kan öka med omkring 800 GW till 2050, och då motsvara runt 8 procent av världens elproduktion.

The Future of Geothermal Energy, IEA 2024 special report: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/cbe6ad3a-eb3e-463f-8b2a-5d1fa4ce39bf/TheFutureofGeothermal.pdf>

Risker som vi väljer bort

Det finns situationer där fonden exkluderar eller avinvesterar från bolag, sektorer eller länder. AP2 följer FN:s och EU:s sanktionsbeslut. AP-fonderna har även gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar fondmedlen inte bör placeras i. De finns publicerade på AP2:s webbplats.

AP2 exkluderar bolag som brutit mot internationella konventioner, där dialogen med bolagen inte lett till förbättringar, och där Etikrådet rekommenderar exkludering. Information om dessa bolag finns på [Etikrådets webbplats](#).

Utöver dessa fall, som baseras på internationella konventioner och normer, har fonden tagit fram ett landsramverk för att identifiera länder där det finns finansiella, operativa eller hållbarhetsskäl att inte investera. Baserat på detta ramverk har vi valt att inte investera i länder där risken för kränkningar

av mänskliga rättigheter är mycket hög. Läs om landsramverket på sidan 50.

Vidare väljer vi att avinvestera från bolag med hög hållbarhetsrisk, i de fall då en dialog inte bedöms kunna leda till en tillräcklig förändring.

Exkluderat på grund av konventionsbrott



Klustervapen och minor

Fördraget om förbud mot antipersonella minor och konventionen om klustervapen säger att stater som undertecknat och ratificerat fördraget ska upphöra att producera, handla med och använda personminor respektive klusterbomber. AP-fondernas etikråd har rekommenderat de fyra AP-fonderna att avyttra bolag som tillverkar antipersonella minor eller klusterbomber. AP2 äger därför inte några sådana bolag. De bolag som har exkluderats av denna orsak anges i exkluderingslistan på Etikrådets [webbplats](#).



Cannabis

AP-fondernas etikråd har rekommenderat AP-fonderna att exkludera cannabisbolag baserat på FN:s konventioner om narkotiska preparat. Cannabis får dock användas för medicinska och vetenskapliga ändamål. AP2 har därför beslutat att exkludera bolag verksamma inom cannabis för icke-medicinskt bruk. De bolag AP2 har exkluderat anges på Etikrådets [webbplats](#).

Avinvesterat på grund av syftet med en konvention



Kärnvapen

AP2 bedömer att modernisering och uppgradering av kärnvapen inte är förenligt med andemeningen i Icke-spridningsavtalet (NTP), vilken är att världen på lång sikt ska vara kärnvapenfri. Med stöd i förarbeten till lagen för AP-fonderna avseende föredömlig förvaltning har AP2 därför avinvesterat från bolag involverade i underhåll och modernisering av kärnvapensystem.



Tobak

Avinvesteringar av tobaksbolag stödjer syftet med konventionen om tobakskontroll, det vill säga att kraftigt minska tobakskonsumtionen och tobaksrökningens skadliga effekter. Med stöd i lagreglerna för AP-fonderna avseende föredömlig förvaltning har AP2 avinvesterat från tobaksbolag.

Avinvesterat på grund av Paris-Aligned Benchmark



Kol, olja, gas och kraftbolag

Under 2020 implementerade AP2 EU Paris-Aligned Benchmark för fondens internt förvaltade utländska aktier och företagsobligationer. Det innebär att AP2 inte investerar i bolag som har mer än en viss andel av sin försäljning från kol, olja och/eller gas eller i kraftbolag, där en definierad procentandel av intäkterna kommer från förbränning av fossila bränslen. Den maximala andelen för kol är 1 procent, för olja 10 procent och för gas 50 procent.

Ansvarsfulla ägare

Som ansvarsfull och aktiv ägare arbetar vi kontinuerligt med att analysera och förstå risker och möjligheter i portföljen och agera på dessa. Vi beaktar risker och möjligheter både utifrån effekten på värdet av våra investeringar, och utifrån den påverkan som vi har på vår omvärld genom våra investeringar. Fondens risker och möjligheter analyseras regelbundet, med hjälp av verktyg och datakällor som är anpassade efter våra olika fokusområden. Vi har olika processer för att fånga upp och agera på incidenter som faktiskt har skett, och för att förstå och agera proaktivt på potentiella risker och möjligheter i portföljen.

Eftersom vi investerar i många olika slags tillgångar, som förvaltas med olika metoder, behöver arbetet anpassas till varje tillgångsslag.

Onoterade tillgångar – nära samarbete med förvaltare

För onoterade tillgångar där vi investerar i fonder genom externa förvaltare, till exempel riskkapital, arbetar vi nära förvaltarna och ställer krav på att de ska ha åtaganden, policyer och processer för hållbarhet när de investerar och när de arbetar med att utveckla sina portföljbolag. Vi gör regelbundna utvärderingar av förvaltarna och har en löpande dialog med dem om risker, möjligheter och förbättringsområden.

Inom reala tillgångar har vi under 2025 infört en ny process för självutvärdering, där förvaltarna själva får bedöma sin verksamhet utifrån ett antal bedömningskriterier. Denna ligger sedan till grund för en löpande dialog om styrkor, förbättringsmöjligheter, föreslagna åtgärder och hur vi kan bistå med vägledning, goda exempel och stöd i arbetet.

Noterade tillgångar – analys av bolagens risk

Vi analyserar löpande våra noterade portföljer för aktier och företagsobligationer, både för att identifiera möjliga risker och för att fånga upp incidenter som redan har hänt.

Analyserna är specifika utifrån våra fokusområden:

- Klimatrisker bedöms utifrån data för utsläpp av växthusgaser och uppskattningar av bolags och länders anpassning mot netto-nollutsläpp. Vi analyserar även hur portföljen kan komma att påverkas av klimatförändringar genom både fysiska risker och omställningsrisker.
- Inom biologisk mångfald analyserar vi investeringarnas påverkan på och beroende av naturtillgångar och ekosystemtjänster. En djupare analys görs även av portföljens avskogningsrisk.

- För mänskliga rättigheter analyserar vi risker utifrån investeringarnas koppling till sektorer och länder med hög risk för kränkningar av mänskliga rättigheter. Stort fokus läggs på att förstå bolags koppling till dessa risker genom sina leverantörskedjor.

Bedömning av bolagens riskhantering

När vi på detta vis har identifierat de bolag i portföljen som har en förhöjd risk inom något av våra fokusområden, analyserar vi hur dessa bolag hanterar risken. Även denna analys är anpassad efter de olika fokusområdena och utgår från våra förväntningar på portföljbolag inom varje fokusområde.

Vi bedömer hur bolagen hanterar risken och lever upp till våra förväntningar utifrån ett antal kriterier, till exempel bolagens åtaganden, policyer, processer och transparens. Inom klimat gör vi en bedömning av bolagens anpassning mot netto-noll. Bolag med hög risk förväntas kunna påvisa en gedigen riskhantering, och inom varje fokusområde har vi definierat en nivå som bör uppfyllas i utvärderingen för att hanteringen ska kunna anses vara tillräcklig.

De bolag som har identifierats med hög risk, och vars riskhantering inte lever upp till den förväntade nivån, kontaktas för en dialog,

antingen i samarbete med andra investerare eller i en egen dialog. Vi strävar efter att ha dialoger med alla bolag som på detta sätt identifierats som högriskbolag. Vi följer upp dialogernas framsteg genom att mäta hur bolagens riskhantering utvecklas, med hjälp av samma bedömningskriterier som i den initiala analysen.

Vid utgången av 2025 hade totalt 125 bolag identifierats med hög risk inom klimat, biologisk mångfald och mänskliga rättigheter, av cirka 1 300 bolag i våra noterade portföljer. Av dessa bedömdes 7 påvisa en gedigen riskhantering.

Läs om våra förväntningar på portföljbolag på fondens webbplats



[Klimat](#)



[Avskogning](#)



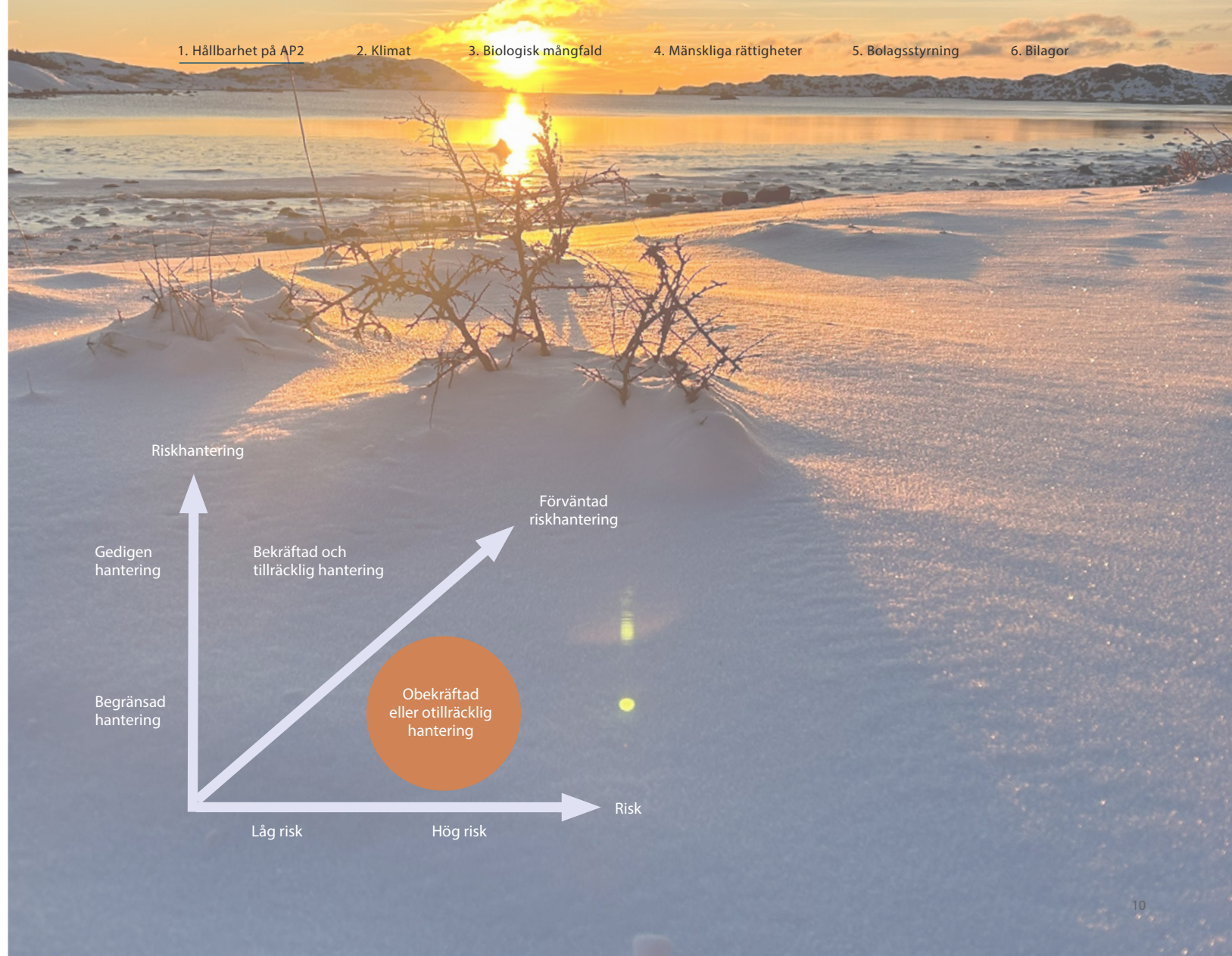
[Mänskliga rättigheter](#)

Dialoger har påbörjats med de återstående 118 bolagen. Detta arbete beskrivs mer i detalj för varje fokusområde, längre fram i denna rapport. En dialog innebär oftast att vi träffar bolaget minst två gånger per år. Vid behov kan dialogen eskaleras genom exempelvis röstning eller aktieägarförslag, läs mer om vår röstning på sidorna 54-58. Avinvestering är en sista utväg om dialogen inte förväntas kunna leda till några resultat och vi bedömer att den höga risken kommer att kvarstå.

Samarbeten för bättre resultat

I samarbete, framför allt med andra investerare, kan vi uppnå bättre resultat i hållbarhetsarbetet. Påverkansarbetet blir mer effektivt när vi samarbetar och vi kan på så sätt föra dialoger med fler bolag. Vi kan även lära oss av andra investerares erfarenheter och lärdomar, och dela med oss av våra egna. En summering av viktiga samarbeten finns på fondens [webbplats](#).

Vårt viktigaste och närmaste samarbete inom hållbarhet är samverkan genom AP-fondernas Etikråd, som beskrivs på nästa sida, och vars arbete är nära sammankopplat med vårt eget arbete.



AP-fondernas etikråd: Tillsammans påverkar vi bolag till hållbart värdeskapande

AP-fondernas etikråd (Etikrådet) är ett samarbete för att påverka bolag mot hållbart värdeskapande och ökad transparens. När vi agerar gemensamt blir vår påverkan både starkare och mer effektiv. Arbetet bedrivs både reaktivt och proaktivt.

Uppdrag

Etikrådets uppdrag är att:

- Påverka bolag mot en positiv utveckling inom hållbarhet.
- Stödja AP-fonderna i komplexa och prioriterade hållbarhetsfrågor.
- Utveckla gemensamma ställningstaganden.

Arbetet omfattar frågor som rör människor, miljö och samhälle och samtidigt skapar långsiktigt värde i bolagen.

Reaktivt arbete

Det reaktiva arbetet fokuserar på att hantera fall där en incident har inträffat. Två gånger

per år genomlyser Etikrådet de utländska bolag som ingår i AP-fondernas globala noterade aktie- och kreditportföljer. Genomlysningen utgår från internationella konventioner och ramverk som Sverige står bakom. När en kränkning identifieras påbörjar Etikrådet en dialog med det berörda bolaget. Målet är att bolaget:

- Åtgärdar det som har hänt.
- Gottgör de som drabbats.
- Vidtar åtgärder för att förhindra att händelsen upprepas.

Om bolaget inte visar tillräckliga förbättringar kan Etikrådet som sista utväg rekommendera exkludering. Läs mer om Etikrådets process på Etikrådets [webbplats](#).



Väsentliga händelser

Genomlysning¹

3 007 bolag genomlysta
2 952 bolag utan anmärkning
55 bolag med signaler för kränkningar

Reaktiva bolagsdialoger

60 bolag i dialog under året
6 nya bolag där dialog har inletts
7 avslutade dialoger under året
0 nya exkluderingsrekommendationer

Proaktivt arbete

28 av AP-fondernas portföljbolag omfattas av projekt
18,4 % av marknadsvärdet av AP-fondernas innehav i utländska noterade aktier och krediter omfattas av projekt

Ställningstaganden

1 nytt ställningstagande: Konflikt- och högriskområden

¹ Innehav per 30 juni 2025

Proaktivt arbete

Det proaktiva arbete syftar till att adressera komplexa hållbarhetsutmaningar och systemrisker för att driva positiv förändring på bolags-, bransch- och systemnivå.

Etikrådets har fem fokusområden inom det proaktiva arbetet:

- **Antimikrobiell resistens:** En växande systemrisk för såväl samhällen som AP-fondernas portföljer som har koppling till både mänskliga rättigheter och biologisk mångfald. Etikrådet vill bidra till ökad medvetenhet och ansvarstagande hos relevanta företag.
- **Barnarbete och tvångsarbete:** Barn- och tvångsarbete förekommer över hela världen, och är två centrala frågor inom AP2:s mänskliga rättighetsarbete. Etikrådets arbetar både med enskilda företag och på sektornivå.
- **Klimat:** Klimatförändringarna bedöms utgöra en allvarlig systemrisk. Etikrådet kompletterar AP2:s klimatarbete genom att prioritera två områden framåt: omställningen av utsläppstunga branscher med fokus på stål och gruvdrift för omställning.

- **Techbolag och mänskliga rättigheter:** Stora techbolags produkter och tjänster driver samhällsutveckling men kan också medföra risker för mänskliga rättigheter. Etikrådet leder ett internationellt samverkansprojekt för att stärka dessa bolags arbete med mänskliga rättigheter.
- **Vatten:** Vatten av god kvalitet och i tillräcklig mängd är avgörande både för människors hälsa och för biologisk mångfald. Etikrådet arbetar med både tillgång till vatten och med begränsning av användandet av farliga kemikalier.

Ställningstaganden

Vid behov tar Etikrådet, tillsammans med AP-fonderna, fram övergripande ställningstaganden för att tydliggöra AP-fondernas ståndpunkt i vissa komplexa hållbarhetsfrågor, med utgångspunkt i de ramverk som vägleder AP-fondernas och Etikrådets arbete. Genom att publicera de gemensamma ställningstagandena vill AP-fonderna förtydliga sin syn och sina förväntningar på bolag inom specifika hållbarhetsfrågor.

Etikrådet kompletterar AP2:s påverkansarbete



Klimat	Biologisk Mångfald	Mänskliga Rättigheter	Bolagsstyrning
Climate Action 100	Finance Sector Deforestation Action	Platform Living Wage Financials	International Corporate Governance Network
Net Zero Engagement Initiative	Nature Action 100	Investor Alliance for Human Rights	Asian Corporate Governance Assn.
PRI Spring	PRI Spring	PRI Advance	Institutionella Ågares Förening
Egna dialoger med högriskbolag	Egna dialoger med högriskbolag	Egna dialoger med högriskbolag	Egna dialoger med högriskbolag
Reaktiva dialoger	Reaktiva dialoger	Reaktiva dialoger	Reaktiva dialoger
Mining 2030	Ceres Valuing Water	Mining 2030	
Steel value chain Engagement	Investor Initiative on Hazardous Chemicals	Big Tech & Human Rights	
	Antimikrobiell resistens – FAIRR	Antimikrobiell resistens – FAIRR	
	Investor Action on AMR	Investor Action on AMR	

Så har AP2 använt sin röst under året

Svenska stämmor 2025

Fonden hade vid utgången av året aktieinnehav i drygt 140 svenska noterade bolag och röstade under 2025 på 87 års- respektive extrastämmor. Målsättningen är att vi ska rösta i samtliga bolag identifierade i fondens urvalsprocess, där hänsyn tas till investeringens storlek, plats i ägarlistan, vår möjlighet att påverka och om någon fråga är av speciellt intresse.

Fonden har under året stöttat majoriteten av styrelser och valberedningars förslag. I 25 fall har dock fonden valt att rösta emot förslag rörande framför allt följande frågor:

- Incitamentsprogram som bedömts vara oförenliga med fondens riktlinjer. Oftast har anledningen varit subventioner utan koppling till prestationsmål eller att programmen i övrigt bedömts sakna relevanta prestationsmål.
- Föreslagna arvodeshöjningar till styrelser.
- Bristande mångfald i föreslagen styrelse.
- Aktieägarförslag med antingen alltför operativt fokus eller rörande fråga där bolaget redan bedömts ha tillfredsställande hantering och/eller rapportering.

Svenska stämmor

	2025	2024	2023	2022	2021
Röstat på antal stämmor (års- och extrastämmor)	87	142	127	121	134
Motsvarar % av den svenska aktieportföljen (marknadsvärde)	85	96	87	77	86
Antal valberedningar	15	11	12	9	8

Områden där AP2 haft dialoger med bolag och/eller röstat nej till förslag

Område		Bolagsdialoger i samband med stämmorna, antal	Bolag där AP2 röstat nej till förslag
Incitamentsprogram	Matchningsaktier/optionser	2	Loomis, Investor, Vitec Software
	Annan form av subvention	8	Addtech, Lagercrantz Group, OEM International, Surgical Science Sweden
	Prestationskrav inte i linje med AP2:s röstningsriktlinjer	2	Hexagon, Mentice
	Utformning program allmänt	9	
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	Tak för ersättningsdelar	1	
Styrelse	Arvode	7	Assa Abloy, Atlas Copco, Hexagon, Securitas
	Utformning/mångfald	5	OEM International
Övriga ägarstyrningsfrågor	Ändringar av bolagsordning	1	Better Collective A/S
Emission		2	
Aktieägarförslag	Förslag av operativ karaktär		Evolution, Sandvik, SEB, Svenska Handelsbanken, Swedbank, AB Volvo
	Klimatstrategi	1	SEB, Nordea

Fonden redovisar namnen på de bolag där dialogen resulterat i röstning mot lagda förslag.

Utländska stämmor 2025

Med röstning som ett viktigt verktyg vill vi förmedla vår syn i frågor som rör ett brett spektrum. För den utländska aktieportföljen är därför målsättningen att på sikt rösta i samtliga bolag i portföljen. Röstningen sker genom externa rådgivare och utgår från de röstningsriktlinjer som AP1-AP4 gemensamt utarbetar inför varje röstningssäsong.

Inför 2025 års stämmor hade vi tillsammans med AP1, AP3 och AP4 uppdaterat de gemensamma röstningsriktlinjerna. Riktlinjerna är nu tydligare vad gäller frågor relaterade till revisorns oberoende och ersättningsprogram där ersättningen inte är kopplad till prestationskriterier. För identifierade bolag med bedömd hög hållbarhetsrisk inom våra fokusområden granskas lagda förslag i större detalj och vi röstar enligt en fastställd eskaleringstrappa.

Fonden har under 2025 röstat i utländska bolag i totalt 42 länder, med störst representation i USA, Indien och Japan. Under året röstade fonden på 1 228 utländska bolagsstämmor. Detta motsvarar 73 procent av fondens utländska aktieportfölj uttryckt i marknadsvärde.

Fonden röstade under perioden i linje med 82 procent av styrelsens rekommendationer. I de fall vi röstat emot lagda förslag, har detta främst berott på att de inte uppfyller AP-fondernas gemensamma röstningspolicy kring frågor rörande:

- Otillräcklig mångfald/oberoende i styrelsen. Fondens syn är att mångfald i styrelser och ledningar är av stor betydelse för att skapa värde i bolag. Vi markerar därför genom vår röstning om mångfald inte beaktas i styrelseförslagen.
- Samma revisorer under många år.
- Brister i ersättningsprogram.
- Aktieägarförslag där bolaget bedömts ha tillfredsställande processer och/eller rapportering.

Aktieägarförslag som AP2 har stöttat under året har bland annat gällt följande frågor och områden:



Utländska stämmor

	2025	2024	2023	2022	2021
Röstat på antal stämmor (års- och extrastämmor)	1 228	1 311	1 401	1 261	1 092
Motsvarar % av den utländska portföljen (marknadsvärde)	73	89	76	65	53
Antal agendapunkter	14 725	15 611	16 862	15 663	13 756
Röstning i linje med styrelsens rekommendation, %	82	82	77	78	81



Mänskliga rättigheter

- Frågor relaterade till AI-utveckling: risker för oetisk användning av externa data vid utveckling av AI-produkter samt konsekvensbedömning av mänskliga rättigheter för AI-driven riktad reklam.
- Hantering av risker för barnexploatering online.
- Rapportering om tvångs- respektive barnarbete i bankers utlåningsprofiler.
- Rapportering om bolagets risker med att verka i länder med betydande problem kring mänskliga rättigheter.

Klimat och biologisk mångfald

- Rapportering om graden av måluppfyllelse av klimatmål.

- Datacenters inverkan på klimatåtaganden.
- Upprättande och publicering klimatomställningsplan.
- Rapportering kring hantering av matsvinn och mål för minskning.
- Bolagets bedömning av verksamhetens påverkan på biologisk mångfald.

Styrning

- Förbättrade ersättningsprogram till ledande befattningshavare som ligger mer i linje med aktieägares långsiktiga intressen.
- Upplysning om prestationsmål som ligger till grund för ersättning till ledande befattningshavare.
- Krav på oberoende styrelseordförande.

Exempel på aktieägarförslag som AP2 stöttat

- **Amazon**
Vid stämman 2025 framlades aktieägarförslag rörande bland annat ökad transparens kring effekter av AI och bolagets ansträngningar för att identifiera väsentliga riskfaktorer vad gäller arbetsförhållanden.
- **Hewlett Packard, IBM och Visa**
Förslag om utökad rapportering om hur företagens medel används för lobbying. Detta skulle förbättra aktieägares möjlighet att utvärdera överensstämmelsen mellan vilken politik bolagen stöttar genom finansiella bidrag och bolagens uttalade mål.

AP2:s röstning

>> Riktlinjer för röstning

AP2:s Riktlinjer för röstning beskriver fondens syn på relevanta ägarstyrningsfrågor och vad bolag kan förvänta sig om vår röstning.

>> Fondens webbplats

På vår webbplats framgår vår röstning i detalj. Se även bilaga för mer information kring AP2 på årets stämmor.

AP2:s ägarstyrning

Varför ägarstyrning?

Uppdrag/risk

AP2:s uppdrag är att förvalta pensionssystemets buffertkapital till största möjliga nytta för pensionssystemet.

Den totala risknivån ska vara låg. Fondmedlen ska vid vald risknivå placeras så att långsiktigt god avkastning uppnås.

Uppdraget innehåller ett krav på en föredömlig förvaltning genom bland annat ett ansvarsfullt ägande.

Vad fokuserar AP2 på?

Ägarpolicy

AP2:s Ägarpolicy utgår från uppdraget.

Ägarstyrningsarbetet ska främst fokusera på bolag och områden där fonden har störst möjlighet att påverka och göra störst nytta.

Tio ägarprinciper baserade på ett bolags aktieägarskydd och en effektiv styrning utgör grunden för arbetet.

Aktieägarskydd

1. Kapitalstruktur
2. Bolagsstruktur
3. Rösträtt
4. Revisorns roll
5. Information och informationsgivning
6. Hållbarhet

Effektiv styrning

7. Riskhantering och riskkultur
8. Styrelse och valberedning
9. Ledning och ledningsersättning
10. Företagskultur och affäretik

Hur arbetar AP2 med ägarstyrning?

Ägarstyrningsstrategi

Röstning i svenska och utländska bolag.

Dialog med bolag.

Bidra till utveckling av god ägarstyrning.

Vad mäts i form av resultat?

Måloppfylld

Utfallsrelaterade mål (mätbara effekter).

Processrelaterade mål (utveckling interna processer).

Våra fyra fokusområden

Fondens fyra fokusområden är klimat, biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning. För dessa områden har vi definierat utmanande mål som vi strävar efter att nå genom vårt arbete.



Klimat

Den globala uppvärmningen kommer att påverka kommande generationer med omfattande konsekvenser för ekonomi, miljö och människor.

AP2 ska nå nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2045.

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

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

Enligt forskningen behöver utsläppsminskningarna ske snabbt för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Vi strävar därför efter en betydande minskning redan till 2025 respektive 2030. Dessa mål har basär 2019. Delmålet för 2025 är uppnått.

>> [Läs vår klimatplan.](#)



Biologisk mångfald

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

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

Detta är ett långsiktigt mål för vårt arbete med biologisk mångfald. Det finns ännu inte konsensus kring vad begreppet naturpositiv innebär. 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 fonden bidrar till denna utveckling. När det finns en gemensam syn på begreppet, kommer vi att se över målsättningen i ljuset av denna.

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

Detta mål överensstämmer med det åtagande som AP2 gjorde i samband med COP26, om att arbeta för en portfölj fri från avskogning orsakad av kritiska råvaror genom riskidentifiering och påverkansarbete. Vi har uppnått målet om att ha processer på plats för detta arbete, som fortsätter kontinuerligt även efter 2025.

>> [Läs vår plan för biologisk mångfald.](#)



Mänskliga rättigheter

Mänskliga rättigheter är en central del i en hållbar utveckling och behöver dessutom värnas för att omställningen ska bli rättvis.

Från och med 2025 ska fondens verksamhet bedrivas i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Detta mål är främst inriktat på fondens förvaltningsverksamhet. Det innebär i korthet att vi ska undvika att ha en negativ påverkan på mänskliga rättigheter samt stärka möjligheten till gottgörelse. Detta sker genom kontinuerliga processer för att identifiera, hantera och minska risker för människor i våra investeringar. Vi har 2025 uppnått målet och har implementerat de processer som krävs enligt FN:s vägledande principer.

Från och med 2030 ska mänskliga rättigheter genomsyra alla delar av fondens verksamhet i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I praktiken innebär det att vi ytterligare ska stärka vår efterlevnad av FN:s vägledande principer genom att hela fondens verksamhet ska bedrivas i linje med dem.

>> [Läs vår plan för mänskliga rättigheter.](#)



Bolagsstyrning

Fondens utgångspunkt är att välskötta bolag med god bolagsstyrning och mångfald har större möjligheter att generera vinster och undvika risker.

Till 2030 ska fondens noterade innehav i genomsnitt ha minst 40 procent av vardera kön i styrelsen.

Fondens utgångspunkt är att bolag som arbetar med mångfald, jämlikhet och inkludering inte bara tar hållbarhetsfrågorna på stort allvar, utan också är mer konkurrenskraftiga och därmed skapar bättre värde. Fonden ska aktivt ha påverkat portföljbolagen att ha en strategi för mångfald, jämlikhet och inkludering.

AP2:s övergripande mål med bolagsstyrning är att bidra till en bättre avkastning i portföljen och fonden agerar därför aktivt genom röstning i relevanta frågor i samtliga noterade bolag.

Det är både aktieägarnas och styrelsens ansvar att se till att styrelsen har rätt förutsättningar och arbetsformer för ett effektivt styrelsearbete. Det innefattar bland annat en styrelsesammansättning som beaktar mångfald och oberoende och har en tydlig roll- och ansvarsfördelning. För att uppnå målet påverkar AP2 genom röstning och via samarbete med andra intressenter kring bland annat utveckling av nationella ramverk för bolagsstyrning.

>> [Läs våra riktlinjer för röstning.](#)

AP2 fokuserar hållbarhetsarbetet till de frågor som är mest väsentliga, utifrån principen om dubbel väsentlighet, där hänsyn tas till både den finansiella påverkan på fondens tillgångar och tillgångarnas påverkan på människor och miljö. I väsentlighetsanalysen tas även hänsyn till hur viktigt området är för fondens intressenter. Den löpande dialogen med våra intressenter ger oss en viktig vägledning i hur de ser på vårt uppdrag och vår verksamhet i relation till hållbarhet och avkastning. För mer detaljer om intressentdialoger, se sidan 65.



Klimat



Under 2025 har Andra AP-fonden fortsatt arbetet mot målet om en portfölj med nettonollutsläpp senast 2045. Arbetet har präglats av metodutveckling, utökad rapportering och en fördjupad analys av fondens risker och möjligheter i relation till klimatförändringar. Under året har AP2 också nått sina delmål för 2025, en utsläppsminskning på minst 35 procent sedan 2019 samt klimatplaner för samtliga tillgångsslag.

Utsläppsminskning och uppfyllda klimatmål 2025

AP2 har nått målet om att minska portföljens växthusgasutsläpp med minst 35 procent till utgången av 2025. Vid årsskiftet uppgick minskningen till 38 procent jämfört med 2019, vilket innebär att vi överträffat vårt delmål. Resultatet visar att fondens långsiktiga arbete med styrning, metodutveckling och aktiv påverkan ger effekt. Framåt fortsätter vi att driva på utsläppsminskningar genom påverkansarbete som stödjer bolagens omställning, och som för oss närmare nästa delmål, en total minskning på 55 procent till 2030.

Klimatplaner som strategiskt verktyg i portföljförvaltningen

Att AP2 nu har klimatplaner för samtliga tillgångsslag innebär att varje portfölj har en tydligt definierad väg mot nettonoll 2045. Planerna är anpassade

efter respektive tillgångsslags förutsättningar och används som ett praktiskt verktyg i förvaltningen. De hjälper förvaltarna att integrera klimatmål i investeringsbeslut, identifiera högriskexponeringar, bedöma bolagens omställningsförmåga och prioritera åtgärder där påverkan kan göra störst skillnad. Genom att klimatplanerna kombinerar utsläppsdata, framåtblickande riskindikatorer och tydliga krav på bolag och förvaltare, säkerställer de att klimatambitionerna omsätts i konkret handling och stödjer portföljens fortsatta utsläppsminskningar mot målet om nettonoll.

Förändringseffekter i aktieportföljens växthusgasutsläpp

För att ytterligare förstå och kunna analysera effekterna av förändringar i växthusgasutsläppen i vår noterade aktieportfölj har vi under året implementerat MSCI:s ramverk för att förklara förändringar i portföljens koldioxidavtryck. Det

är ett sätt för oss att förstå varför portföljens koldioxidavtryck förändras över tid. Tidigare har vi endast kunnat följa om det är bolagen som står för förändringen eller förändringar i portföljen. Men med hjälp av det nya ramverket lägger vi till ytterligare komponenter så som förändringar i bolagens finansiering. Ett exempel på en sådan effekt är om ett bolag väljer att öka sin skuld genom att ställa ut mer obligationer under året, kommer vikterna för vår ägarandel i bolagets aktier förändras och därmed minskar vår andel av utsläppen.

Utfallet av denna analys beskrivs i avsnittet mätvärden och mål på sidan 28.

Klimatdialoger med bolag och externa förvaltare

Under 2025 har vi fortsatt att utveckla och fördjupa vårt påverkansarbete genom att föra klimatdialoger med 23 (11) bolag och inleda dialoger med ytterligare 28. Dialogerna har främst fokuserat på utsläppsminskningar, klimatplaner och bolagens förmåga att ställa om i linje med nettonoll, men även på hur bolagen identifierar sina fysiska klimatrisker och vilka åtgärdsplaner de har om dessa risker realiserar. Inom gruppen av högriskbolag ser vi tydliga framsteg, 90 procent av dessa rapporterar



nu i enlighet med TCFD (Task Force on Climate related Financial Disclosures), vilket ökar transparensen och förbättrar förutsättningarna för konstruktiva och effektiva dialoger framåt.

AP2 har även kontinuerliga dialoger med våra externa förvaltare, framför allt inom riskkapital. Under året har vi haft fördjupade samtal med flera av våra externa förvaltare, där vi lyfte vikten av förbättrad utsläppsrapportering och adresserade utmaningar hos förvaltare som ännu inte rapporterar CO₂-data. I december samlade vi dessutom våra externa förvaltare av fastighetsinvesteringar för en gemensam diskussion om klimatfrågor, med särskilt

fokus på hur fysiska risker identifieras och hanteras i deras portföljer.

Bedömning av länders omställning mot nettonoll

Vi har under året fortsatt utveckla vår modell för att bedöma länders omställning mot nettonoll. I år baseras all vår data på ramverket ASCOR (Assessing Sovereign Climate related Opportunities and Risks), ett öppet och akademiskt verktyg för att analysera klimatrisker kopplade till statsobligationer. Databasen har utökats med fler länder och betydligt mer underliggande data, vilket bidrar till ökad transparens och ett förbättrat beslutsunderlag.

ASCOR:s underliggande datalager omfattar ländernas mål, utsläppsambitioner, historiska och nuvarande utsläpp samt estimerade utsläppsbanor på fem års sikt. Bedömningen täcker även koldioxidprissättning, fossila tillgångar och planerad utvinning, exempelvis nya kolgruvor eller olje- och gasprojekt. Vidare analyseras energisektorns omställning, omfattningen av skyddade områden, samt klimatfinansiering både nationellt och internationellt. Modellen fångar också om landet har lagstiftning kopplad till klimatmål. Nästa steg i utvecklingen är att integrera fysiska klimatrisker och biologisk mångfald.

Under året har AP2 även medverkat i PRI:s (Principles for Responsible Investment) och IIGCC:s (Institutional Investors Group on Climate Change) arbete med att ta fram riktlinjer för hur klimatrisker bör integreras vid investeringar i statsobligationer.

Tillämpning i investeringsprocessen – hållbarhetslänkade obligationer

En annan central tillämpning av modellen är vid utvärdering av hållbarhetslänkade statsobligationer (Sustainability Linked Bonds, SLB). Även om SLB har blivit alltmer populära, särskilt i tillväxtmarknader, innebär investeringar i dem flera utmaningar. En vanlig osäkerhet är om obligationens KPI:er faktiskt kräver ytterligare åtgärder för att uppnås eller om målen kan nås utan ökad ambition, vilket riskerar att göra mekanismen mer symbolisk än effektiv.

ASCOR-datan hjälper oss att sätta dessa mål i ett bredare sammanhang och bedöma länders ambitionsnivå. Genom att jämföra ett lands utsläppsmål med dess rättvisa andel och dess 1,5°C-anpassade utvecklingsbana kan vi göra mer välgrundade bedömningar av hur meningsfulla och omställningsdrivande SLB:erna faktiskt är.

Exempel på tillämpning – dialog med Sydkorea

Den uppdaterade modellen har praktiskt använts bland annat i vår dialog med beslutsfattare i Sydkorea under 2025. Med stöd av ASCOR-datan kunde vi ge tydliga rekommendationer kring landets utsläppsmål, behovet av ett mer effektivt koldioxidpris, transparens kring fossilbränslesubventioner, samt prioriteringar inom energiomställning och naturvård. Vi lyfte även områden där ambitionen bör höjas, exempelvis landets mål för 2030-målen och arbetet med att nå det globala 30-procentsmålet för biologisk mångfald. Dialogen visar hur vår modell kan hjälpa oss i konkret påverkansarbete och hur vi bidrar till att främja staters omställning i linje med nettonoll och globala klimat- och naturmål.

Just transition

Just Transition handlar om att säkerställa att omställningen till en klimatneutral ekonomi sker på ett sätt som är socialt hållbart och rättvist. Begreppet betonar att arbetstagare, lokalsamhällen och leverantörslänk inte ska drabbas negativt när bolag ställer om sina verksamheter för att minska utsläppen.

I AP2:s dialoger innebär detta att vi, utöver klimatmål och utsläppsminskningar, även för en aktiv dialog med bolag om hur deras omställning påverkar anställda, kompetensbehov, arbetsmiljö och lokalsamhällen. Ett exempel är våra samtal med AB Volvo i dialogen inom ramen för CA 100+ (Climate Action 100+), där vi diskuterar hur bolaget arbetar för att säkerställa en rättvis omställning i takt med att verksamheten elektrifieras och förändras.

Scenarioanalys

Vi har valt att i scenarioanalysen använda oss 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

Scenarioanalys av den noterade aktieportföljen

AP2 har, liksom föregående år, genomfört en övergripande scenarioanalys av den noterade aktieportföljen och jämfört resultaten med MSCI ACWI. Analysen omfattar två scenarier: en ordnad omställning med 1,5 graders uppvärmning och ett "hot house"-scenario med cirka 3 graders uppvärmning.

AP2:s uppskattade omställningsrisker är fortsatt betydligt lägre än för det globala indexet, vilket speglar fondens långsiktiga arbete med att utveckla en portfölj i linje med Parisavtalet.

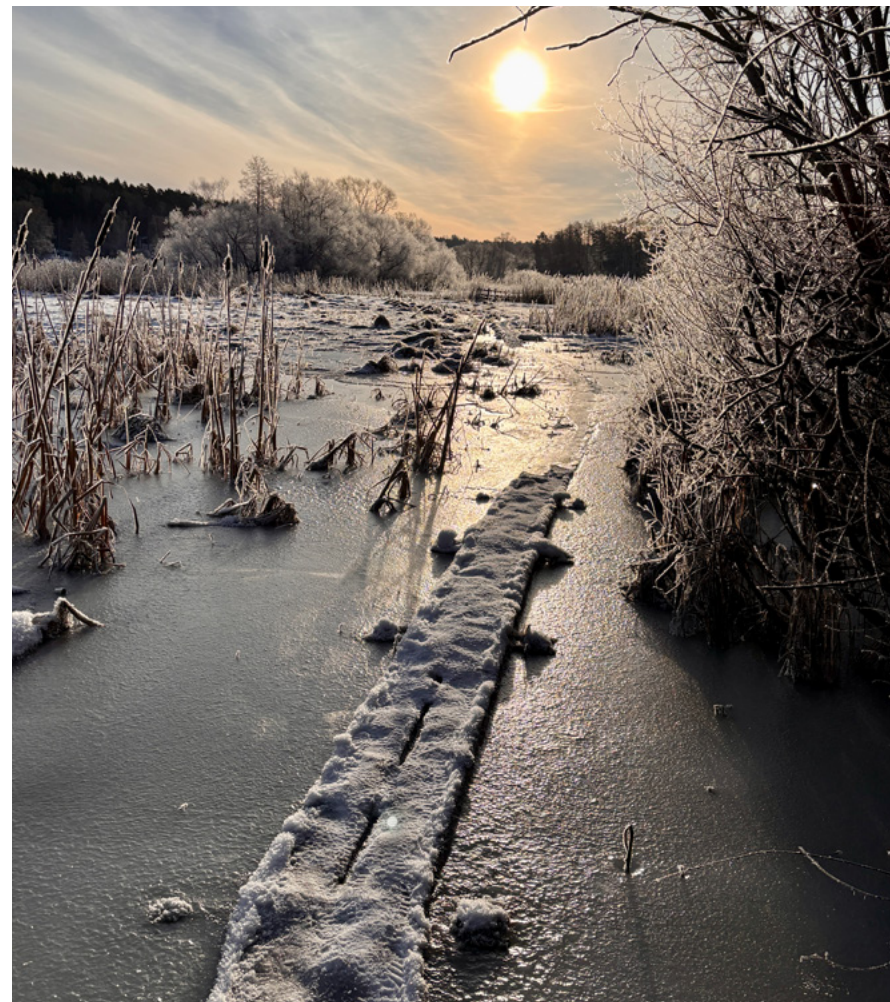
De största fysiska riskerna enligt årets analys är extremvärme samt låga flöden i vattendrag, floder och dammar. AP2 fortsätter att följa upp och hantera dessa risker inom ramen för det löpande risk- och hållbarhetsarbetet.

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. Dimensionen, "hot house", bygger på att de globala ansträngningarna är otillräckliga för att stoppa den globala uppvärmningen. MSCI:s modell använder en databas med klimatisk analys 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 aktieportföljen: 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 klimatförändringens risker som till exempel temperatur, nederbörd, havsnivåökningar och förlust av biologisk mångfald under flera decennier.

Vid en jämförelse av de fysiska riskerna mot jämförelseindex MSCI ACWI ligger fonden även här på lägre nivåer. De största fysiska riskerna som analysen indikerar i aktieportföljen är kroniska risker såsom extrem värme och låga vattenflöden.

Scenariot utifrån hot house 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 omställningsrisker och fysiska risker. Generellt är dock omställningsriskerna 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 och floder.

För våra reala tillgångar sker scenarionalyser hos respektive förvaltare och vi gör i stället en bedömning av deras analysarbete samt riskhantering. Läs mer om detta under avsnittet riskhantering reala tillgångar på sidan 25.

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 har 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.

Riskhantering

Identifiering av klimtrisker och möjligheter

AP2 identifierar och bedömer klimtrisker och möjligheter inom varje tillgångsslag, där portföljförvaltarna ansvarar för analys och prioritering. Arbetet baseras i stor utsträckning på IIGCC:s (Institutional Investors Group on Climate Change) Net Zero Investment Framework. Bedömningarna inkluderar även fysiska risker och framåtblickande data. Tidshorisonten varierar mellan tillgångsslag.

Hantering av klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter

Aktier

AP2 hanterar klimtrisker i de utländska aktiemandaten genom ett internt utvecklat Paris-Aligned Benchmark-anpassat index (PAB). Indexet säkerställer en utsläppsminskning som över tid motsvarar cirka 7 procent per år, i linje med ett nettonollscenario 2045. Mandaten exkluderar vissa sektorer, såsom fossilbolag, och bolag som inte minskar sina utsläpp får successivt lägre vikt i portföljen. Indexet uppdateras två gånger per år, vilket säkerställer att investeringarna följer utvecklingen i bolagens utsläppsbanor.

I de svenska aktieinnehaven utgår AP2 från IIGCC:s Net Zero Framework för att bedöma bolagens anpassning mot nettonoll. Ramverket ger en strukturerad metod för att värdera bolagens utsläppsdata, klimatplaner, nettonollåtaganden och används både i investeringsbeslut samt i prioriteringen av bolagsdialoger. Bedömningen visar en tydlig förflyttning under perioden 2023–2025.

Andelen bolag som enbart har åtagit sig att arbeta mot nettonoll minskar successivt, samtidigt som fler bolag tar konkreta steg i omställningen. 2025 befinner sig majoriteten av bolagen i kategorierna påbörjad anpassning och anpassar, vilket indikerar att allt fler implementerar sina klimatplaner i praktiken. Det återstår fortfarande en del innan vi är helt i linje med vårt detaljerade mål för tillgångsslaget 2025 (se grafen nedan), och därför blir vårt fortsatta arbete och våra dialoger ännu viktigare framåt.

För att driva på den här förflyttningen arbetar vi vidare med dialoger som ett av våra viktigaste verktyg. Hur vi väljer ut bolagen och vilka frågor vi fokuserar på i dialogerna beskrivs i avsnittet

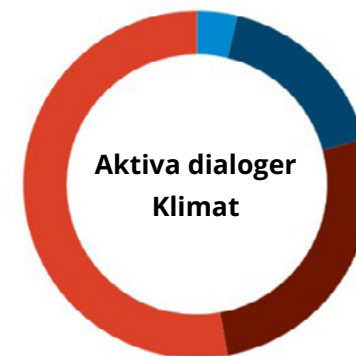
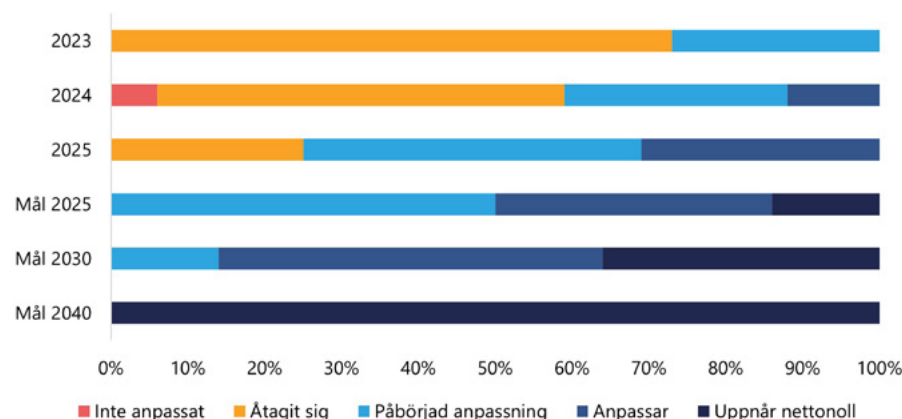
ansvarfulla ägare. Under 2025 fördjupade vi detta arbete ytterligare. Totalt drev fonden 23 (11) aktiva dialoger på egen hand och 11 (7) via samarbeten, med fokus på utsläppsmål, klimatplaner och TCFD-rapportering. Våra viktigaste samarbeten är Climate Action 100+ (CA 100+) och Net Zero Engagement Initiative (NZEI). Ytterligare 28 dialoger var i uppstartsfas vid årsskiftet. Under 2026 hoppas vi kunna utöka detta arbete ytterligare, bland annat genom att följa upp den förflyttning bolagen gjort sedan våra tidigare samtal.

Under 2025 använde vi även röstning som ett verktyg för påverkan i klimatfrågor. Vi skrev brev till ett bolag med hög risk, där vi bedömde att

hanteringen av klimatriskerna var otillräcklig, och markerade därefter vårt missnöje genom vår röstning.

När det gäller våra investeringar i riskkapital kartlägger vi för andra året i rad omställningsriskerna med hjälp av växthusgasutsläppen för denna portfölj. Utifrån detta bedömer vi förvaltarnas klimatstrategier och deras anpassning mot nettonoll. I vår due diligenceprocess och i sidoavtal ingår numera krav på klimatarbete för nya förvaltare, vilket ytterligare stärker hanteringen av omställningsrisker i tillgångsslaget.

Anpassning mot nettonoll – svenska aktier, %



Etikrådet kompletterar AP-fondernas klimatarbete

AP-fondernas Etikråd driver på omställningen i sektorer med särskilt stora utsläpp och systemrisk. Under året har arbetet främst fokuserat på omställningen i stålindustrin samt hållbarhetsutmaningar i gruvsektorn, som är avgörande för den globala energiomställningen. Genom initiativ som Steel Value Chain Engagement och Mining 2030 samarbetar Etikrådet med investerare, bolag och aktörer i hela värdekedjan för att stärka ambitionerna, förbättra riskhanteringen och bidra till att dessa sektorer ställer om i linje med Parisavtalet. Läs mer på Etikrådets webbplats.

Räntebärande tillgångar

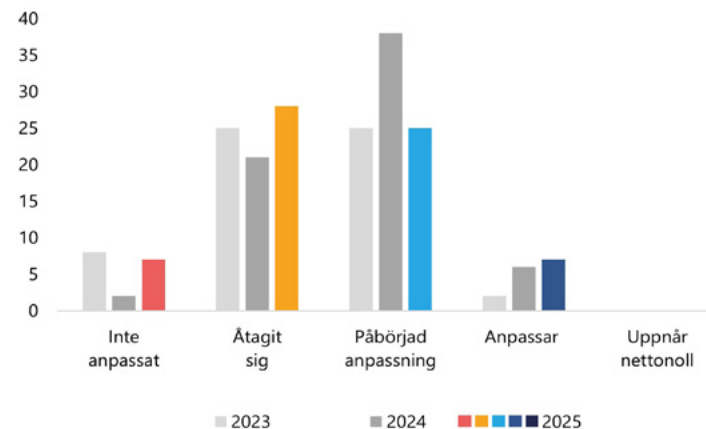
I vår förvaltning av företagskrediter tillämpas samma strategi som i de utländska aktiemandaten genom ett Paris-Aligned Benchmark-anpassat index (PAB). Det innebär att även kreditportföljen styrs mot en utsläppsminskningstakt i linje med nettonoll 2045, där bolag med otillräcklig utsläppsreduktion successivt får lägre vikt.

För statsobligationer använder vi IIGCC:s Net Zero Investment Framework tillsammans med ASCOR (Assessing Sovereign Climate related Opportunities and Risks), som beskrivs på sidan 20. Det gör det möjligt att systematiskt bedöma länders klimatpolitik, utsläppsgap och omställningsförmåga. Under 2025 utökades ASCOR-dataset med fler länder, vilket innebär att vissa länder som tidigare bedömts utifrån annan data nu har utvärderats i ASCOR. Det gjorde att utfallet för några länder förändrades 2025 jämfört med tidigare år.

Årets bedömning visar ökade andelar länder i kategorierna påbörjad anpassning och anpassar, vilket tyder på att fler länder nu börjar omsätta sina klimatmål i konkret policyutveckling. Samtidigt finns det fortfarande länder som antingen saknar tydliga åtaganden eller ännu inte påbörjat sin anpassning. Detta understryker behovet av fortsatt påverkansarbete gentemot länder med svagare klimatambitioner. Genom dialoger och internationella samarbeten kan vi bidra till att höja ambitionsnivån och stödja länder i att ta nästa steg i omställningen.

Denna utveckling ger oss ett bättre underlag för att bedöma vilka länder som ligger i linje med en trovärdig omställning och vilka som fortfarande innebär högre omställningsrisker. Länder med starka och framåtblickande klimatstrategier kan lyftas fram, samtidigt som de länder som släpar efter identifieras för fortsatt analys och prioritering i vårt påverkansarbete.

Anpassning mot nettonoll – statsobligationer och gröna obligationer, %



Sustainability Linked Bonds i tillväxtmarknader – en möjlighet för AP2

Som en del i vår klimatstrategi för tillgångsslaget statobligationer ser vi positivt på investeringsmöjligheter som kan stödja länders omställning. Marknaden ökar nu för hållbarhetslänkade obligationer i flera tillväxtländer, vilket skapar möjligheter för AP2 att stödja länders omställning, samtidigt som det ställer krav på noggrann analys och riskbedömning.

I vissa fall är målen för denna typ av obligationer så lågt satta att länder kan klara dem utan att göra något nytt, vilket begränsar den faktiska klimatnyttan. Genom att använda AP2:s landanalyser, som bygger på 1,5 °C banor och rättvisa utsläppsansdelar, kan vi snabbt se vilka obligationer som har ambitiösa mål och vilka som inte har det. Detta ger oss ett bättre beslutsunderlag och gör dessa obligationer till en strategisk möjlighet där vi kan rikta kapital mot länder med trovärdiga klimatambitioner.

Reala tillgångar

AP2:s reala tillgångar omfattar skog och jordbruk (Natural Climate Solutions, NCS), konventionella fastigheter samt hållbar infrastruktur. För denna typ av riskhantering arbetar AP2 tillsammans med våra externa förvaltare, där en stor del av riskerna hanteras av förvaltarna själva. Dialoger med förvaltarna om risker och möjligheter är vårt främsta verktyg för riskhantering av detta tillgångsslag.

Under 2025 fortsatte AP2 att utveckla arbetet med att identifiera och hantera både fysiska och omställningsrelaterade risker i de reala tillgångarna. Arbetet stärktes framför allt genom regelbundna dialoger med förvaltarna och genom att successivt fördjupa analyserna av klimatrelaterade risker och möjligheter inom respektive portfölj. För de fysiska riskerna omfattade årets analys dessutom en utvärdering av förvaltarnas ambition, strategier, åtgärdsplaner, rapportering och faktiska implementering, vilket gav en mer heltäckande bild av hur de arbetar med att minska och hantera dessa risker.

För andra året i rad genomför vi en klimatbedömning av våra förvaltare inom de reala investeringarna. Utfallet för 2025 ligger nära resultatet för 2024. Det beror dels på begränsade förändringar i portföljerna, dels på att många av förvaltarna inom dessa tillgångsslag redan under lång tid arbetat strukturerat mot nettonoll.

I skogs- och jordbruksportföljerna fördjupade AP2 riskanalysen kring de fysiska riskerna, det vill säga exempelvis torka, bränder och andra väderberoende risker. Förvaltarna arbetar löpande

med förebyggande åtgärder, såsom till exempel brandhantering, och för regelbundna dialoger med dem för att förstå hur dessa risker hanteras.

De externa förvaltare som ansvarar för våra investeringar i konventionella fastigheter har sedan lång tid hanterat och agerat mot de omställningsrisker som kan drabba fastighetsbranschen. På senare tid har de även fokuserat på hanteringen av de fysiska risker som kan uppstå i samband med klimatförändringar. För våra fastigheter ser vi främst fysiska risker såsom havsnivåökningar och översvämningar vid kraftiga skyfall.

Under vår årliga hållbarhetsdag med fastighetsförvaltarna var fysiska klimatrisker ett av huvudområdena. Dagen gav möjlighet för både AP2 och förvaltarna att dela kunskap och diskutera utvecklingsmöjligheter. Formatet uppskattas stort, inte bara av oss utan även av förvaltarna, som får möjlighet att utbyta erfarenheter och lärdomar med varandra inom klimatområdet.

I dialogerna med våra förvaltare som hanterar våra investeringar i hållbar infrastruktur under året har vi främst fokuserat på de fysiska riskerna i investeringarna. Hållbar infrastruktur är samtidigt ett område där vi ser goda möjligheter att investera långsiktigt och hållbart, bland annat genom att stödja verksamheter som möjliggör omställningen. I våra senaste bedömningar uppnår 38 procent av våra investeringar inom hållbar infrastruktur nettonoll, vilket visar att sektorn erbjuder betydande potential för att kombinera stabil avkastning med klimatomställning.

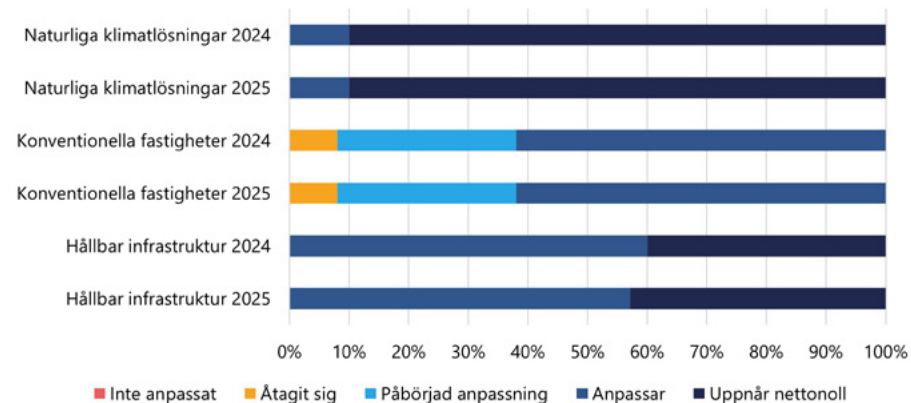


Exempel på fysisk klimatriskhantering hos en av våra skogsförvaltare – New Forests

En av våra förvaltare, New Forests, använder sig av så kallade FireHawk/PanoAI, som är kamerabaserade branddetekteringsystem som skannar 360° på under fyra minuter och täcker minst 6–8 km och upp till 15 km i goda förhållanden. Kamerorna skickar realtidsvideo till ett kontrollrum där mjukvaran skiljer på rök, glöd och brand, och en mänsklig operatör verifierar larmen. Kombinationen av teknik och mänsklig kontroll ger snabb och tillförlitlig branddetektion samt minskar risken för felaktiga larm.

Utöver avancerad detektion arbetar New Forests enligt etablerad bästa praxis för brandberedskap, bland annat genom uppdaterade brandhanteringsplaner, brandgator i riskområden samt snabb insatsberedskap under dagar med förhöjd brandrisk. De samarbetar också aktivt med angränsande markägare och regionala brandmyndigheter, vilket stärker den gemensamma förmågan att upptäcka och hantera bränder i ett tidigt skede.

Anpassning mot nettonoll – reala tillgångar, %



Exempel på investering i hållbar infrastruktur: Voltwise

Via en av våra förvaltare inom hållbar infrastruktur, Sandbrook Capital, har vi under 2025 investerat i Voltwise, ett bolag som utvecklar, bygger och äger batterilagringssystem i Europa. Verksamheten har sitt initiala fokus i Storbritannien och Tyskland, där Voltwise redan har en portfölj om 460 MW i drift eller under konstruktion, samt en omfattande projektpipeline på 13,9 GW. Batterilagring är en central del i energiomställningen och investeringar i denna typ av infrastruktur skapar möjligheter för AP2 att stödja en mer stabil och flexibel energiförsörjning.



Mätvärden och mål

Mätvärden för bedömning av klimatrelaterade risker

AP2 bedömer klimatrelaterade risker och möjligheter främst genom portföljens växthusgasutsläpp (scope 1–3), koldioxidintensitet (WACI) och känslighet för omställningsrisker såsom koldioxidpris. Förändringar i utsläpp analyseras för att skilja mellan bolagens faktiska utsläppsminskningar och effekter av portföljförändringar. Fysiska klimatrisker bedöms där data finns, ofta via MSCI:s scenarier och förvaltarbedömningar för onoterade tillgångar. Fondens framåtblickande bedömning av anpassning mot nettonoll utgår från IIGCC:s Net Zero Investment Framework, som används för att utvärdera om bolag, länder och förvaltare har trovärdiga planer för nettonoll.

AP2:s analys bygger på tillgänglig utsläppsdata, som i vissa fall är estimerad och datans kvalitet varierar, speciellt för scope 3. Skillnader i bolagens rapportering, metodik hos dataleverantörer och eftersläpning i årsdata innebär att resultaten kan innehålla osäkerhet. Dessa begränsningar hanteras genom kontinuerlig uppdatering av rapporteringen i takt med att datakvaliteten förbättras. För mer detaljer kring våra mätvärden, se fondens webbplats.

AP2 redovisar växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3. Beräkningarna är komplexa och bygger både på bolagens egen rapportering och på olika modeller och uppskattningar. Särskilt scope 3 är förknippat med betydande osäkerheter, eftersom datakvaliteten varierar mellan bolag och år. Detta kan leda till variationer över tid och innebär att historiska data ibland behöver revideras när bättre information blir tillgänglig. Dessutom kan viss dubbelräkning uppstå när scope 3-utsläpp summeras på portföljnivå. Trots dessa utmaningar är scope 3 en viktig del av den totala klimatbilden, och AP2 arbetar systematiskt med att förbättra datakvalitet och metodik för att så tydligt och transparent som möjligt beskriva portföljens utsläpp och de klimatrelaterade risker som följer av dem.

Växthusgasutsläpp 2025

Under 2025 beräknade AP2 portföljens växthusgasutsläpp till 7,6 (7,6) miljoner tCO₂e, vilket omfattade samtliga tillgångsslag utom onoterade krediter. Utsläppen låg kvar på ungefär samma nivå som 2024, men utvecklingen skiljde sig mellan tillgångsslagen.

Den noterade aktieportföljen, som står för den största delen av fondens totala utsläpp, minskade sina utsläpp till 5,35 miljoner tCO₂e jämfört med 5,45 miljoner tCO₂e föregående år. Minskningen drevs av både

portföljförändringar och utsläppsreduktioner i de existerande bolagen. Inom företagsobligationer och flera av de reala tillgångsslagen, såsom jordbruks- och skogsinvesteringar, syntes mindre förändringar.

AP2 fortsätter att arbeta för att hela portföljen ska omfattas av en fullständig och tillförlitlig

utsläppsrapportering. Våra klimatplaner för respektive tillgångsslag är centrala i arbetet med att minska utsläppen ytterligare och att nå målet om nettonoll 2045. Under de kommande åren fortsätter vi att utveckla metoder, datakvalitet och rapportering för att successivt stärka transparensen och stödja portföljens omställning.

Koldioxidavtryck för samtliga tillgångsslag, scope 1, 2 och 3

	2025	2024	2023	2022	Basår 2019
Noterade aktier	5,35	5,55	5,01	6,16	9,53
Företagsobligationer	0,98	0,97	0,85	1,10	1,39
Statsobligationer	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03
Onoterade fastigheter	0,16	0,12	0,16	0,07	0,01
Skogsfastigheter	0,23	0,19	0,53	0,55	0,55
Jordbruksfastigheter	0,13	0,12	0,09	0,08	0,07
Hållbar infrastruktur	0,03	0,04	0,02	0,00	0,00
Risikkapital	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71
Totalt koldioxidutsläpp (miljoner tCO₂e)	7,65	7,64	7,40	8,71	12,29
Andel av portföljens marknadsvärde (%) med rapporterad CO ₂ e	93				

Orsaker till förändringar i växthusgasutsläpp för aktieportföljen

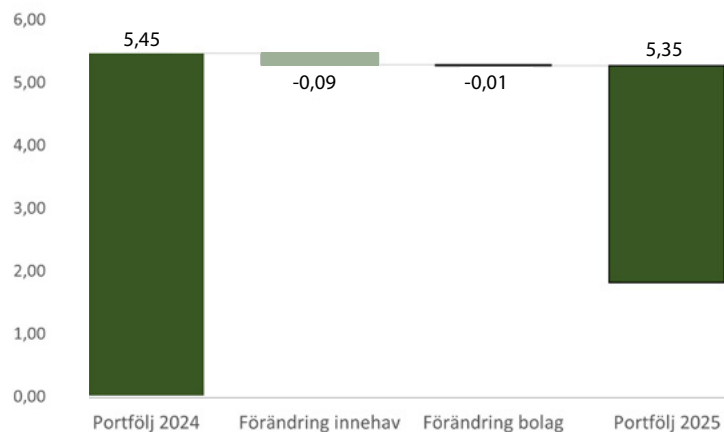
Den noterade aktieportföljen är fondens största källa till växthusgasutsläpp och analyseras därför detaljerat. Analysen syftar till att särskilja utsläppförändringar som härrör från bolagens egen utsläppsutveckling från förändringar som beror på förändringar av innehaven i portföljen.

Graf 1 och 2 redogör för hur förändringarna i absoluta utsläpp respektive utsläppsintensitet (WACI) fördelas mellan bolagens förändrade utsläpp och förändrade innehav. Redogörelsen baseras på AP-fondernas gemensamma beräkningsramverk.

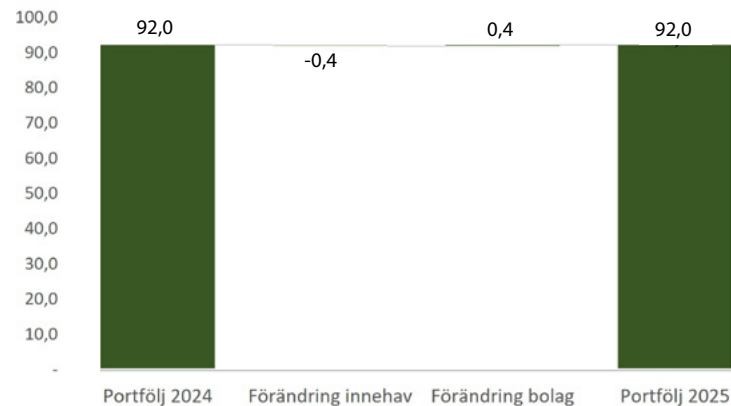
Som ett komplement till denna uppdelning har vi fördjupat analysen av bolagens faktiska bidrag till utsläppsutvecklingen och även justerat för finansiella effekter. Denna mer exakta metod visar att bolagen för 2025 har bidragit med en minskning av aktieportföljens utsläpp med 2,35

procentenheter, det vill säga ett större bidrag än i den mindre detaljerade analysen. Den fördjupade analysen ger en mer korrekt bild av bolagets faktiska utsläppsutveckling och utgör ett viktigt underlag för fondens dialoger, där det blir tydligare vilka bolag som bidrar till utsläppsminskningar och vilka som inte gör det.

Graf 1. Orsakerna till förändring i totalt koldioxidutsläpp mellan 2024 och 2025, miljoner tCO₂e



Graf 2. Orsakerna till förändring i portföljviktad koldioxidintensitet mellan 2024 och 2025, tCO₂e/mnkr



Koldioxidavtryck för den noterade aktieportföljen	2025	2024	2023	2022	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, scope 1 och 2 (mn tCO₂e)	0,3	0,3	0,4	0,6	0,9
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (%)	1,2	-20,9	-36,3	-9,1	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	0,0	-15,2	-39,4	-20,3	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	1,2	-5,7	3,1	11,2	
Koldioxidutsläpp, scope 3 (mn tCO ₂ e)	5,0	5,1	4,6	5,5	8,5
Relativt koldioxidutsläpp, scope 1 och 2 (tCO ₂ e/mnkr)	2,2	2,6	4,5	7,4	11,6

	2025	2024	2023	2022	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3 (mn tCO₂e)	5,4	5,5	5,0	6,2	9,5
Förändring av portföljens totala koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (%)	-2,0	8,8	-18,8	-18,6	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-1,8	11,8	-21,4	-33,4	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-0,2	-3,0	2,6	14,8	

Koldioxidavtryck för den noterade kreditportföljen	2025	2024	2023	2022	Basår 2019
Koldioxidutsläpp, scope 1 och 2 (mn tCO ₂ e)	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3
Koldioxidutsläpp, scope 3 (mn tCO ₂ e)	0,9	0,9	0,7	0,9	1,1
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 1 och 2 (tCO ₂ e/mnkr)	9,0	8,7	9,2	12,9	21,3
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 3 (tCO ₂ e/mnkr)	80,7	67,1	50,7	55,7	66,7
Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3 (mn tCO ₂ e)	1,0	1,0	0,9	1,1	1,4
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 1, 2 och 3 (tCO ₂ e/mnkr)	89,7	75,8	59,9	55,7	88,0
Kartlagt marknadsvärde som andel av totala fondkapital, %	12				

Koldioxidavtryck för den noterade aktieportföljen	2025	2024	2023	2022	Basår 2019
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 1 och 2 (tCO₂e/mnkr)	5,1	5,0	5,7	8,2	13,7
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%)	0,0	-11,0	-30,7	-9,1	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-6,2	7,0	-28,6	5,8	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	6,2	-18,0	-2,1	-14,9	
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	37				
Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 3 (tCO ₂ e/mnkr)	87,0	86,9	80,0	97,6	108,5

Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI), scope 1, 2 och 3 (tCO₂e/mnkr)	92,1	92,0	85,6	105,8	122,3
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%)	0,4	7,3	-19,0	-5,7	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-3,5	16,2	-10,5	-8,8	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	3,9	-8,9	-8,5	3,1	

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 mätetal finns tillgängliga på fondens webbplats. CO₂e (koldioxidequivivalent) är en måttenhet som gör det möjligt att jämföra klimatpåverkan från olika växthusgaser.

Övriga tillgångsslag	2025	2024
Koldioxidutsläpp, scope 1 och 2, (tCO₂e)		
Onoterade fastigheter	106,4	103,5
NCS (skog och jordbruk)	54,2	45,1
Hållbar infrastruktur	5,2	4,6
Riskkapital	95,4	51,6

Koldioxidutsläpp, scope 3, (tCO₂e)		
Onoterade fastigheter	54,8	17,3
NCS (skog och jordbruk)	303,8	273,3
Hållbar infrastruktur	28,7	38,3
Riskkapital	616,4	266,7

Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3, (tCO₂e)		
Statsobligationer, produktionsbaserade	1 290,0	1 045, 0
Statsobligationer, konsumtionsbaserade	53,0	32,1

Mål och målluppfyllelse

AP2:s klimatmål utgår från Parisavtalet och Sveriges nationella klimatambitioner. Målsättningen är att portföljen ska nå nettonollutsläpp senast 2045, med delmål om en utsläppsminskning på 35 procent till 2025 och 55 procent till 2030, jämfört med basåret 2019.

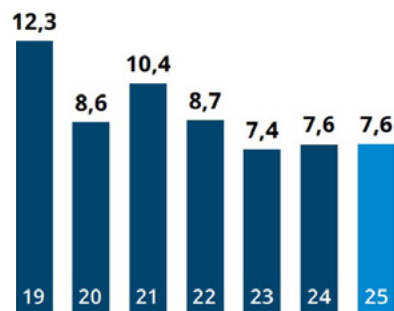
Dessa mål utgör en central del av fondens styrning av klimatrelaterade påverkan, beroenden, risker och möjligheter. Klimatplanerna för varje större tillgångsslag vägleder såväl investeringsbeslut som dialoger med externa förvaltare och portföljbolag.

Målluppfyllelse

Utfallet för 2025 visar att portföljen fortsatt utvecklas i linje med fondens långsiktiga klimatmål. Den samlade utsläppsminskningen sedan basåret 2019 innebär att AP2 följer den utsläppsminskningens bana som krävs för att nå delmålet om 55 procent till 2030. Samtidigt kvarstår variationer i utvecklingen mellan tillgångsslag, vilket understryker betydelsen av tillgångsslagsspecifika klimatplaner och en tydlig uppföljning.

Genom fondens styrning, integrering av klimatplaner i investerings- och förvaltningsprocesserna samt löpande dialoger med bolag och förvaltare skapas förutsättningar för att styra portföljens utsläppsutveckling i önskad riktning. Sammantaget bekräftar årets utfall att dessa verktyg bidrar till att hålla portföljen på rätt väg mot nettonollutsläpp 2045.

Utsläpp av växthusgaser, miljoner tCO₂e





Biologisk mångfald



Biologisk mångfald

Enligt ramverket
för TNFD.
Se index
under Bilagor.

Andra AP-fonden fortsätter arbetet med att förstå hur fondens investeringar påverkar och påverkas av naturkapital och biologisk mångfald. Med stöd av databasen ENCORE och utifrån TNFD:s ramverk har vi uppdaterat vår analys av portföljens sektorexponering. Fokus ligger fortsatt på de sektorer som bedöms ha störst negativ påverkan på och beroende av naturresurser och ekosystemtjänster.

Påverkan och beroende

AP2 utvärderar årligen portföljens 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 UNEP*.

Analysen grundas i principen om dubbel väsentlighet och har genomförts utifrån ett sektorperspektiv. Vi gör bedömningen utifrån tre parametrar:

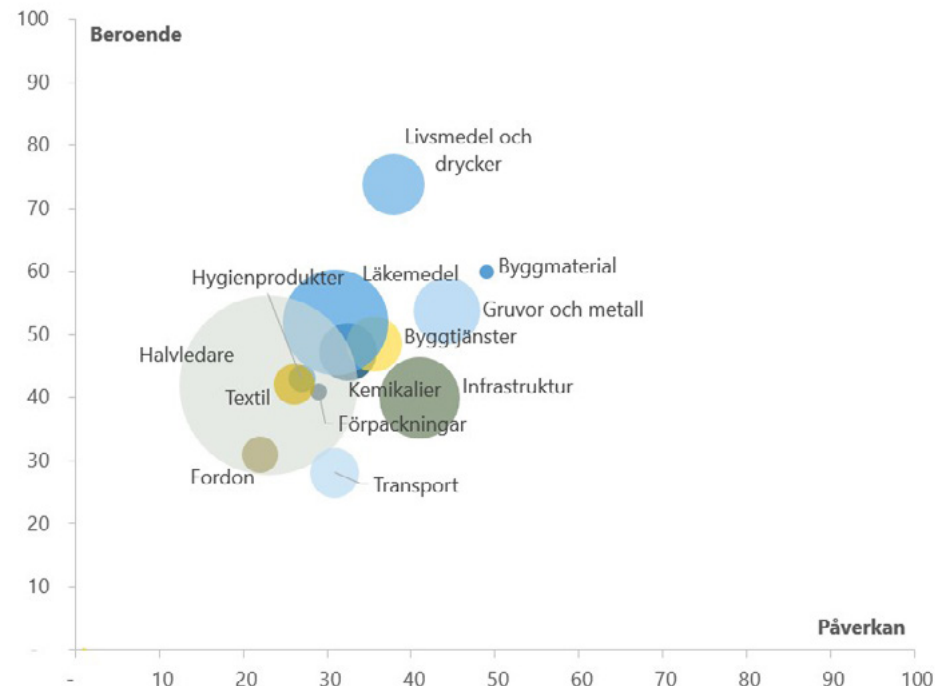
- Sektorer som har störst påverkan på de viktigaste drivkrafterna till förlusten av biologisk mångfald enligt IPBES (Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services)**.
- Sektorer med störst beroende av naturresurser och ekosystem.

- 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 som säljs.

Dessa tre parametrar kan illustreras i följande graf, med beroende på X-axeln, påverkan på Y-axeln och sektorns vikt i vår portfölj illustrerad av ringens storlek.

Sektorers påverkan på och beroende av naturresurser och ekosystem



* www.encorenature.org/en

** 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>

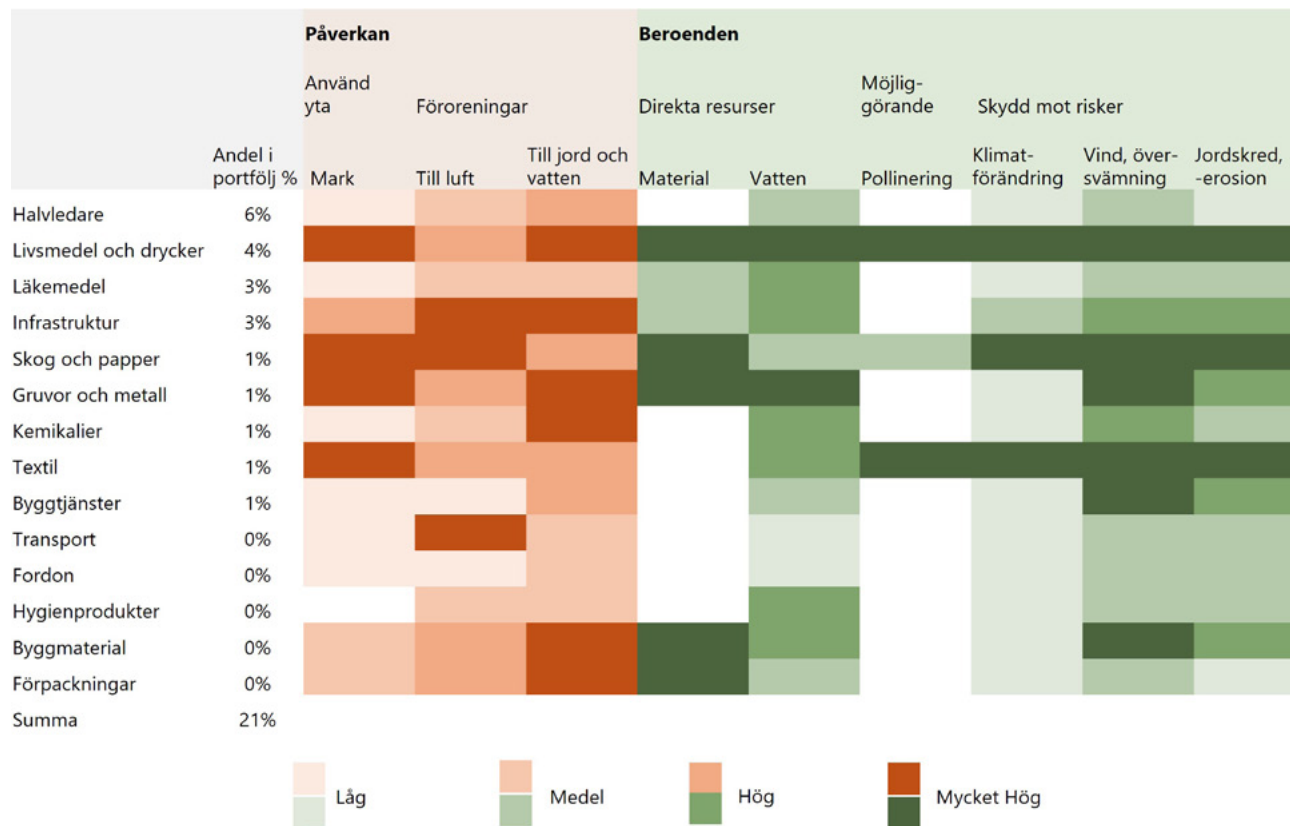
Påverkan analyseras även mer granulärt utifrån de fem drivkrafterna till förlorad biologisk mångfald i IPBES rapport och hur de påverkar land, färskvatten, hav och atmosfär. Eftersom vi sedan länge arbetar med klimatfrågan, och därigenom redan hanterar de sektorer och bolag som har störst påverkan på klimatet, har vi inte tagit med klimatförändringar även i denna analys. Av de kvarvarande fyra drivkrafterna visar analysen att markanvändning, följt av föroreningar, är mest relevant för fondens investeringar.

Översikten till höger visar sektorer i AP2:s portfölj med hög negativ påverkan på och beroende av naturresurser och ekosystem.

De fem främsta drivkrafterna till förlust av biologisk mångfald är, enligt IPBES rapport

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

AP2:s innehav i sektorer med hög påverkan på och beroende av naturresurser och ekosystem



Markanvändning i matproduktion och skog

Vi ser i analysen att både påverkan och beroendet är högt i sektorer kopplade till livsmedel och dryck, inklusive hela värdekedjan från jordbruk till producenter, samt skog och papper. Detta ligger till grund för vår prioritering av avskogningsfrågan inom 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 avskogningen av tropisk skog av fyra råvaror – nötboskap, soja, palmolja och träråvaror. Det globala livsmedelssystemet är även en viktig drivkraft för klimatförändringarna och står för cirka en tredjedel av de totala utsläppen av växthusgaser som orsakas av människor. Mat- och skogssektorerna är också starkt beroende av ekosystemtjänster som vatten, klimat och pollinering.

Föroreningar i kemikaliesektorn

Föroreningar är den drivkraft till förlorad biologisk mångfald som är näst mest relevant för AP2 enligt vår analys. Enligt IPBES 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.

Vatten och halvledare

Med sektorn för halvledare som en större del av portföljen har vi identifierat beroendet av och påverkan på tillgång till vatten som potentiellt relevant framöver. Vi kommer under 2026 att analysera vår riskexponering mot denna påverkan och i analysen även inkludera techbolag med halvledarproduktion samt datacenter.

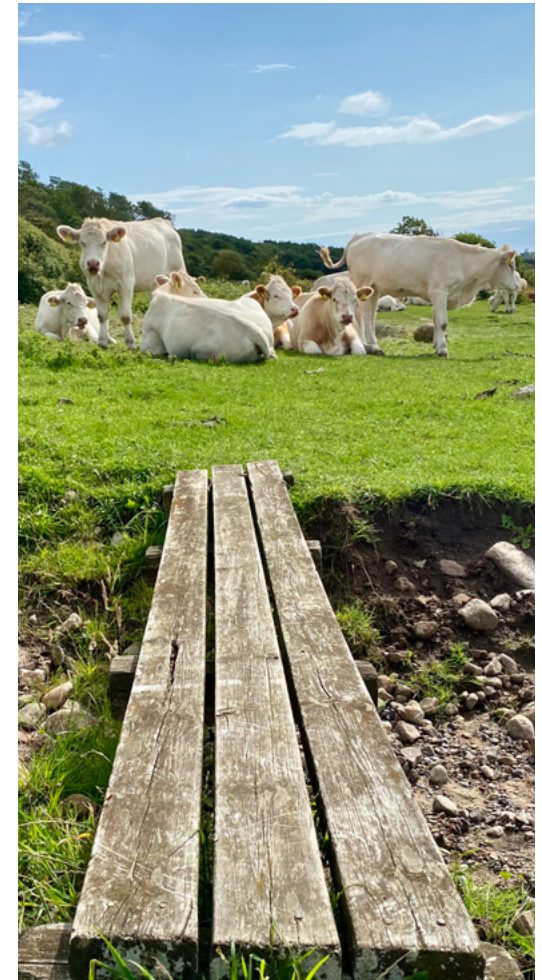
Risker och möjligheter

Inom tillgångsslagen noterade aktier och krediter, riskkapital, skogs- och jordbruksinvesteringar, fastigheter och hållbar infrastruktur, är 21 procent av AP2:s portfölj investerade i med hög naturrelaterad påverkan och beroende. De prioriterade sektorerna livsmedel och drycker, skog och papper, kemikalier samt halvledare summerar till 12 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.

Vi ser möjligheter till att investera i verksamheter som minskar den negativa påverkan på naturen och främjar biologisk mångfald. Våra riktade hållbarhetsinvesteringar inkluderar bland annat hållbar infrastruktur, skog och jordbruk som uppfyller 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 är relevanta i samtliga tidsperspektiv. Riskerna förväntas främst materialiseras på medellång till lång sikt.



* 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. Díaz, and H. T. Ngo (editors). IPBES secretariat, Bonn, Germany. 1148 pages. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3831673>



Resiliens och scenarioanalys

Vi 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.

Sannolikheten bedöms vara hög för ett negativt utfall i båda dimensionerna, både för allvarlig degradering och för svag samordning. Detta skulle innebära signifikanta risker, både fysiska och omställningsrisker, som i nuläget är svåra att bedöma och kvantifiera. För att komma vidare i analysen och konkretisera riskerna i portföljen, har vi valt att gå vidare med risken för vattenbrist

och genomför under våren 2026 en djupare analys av vår exponering mot denna risk, via en kombination av vattenintensiva sektorer och geografisk exponering.

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. Läs mer på 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.

Riskhantering

Identifiering av naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i portföljen

Vi har etablerat processer för att kontinuerligt identifiera, bedöma och hantera naturrelaterade risker inom olika tillgångsslag, med fokus på portföljens avskogningsrisk.

I strävan mot en avskogningsfri portfölj, analyseras portföljen för noterade aktier och krediter för att identifiera bolag med hög avskogningsrisk. Analysen baseras på den modell som tagits fram av tankesmedjan Climate & Company, i samarbete med AP2. Riskbedömningen i modellen väger samman flera viktiga datapunkter, som sektor, uppskattad risk i leverantörskedjan och geografisk exponering mot områden med känslig natur.

Vid utgången av 2025 var 35 bolag i AP2:s noterade aktie- och kreditportföljer identifierade 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 portfölj-bolag och förvaltare som har en exponering mot råvaror med hög risk för avskogning. Totalt utgör dessa bolag omkring 4 procent

av riskkapitalportföljens värde. Frågor om bedömning och hantering av avskogningsrisk inkluderas i fondens due diligence för nya förvaltare och årlig uppföljning inom riskkapital, reala tillgångar och onoterade krediter.

Hantering av naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i portföljen

Vi strävar efter att bedriva dialoger med alla bolag som har identifierats med hög risk för avskogning, och som inte påvisar en gedigen hantering av denna risk.

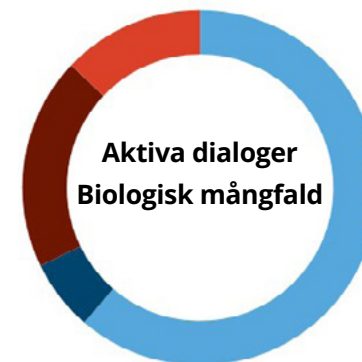
Med hjälp av avskogningsmodellen som beskrivs ovan, identifierar AP2 bolag vars verksamhet eller geografiska närvaro innebär mycket hög avskogningsrisk. Den sektor som är vanligast förekommande är bolag kopplade till värdekedjan för mat och jordbruksprodukter med speciellt hög risk, som nötkött, soja och palmolja.

I nästa steg analyserar vi hur bolagen hanterar risken, till exempel genom åtaganden om avskogningsfria inköp, policyer och processer. Under året har vi utvecklat en metodik för utvärdering, som vi även använder för att följa upp utvecklingen i bolagsdialogerna.

När ett bolag har identifierats med hög risk, görs en bedömning av bolagets hantering av avskogningsrisken utifrån ett antal KPI:er. Dessa summeras till fyra parametrar – åtagande, policy, process och transparens. Vid en sammanvägd målpuppfyllnad på minst 75 procent bedöms ett bolags hantering som robust, vilket uppnåddes av fyra högriskbolag 2025.

AP2 har som mål att bedriva bolagsdialoger med alla högriskbolag där vi inte kunnat verifiera en tillräcklig hantering av risken. Många dialoger genomförs i samarbete med andra investerare inom ramen för initiativ som Finance Sector Deforestation Action (FSDA), Nature Action 100 och PRI Spring. Vid utgången av 2025 hade vi direkt eller indirekt, via samarbeten, aktiva dialoger med 27 bolag och fyra är i uppstartsfas.

Påverkansarbetet utgår från fondens avskogningspolicy (se vår webbplats), som beskriver de förväntningar som ställs på bolag i AP2:s portfölj. De 12 bolag där vi leder en dialog hade en genomsnittlig målpuppfyllnad för sin hantering av avskogningsrisk på 30 procent.



Samverkan	19 st
AP2 leder samverkan	2 st
Egen dialog	6 st
Dialog i uppstartsfas	4 st

Nedan illustreras vår bedömning av dessa bolag utifrån kriterierna åtagande, policy, process och transparens. Hälften av bolagen hade vid slutet av 2025 någon typ av åtagande om att vara avskogningsfria och ett publicerat policydokument som sätter ramarna för åtagandet. I vår utvärdering bedöms inte bara existensen utan även kvaliteten i åtaganden och policyer, till exempel vad som omfattas och om åtaganden är tidsatta. Vi ser en stor förbättringspotential i bolagens processer för att säkerställa avskogningsfria värdekedjor, speciellt i arbetet med att uppnå spårbarhet för indirekta leverantörer. Detta är något vi ofta ställer frågor om i dialogerna med bolagen. Även bolagens transparens har stor förbättringspotential, även

om vi de senaste åren noterar en positiv trend inom detta område, inte minst för bolag i Japan och Republiken Korea och genom att fler bolag rapporterar enligt TNFD.

Samarbeten inom avskogning

AP2 har varit en av ett 30-tal investerare i samarbetet Finance Sector Deforestation Action (FSDA), som enligt plan avslutades vid utgången av 2025. Sedan starten 2021 har FSDA varit en drivande kraft för investerare som vill hantera avskogningsrisk. Initiativet har för oss varit en viktig plattform för att dela kunskap och erfarenheter, och att samverka i bolagsdialoger med gemensamma förväntningar på bolagen.

Alla deltagande investerare har nu policyer som adresserar avskogningsrisker. Läs mer i AP2:s policy mot avskogning på fondens [webbplats](#).

Under fyra år har vi och de andra investerarna inom FSDA varit engagerade i dialoger med ett 70-tal företag, banker och beslutsfattare. Bland företagen har vi sett framsteg mot flera av initiativets förväntningar på bolag. Vi har bland annat sett en markant ökning i bolagens rapportering, flera bolag som gjort publika åtaganden mot avskogning och ett ökat antal bolag som kan påvisa spårning och kontroll av avskogningsfria leverantörskedjor.

Det kvarstår dock mycket arbete i denna komplexa fråga och det är viktigt att vi och andra investerare fortsätter att engagera oss. När FSDA avslutats fortsätter arbetet inom ramen för Deforestation Investor Group (DIG), som lanserades i januari 2026 och koordineras av IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change). AP2 planerar att ansluta sig till detta initiativ, med målet att fortsätta bidra till att minska finansiella risker kopplade till avskogning och ekosystemförändringar.

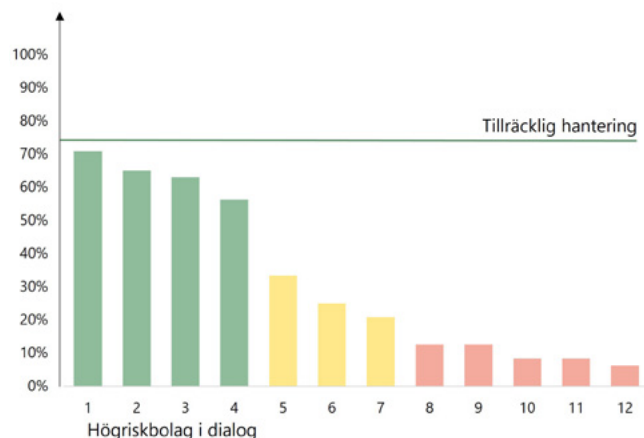
Nature Action 100 är ett investerarinitiativ med en bredare ansats inom biologisk mångfald som lanserades under hösten 2023. Initiativet har identifierat de 100 bolag inom åtta sektorer som bedöms ha störst negativ påverkan på biologisk mångfald. Dialogerna utgår från ett årligt benchmark som betygssätter bolagens ambition, materialitetsanalys, mål, implementering, styrning och engagemang. Bland dessa bolag finns 15 av AP2:s fokusbolag och vi har en ledande roll i en dialog.

Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD) bedriver dialoger på policynivå i länder med hög avskogningsrisk. AP2 har en aktiv roll i arbetsgruppen för Brasilien.

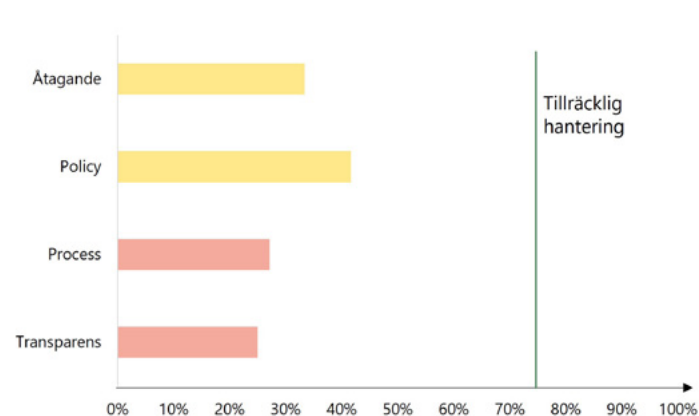
Markering mot avskogning genom röstning

Inför röstningssäsongen 2025 skrev vi brev till tre bolag med hög risk och otillräcklig hantering av avskogningsrisk, och markerade sedan vårt missnöje mot bolagen genom vår röstning.

Hantering av avskogningsrisk, måluppfyllelse i procent för bolag i direkt dialog med AP2, december 2025



Genomsnittlig måluppfyllelse i procent för bolag i direkt dialog med AP2, december 2025



Hantering av risk för föroreningar

Föroreningar är den drivkraft till förlorad biologisk mångfald som är näst mest relevant för AP2 enligt väsentlighetsanalysen. PFAS (per- och polyfluorerade alkylsubstanser) utgör en allvarlig form av föroreningar, som påverkar både människors hälsa och den biologiska mångfalden. 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 mål-sättningarna. ChemScore 2025 visar att en tredjedel av bolagen nu har planer för att fasa ut eller minska användandet av PFAS och andra evighetskemikalier, en ökning från bara åtta procent av bolagen 2021. Glädjande är också att två stora bolag, BASF och Ecolab, har (liksom tidigare 3M) åtagit sig att helt sluta med PFAS.



Vattenavvisande tyg där PFAS använts för att ge smuts- och vattenavstötande egenskaper.

Mätvärden och mål

Mätvärden för bedömning av naturrelaterade risker och möjligheter

Med hjälp av den ovan beskrivna modellen för identifiering av avskogningsrisk, mäter AP2 portföljens avskogningsrisk inom noterade aktier och krediter, inklusive exponeringen mot känsliga geografier. Fonden mäter även, och följer upp, sin hantering av avskogningsrisken genom påverkansarbete.

AP2 är signatärer och medlemmar i Finance for Biodiversity, som 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 sätt. 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 2025 har vi utvecklat en modell för att utvärdera och följa upp bolags hantering av avskogningsrisk. De bolag som har identifierats

med hög avskogningsrisk, med hjälp av den modell som beskrivs ovan, utvärderas i ett andra steg utifrån 16 indikatorer som summeras till fyra faktorer – åtagande, policy, process och transparens. Denna utvärdering görs innan dialogarbetet påbörjas och följs sedan upp över tid, så att resultaten av dialogerna kan följas upp utifrån konkreta förflyttningar som bolagen gör mot att leva upp till våra förväntningar.

Mätvärden för bedömning av naturrelaterad påverkan och beroende

Rapporteringen 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.

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 33. 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

Rapporterar 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.

Inom ramen för vår analys av klimatscenarios, se sidan 21, har vi även kvantifierat andelen av portföljen med klimat- och naturrelaterad fysisk och omställningsrisk, se nedanstående tabell.

Finance for Biodiversity

AP2 har åtagit sig att leva upp till det löfte som vi har gjort som signatärer och medlemmar i Finance for Biodiversity. Löftet innebär att vi har åtagit oss att:

- Samverka och dela kunskap.
- Bedriva påverkansarbete med bolag.
- Bedöma vår påverkan på naturen.
- Sätta mål för arbetet.
- Rapportera publikt om ovanstående punkter.

Se det fulla åtagandet på www.financeforbiodiversity.org

Indikatorer och mätvärden för naturrelaterade risker och möjligheter¹

Kategori	Mätvärden	AP2-rapportering 2025
Risker	Tillgångar med hög naturrelaterad omställningsrisk.	Baserat på ett klimatscenario med ordnad omställning uppskattas cirka 5 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 6 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 2025 till cirka 46 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

Naturrelaterade mål och utfall

AP2 har definierat mål för natur som sätter riktningen för arbetet. Under året har vi fortsatt arbetet för att leva upp till åtagandet till 2025 om en portfölj som inte bidrar till avskogning och processer finns nu på plats för att identifiera och hantera avskogningsrisk i portföljen.

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 2025

Vi har uppnått målet till 2025 om att ha processer på plats för en portfölj fri från avskogning, genom strukturerad identifiering och hantering av avskogningsrisk. Med processer på plats fortsätter nu arbetet kontinuerligt även efter 2025. Även målet om påverkansarbetet uppnåddes under 2025, med dialoger initierade med 100 procent av de bolag som identifierats med hög avskogningsrisk och svag riskhantering.



4 Mänskliga rättigheter



Mänskliga rättigheter

Enligt FN:s
vägledande principers
rapporteringsramverk.
Se index
under Bilagor.

Andra AP-fonden arbetar med mänskliga rättigheter i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (FN:s vägledande principer). Under året har fonden stärkt arbetet i konflikt- och högriskområden, utvecklat riskhanteringen i noterade aktier och ökat transparensen i rapporteringen om mänskliga rättigheter. Arbetet har lett till ny kunskap, tydligare förhållningssätt och konkreta processförändringar.

Stärkt arbete inom konflikt- och högriskområden

Världen upplever just nu en extremt hög nivå av väpnade konflikter. Vi har därför behövt stärka både vår kunskap och våra arbetssätt för risker kopplade till konfliktområden. Erfarenheterna från året har därför lett till flera förändringar inom både AP2 och AP-fondernas Etikråd (Etikrådet).

Etikrådets insatser

Etikrådet arbetar sedan tidigare med dessa frågor för AP-fonderna. Under året tog Etikrådet fram ett uppdaterat externt ställningstagande med förväntningar på bolag i konflikt- och högriskområden. Etikrådet utvecklade också en modell för genomlysning av risker samt en analysansats för att bedöma bolags risker. Nya datakällor har tagits in för att stötta detta arbete. Parallellt togs en intern vägledning fram för alla AP-fonder för

att ge ett mer enhetligt och strukturerat stöd i hanteringen av dessa frågor.

AP2:s insatser

För AP2 innebar årets erfarenheter att vi behövde stärka vår kunskap internt. Vi deltog i två djupgående workshops om ämnet, vilket gav oss ny kunskap och ett stärkt nätverk för fortsatt utveckling under 2026. Styrelsen och medarbetare fick en genomgång av Etikrådets arbete. AP2:s representant i AP-fondernas Etikråd deltog även i Röda Korsets utbildning om krigets lagar.

Under året inleddes dialog med ett bolag på grund av dess risker kopplade till konfliktområden. Vidare avinvesterade AP2 från två bolag där riskerna bedömdes som oacceptabelt höga och där dialog inte förväntades leda framåt.

Vidareutvecklad riskhantering inom noterade aktier

Arbetet med att formalisera vår genomlysning och att påverka bolag till att hantera sina risker fortsätter. Under året har vi lagt särskilt fokus på risker kopplade till levnadslöner vid genomlysningen samt på att harmonisera processerna internt. För egna dialoger har AP2 börjat göra uppföljningen mer systematisk. Vi bedömer och följer bolagens arbete via ett internt verktyg inom kategorier som policy och åtagande, processer samt transparens.

Mer information till webbplatsen

Under 2025 har AP2 utökat sin rapportering om mänskliga rättigheter på fondens [webbplats](#). Syftet är att göra informationen mer lättillgänglig och att stärka transparensen kring våra policyer, värderingar och processer. Arbetet fortsätter under 2026 då även ett referensindex till FN:s vägledande principers rapporteringsramverk kommer finnas tillgängligt på vår webbplats.



Riskhantering

Fondens hantering av mänskliga rättigheter

Nedan följer en beskrivning av hur fonden säkerställer en ansvarsfull hantering av mänskliga rättigheter inom kapitalförvaltningen. För fördjupad information se vår webbplats samt referensindex till FN:s vägledande principers rapporteringsramverk i rapportens slut.

AP2:s allvarligaste risker för negativ påverkan på mänskliga rättigheter återfinns i AP2:s portfölj, till exempel via våra investeringar i företag som kan ha negativ påverkan på mänskliga rättigheter. För att hantera dessa risker arbetar vi utifrån en etablerad due diligenceprocess - utformad i enlighet med FN:s vägledande principer. Processen innebär att vi regelbundet:

- **Identifierar** potentiell och faktisk påverkan.
- **Bedömer och prioriterar** risker utifrån allvarlighetsgrad.
- **Minskar och förebygger** risker och skador.
- **Följer upp och rapporterar** framsteg på ett transparent sätt.

Processen tillämpas i alla tillgångsslag men anpassas beroende på tillgångsslaget. Genomgående fokuserar vi på risk för människor – inte finansiell risk.

Vi skiljer på faktisk och potentiell negativ påverkan. Faktisk negativ påverkan, det vill säga incidenter som redan har inträffat, hanteras av Etikrådet. Läs mer om Etikrådets process på deras [webbplats](#).

Due diligence för noterade aktier

Noterade aktier representerar cirka 40 procent av fondens totala portfölj. Vi arbetar proaktivt för att identifiera och mitigera potentiella risker. Vår due diligence-process illustreras i figuren nedan.

Arbetsätt

Två gånger per år identifierar AP2 bolag med förhöjd risk i den noterade portföljen, så kallade högriskbolag. Det handlar om bolag i sektorer där risken för allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter är förhöjd, och där vi bedömer att bolagens hantering av riskerna inte är tillräcklig. Dessa bolag är prioriterade i vårt påverkansarbete, där målet är att få dem att stärka sina processer och minska sina potentiella risker.

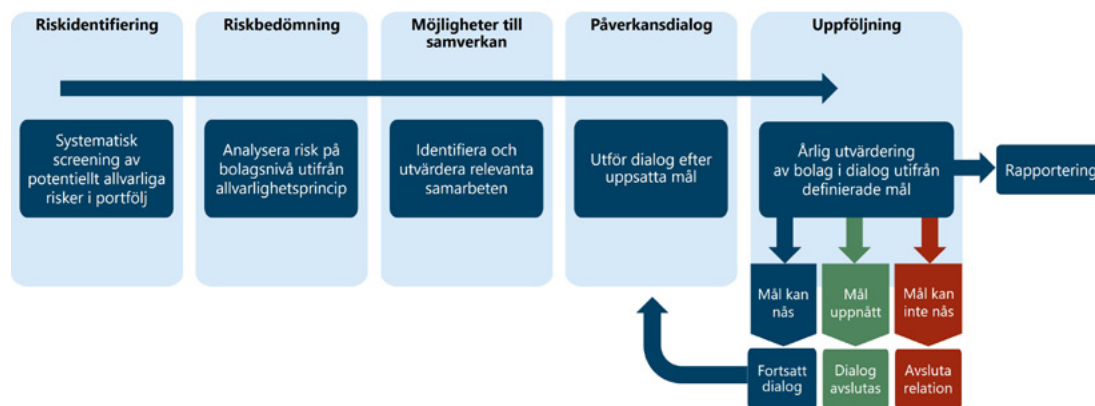
Dialog är ett viktigt påverkansverktyg. Den kan ske i egen regi, inom ramen för investerarinitiativ eller via Etikrådet. Om bolaget är ovilligt till dialog eller om framstegen ses som otillräckliga kan AP2 besluta att avinvestera. Vi kan också rikta påverkansarbete mot de sektorer som identifierades med förhöjd risk som våra högriskbolag verkar i. Målet är att föra påverkansdialog med samtliga högriskbolag.

Resultat av riskidentifiering

Vid höstens genomlysning identifierades 34 högriskbolag, varav flera är nya. Det förstärkta fokuset kring levnadslöner har inneburit att arbetet breddats från jordbrukssektorn till att omfatta hela jordbruks- och livsmedelssektorn. Genomlysningen visar även att tidigare identifierade risker inom kläd- och skoindustrin, gruvsektorn och förnyelsebar energi kvarstår och fortsatt är prioriterade.

Eftersom många risker uppstår i leverantörskedjorna tillämpar fonden ett globalt angreppssätt där hela värdekedjan omfattas. AP2 bedömer att fondens innehav innebär en direkt koppling till dessa risker och att ett aktivt och förebyggande påverkansarbete därför är nödvändigt. Under året har dialoger inletts med flera av de nyidentifierade bolagen, både inom investerarsamarbeten och i egen regi.

Process vid potentiella risker





Kläd- och skoindustrin

Kläd- och skoindustrin omfattar bolag som designar, tillverkar och säljer kläder och skor. Det är en högrisksektor där arbetsintensiv produktion och komplexa leverantörskedjor ofta leder till allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter. Låga löner, osäkra arbetsvillkor, bristande säkerhet samt risk för barnarbete och tvångsarbete förekommer i flera led. De som drabbas är ofta arbetare i sektorn eller i leverantörskedjan.

Kränkningarna bedöms som allvarliga eftersom de är utbredda och i hög grad drabbar redan särskilt utsatta grupper som kvinnor, barn, migrantarbetare och minoriteter.

Fondens har identifierat tolv högriskbolag inom sektorn.



Jordbruks- och livsmedelssektorn

Jordbruks- och livsmedelssektorn omfattar bolag som producerar, odlar, förädlar, distribuerar och säljer livsmedel. Den består av globala, komplexa värdekedjor, där jordbruksproduktionen ofta sker i länder med svag lagstiftning och bristande skydd för arbetare. Vidare är jordbruksproduktionen arbetsintensiv och ofta säsongsbaserad. Detta skapar förutsättningar för allvarliga kränkningar, såsom tvångsarbete, barnarbete, bristande levnadslöner, långa arbetstider samt kränkningar av ursprungsbefolkning och migrantarbetares rättigheter. Människor som drabbas kan vara anställda i olika led inom värdekedjan, samt ursprungsbefolkning och lokala samhällen.

Dessa risker bedöms som allvarliga utifrån kriterierna skala, omfattning och möjlighet att återställa skadan. Särskilt utsatta grupper exempelvis kvinnor, barn, migranter och ursprungsbefolkningar drabbas ofta.

Fonden har identifierat nio högriskbolag inom sektorn.



Gruvindustrin

Gruvindustrin inkluderar bland annat bolag som bryter malm och producerar metallkoncentrat som raffinerar till metall. Industrin präglas av omfattande hälso- och säkerhetsfrågor samt dåliga arbetsvillkor vad gäller levnadslöner, arbetstimmar och möjligheter till kollektivavtal. Produktionen sker ofta i regioner med svag arbetsrättslig tillsyn. Människor som kan drabbas är främst gruvarbetare, anställda i värdekedjan, samt lokala samhällen.

Allvarlighetsgraden bedöms som hög både vad gäller skala och omfattning av kränkningar samt att det kan vara svårt eller omöjligt att återställa exempelvis hälsa- och säkerhetsincidenter. Med hänsyn taget till särskilt utsatta grupper finns det också barnarbete inom sektorn samt konflikter kring landrättigheter som ofta drabbar ursprungsbefolkning.

Fonden har identifierat nio högriskbolag inom sektorn.



Förnyelsebar energi

Förnyelsebar energi är en snabbt växande sektor med bolag som producerar el. Sektorn är avgörande för den globala klimatomställningen, men innebär samtidigt en ökad efterfrågan på material och mark, vilket gör att sektorn är förknippad med betydande mänskliga rättighetsrisker. Kränkningar kopplade till markanvändning, arbetsvillkor och bristande konsultation med lokalsamhällen och ursprungsbefolkning förekommer i flera regioner. De som drabbas kan vara lokalsamhällen, ursprungsbefolkningar och arbetstagare i leverantörsled.

Sektorns beroende av gruvmetaller medför en hög allvarlighetsgrad. Det finns också rapporter om tvångsarbete vid produktion av solceller.

Fonden har identifierat fyra högriskbolag inom sektorn.



Fördjupat fokus: Levnadslöner

En levnadslön är en lön som är tillräcklig för att tillgodose arbetstagares och deras familjers grundläggande behov. Det handlar om behov som mat, kläder, bostad och andra dagliga utgifter för skola och sjukvård.

Under året har AP2 förstärkt sitt fokus på levnadslöner. Detta beror på att låga löner ofta är den grundläggande mekanism som driver fram andra typer av kränkningar, som barnarbete, skuldarbete och farliga arbetsvillkor. Genom att påverka bolag att arbeta strukturerat med levnadslöner kan vi bidra till systemförändringar samt förebygga annan problematik som kan vara svårare att angripa.

Fondens exponering mot bristande levnadslöner återkommer inom flertalet branscher. Vi har valt att särskilt prioritera arbete med levnadslöner inom kläd- och skoindustrin, samt jordbruk- och livsmedelssektorn. Detta görs via investerarinitiativet The Platform Living Wage Financials (PLWF).

Levnadslöner inom kläd- och skoindustrin samt jordbruks- och livsmedelssektorn

AP2 har hanterat risker inom kläd-, sko-, jordbruks- och livsmedelsindustrin genom investerarinitiativet Platform Living Wage Financials (PLWF). Sedan 2024 har AP2 en plats i PLWF:s styrgrupp.

PLWF är ett investerarinitiativ bestående av 23 finansiella institutioner, som tillsammans representerar över 7 biljoner Euro i förvaltad kapital. Initiativet arbetar för att främja levnadslöner i globala leverantörskedjor, med särskilt fokus på jordbruks- och livsmedelssektorn samt kläd- och skoindustrin. Årligen utvärderas och förs dialog med 50 bolag genom initiativet. För mer information se www.livingwage.nl, samt deras årsrapport.

Intressentdialog via PLWF

PLWF har på ett strukturerat sätt inkluderat intressentdialog i sitt arbete genom att regelbundet samarbeta med expertorganisationer på levnadslöner som också kan representera drabbade intressenter. Under rapporteringsperioden har AP2 fört dialoger med arbetstagare, fackliga organisationer, akademien, regeringar, FN-organ, investerare, revisionsfirmor, branschorganisationer och intresseorganisationer. Syftet har varit att stärka vår förståelse för mänskliga rättigheter, särskilt frågor om levnadslöner, och att fånga upp förändringar i riskbilden.

Dialogerna har även fördjupat vår syn på investerarens roll som brobyggare mellan portföljbolag, arbetstagarorganisationer och lagstiftare. Genom våra nätverk kan vi lyfta arbetstagares perspektiv på ett sätt som företagsledningarna kan agera på, och bidra till att beslutsfattare bättre förstår hur regelverk påverkar villkoren i praktiken. Dessa insikter kommer att tas med i arbetet framåt.

Exempel från 2025

Under 2025 har AP2 engagerat sig tillsammans med flera portföljbolag samt globala fackföreningar för att påskynda ett trepartskollektivavtal i Kambodja (ACT-initiativet) inom kläd- och skoindustrin. Detta avtal har lett till högre ersättning och förmåner för arbetstagare, skapat en stabilare grund för lokala producenter att planera sin verksamhet samt stärkt leverantörskedjorna för portföljbolagen.

Inför FN:s andra World Social Summit i november 2025 lade AP2 tillsammans med andra investerare, portföljbolag, intresseorganisationer och akademien fram frågor samt förslag på åtgärder kring målpuppfyllelse för de globala hållbarhetsmålen. Två av dessa åtgärdsplaner kopplade till levnadslöner antogs sedan i den politiska deklARATIONEN på toppmötet.

Kläd- och skoindustrin

AP2 har identifierat 12 högriskbolag inom kläd- och skoindustrin. Sex av dem omfattas av PLWF:s arbete där fonden leder dialogen med tre av dessa bolag. Fonden för dialog på egen hand med resterande sex bolag.

Uppföljning och resultat

Inom kläd- och skosektorn utvärderas totalt sett 28 varumärkesbolag inom PLWF. Arbetet följer en årscykel där det ingår att utvärdera, följa och stödja bolagens arbete för att implementera levnadslöner i sina leverantörskedjor. Uppföljning sker utifrån en modell framtagen tillsammans med

revisionsbyrån Mazars och som är i linje med FN:s vägledande principer. Utvärderingen görs på följande indikatorer:

- Policy kring levnadslön
- Intressentdialog
- Process för bedömning av risker
- Integrering av åtgärder
- Uppföljningsmetod
- Gottgörelseprocess
- Transparens





Resultaten publiceras i en extern rapport. Förändringar i bolagens risk för negativ påverkan samt deras mitigerande arbete kan därmed följas från år till år. PLWF:s rapporter visar att utvecklingen kring levnadslöner gått framåt mellan 2022 och 2025, men att implementering av processer inom bolagen fortfarande är otillräcklig. År 2022 saknade många företag styrning och processer för leverantörskedjan, och få kunde visa att policyer faktiskt ledde till högre löner. Arbetstagarperspektivet var begränsat och klagomålsmekanismerna otillräckliga.

År 2025 har frågan fått större politiskt genomslag och investerarytrycket ökat. Fler företag arbetar strukturerat, bland annat genom social dialog, fackliga samarbeten och förbättrade klagomålsmekanismer. Samtidigt återstår viktiga implementeringssteg, och hälften av företagen befinner sig fortfarande i de två lägsta bedömningskategorierna.

Bland de bolag AP2 för dialog med har H&M avancerat till den högsta kategorin "Leading", Inditex ligger kvar i "Maturing", och NEXT Plc återfinns i "Developing".

Jordbruks- och livsmedelssektorn

Fonden har identifierat nio högriskbolag inom jordbruks- och livsmedelssektorn, varav några är nya för i år. För att stärka arbetet inom området gick AP2 med i PLWF:s arbetsgrupp för sektorn, som även inkluderar dagligvaruhandelsbolag. Av de identifierade högriskbolagen omfattas åtta av PLWF:s arbete, och fonden har börjat följa de dialoger som förs där. Utöver detta har vi en dialog i egen regi med det resterande bolaget.

Påverkansarbete inom gruvsektorn och förnyelsebar energi

AP2 har arbetat med gruvsektorn och bolag inom förnyelsebar energi genom Principles for Responsible Investment (PRI), via Etikrådet som bland annat deltar i Global Investor Commission on Mining 2030 (Mining 2030) samt genom dialoger i egen regi.

Gruvsektorn

AP2 har identifierat nio högriskbolag inom gruvsektorn. Fem av bolagen täcks inom PRI:s initiativ Advance, där AP2 under 2025 tog en ledande roll för två av dessa dialoger. Fonden för dialog i egen regi med tre av bolagen och Etikrådet för dialog med ett bolag. I dialogerna med gruvbolagen har fokus legat på att förstå deras risker, deras hantering, hur de arbetar med säkerhetsfrågor och att bidra till en rättvis omställning (just transition), samt levnadslöner.

Aktiviteter

Medverkan i PRI Advance har bidragit till ett fördjupat kunnande inom flera sakområden, stärkt möjligheterna till nätverkande och gett en tydligare röst i bolagsdialogerna. Under 2025 har de kunskaphöjande insatserna inom PRI Advance främst fokuserat på The Consolidated Mining Standard Initiative. Tidigare år har

de bland annat berört ursprungsbefolknings rättigheter till ett fritt och informerat förhandssamtycke (Free, Prior and Informed Consent).

I november 2025 lanserades inom Mining 2030 en vision och tillhörande rekommendationer, framtagna utifrån årets intressentdialoger. Visionen – en gruvindustri som kan möta den globala efterfrågan på ett ansvarsfullt sätt – och de presenterade rekommendationerna är nu ute på konsultation för bredare förankring fram till slutet av februari 2026. Etikrådet, som är engagerat i Mining 2030, har även informerat internt om arbetet för att stärka medvetenheten kring gruvrelaterade frågor bland våra medarbetare.

Förnyelsebar energi

AP2 har identifierat fyra högriskbolag inom förnyelsebar energi. AP2 för dialog med tre av bolagen i egen regi samt med ett bolag inom PRI Advance. Dialogerna har bland annat handlat om hur bolaget arbetar med förhöjd tillbörlig aktsamhet (heightened human rights due diligence) avseende verksamhet i konfliktområden och deras kommunikation med urinivånare inför etablering av verksamhet. Vi har även bidragit med input till bolagens arbete med att utveckla relevanta policyer.

Om PRI Advance

PRI har ett samarbetsinitiativ kring mänskliga rättigheter som heter Advance. Initiativet syftar till att påverka bolag att hantera sina mänskliga rättighetsrisker i enlighet med FN:s vägledande principer. Initiativet ska också stötta investerare med kunskapsbyggande möten. Bolagsdialogerna följs upp i en årlig rapport. Totalt deltar 112 investerare i initiativet. Läs mer på <https://public.unpri.org/investment-tools/stewardship/advance>

Om Mining 2030

Mining 2030 etablerades 2022. Initiativet är investerarlett och samlar aktörer från civilsamhället, akademien, fackliga organisationer och gruvsektorn för att gemensamt driva utvecklingen framåt. Syftet är att ta fram och verka för en gemensam vision för en socialt och miljömässigt hållbar gruvsektor och att tydliggöra vilken roll investerare kan spela i omställningen. Etikrådet ingår i projektets styrgrupp och har även bidragit i arbetet inför initiativets lansering. Läs mer om Mining 2030 på www.mining2030.org

Uppföljning och resultat från egna dialoger

För dialoger som förs i egen regi inom sektorerna kläd- och skoindustrin, jordbruks- och livsmedelssektorn, gruvindustrin samt förnyelsebar energi, har fonden under året gjort uppföljningen mer systematisk och bolagens arbete följs upp inom tre huvudkategorier: policy och åtagande, processer samt transparens, med totalt 24 underkategorier.

Grafen visar ett medelvärde av bolagens nivå för 2025 i respektive huvudkategori.

Inom kategorin policy och åtagande når bolagen i snitt 70 procent måluppfyllnad. Hela 93 procent har ett publikt åtagande om att respektera mänskliga rättigheter, men endast 43 procent har en tydlig intern struktur för hur åtagandena ska genomföras.

Under processer – där vi bedömer hur bolagen hanterar sina mänskliga rättighetsrisker,

inklusive klagomålsmekanismer och gottgörelse – ligger snittet på 57 procent. Även här har 93 procent en leverantörskod, men bara 36 procent av koderna är tydliga kring anständiga löner och arbetstider i linje med ILO:s konventioner. Endast 21 procent rapporterar att de för dialog med fackförbund.

I kategorin transparens bedömer vi bolagens externa rapportering kring mänskliga rättigheter. Det är i denna kategori vi ser störst förbättringspotential, med en genomsnittlig måluppfyllnad på endast 23 procent.

Landsramverket – Due diligence för landsspecifika risker

AP2 tillämpar en due diligence-process för att identifiera och hantera länder med mycket hög risk för allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter. Processen omfattar noterade tillgångar såsom aktier, statsobligationer och krediter, vilka tillsammans motsvarar cirka 68 procent av fondens totala tillgångar.

Arbetsätt

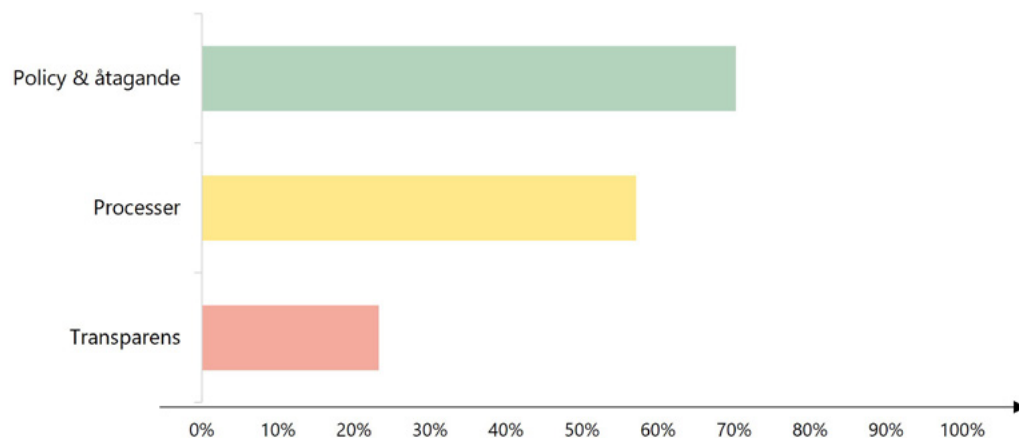
Två gånger per år granskas samtliga länder i portföljen. Länder med mycket hög risk för kränkningar av mänskliga rättigheter identifieras och bedöms med stöd av intern och extern expertis. Om ett högriskland kvarstår i index arbetar fonden, där det är möjligt, med påverkansarbete gentemot relevanta aktörer. Uppföljning sker halvårsvis. Läs mer om processen på AP2:s [webbplats](#).

Aktiviteter

Under året har en regelbunden utvärdering och uppföljning skett i fondens ledning. Det har löpande förts dialog med experter om utvecklingen vad gäller mänskliga rättigheter i flera länder. Fonden har också formaliserat processen för återinkludering av länder där situationen för mänskliga rättigheter förbättrats.

Totalt är 28 länder ej med i fondens index på grund av höga risker för mänskliga rättigheter, varav två adderades under 2025. Ett land – Malaysia – kvarstår i index trots höga risker. Inga länder återinkludrades under 2025.

Genomsnittlig måluppfyllelse i procent för bolag i direkt dialog med AP2, december 2025

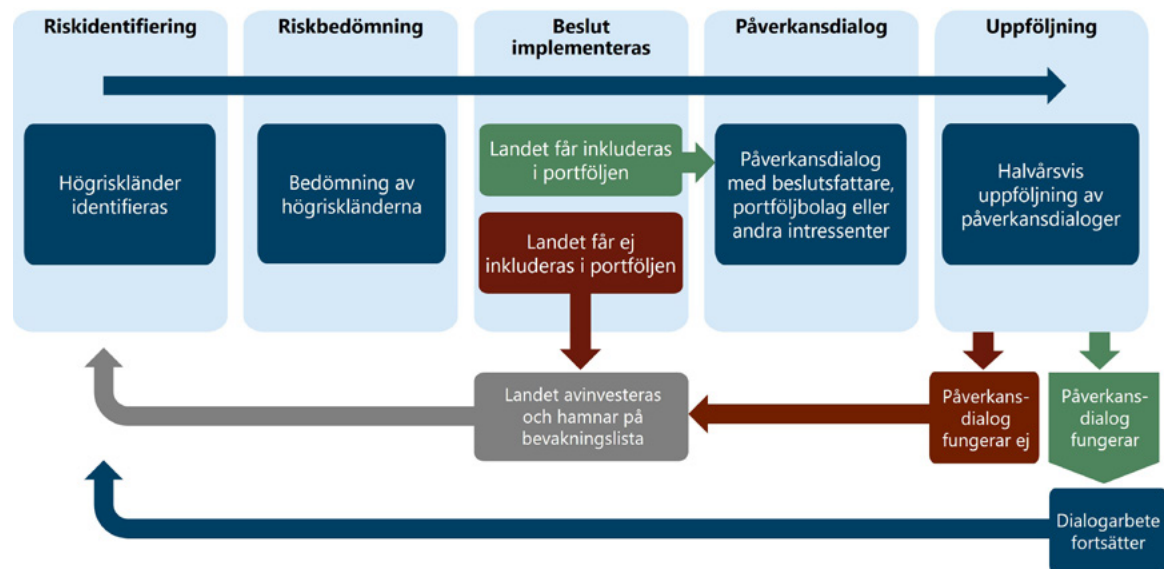


Malaysia

Malaysia bedöms som ett högriskland på grund av bristande skydd för sexuella minoriteter. Landet har inte ratificerat centrala konventioner mot diskriminering och nationell lagstiftning är svag. Samkönade relationer är kriminaliserade och diskrimineringskydd för sexuella minoriteter i arbetslivet saknas.

Malaysia flaggades första gången 2023 och risknivån har bedömts som oförändrad sedan dess. Fonden har beslutat att landet ska kvarstå i index eftersom det är finansiellt betydelsefullt och vi bedömer möjligheterna som goda att bevaka hur frågan hanteras inom ramen för våra investeringar i Malaysia. Vi bevakar därför våra noterade innehav i landet. Vidare tydliggör vi våra värderingar som uttrycks i vår policy för mänskliga rättigheter vid interaktioner med beslutsfattare i landet. Under 2023 träffade fonden representanter från centralbanken och regeringen för att diskutera dessa frågor.

Due diligence-process för geografisk exponering



Due Diligence för onoterade tillgångar

AP2:s onoterade tillgångar omfattar fastigheter, skog och jordbruk, hållbar infrastruktur, onoterade krediter samt riskkapital, och utgör drygt 30 procent av fondens totala tillgångar under förvaltning. Fonden investerar i många fall i onoterade tillgångar via externa förvaltare, främst då genom fonder eller liknande strukturer.

Vid val av ny förvaltare eller vid nyinvestering

Vid investeringar med externa förvaltare är det centralt att förvaltarna delar AP2:s värderingar och har relevanta policyer och processer för hållbarhet. Due diligence genomförs där vi bedömer hur förvaltarna hanterar mänskliga rättigheter. AP2 ställer krav genom sidoavtal, bland annat på att förvaltaren ska ha en hållbarhetspolicy samt eftersträva efterlevnad av FN:s Global Compact och FN:s vägledande principer. Jordbruksförvaltare ska även följa PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar i jordbruksmark. Förvaltare ska också rapportera eventuella kontroverser till AP2. Fondens förväntningar på externa förvaltare finns publicerade på AP2:s [webbplats](#).

Uppföljning av befintliga förvaltare

AP2 har ett nära och långsiktigt samarbete med sina externa förvaltare. En årlig uppföljning görs genom enkäter och dialog för att identifiera eventuella brister inom hållbarhet och stödja förbättringsarbete.

Vid behov genomförs analys av mänskliga rättighetsrisker i våra onoterade tillgångar, baserat på sektor, geografisk exponering eller specifika innehav som flaggats. Förvaltare med hög risk och bristande hantering prioriteras för dialog.

Aktiviteter

Under 2025 formaliserade vi vår bedömningsmall och uppföljningen av externa förvaltares hållbarhetsarbete, inklusive deras efterlevnad av FN:s vägledande principer. Inom reala tillgångar utvärderades och bedömdes samtliga förvaltare under året. Inom riskkapital användes mallen vid alla återinvesteringar med befintliga förvaltare samt vid investeringar med nya förvaltare. Bedömningsmallen kommer att utvärderas i dialog med förvaltare under 2026.

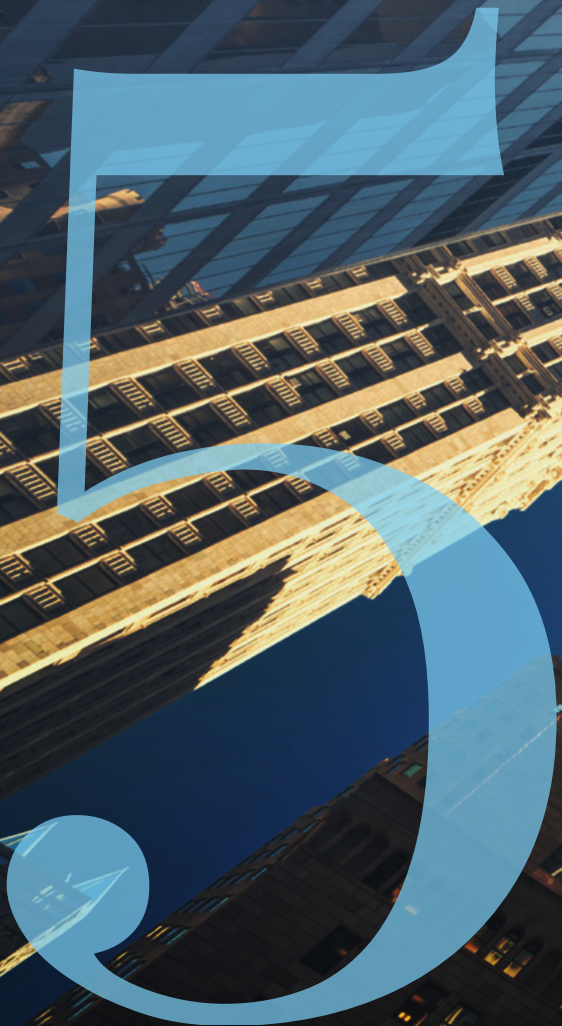
Inom riskkapital genomfördes en fördjupad analys kopplad till exponering i ett högriskland. Inga nyinvesteringar hade gjorts, ett bolag flaggades och avyttrades, och tidigare investeringar fortsätter att bevakas. Dialog fortsatte också med en extern förvaltare kring ett sedan tidigare flaggat innehav på grund av exponering mot ett högriskland. Vi kartlade även vår exponering mot försvarsindustrin.

Inom reala tillgångar inträffade tre kontroverser under året. Samtliga har följts upp av förvaltarna och AP2 bevakar åtgärder och resultat.



AP2

Bolagsstyrning





Bolagsstyrning

Bolagsstyrning handlar om hur företag på bästa sätt styr sin verksamhet på ett ansvarsfullt och transparent sätt med en god finansiell utveckling. Som aktiv ägare till svenska och utländska bolag agerar vi i frågor som påverkar denna styrning och därmed vår långsiktiga avkastning.

Viktiga svenska bolagsstyrningsfrågor under året

Styrelsearvoden i svenska bolag

Inför årets svenska stämhosäsöng fördes en diskussion om nivån på styrelsearvoden. Fonden baserar sin röstning på analyser från fall till fall, där bland annat jämförbara bolag, bolagets utvecklingsfas, behovet av kompetens och historisk arvodesutveckling tas i beaktande. I fyra bolag har detta inneburit att vi röstat emot föreslagen arvodeshöjning.

Uppdaterade riktlinjer för incitamentsprogram

Under hösten 2025 uppdaterades Institutionella Ägares Förenings (IÄF) syn på ersättningar till ledande befattningshavare, vilken stöds av AP2 såsom medlem i IÄF. Fokus för uppdateringen var att förenkla och tydliggöra huvudbudskapen; värdeskapande ersättningsstruktur, dialog och förankring samt transparens. En viktig utgångspunkt är att incitamentsprogram ska

vara prestationsbaserade med relevanta, mätbara, transparenta och uppföljningsbara prestationskrav. Även om finansiella mått är grundläggande, bör långsiktiga incitament spegla en bredare definition av företagsframgång. Detta inkluderar integration av icke-finansiella mål – särskilt de som rör miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning – som är både affärskritiska och mätbara. Eftersom aktiebaserade ersättningsprogram ofta är komplexa och beslutas på bolagsstämman, förespråkas också en tydlig och tidig dialog med aktieägare från ansvarig styrelse innan förslagen läggs fram.

Global samverkan kring bolagsstyrningsfrågor

I AP2:s utländska bolag strävar vi efter en bolagsstyrning som i mångt och mycket bygger på en svensk syn på exempelvis ledningsstruktur, mångfald och ersättningar. Vi förhåller oss dock till marknadsspecifika koder och regler för att hitta en konstruktiv nivå på de krav vi ställer.

KOLLEGIET
FÖR SVENSK BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för
bolagsstyrning



“Följ eller förklara”

I vilken grad bolagsstyrning regleras av lagstiftning eller frivilliga regelverk, så kallade koder, varierar mellan länder. I Sverige har vi sedan 2004 haft Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) som bygger på principen “följ eller förklara”. Vår syn på bolagsstyrning i svenska börsbolag utgår från denna kod och vi har också möjlighet att, genom samverkan med övriga institutionella ägare i Sverige, påverka och tycka till om dess utveckling. För att tydliggöra vad AP2 förväntar sig av bolag inom områden som bolagsstyrning, men också i olika relevanta hållbarhetsfrågor, publicerar vi årligen Riktlinjer för röstning på vår webbplats.



AP2 för fysiska stämmor

AP2 har, bland annat genom sitt medlemskap i Institutionella Ägares Förening (IÄF), uttalat sitt stöd för möjligheten till fortsatta fysiska bolagsstämmor, vilket även inkluderar så kallade hybridstämmor. Givet att en ny regel i aktiebolagslagen redan tillåter digitala stämmor vid extraordinära omständigheter, har fonden därför röstat emot föreslagna ändringar av bolagsordningen som syftat till att möjliggöra digitala stämmor.

Riktlinjer för röstning

AP2:s egna riktlinjer för röstning redogör bland annat för vår syn på ersättningsfrågor. Dessa har uppdaterats för att ligga i linje med IÄF:s rekommendationer, men också för att tydliggöra och exemplifiera våra bedömningsgrunder i fler frågor. Under året röstade vi emot nio föreslagna incitamentsprogram, då dessa antingen innehöll subventioner utan koppling till prestationsmål eller i övrigt bedömdes sakna relevanta prestationsmål. Vi har hittills inte röstat emot ett föreslaget incitamentsprogram enbart beroende på att programmet saknat hållbarhetsmål, men utesluter inte detta framöver.

- >> Se tabell på sidan 13 (under ägarstyrningsavsnittet)
- >> Läs om Riktlinjer för röstning på fondens webbplats.

IÄF

- >> Institutionella Ägares Förenings (IÄF) uppdaterade syn på ersättningar till ledande befattningshavare hittar du här.

Svårnavigerat globalt landskap

I en tid av geopolitisk och ekonomisk osäkerhet är riskhantering en växande kärnfråga för globala styrelser – och därmed även ytterligare perspektiv att beakta inom bolagsstyrning. Leverantörskedjors robusthet, cybersäkerhet och AI-drivna regulatoriska och etiska risker är några konkreta exempel. Även styrelsesammansättning förblev en av de viktigaste globala styrningsfrågorna under 2025. Sammanfattningsvis har styrelser globalt tvingats bli mer aktiva, mer specialiserade och mer datadrivna – samtidigt som de navigerar i ett alltmer polariserat och regleringstungt globalt affärsklimat. Det skapar samtidigt nya och högre krav på investerare, särskilt ur ett aktivt ägar- och bolagsstyrningsperspektiv. Vi måste agera som långsiktiga, kunniga och konsekventa motparter i vår ägarroll som ansvarsfulla investerare.

Osäkerhet kring aktieägarförslag i USA

I årtionden har aktieägarförslag varit en viktig mekanism för investerare att engagera sig i de företag de äger. Aktieägarengagemang har uppmuntrat många företag att anta styrningspolicyer som nu är allmänt antagna som bästa praxis och erkända som viktiga för långsiktigt värdeskapande. Resolutioner som rör miljömässiga och sociala konsekvenser har lett till viktiga förändringar såsom ett brett antagande av due diligence för mänskliga rättigheter, företagens uppförandekoder och bättre hantering av klimatrisker.

I slutet av året utfärdade den amerikanska administrationen en exekutiv order som instruerar federala myndigheter att överväga åtgärder riktade mot röstningsrådgivningsföretag, aktieägarförslag och ESG-investeringar i bredare utsträckning. U.S Securities and Exchange Commission (SEC) tillkännagav att deras personal under stämposäsongen 2026 endast i mycket begränsad omfattning kommer fortsätta vägleda bolag som vill exkludera aktieägarförslag till sin stämma, så kallad "no-action" begäran. Traditionellt sett har företag vänt sig till SEC för vägledning kring bland annat den rättsliga giltigheten av att eventuellt utesluta förslaget.

Även om SEC:s nya tillvägagångssätt till synes gör det enklare för företag att utesluta aktieägarförslag, eftersom de inte längre behöver bifall från SEC, kan det resultera i fler aktieägarförslag på 2026 års stämmor. Om företag utesluter aktieägarförslag innan stämman, utan stöd från SEC, riskerar de rättsliga åtgärder från förslagsställaren. Med tanke på det minskande stödet för många förslag under senare år, särskilt sociala och miljömässiga förslag, kan vissa företag dra slutsatsen att det är klokare att låta förslagen gå till aktieägarnas omröstning. Huruvida detta kommer få praktisk påverkan på volym och kvalitet på 2026 års aktieägarförslag till amerikanska bolag återstår alltså att se.

AP2 är en långsiktig investerare och är övertygade om att hållbarhet över tid påverkar ett företags finansiella resultat. Därför är det särskilt viktigt för oss att hållbarhetsrelaterade aktieägarförslag fortsatt håller en hög kvalitet och blir framsläppta till stämman genom en fungerande och rättvis process.

Rådgivningsföretag vid röstning i USA

Ovanstående nämnda exekutiva order omfattade också en uppmaning att vidta åtgärder för att begränsa inflytandet från de rådgivningsföretag som många investerare använder i samband med bolagsröstning. I praktiken ser vi som ägare redan effekter i form av betydligt färre generella rekommendationer inför 2026 kring frågor som rör mångfald, politiska bidrag, mänskliga rättigheter och klimatförändringar från dessa rådgivningsföretag. Detta ställer högre krav på vår egen analys, informationsinsamling och kontakt med bolag kring hållbarhetsfrågor.

Samverkan genom ACGA

Asian Corporate Governance Association (ACGA) är en förening som representerar mer än 40 biljoner dollar av investerartillgångar globalt. År 2016 bildade ACGA en arbetsgrupp med de institutionella investerare som hade särskilt intresse för Japan. AP2 har varit medlem i denna grupp sedan start.



Japan

Gruppen har under 2025 fortsatt arbetet kring det påverkansinitiativ som syftar till att föra en målmedveten och strukturerad dialog med en utvald grupp stora japanska börsnoterade bolag på medellång till lång sikt. Dialoger förs med bolag i olika sektorer. Varje bolag är globalt viktigt i sin sektor och står inför en rad strategiska styrnings- och affärsutmaningar. Genom att bygga upp förtroende och förståelse strävar gruppen efter att stödja utvecklingen av bolagens styrnings- och hållbarhetspraxis och bidra till att öka deras bolagsvärde. AP2 deltar aktivt både i detta initiativ och i arbetsgruppens övriga arbete.

Utvecklingen av den japanska bolagsstyrningen fortsätter efter tidigare års lansering, av Corporate Governance Code och Stewardship Code, båda viktiga verktyg som syftar till att förbättra bolagsstyrningen. Financial Services Agency (FSA) och Tokyo Stock Exchange fokuserar på att principerna för god bolagsstyrning ska implementeras genom konkreta åtgärder av företagen och med stöd av investerarna.

Ett av utvecklingsområdena inom japansk bolagsstyrning är frågan om oberoendet inom bolagsstyrelser. Undersökningar visar att knappt 20 procent av noterade japanska bolag hade oberoende externa styrelseledamöter som utgjorde mer än hälften av styrelsen, men också att 25 procent planerar att nå dit, vilket visar en växande trend.

Syd Korea

Sydkoreanska börsbolag har en historik av komplicerade företagsstrukturer, svagt skydd för minoritetsägare och bristande transparens, vilket påverkat investeringsviljan hos internationella investerare. ACGA har länge arbetat med att föra fram rekommendationer om god bolagsstyrning till myndigheter och bolag. Detta är en lång process men en viss anpassning har skett, bland annat under 2025, vilket sannolikt har haft en positiv påverkan på värderingen av sydkoreanska bolag.

Mångfald

Andelen kvinnliga styrelseledamöter i svenska börsbolag ökade återigen under 2025

Fondens syn är att mångfald i styrelser och ledningar är av stor betydelse för att skapa värde i bolag. Sedan AP2:s Kvinnoindex introducerades 2003 har andelen kvinnor i börsbolagens styrelser ökat stadigt, från 6,1 procent 2002 till 36,5 procent 2025 – den högsta andel som hittills uppmätts. Bolagen närmar sig den nivå om minst 40 procent, som är en vanligt förekommande definition för jämn könsfördelning. Knappt hälften av bolagen, 46 procent, lever upp till denna nivå, vilket är en markant ökning från 2024 då 41 procent av bolagen hade jämställda styrelser enligt denna definition. I large cap-bolagen har dock andelen kvinnor i styrelsen för första gången passerat 40-procentsstrecket. Utvecklingen kan

sannolikt delvis förklaras av att EU:s direktiv om jämnare könsfördelning träder i kraft nästa år. Även om framstegen är tydliga, är det fortfarande 14 bolag som helt saknar kvinnor i sina styrelser, vilket är samma antal som föregående år.

Andelen kvinnor i börsbolagens ledningsgrupper har ökat något i årets mätning och uppgår nu till 29,2 (28,8) procent, vilket även det är

den högsta nivån hittills sedan mätningarna startades.

Antalet kvinnliga styrelseordförande har också ökat till 34 (32), vilket motsvarar 9 procent av de 361 undersökta bolagen.

[>> Läs mer om Kvinnoindex 2025 på fondens webbplats.](#)

Nittioen av hundra styrelseordföranden i svenska börsbolag är män



34 bolag har en kvinna som styrelseordförande, vilket motsvarar 9 procent av bolagen, illustreras i gult.

Mångfaldsfrågan viktig i vårt valberedningsarbete

Fondens undersökning Kvinnoindex visar också att andelen kvinnor är högre i bolag med valberedning, och om valberedningen har minst en kvinna är andelen ledamöter högre än för bolag med valberedning utan kvinnor. Över hälften av valberedningarna saknade kvinnlig representation under året.

Resultatet är i linje med vår syn på att deltagande i valberedningar är ett bra sätt för ägare att bedriva ett aktivt och framåtriktat ägande. Vi ser positivt på att vara representerade i valberedningar i svenska bolag och har under många år betonat vikten av en ökad andel kvinnor i börsbolagens styrelser. Inför stämhosäsongen 2025 var vi representerade i 15 noterade bolags valberedningar och inför 2026 års säsong arbetar vi i 12 noterade samt i två onoterade bolags valberedningar.

Styrelsesammansättning och mångfald fortsatt prioriterat – men politiskt polariserat

När den nya administrationen i USA tillträdde i januari 2025 skedde en markant kursomläggning i USA:s federala synsätt på diversity, equity and inclusion (DEI). Synsättet ändrades från ett tidigare proaktivt främjande till en total avveckling av DEI

i federal verksamhet. Även om de så kallade executive orders var riktade till den federala sektorn, blev effekterna snabbt bredare och även amerikanska bolag började skala ner sina DEI-program av rädsla för juridiska risker, brist på tydlig vägledning och oro för förändrad tillsyn. DEI kommunicerades inte längre som en värdeskapande faktor utan fokus i extern kommunikation har istället landat i mer traditionella faktorer såsom kompetens, effektivitet och oberoende. Denna förändring i offentliggörande innebär dock inte nödvändigtvis att företaget övergivit sitt interna DEI-relaterade arbete. Snarare uppfattar vi att flera av bolagen omformulerar sina åtaganden, minskar den offentliga exponeringen men fortfarande integrerar mångfald i styrning och humankapitalhantering.

Försämrade transparens i form av färre synliga DEI-mål i externa rapporter, minskad rapportering av statistik om mångfald, men också minskade kopplingar mellan DEI och ledningars ersättningar är dock effekter som haft direkt påverkan på oss som ägare och vår möjlighet att bedöma bolagets långsiktiga arbete kring kompetens som värdeskapande faktor.

AP2 har inte mildrat sina tidigare krav på mångfald i bolagsstyrelser utan behåller sin syn på att det i styrelser och ledningar är av fortsatt stor betydelse för att skapa värde i

alla bolag, varför vi även fortsatt använder röstning som ett verktyg för att markera om mångfald inte beaktas.



Valberedningar	2025	2024	2023
Svenska valberedningar där AP2 arbetat, antal	15	11	12
Andel kvinnor i svenska bolagsstyrelser där AP2 arbetat i valberedningen, %	33	27	42
Andel nyvalda kvinnor i svenska bolagsstyrelser där AP2 arbetat i valberedningen, %	67	17	40

Bilagor

Referensindex TCFD

Område	Upplysning	Plats
Styrning	A Styrelsens tillsyn över klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter	Webbplats
	B Ledningens roll i att bedöma och hantera klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter	Webbplats
Strategi	A Klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter som AP2 identifierat på kort, medellång och lång sikt.	Sidor 20-23 / webbplats
	B Effekter av klimatrelaterade risker och möjligheter på AP2:s investeringsstrategier.	Sidor 21-25 / webbplats
	C Resiliens i AP2:s strategier inför risker och möjligheter i olika klimatscenarier.	Sidor 21-22
Risk-hantering	A Process för att identifiera och bedöma klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i portföljen.	Sidor 6-10, 23 / webbplats
	B Process för att hantera klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.	Sidor 6-10, 23-26 / webbplats
	C Integrering av klimatrelaterade risker i den övergripande riskhanteringen.	Webbplats
Mätvärden och mål	A Mätvärden som används för att bedöma klimat- och natur-relaterade risker och möjligheter.	Sidan 7 / webbplats
	B Rapportering avseende växthusgaser enligt Scope 1, 2 och 3.	Sidor 27-30
	C AP2:s mål för att styra klimatrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter samt utfall gentemot dessa.	Sidan 31

Referensindex TNFD

Område	Upplysning	Plats eller kommentar
Styrning	A Styrelsens tillsyn över naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter	Webbplats
	B Ledningens roll i att bedöma och hantera naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter	Webbplats
	C Mänskliga Rättigheter: Policyer, tillsyn och påverkansarbete i relation till 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, och fondens förväntningar på portföljbolag.
Strategi	A Naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter som AP2 identifierat på kort, medellång och lång sikt.	Sidor 33-34
	B Effekter av naturrelaterade risker och möjligheter på AP2:s investeringsstrategier.	Sidan 35
	C Resiliens i AP2:s strategier inför risker och möjligheter i olika naturscenarier.	Sidan 36
	D Geografisk placering av verksamhet och av tillgångar och verksamheter i AP2:s portfölj	AP2:s egen verksamhet finns i Göteborg med 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 genom ovan beskrivna analysmodell att 3 procent av bolagen i fondens noterade aktieportfölj, motsvarande 1,2 procent av fondens totala tillgångar, är verksamma i geografiskt känsliga områden och inom sektorer med hög avskogningsrisk.

Referensindex TNFD

Område	Upplysning	Plats eller kommentar
Risk- hantering	A Process för att identifiera och bedöma naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter i portföljen, enligt indikator A(ii) – fokus på investeringsportföljen.	Sidor 6-10, 37
	B Process för att hantera naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.	Sidor 6-10, 37-39
	C Integrering av naturrelaterade risker i den övergripande riskhanteringen.	Naturrelaterade risker är en del av fondens befintliga riskkategorier, som löpande följs upp och rapporteras till ledningsgrupp och styrelse: <ul style="list-style-type: none"> - Finansiella risker kopplade till omställnings- och fysiska risker - Operationella risker i form av ryktesrisk och minskat förtroende - Påverkansrisker genom investeringarnas påverkan på naturen.
Mätvärden och mål	A Mätvärden som används för att bedöma naturrelaterade risker och möjligheter.	Sidan 40
	B Rapportering av de mätvärden som används för att bedöma och hantera natur-relaterad påverkan och beroende.	Sidor 40-41
	C AP2:s mål för att styra naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter samt utfall gentemot dessa.	Sidan 41

Referensindex rapporteringsramverk för FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter

Section of the Framework

Page or comment

A. Governance of Respect for Human Rights

What does the company say publicly about its commitment to respect human rights?	A1	Website
How has the public commitment been developed?	A1.1	Website
Whose human rights does the public commitment address?	A1.2	Website
How is the public commitment disseminated?	A1.3	Website
How does the company demonstrate the importance it attaches to the implementation of its human rights commitment?	A2	Website
How is day-to-day responsibility for human rights performance organized within the company, and why?	A2.1	Website
What kinds of human rights issues are discussed by senior management and by the Board, and why?	A2.2	Website
How are employees and contract workers made aware of the ways in which respect for human rights should inform their decisions and actions?	A2.3	Website
How does the company make clear in its business relationships the importance it places on respect for human rights?	A2.4	Website: Expectations of portfolio companies Website: Expectations of external managers
What lessons has the company learned during the reporting period about achieving respect for human rights, and what has changed as a result?	A2.5	Page 43

B. Defining a Focus of Reporting

State the salient human rights issues associated with the company's activities and business relationships during the reporting period.	B1	Page 45-46
Describe how the salient human rights issues were determined, including any input from stakeholders.	B2	Website
If reporting on the salient human right issues focuses on particular geographies, explain how that choice was made.	B3	Page 44, 50-51
Identify any severe impacts on human rights that occurred or were still being addressed during the reporting period, but which fall outside of the salient human right issues, and explain how they have been addressed.	B4	The Council on Ethics of the AP Funds' Annual Report

C. Management of Salient Human Rights Issues

Does the company have any specific policies that address its salient human rights issues and, if so, what are they?	C1	Website
How does the company make clear the relevance and significance of such policies to those who need to implement them?	C1.1	-
What is the company's approach to engagement with stakeholders in relation to each salient human rights issue?	C2	Website
How does the company identify which stakeholders to engage with in relation to each salient issue, and when and how to do so?	C2.1	-
During the reporting period, which stakeholders has the company engaged with regarding each salient issue, and why?	C2.2	Page 47
During the reporting period, how have the views of stakeholders influenced the company's understanding of each salient issue and/or its approach to addressing it?	C2.3	Page 47
How does the company identify any changes in the nature of each salient human rights issue over time?	C3	Website
During the reporting period, were there any notable trends or patterns in impacts related to a salient issue and, if so, what were they?	C3.1	Page 51
During the reporting period, did any severe impacts occur that were related to a salient issue and, if so, what were they?	C3.2	-
How does the company integrate its findings about each salient human rights issue into its decision-making process and actions?	C4	Website
How are those parts of the company whose decisions and actions can affect the management of salient issues, involved in finding and implementing solutions?	C4.1	-
What tensions arise between the prevention or mitigation of impacts related to a salient issue and other business objectives, how are these tensions addressed?	C4.2	Website
During the reporting period, what action has the company taken to prevent or mitigate potential impacts related to each salient issue?	C4.3	Page 47, 49, 50, 52
How does the company know if its efforts to address each salient human rights issue are effective in practice?	C5	Website
What specific examples from the reporting period illustrate if each salient issue is being managed effectively?	C5.1	Page 48, 50
How does the company enable effective remedy if people are harmed by its actions or decisions in relation to the salient human rights issues?	C6	Website
Through what means can the company receive complaints or concerns related to each salient issue?	C6.1	Website
How does the company know if people feel able and empowered to raise complaints or concerns?	C6.2	-
How does the company process complaints and assess the effectiveness of outcomes?	C6.3	-
During the reporting period, what were the trends and patterns in complaints or concerns and their outcomes regarding each salient issue, and what lessons has the company learned?	C6.4	-
During the reporting period, did the company provide or enable remedy for any actual impacts related to a salient issue and, if so, what are typical or significant examples?	C6.5	During the reporting period, AP2 has not provided direct remedy, as the Fund has not caused or contributed to any negative actual impact. In cases where AP2 is directly linked to negative actual impact, the Fund works through the Council on Ethics to enable remedy from the parties responsible. Read more in the Council on Ethics's Annual report.

Intressentdialoger

Intressentdialoger	Intressentgrupp/Aktörer	AP2 påverkas/påverkar	Dialog/format	Väsentliga frågor	Exempel på dialoger 2025
För dem vi utför vårt uppdrag	Uppdragsgivare: Riksdagen, regeringen och pensionsgruppen.	AP2 påverkas genom lagstiftning, styrelsetillsättning och utvärdering.	Dialog med regeringens utvärderare inför årlig rapportering. Utvärderarens slutsatser och förslag till förbättringar tas i beaktande.	Avkastning, föredömlig förvaltning, rapportering och pensionssystemet.	Möten och informationsutbyte i samband med Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna. Möten med utredare med anledning av utredning av AP-fonderna. Samarbete med regeringens samordnare, information till Finansdepartementet och remissvar i samband med genomförandet av riksdagens beslut om införlivandet av AP6. Information till finansutskottet om investeringen i Northvolt. Remissvar om förslag till gas i pensionssystemet.
		AP2 påverkar genom årlig utvärdering, dialog och återkoppling.	Möten med representanter från uppdragsgivare i specifika frågor.		
	Allmänhet: Nuvarande och framtida pensionärer.	AP2 påverkas genom förväntan på hög avkastning och hållbar förvaltning.	Utförlig extern finansiell och hållbarhetsrapportering, möten med representanter, webbplats.	Avkastning, föredömlig förvaltning, pensionssystemet.	Löpande dialog med intresserade via info-mail rörande en rad olika frågeställningar, mestadels kring innehav i portföljen.
		AP2 påverkar genom att bidra till ett robust pensionssystem.			
Med dem vi utför vårt uppdrag	Medarbetare: Nuvarande och framtida medarbetare.	AP2 påverkas genom engagemang och deltagande.	Återkommande medarbetarundersökningar för att skapa ständiga förbättringar i arbetsmiljön. Daglig dialog med medarbetare, utvecklingssamtal och incidentuppföljningar. Talar och deltar på seminarier. Webbplats, årsredovisning och sociala medier (LinkedIn).	Ersättning, villkor, arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, ansvarsfull investering.	Löpande kommunikation och möjlighet till feedback via veckovisa möten och personalkonferens med alla medarbetare, avdelningsmöten och medarbetarsamtal. Seminarier för studenter och diskussioner om kompetensbehov och studenters syn på framtida arbete tillsammans med Handelshögskolan i Göteborg.
		AP2 påverkar genom att vara en attraktiv arbetsgivare.			
	Portföljbolag och externa förvaltare: Majoritetsägda bolag, noterade/onoterade direktägda bolag, indirekt ägda bolag i extern förvaltning, externa förvaltare.	AP2 påverkas genom att bolagen och förvaltare bidrar till fondens avkastnings- och hållbarhetsmål.	Regelbunden dialog med externa förvaltare kring avkastning och hållbarhetsfrågor. Årlig utvärdering, röstning på bolagsstämmor, deltagande i valberedningar och styrelser.	Avkastning, hållbarhetsmål, strategier, ägarstyrning.	Hållbarhetsmöte med majoritetsägda fastighetsbolag. Deltagit i valberedningar och styrelser. Dialoger med svenska bolag i de fall AP2 röstar emot stämmoförslag. Kommunicerat fondens riktlinjer för röstning. Dialoger med bolag kopplade till fokusområden för hållbarhet.
		AP2 påverkar genom dialog och aktivt ägande.			
	Finansbranschen: Leverantörer av finansiella tjänster, motparter, samarbeten.	AP2 påverkas genom tjänster och samarbeten.	Regelbunden dialog. Nätverk med svenska och internationella branschkollegor för att driva gemensamma frågor samt kompetensutbyte, t.ex. Etikrådet, PRI, IÅF.	Rapportering, hållbarhetsdata, implementering av hållbarhetspolicy.	Löpande dialog med analytiker hos motparter. Dialog kring motpartsutvärdering. Fördjupat samarbete med Etikrådet kring röstningsfrågor. Dialog med svenska banker. Flertalet samarbeten med internationella investeringar. Frekvent dialog med depåbank och med röstningsrådgivare.
		AP2 påverkar genom kravställande.			
AP2 påverkar genom engagemang.					
Leverantörer: Kontor, administration och IT-tjänster.	AP2 påverkas genom pris/kvalitet på varor och tjänster.	Möten, avtal och uppföljning. Information från leverantörer används i fondens hållbarhetsarbete. Viktig informationskälla för utveckling inom området.	Avtalsvillkor, kvalitet, hållbarhet.	Löpande dialoger med leverantörer och djupare dialog i samband med upphandling. Under 2025 gjordes upphandling av frukt och brandskydd till kontoret.	
	AP2 påverkar genom kravställande vid upphandling.				

Intressentdialoger, forts.

Intressentdialoger	Intressentgrupp/Aktörer	AP2 påverkas/påverkar	Dialog/format	Väsentliga frågor	Exempel på dialoger 2025
De som påverkas av våra investeringar	Civilsamhälle och natur: Intresseorganisationer, lokalsamhälle, akademien.	AP2 påverkas genom att organisationer uppmärksammar fonden på utmaningar och möjligheter.	Dialog med organisationer och experter med kunskap i sakfrågor och om lokala förhållanden.	Hållbarhetsarbete, rapportering, ställningstaganden, forskning, nya insikter.	Löpande samarbete och dialog med organisationer med sakkunskap, t.ex. FAIRR, Global Canopy, ChemSec, Ceres, Shift och Invester Alliance for Human Rights. Årligt möte genom Etikrådet med svenska intresseorganisationer. Samarbete med akademien genom bland annat BIOPATH inom biologisk mångfald, uppsatssamarbete med studenter från Chalmers och Handelshögskolan i Göteborg, VD:s styrelseengagemang i FinansKompetensCentrum, Handelshögskolan i Göteborgs Advisory Board samt MISUM.
		AP2 påverkas genom investeringar i bolag och genom tematiskt påverkansarbete gentemot bolagen.			
		AP2 påverkas genom vetenskapliga fakta.			
Andra intressenter	Medier: Svenska och utländska medier.	AP2 påverkas genom granskning av verksamheten och omvärldsinformation.	Möten, pressreleaser, inlägg på sociala medier. Svar på frågor från journalister.	AP-fondernas uppdrag och roll i pensionssystemet, avkastning och hållbarhetsarbete.	Löpande kontakt med journalister. Pressreleaser, nyhetsartiklar, intervjuer, inlägg på LinkedIn.
		AP2 påverkar genom intervjuer, pressreleaser, möten, ekonomiska rapporter.			

AP2 på årets bolagsstämmor

Sammanfattning av AP2:s röstning i enskilda frågor på svenska bolagsstämmor 2025

Fråga	Styrelsens förslag			Aktieägares förslag		
	Antal	AP2 för	AP2 emot	Antal	AP2 för	AP2 emot
Styrelse	231	226	5	-	-	-
Incitamentsprogram/ersättning	137	126	11	-	-	-
Fastställa bokslut, utse revisorer etc	308	308	-	-	-	-
Kapitalstruktur, organisation, förvärv	152	152	-	-	-	-
Miljö och hälsa	-	-	-	3	-	3
Bolagsstyrning	128	128	-	8	-	8
Socialt och mänskliga rättigheter	-	-	-	-	-	-
Totalt	956	940	16	11	-	11

Sammanfattning av AP2:s röstning i enskilda frågor på utländska bolagsstämmor 2025

Fråga	Styrelsens förslag			Aktieägares förslag		
	Antal	AP2 för	AP2 emot	Antal	AP2 för	AP2 emot
Styrelse	8 524	7 478	1 046	142	52	90
Incitamentsprogram/ersättning	1 797	1 125	672	45	21	24
Fastställa bokslut, utse revisorer etc	2 316	1 850	466	71	29	42
Skydd mot övertagande	96	59	37	-	-	-
Kapitalstruktur, organisation, förvärv	1 098	796	302	8	5	3
Miljö och hälsa	6	5	1	62	45	17
Bolagsstyrning	296	275	21	70	47	23
Socialt och mänskliga rättigheter	59	59	-	135	79	56
Totalt	14 192	11 647	2 545	533	278	255

Röstning per region, inkl Sverige 2025

Nordamerika	37%
Asien	31%
Europa	26%
Sydamerika	3%
Afrika	2%
Oceanien	1%



Valberedningar där Andra AP-fonden deltagit inför årsstämmorna 2025

Bolag	Andel kvinnor i styrelsen, %	Antal nyvalda kvinnor	Nettoförändring antal kvinnor jfrt med föregående år
Alcadon	20	0	0
Arise Windpower	17	1	0
Bufab	43	1	1
Coor Service Management	57	1	0
Evolution	33	0	0
Ferrocamp	25	0	0
Genovis	20	0	0
IAR Systems	40	1	0
Kambi	29	1	1
LumenRadio	40	0	0
MilDef	29	1	0
NCAB	50	2	1
Plejd	33	0	0
Promimic	33	1	1
Xspray Pharma	29	1	1
Totalt femton valberedningar	33	10	5

AP2

Andra
AP-fonden

Box 11155

404 24 Göteborg

Besöksadress Kyrkogatan 48

Telefon 031-704 29 00

www.ap2.se