



Handlingsplan Klimat

Ansvarsfullt ägande med målet att
agera i linje med 1,5-gradersmålet
i Parisavtalet

Förvaltning över generationer

AP3

Innehåll

Introduktion.....	2
Styrning	3
Strategi	3
Riskhantering	4
Mål och mätetal	6
Förväntningar på företag avseende klimat	7

Tredje AP-fonden
Stockholm, 2025

Staffan Hansén
Verkställande direktör



Introduktion

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

AP3 är en aktiv ägare som engagerar sig, agerar och ställer krav på positiva förändringar i syfte att göra skillnad. Utgångspunkten är uppfattningen att välskötta bolag måste drivas hållbart för att över tid kunna ge en hög avkastning till låg risk. AP3 har skrivit under FN:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, Principles for Responsible Investment – PRI.

Dessa riktlinjer omfattar miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Principerna är övergripande och gäller för samtliga bolag där fonden har ett ägande. AP3 koncentrerar arbetet till de områden där fonden bedömer att fonden gör störst nytta och har störst möjlighet att påverka.

Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar. AP3s långsiktiga målsättning är att hela portföljen ska ge nettonollutsläpp senast 2045 och vara i linje med 1,5-gradersmålet i Parisavtalet.

Handlingsplanen syftar till att beskriva hur AP3 ska arbeta för att leva upp till de grundläggande principerna formulerade i den av styrelsen beslutade Policy Ansvarsfulla Investeringar.

Styrning

AP3s styrelse fastslår "Policy ansvarsfulla investeringar" med övergripande riktlinjer för fondens hållbarhets- och ägarstyrningsarbete. Klimat är ett av AP3s fokusområden och policyn konstaterar att:

- *AP3 ska som ansvarsfull ägare och investerare bidra till att motverka klimatförändringarna samt begränsa dess effekter i överensstämmelse med Parisavtalet. AP3s portfölj ska ge nettonollutsläpp av växthusgaser senast år 2045 i enlighet med svenska statens klimatomål samt klimatscenarier för 1,5°C global uppvärmning.*

AP-fonderna har en gemensam värdegrund som är vägledande för de respektive verksamheterna och som bygger på svenska statens värdegrund. AP3s styrelse har slagit fast i "AP-fondernas gemensamma värdegrund för förvaltning av fondmedlen" att AP3 förväntar sig att bolag verkar i enlighet med lagar, konventioner och internationella riktlinjer oavsett i vilket land bolaget verkar. Det ansvaret gäller även om landet inte har undertecknat en konvention eller har en svagare lagstiftning. AP-fondernas ramverk för föredömlig förvaltning och föredömligt ägande utgörs av:

- Den svenska regeringsformen, som bygger på demokrati, grundläggande fri- och rättigheter, alla människors lika värde och den enskilda människans frihet och värdighet.
- FN:s internationella konventioner som Sverige undertecknat, som rör bland annat miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen.
- Internationella riktlinjer Sverige stödjer (t ex FN:s Global Compact, ILO och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag); samt
- Sveriges ställningstaganden i folkrättsliga frågor.

Styrelsen får kontinuerlig information och uppföljning gällande fondens hållbarhets- och ägarstyrningsarbete. Verkställande direktören har det övergripande ansvaret för att policyn efterlevs och omsätts i den operativa verksamheten. AP3s Investment Committee (IC) beslutar i viktiga hållbarhetsfrågor och arbetet med att integrering görs i förvaltningen. Gruppen för hållbarhet och ägarstyrning ansvarar för arbetet och stöttar förvaltningen med löpande utvärdering och uppföljning av mål.

Strategi

AP3 ser klimatfrågorna som en systemrisk och tar ansvar i omställningen till en hållbar framtid. I enlighet med TCFDs (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) rekommendationer identifieras och utvärderas fondens klimatrelaterade risker löpande och klimatfrågorna är integrerade i förvaltningen.

Klimatrelaterade risker och möjligheter

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

AP3 använder verktyg från externa dataleverantörer för att kunna analysera portföljen klimatrelaterade risker och möjligheter i enlighet med olika klimatscenarion. Modellen grundar

sig på scenarier från ramverket NGFS (Network for Greening the Financial System), där potentiella effekter av olika kombinationer av klimatförändringar och klimatpolitik utforskas. Verktyget använder klimatanalyser för bolag utifrån NGFS:s scenarier, och visar policyrelaterade omställningsrisker och fysiska risker vid en global uppvärmning på 1,5°C, 2°C och 3°C.

Integrerat klimatarbete

För att kunna uppnå en portfölj med nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2045 arbetar AP3 integrerat med klimatfrågan i förvaltningen och har satt delmål och arbetssätt för uppföljning. Fondens portföljförvaltare och grupp för ägarstyrning och hållbarhet analyserar portföljen och specifika bolag utifrån klimatrisker, koldioxidutsläpp och framtidsblickande nyckeltal som omfattar bolagens klimatplaner och ambitioner. Nyckeltalen indikerar hur väl bolagens omställningsplaner förhåller sig till 1,5-gradersmålet.

Det främsta verktyget i AP3s strategi för klimat är påverkansarbete och ansvarsfull ägarstyrning. Samtidigt behöver ägarstyrning i portföljbolag kombineras med att investera i klimatlösningar som främjar omställning och att avstå från att investera då ambition saknas eller klimatriskerna är för höga.

Riskhantering

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

Påverkan genom aktiv ägarstyrning

AP3 arbetar för att bolagen i portföljen ska vara medvetna om de klimatrelaterade risker och möjligheter deras verksamheter är exponerade mot, och själva driva ett ambitiöst klimatarbete med omställningsplaner och vetenskapligt förankrade klimatomål. Detta gäller såväl noterade som onoterade bolag och obligationsemittenter. För att rikta fondens resurser dit det finns störst potential och behov till utveckling ligger fondens fokus på de bolag som står för 70 procent av koldioxidutsläppen i aktieportföljen.

AP3 driver även klimatfrågan genom bolagsstyrning, genom att rösta på bolagsstämmor och lägga fram förslag och/eller stötta andra investerares förslag på bolagsstämmor som är i linje med fondens Hållbarhetspolicy. Detta gäller inte minst

klimatresolutioner som är avgörande för att bolag ska bidra till att motverka klimatförändringarna samt begränsa dess effekter i överensstämmelse med Parisavtalet. AP3 driver frågan om hållbarhetsmål i ersättningsprogram, transparent rapportering av klimatlobbying och verkar för att bolag beslutar och publicerar tydliga klimatstrategier.

AP3 riktar sitt klimatfokuserade påverkansarbete mot bolag med stora utsläpp i portföljen, men har även en process inför investeringar i noterade bolag som guidar fondens prioriteringar i ägarstyrningsarbetet. Vid investering i bolag med stor klimatpåverkan görs en fördjupad granskning för att bedöma hur bolaget lever upp till AP3 förväntningar. Bedömningen är ett sätt att värdera hur bolaget levererar på fondens hållbarhetsmål och för att prioritera i dialog- och ägarstyrningsarbetet.

AP3 samarbetar också med de andra AP-fonderna i påverkansarbetet med globala bolag genom AP-fondernas Etikråd. Utöver att arbeta med reaktiva dialoger har Etikrådet identifierat fokusområden för det proaktiva påverkansarbetet. Inom klimatområdet prioriterar Etikrådet två områden, omställningen av utsläppstunga branscher och gruvdrift för omställning. Ett viktigt samarbete för Etikrådet är The Global Investor Commission on Mining 2030.

Både AP3 och Etikrådet samarbetar med olika organisationer och intressenter i påverkansarbetet på klimatområdet, bland annat Climate Action 100+, Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC) och Transition Pathway Initiative (TPI).



Investeringar som bidrar till klimatomställning och klimatanpassning

AP3 har som mål att 25 procent av den räntebärande portföljen ska bestå av hållbara obligationer enligt ICMAS (International Capital Market Association) definition år 2025. Med hållbara obligationer avser fonden gröna obligationer eller andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta. Dessa hållbara obligationer innehåller varierande viktning av FN:s olika SDGer (Sustainable Development Goals) då det är upp till emittenterna att beskriva vilka hållbarhetsmål och positiva värden som ska uppfyllas i deras respektive ramverk. AP3 söker investeringar som bidrar till samtliga av fondens hållbarhetsmål.

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

Avstår att investera när ambition saknas

AP3 investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. AP3, med stöd av Etikrådet, har en systematisk omvärldsbevakning av bolag i fondens investeringsuniversum. Media, andra investerare, intresseorganisationer, myndigheter, domstolar och FN-organ med flera, utgör källor som används för att upptäcka bolagsincidenter. Varje incident analyseras, vilket även inkluderar dialog med bolaget. Om dialogen inte är konstruktiv eller målet för dialogen inte är uppfyllt kan AP3 välja att exkludera bolaget. Dialogarbetet bedrivs genom AP-fondernas Etikråd.

AP3 investerar inte heller i bolag med stor klimatpåverkan som bedöms sakna potential och ambitioner för att minska sina utsläpp och bidra till omställningen. Det innebär att bolag med stora utsläpp av växthusgaser fortfarande kan vara investerbara, förutsatt att de tar fram trovärdiga omställningsplaner som de kan visa att de levererar på.



Mål och mätetal

Utöver AP3s långsiktiga klimatmål om att portföljen ska ge nettonollutsläpp senast 2045 har fonden fyra delmål inom områdena: utsläppsminskning i portföljen, investeringar i klimatlösningar, linjering av bolagen i portföljen med 1,5-gradersmålet och ett gränsvärdesmål för påverkansdialoger.

Eftersom AP3 vill bidra till verklig utsläppsminskning, ska minskningen i portföljen primärt uppnås genom att bolagen i portföljen minskar sina utsläpp och ställer om verksamheten i linje med 1,5-gradersmålet. De två sistnämnda målområdena syftar därför till att spegla förändringar i bolagens klimatarbete respektive att säkerställa att AP3s engagemang och påverkansarbete riktas mot de bolag som står för störst andel

av portföljens finansierade utsläpp och som inte redan är i linje med nettonoll och 1,5-gradersmålet.

AP3 arbetar med ständig förbättring av målsättningar och uppföljning inom klimatfrågan. Både utsläpps-scope och omfattning av tillgångsslag utökas successivt på vägen mot att hela portföljen ska ge nettonollutsläpp senast 2045. En gång per år publicerar fonden en [ägarstyrningsrapport](#) där fonden redovisar ägarstyrningsarbetet under året samt hur AP3 röstat på bolagsstämmor. Status på respektive KPI redovisas i AP3s hållbarhetsredovisning och på hemsida. Arbetet som bedrivs genom AP-fondernas etikråd (Etikrådet) rapporteras i Etikrådets årsrapport och på [Etikrådets hemsida](#).

	KPI	Målb beskrivning	Mål	Mållår	Mätetal
	Utsläppsminskning	Halvering av koldioxidavtryck i den direktägda aktieportföljen (basår 2019)	-50%	2025	Procentuell minskning av Ton CO ₂ e (scope 1 & 2)
	Klimatlösningar	Andel av ränteportföljen investerad i hållbara obligationer	25%	2025	Procentandel
	Bolagens 1,5-graders linjering	Andel av bolagen i aktieportföljen inom väsentliga sektorer ¹ som är i linje med 1,5-gradersmålet	50% 100%	2030 2040	Procentandel av bolagen med ITR ² ≤ 1,5
	Påverkansdialoger	Aktiv påverkansdialog med de bolag som står för störst andel av utsläppen i aktieportföljen och inte redan har nettonollutsläpp eller är i linje med 1,5-gradersmålet.	Bolag som står för 70% av utsläppen Bolag som står för 90% av utsläppen	2023 2030	Antal klimatfokuserade dialoger

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

2 Som väsentliga sektorer räknas NACE koder A-H, J-L, avgränsningen görs enligt rekommendation i Net Zero Investment Framework.



Förväntningar på företag avseende klimat

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

Förväntningarna riktar sig i första hand till bolagens styrelser. Styrelserna i bolagen är ansvariga för att sätta sig in i de miljömässiga och sociala konsekvenserna av företagets verksamhet. Styrelser ska vägleda och granska företagsledningens arbete med dessa frågor. I ansvaret ligger också att rapportera ekonomiskt väsentlig information till investerare och andra intressenter. AP3 vill att företag ska vara transparenta, så långt det är möjligt, om de utmaningar och risker de står inför och vilka prioriteringar de gör i sina ansträngningar att minska verksamhetens negativa klimatpåverkan.

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

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

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

Hantera klimatrelaterade risker och möjligheter, bland annat genom att:

- Integrera en process för att prioritera, hantera och följa upp verksamhetens klimatrisker och möjligheter.
- Utveckla en omställningsplan som förklarar hur företaget ska nå sina klimatmål. Planerade aktiviteter ska beskrivas i omställningsplanen och förväntade effekter av aktiviteterna bör kvantifieras.

- Beakta eventuella sociala konsekvenser av aktiviteterna i omställningsplanen och hantera dessa enligt ILOs Just Transition Guidelines eller motsvarande.
- Säkerställa en investeringsplan som stödjer omställningsplanen och möjliggör att klimatmålen nås.

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

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

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

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

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

AP3 TREDJE
AP-FONDEN

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