

Hållbarhetspolicy

Beslutad av styrelsen
den 18 december 2020

Innehåll

Bakgrund.....	2
Syfte.....	3
Definition av hållbarhet och hållbar utveckling.....	3
Fjärde AP-fondens kontext avseende hållbarhet.....	3
AP-fondernas gemensamma policydokument om föredömlighet och värdegrund.....	4
Mänskliga rättigheter.....	6
Principer för ansvarsfulla investeringar.....	7
FN:s globala hållbarhetsmål.....	7
Klimatrapportering enligt TCFD -Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.....	7
Prioriterad ansats för hållbarhet baserad på AP4:s investeringsövertygelse.....	7
Investeringsövertygelse avseende hållbarhet.....	8
Integration av hållbarhet i förvaltningen.....	9
Fördjupningsområde inom hållbarhet och kriterier för prioritering.....	10
Klimat och miljö som prioriterat hållbarhetsområde.....	10
Ägarstyrning som prioriterat hållbarhetsområde.....	11

Bakgrund

AP-fondernas verksamhet regleras i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder ("AP-fondslagen"). Enligt AP-fondslagen är Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fondernas (AP-fonderna) övergripande uppdrag är att *"förvalta fondmedlen på sådant sätt att de blir till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension"*, det vill säga långsiktigt skapa högsta möjliga avkastning till förmån för de försäkrade i ålderspensionssystemet. AP-fondslagen fastställer vidare i 4 kap. 1 a § att AP4 *"ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på målet i 1 §"*. AP-fondernas respektive styrelse ska årligen fastställa *"riktlinjer för placeringsverksamheten och för utövande av rösträtt i enskilda företag samt en riskhanteringsplan. Riktlinjerna för placeringsverksamheten ska innehålla strategier för hur målen i 1 och 1 a §§ ska uppnås. Vidare anges att "Första–Fjärde AP-fonderna ska samverka när det gäller målet i 1 a §. Samverkan ska åtminstone omfatta att de tar fram 1. en gemensam värdegrund för förvaltningen av fondmedlen, 2. gemensamma riktlinjer för redovisning av hur målet har uppnåtts, och 3. gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i."*

I enlighet med AP-fondernas gemensamma policydokument om *Föredömlig förvaltning och gemensam värdegrund* så integrerar Fjärde AP-fonden (AP4) hållbarhetsfaktorer i såväl den egna verksamheten som i förvaltningen av fondkapitalet. Integration av hållbarhetsaspekter i förvaltningen är även en investeringsövertygelse för AP4. Hållbarhet är idag ett gängse begrepp bland investerare och bolag och det omfattar flera olika hållbarhetsaspekter:

- miljöaspekter (till exempel bolags inverkan på miljö och klimat),
- sociala aspekter (till exempel mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling),
- bolagsstyrningsaspekter (till exempel aktieägares rättigheter och frågor om ersättningar till ledande befattningshavare) samt
- affärsetiska aspekter (anti-korruptionsarbete).

Ägarstyrning utövar ansvarstagande ägare genom sitt ägararbete vilket exempelvis omfattar dialoger med bolag i syfte att åstadkomma positiva förändringar, utövande av rösträtten på stämmor och genom aktivt arbete i bolags valberedningar för att bereda stämmoförslag till styrelse. Ägarstyrningsarbete inkluderar arbete med alla ovan nämnda hållbarhetsaspekter. AP4 bedriver ett aktivt ägararbete, både i Sverige och utomlands, bland annat med fokus på hållbarhet, vilket utgör ett viktigt verktyg för arbetet med att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltningen.

Arbete med hållbarhet och med ett särskilt fokus på *Klimat & miljö* och *Ägarstyrning* är prioriterade områden för AP4.

Denna Hållbarhetspolicy beskriver principerna och strategierna för hur AP4 integrerar hållbarhet i förvaltningen. Policyn bör läsas tillsammans med AP4:s Ägarpolicy som beskriver AP4:s principer och strategier för ägarstyrning gällande svenska och utländska aktiemarknadsbolag samt, i tillämpliga delar, onoterade innehav, AP-fondernas gemensamma värdegrund för förvaltningen av fondmedlen samt AP-fondernas gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i. För mer information se www.ap4.se

Syfte

Syftet med AP4:s Hållbarhetspolicy är att ge övergripande riktlinjer för förvaltningsorganisationens arbete med att integrera hållbarhetsaspekter, såsom miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning, i investeringsverksamheten. Hållbarhetspolicyen beskriver AP4:s syn på hållbarhet och hållbar utveckling, AP4:s kontext för arbetet med hållbarhet, AP4:s prioriterade ansats för integrering av hållbarhet i förvaltningen inklusive AP4:s investeringsövertygelse avseende hållbarhet, kriterier för val av fördjupningsområde samt det prioriterade området Klimat och miljö.

Definition av hållbarhet och hållbar utveckling

”Hållbar utveckling är en samhällsutveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov.” (Bruntlandkommissionen, 1987)

Hållbar utveckling innebär att företag och näringsliv tar ansvar för den påverkan verksamheten har på människor och miljö, det vill säga att identifiera risker, möjligheter samt konsekvenser ur ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv, samt säkra långsiktig framgång genom hållbara strategier.

För AP4:s investeringsverksamhet är hållbarhet och att vi integrerar hållbarhet i förvaltningen en förutsättning för att kunna bedriva en långsiktig framgångsrik förvaltning. AP4 anser att detta bidrar till att trygga nuvarande och framtida pensioner, samtidigt som en hållbar utveckling och tillväxt understöds.

Fjärde AP-fondens kontext avseende hållbarhet

AP4:s ramverk för integration av hållbarhet är utvecklat med bas i den satta kontext av lagar, ramar och principer som AP4 har att förhålla sig till i arbetet med hållbarhet.

Ett internationellt och vedertaget ramverk är väsentligt för hållbarhetsarbete och för möjligheterna att föra en framgångsrik dialog med bolag oavsett nationell hemvist. Detta gäller även för möjligheterna till samarbete med andra investerare och aktörer, vilket bedöms vara väsentligt för möjligheterna att göra positiv skillnad.

AP4:s arbete utgår bland annat från:

- 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 (till exempel FN:s Global Compact, ILO och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag), samt
- Sveriges ställningstaganden i folkrättsliga frågor.

AP4 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 gemensamma policydokument om föredömlighet och värdegrund

Tillsammans har AP-fonderna arbetat fram en övergripande beskrivning av AP-fondernas förhållningssätt till kravet att bedriva föredömlig förvaltning av fondmedlen i inkomstpensionssystemet och dels AP-fondernas gemensamma värdegrund.

Föredömlig förvaltning

AP-fonderna förvaltar fondmedlen på ett föredömligt sätt genom att:

- Bedriva ansvarsfull kapitalförvaltning i syfte att åstadkomma en långsiktigt hög avkastning vid den risknivå som valts utifrån pensionssystemets behov.
- Fästa särskild vikt i förvaltningen vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på avkastningsmålet.
- Integrera hållbarhetsfaktorer, såsom miljöaspekter, sociala aspekter och bolagsstyrningsaspekter samt affäretiska aspekter i verksamheterna, såväl i den egna organisationen som i förvaltningen av fondkapitalet. Global Compact, FN:s globala mål för en hållbar utveckling samt Riksdagens generationsmål som är det övergripande målet för miljöpolitiken och vägledande för miljöarbetet på alla nivåer i samhället, är exempel på mål och principer som beaktas.
- Förvalta kapitalet och i övrigt agera så att allmänhetens förtroende för AP-fonderna och deras verksamhet upprätthålls. Det innebär att förvaltningen ska vara effektiv, resultatriktad och präglas av öppenhet, vilket även bidrar till ett högt förtroende för inkomstpensionssystemet i sin helhet.
- Eftersträva ett fakta- och kunskapsbaserat förhållningssätt, som vilar på vetenskaplig grund.
- Vara engagerade och ansvarsfulla ägare, föra dialoger med bolagen, andra ägare och övriga intressenter, samt delta i olika nationella och internationella initiativ och sammanhang som främjar god bolagsstyrning och en hållbar utveckling.
- Vägledas av en gemensam värdegrund, som tar sin utgångspunkt i den svenska statens värdegrund.

Gemensam värdegrund

Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden (AP-fonderna) har fått i uppdrag av Sveriges Riksdag att förvalta kapital till största möjliga nytta för inkomstpensionssystemet. Förvaltningen ska bedrivas på ett föredömligt sätt. AP-fonderna har en gemensam värdegrund som är vägledande för verksamheten. Värdegrunden bygger på svenska statens värdegrund och dess sex principer som alla, i olika grad, har betydelse för AP-fondernas verksamhet. AP-fonderna har konkretiserat innebörden av dessa allmänna principer i syfte att tydliggöra värdegrundens relevans för sina verksamheter.

- **Demokrati:** AP-fonderna uppdrag tjänar allmänhetens nytta och är beslutat av Sveriges Riksdag med stor enighet. Det är därför viktigt att AP-fondernas agerande bidrar till att bygga och upprätthålla förtroendet för verksamheterna.
- **Legalitet:** AP-fondernas verksamheter ska ha stöd i svensk lagstiftning och även följa de nationella lagar och förordningar som är tillämpliga i de länder där AP-fonderna gör investeringar. AP-fonderna ska

beakta de internationella konventioner som Sverige har ratificerat samt de internationella överenskommelser som Sverige ställt sig bakom. AP-fonderna ska inte ha näringspolitiska eller ekonomiskpolitiska mål.

- **Objektivitet:** AP-fonderna ska hantera intressekonflikter systematiskt och transparent. AP-fonderna har ett särskilt ansvar att främja en kultur mot korruption. AP-fonderna ska också eftersträva ett vetenskapligt förhållningssätt i sin verksamhet.
- **Fri åsiktsbildning (transparens):** AP-fondernas verksamheter ska präglas av öppenhet och fonderna ska ge saklig och transparent information till allmänheten. Anställda på AP-fonderna omfattas av meddelarfriheten. Alla har rätt att få skapa sig en välinformerad bild av AP-fondernas verksamheter och agerande.
- **Respekt:** AP-fonderna behandlar alla med respekt. Det innebär bland annat att AP-fonderna inte ska diskriminera någon på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder, vare sig det gäller anställda, affärsrelationer eller allmänheten. AP-fonderna ska agera föredömligt i kontakter med allmänheten, motparter och anställda.
- **Effektivitet och service:** AP-fonderna ska bedriva verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt i syfte att fullgöra uppdraget på ett föredömligt sätt. Att ge allmänheten, media och andra service och information är en del av uppdraget.

AP4 har vidare konkretiserat värdegrunden för hänsynstagande av miljöaspekter och etikaspekter i verksamheten:

"AP4 gör skillnad genom att proaktivt verka för en hållbar utveckling inom områden som främjar en långsiktigt hög avkastning, samt agera och ställa krav på transparens och positiva förändringar. Arbetet med hållbarhet och ägarstyrning bedrivs i syfte att skapa och skydda värden för nuvarande och blivande svenska pensionärer och bidrar till möjligheterna att uppfylla uppdraget."

Uppdraget är att skapa långsiktigt hög avkastning till låg risk och därigenom bidra till trygga pensioner för nuvarande och blivande svenska pensionärer. AP4:s uppfattning är att långsiktigt hög avkastning till låg risk kan uppnås om hänsyn till hållbarhet är inkluderat i verksamheten, såväl i investeringsprocessen som i den egna organisationen.

Som en del av det svenska pensionssystemet bygger AP4:s värdegrund på den svenska statens värdegrund där demokrati och en hållbar utveckling är centrala delar i enlighet med skrivningarna i regeringsformen. AP-fondernas värdegrund bygger också på de internationella konventioner som Sverige undertecknat. I de fall Sverige ställer sig bakom en ny konvention eller modifiering av befintlig konvention, men där denna ännu inte formellt ratificerats kommer AP-fonderna att agera som om ratificering redan skett. AP-fonderna kommer regelbundet att följa hur ratificeringsprocessen av den nya eller modifierade konventionen fortskrider. Om Sverige inte ratificerat konventionen inom en treårsperiod från det att Sverige ställt sig bakom densamma, kan AP-fonderna komma att se över utgångspunkten för sina riktlinjer i de frågor den nya eller modifierade konventionen berör.

AP4 anser att de bolag som AP4 investerar i själva har ett ansvar att inte medverka till att internationella konventioner överträds, oavsett om dessa är riktade till stater, till enskilda eller till bolag och organisationer. Ansvaret gäller även om de länder där bolagen verkar inte har undertecknat konventionerna eller har en svagare lagstiftning.

AP4:s arbete med hållbarhet och ägarstyrning bedrivs i syfte att skapa och skydda värden för nuvarande och blivande svenska pensionärer. AP4 gör skillnad genom att proaktivt verka för en hållbar utveckling, agera och ställa krav på transparens och positiva förändringar. Detta bidrar till AP4:s möjligheter att uppfylla sitt uppdrag.

Mänskliga rättigheter

Mänskliga rättigheter är universella, ömsesidigt samverkande och odelbara. Det innebär att de är delar av en helhet, att ingen rättighet är viktigare än någon annan, samt att alla människor är födda fria och lika i värde och rättigheter. Det finns olika typer av rättigheter bland annat medborgerliga och politiska rättigheter, ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter samt särskilt skydd för individer som tillhör särskilda grupper.

De mänskliga rättigheterna är en del av folkrätten och är nedskrivna i olika typer av internationella överenskommelser som konventioner. Regeringar bär därför det yttersta ansvaret för att de mänskliga rättigheterna skyddas i sina respektive länder.

Alla bolag har ett ansvar att respektera mänskliga rättigheter och det är en del av en sund och hållbar affärsverksamhet och riskhantering. Att respektera mänskliga rättigheter innebär att företag ska undvika att ha negativ påverkan på mänskliga rättigheter samt att företag ska agera för att förhindra att sådan uppstår. Detta tydliggörs i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (The UN Guiding Principles on Business and Human Rights, UNGP) som utgår från internationella konventioner och ramverk. Bolag kan ha påverkan på mänskliga rättigheter genom sin verksamhet, leverantörskedjor, interaktion med samhälle och intressenter samt genom användningen av bolagets produkter och tjänster.

AP4:s arbete med mänskliga rättigheter

AP4 förväntar sig att bolag respekterar mänskliga rättigheter och att de aktivt arbetar med att implementera FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det innebär att de ska integrera respekt för mänskliga rättigheter i sin verksamhet, policyer, strategi, riskhantering samt engagerar sig och transparent rapporterar publikt om desamma.

Engagemang och kommunikation med intressenter liksom transparens är nödvändigt och viktigt. Information som rör mänskliga rättigheter kan vara känslig information både för bolaget och berörda intressenter. Trots detta uppmuntrar AP4 bolag att vara så transparenta som det är möjligt om de dilemman de ställs inför liksom de prioriteringar de tvingas göra gällande mänskliga rättigheter.

AP-fonderna gör tillsammans genom arbetet i AP-fondernas etikråd (Etikrådet) årligen två genomlysningar av fondernas noterade bolagsinnehav och däremellan sker löpande uppföljning rörande kränkningar eller eventuella kränkningar av bland annat FN:s konventioner avseende mänskliga rättigheter och ILO:s kärnkonventioner avseende arbetsrätt. Genomlysning av och dialoger med bolagen sker med stöd av leverantörer. Etikrådet arbetar med dialoger där kränkningen är påtaglig och väldokumenterad. Etikrådet arbetar också i förebyggande projekt där dialoger förs med bolag rörande specifika frågor kring mänskliga rättigheter.

Principer för ansvarsfulla investeringar

AP4 undertecknade 2007 Principles for Responsible Investments (PRI), principer för ansvarsfulla investeringar¹ som stöds av FN. PRI är ett samarbetsorgan som ger stöd till investerare i arbetet med att integrera hållbarhet i förvaltningen samt bidrar till kontakt- och kunskapsutbyte mellan investerare.

PRI:s principer:

1. Integrera hållbarhet i investeringsanalyser och beslutsprocesser,
2. Vara en aktiv ägare och inkludera hållbarhet i ägarpolicy och ägarstyrningsarbete,
3. Verka för ökad transparens i bolagens arbete med hållbarhet,
4. Arbeta för att PRI:s principer accepteras och implementeras också av andra investerare,
5. Samarbeta med andra för att implementera PRI:s principer,
6. Rapportera om aktiviteter och framsteg som görs i implementeringen av PRI:s principer.

AP4:s arbete med hållbarhet är i linje med de sex principerna avseende hur investerare bör integrera hållbarhetsaspekter i sin investeringsverksamhet och arbeta som aktiv ägare. AP4 gör varje år ett aktivt val att fortsätta stödja PRI och rapporterar årligen enligt PRI:s principer.

FN:s globala hållbarhetsmål

FN:s globala mål för hållbar utveckling antogs i slutet av 2015 och definierar omställningen till en hållbar värld. De 17 globala hållbarhetsmålen är nedbrutna i 169 delmål som ska uppnås till år 2030 och visar på bredden av frågor som hållbar utveckling omfattar. De globala hållbarhetsmålen utgör interstatliga mål och för att nå målen krävs att regeringar, civilsamhälle och näringsliv samarbetar. Som en aktör på finansmarknaden förhåller sig AP4 förhålla till de globala hållbarhetsmålen, som visar både på risker och möjligheter i investeringsverksamheten. AP4 betraktar de globala hållbarhetsmålen som ett strategiskt globalt ramverk för hållbarhet och har valt att använda FN:s globala hållbarhetsmål för att visualisera prioriterade områden och aktiviteter inom hållbarhet.

Klimatrapportering enligt TCFD -Task Force on Climate-Related Financial Disclosures

Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar, som påverkar i stort sett alla stater, branscher och företag. Klimatförändringar kommer att få en ökande inverkan på tillgångars värden och möjlighet att generera avkastning långsiktigt. Att minska klimatpåverkan är en förutsättning för en stabil framtida ekonomisk utveckling och därmed för AP4:s möjligheter att klara sitt uppdrag över tid.

AP4 anser att transparent rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter bidrar till en snabbare omställning till ett lågfossilt samhälle. Och en snabb omställning är nödvändig för att minimera klimatrelaterade risker och negativ påverkan på ekosystem, samhällen och ekonomier. AP4 stöder och rapporterar i enlighet med Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) rekommendationer.

Prioriterad ansats för hållbarhet baserad på AP4:s investeringsövertygelse

AP4 har en etablerad plattform och profil inom hållbarhet genom det arbete som AP4 bedrivit genom åren. Som tidiga pionjärer inom ägarstyrningsarbete har AP4 arbetat länge som aktiv och ansvarstagande ägare. AP4

¹ Se www.unpri.org för mer information.

var också pionjär med att investera i så kallade lågkoldioxidstrategier för aktier för att minska klimatriskerna i portföljen. AP4 var vidare en av fyra grundare av Portfolio Decarbonization Coalition (PDC) tillsammans med FN. PDC arbetar bland annat för att investerare globalt ska mäta sitt koldioxidavtryck och minska detsamma. AP4 har även lång erfarenhet av att arbeta med gröna obligationer samt hållbara fastigheter och bostäder, utarbetad genom AP4:s arbete och investeringar i dessa segment.

Med bas i denna plattform och ambition, har AP4 för avsikt att bredda och fördjupa sitt arbete med hållbarhet. Hållbarhetsarbete är en del av den löpande verksamheten och ska integreras i samtliga interna investeringsprocesser på ett adekvat och säkerställt sätt, det vill säga strukturerat och baserat på analys av avkastning, risk och kostnader.

Investeringsövertygelse avseende hållbarhet

Att integrera hållbarhetsaspekter, såsom miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning, i förvaltningen är en nödvändighet för en långsiktig investerare och bidrar till en god riskjusterad avkastning över tid.

Övergripande är en hållbar utveckling nödvändig för att upprätthålla en god och balanserad ekonomisk utveckling på lång sikt. AP4 anser att hållbarhetsfaktorer påverkar såväl avkastningspotential som risk i fondens olika investeringsalternativ. Integrering av hållbarhetsfaktorer i förvaltningsverksamheten ger en bättre förståelse för samtliga risker och möjligheter som en investering är exponerad mot och kan därmed förbättra portföljens risk- och avkastningsprofil. Detta kan verka riskreducerande genom att skapa bättre förståelse för investeringars strategiska och operativa risker, till exempel avseende exponering mot tillgångar som riskerar att bli obsoleta, potentiell disruptiv industriförändring, etcetera. Förståelse för och analys av olika hållbarhetsaspekter kan också skapa avkastning genom identifiering av investeringsmöjligheter för AP4, till exempel specifika sektorer eller bolag som kan förväntas ha positivt momentum och gynnas av hållbarhetstrender.

Aktiv ägarstyrning är för AP4 ett effektivt verktyg för att över tid skapa och trygga aktieägarvärdet, också i relation till hållbarhetsaspekter. Inget bolag kan på sikt vara framgångsrikt och ge sina ägare en stabil avkastning om inte hållbarhetsaspekter får en adekvat och prioriterad behandling av respektive styrelse och bolagsledning.

För att hållbarhetsarbetet ska hålla hög kvalitet och kunna utvecklas ska AP4:s hållbarhetsarbete, liksom annat arbete, följas upp och regelbundet utvärderas. Hållbarhetsansatsen ska vara transparent och kunna granskas och utvärderas även externt. Detta gäller såväl AP4 som andra bolag och organisationer. Utöver det, bedöms det viktigt att AP4 som aktiv och ansvarstagande ägare adresserar och integrerar hållbarhet för att upprätthålla allmänhetens förtroende.

Integreringen av hållbarhet i AP4:s investeringsverksamhet ska ske på ett strukturerat och pragmatiskt sätt. Baserat på AP4:s investeringsövertygelse har tre grundläggande principer för implementering av hållbarhet etablerats:

- Bred implementering av hållbarhet i hela eller delar av portföljen,
- Dedikerad allokering till investeringar som gynnas av eller har en ledande roll inom prioriterade områden,
- Integrering av hållbarhet i samtliga interna investeringsprocesser på ett adekvat och säkerställt sätt.

Integration av hållbarhet i förvaltningen

Fjärde AP-fondens övergripande målsättning är att hållbarhet ska vara en integrerad del av samtliga interna investeringsprocesser, för att över tid säkerställa en väl avvägd och kontrollerad risk samt för att kunna uppnå en hög avkastning. AP4 har ett brett hållbarhetsperspektiv i sin förvaltning, där väsentliga hållbarhetsaspekter inom klimat och miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning beaktas och behandlas. Detta är ett arbete som pågått under många år och som är under ständig utveckling.

AP4 anser att företag har ansvar för att verka i enlighet med lagar, konventioner och internationella riktlinjer, oavsett om dessa är riktade till stater, enskilda eller bolag och organisationer. Ansvaret gäller oavsett om de länder där bolagen verkar har undertecknat konventionerna eller har en svagare rättighetslagstiftning. AP4 förväntar sig att företagets ledningar arbetar aktivt för att identifiera risker, möjligheter samt konsekvenser ur ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv, samt för att säkra långsiktig framgång genom hållbara strategier, för deras verksamhet. Vidare förväntar sig AP4 att företagets styrelser säkerställer adekvata policyer och processer samt övervakar effektiviteten av bolagets styrning av frågor och risker kopplat till miljöfrågor, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning.

Alla AP4:s investeringar kopplade till företag är föremål för en regelbunden genomlysning rörande kränkningar av internationella konventioner. Om företag identifieras i denna process inleds en djupare analys. Dialog är AP4:s huvudsakliga medel för att påverka bolag. AP4 för dialog med bolag genom den egna förvaltningen liksom genom Etikrådet. Om dialog och AP4:s engagemang inte åstadkommer positiv förändring i dessa fall, kan AP4 överväga att utesluta bolaget och avveckla sitt ägande. AP4:s systematiska arbetsprocess för detta beskrivs utförligt i AP4:s *Ägarpolicy*.

AP4 verkar för och förväntar sig att företag ska rapportera om väsentliga hållbarhetsaspekter som kan påverka analyser och beslut hos investerare och andra intressenter. AP4 stöder utvecklingen mot en standardiserad och integrerad rapportering av information om företags ekonomiska ställning inklusive hållbarhet.

Inom AP4:s förvaltning integreras hållbarhetsaspekter som en del av analysen och utvärderingen av både nya och existerande investeringar samt i ägararbetet. AP4 använder sig av en bredd av metoder för att integrera hållbarhet anpassat till olika förvaltningsstrategier, där en lämplig metodik formas för respektive förvaltningsdel, med hänsyn till investeringsmandat, strategi och påverkansmöjlighet.

I utvärderingen inför investering i ett specifikt bolag, via till exempel aktier eller företagsobligationer, är fokus på att integrera hållbarhetsaspekter i den finansiella analysen. Under ägandet inkluderas väsentliga hållbarhetsfrågor i dialogen med bolaget baserat på bransch, geografisk närvaro, etcetera, när det bedöms relevant.

AP4 tillämpar negativ och positiv screening i form av lågkoldioxidstrategier. Dessa strategier innebär minskad exponering mot bolag med relativt störst koldioxidutsläpp respektive fossila reserver. AP4 har också gjort dedikerade investeringar i teman eller tillgångar specifikt kopplat till hållbarhet.

Vid val av externa förvaltare, oberoende av inriktning, inkluderas i utvärderingen en bedömning av förvaltarens kompetens och metoder för att inkludera hållbarhetsaspekter i förvaltningen. Förvaltarens arbete med integrering av hållbarhetsaspekter i förvaltningen följs upp regelbundet genom AP4:s aktiva ägande.

Fördjupningsområde inom hållbarhet och kriterier för prioritering

För att effektivt och strukturerat integrera hållbarhetsaspekter i AP4:s förvaltning krävs en prioritering, då fonden inte kan arbeta med alla hållbarhetsfrågor med samma djup. Vissa hållbarhetsaspekter är också mer relevanta ur ett investerarperspektiv. Ett aktivt val avseende område eller områden att fokusera på bedöms höja kvaliteten i arbetet, skapa rätt resursanvändning och möjlighet till god riskjusterad avkastning samt möjliggöra en effektiv och strukturerad integration. AP4 har därför, i tillägg till en bred implementering av hållbarhet i portföljen, valt att fördjupa arbetet inom utvalda områden. Vid val av prioriterade områden har följande sex kriterier använts. Området ska vara:

1. I linje med uppdrag, ramverk och värdegrund,
2. Finansiellt väsentligt för möjligheterna att skapa god avkastning över tid, det vill säga ha betydande finansiell påverkan på AP4:s investeringar,
3. Investeringsbart och möjligt att implementera effektivt med hänsyn till avkastning, risk och kostnader,
4. En vidareutveckling av AP4:s kompetens och erfarenhet,
5. Förtroendeskapande och ett område där AP4 kan förväntas vara en aktiv aktör, och
6. Bidragande till FN:s globala hållbarhetsmål och underbyggt av globala megatrender.

AP4:s prioritering avseende hållbarhetsområden utvärderas regelbundet och kan förändras över tid. FN:s globala hållbarhetsmål används för att visa på prioriterade områden och aktiviteter inom hållbarhet.

Klimat och miljö som prioriterat hållbarhetsområde

AP4 har valt klimat och miljö som prioriterat hållbarhetsområde. Det innebär en djupare integration med applicering av flertalet relevanta metoder, vilket innefattar breda strategier med positiv och negativ screening samt smalare temainvesteringar kopplat till klimat och miljö. AP4 letar proaktivt efter investeringsmöjligheter inom klimat och miljö för att kunna göra dedikerade investeringar inom området.

Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar, som påverkar i stort sett alla stater, branscher och företag. Klimatförändringar kommer att få en ökande inverkan på tillgångars värden och möjlighet att generera avkastning långsiktigt. Att minska klimatpåverkan är en förutsättning för en stabil framtida ekonomisk utveckling och därmed för AP4:s möjligheter att klara sitt uppdrag över tid. Klimatförändringar och klimatpåverkan utgör en systematisk risk som riskerar allvarliga konsekvenser för ekosystem, hav, mänsklig säkerhet, matproduktion, vattentillgång, hälsa och med ökad risk för väderrelaterade naturkatastrofer.

Klimat och miljö uppfyller alla AP4:s sex kriterier för prioritering. Dessa är:

- I linje med AP4:s uppdrag och kontext.
- Finansiellt väsentligt: Klimat och miljö bedöms vara finansiellt materiellt, det vill säga ha potentiell betydande finansiell påverkan på AP4:s investeringar, både ur risk- och möjlighetsperspektiv. Klimatförändringar och klimatpåverkan är en systematisk risk som påverkar den ekologiska, sociala och finansiella stabiliteten i alla världens ekonomier och länder. Det finns betydande risker, fysiska, regulatoriska, tekniska och sociala, för branscher och företag kopplat till klimatförändringar, vilka kan ha betydande inverkan på tillgångars värden och möjlighet att generera avkastning långsiktigt. Klimatomställningen och miljöfrågor påverkar i stort sett alla stater, branscher och företag. Det finns vidare betydande affärsmöjligheter för företag som bidrar med lösningar och en omställning till en mer hållbar ekonomi och värld.

- **Investeringsbart:** AP4 har upparbetad kompetens och metoder för att effektivt implementera strategier kopplade till Klimat och miljö i förvaltningen, med hänsyn till avkastning, risk och kostnader. Vidare är Klimat och miljö applicerbart inom olika typer av tillgångsslag och förvaltningsstrategier. Det finns en mängd indikatorer och data tillgängligt, om än under utveckling mot bättre kvalitet och standardisering. Finansiella effekter av klimatrisker är i vissa avseenden kvantifierbara, alternativt går att utveckla kvalificerade scenarion för.
- **En vidareutveckling av AP4:s kompetens och erfarenhet:** Området bygger vidare på den upparbetade kompetens och erfarenhet AP4 har kopplat till resurseffektiv pensionsförvaltning, till exempel resurseffektiv egenutvecklad implementering av hållbarhetsfaktorer, gröna obligationsstrategier samt investeringar i miljö-/och klimatanpassade fastigheter. AP4 har ett internationellt anseende och ledande position inom Klimat och miljö, vilket utgör en utmärkt plattform för vidare arbete och bred positiv påverkan även utanför AP4, såsom bolag, institutioner och det politiska systemet.
- **Förtroendeskapande och ett område där AP4 kan förväntas vara en aktiv aktör.**
- **Bidragande till FN:s globala hållbarhetsmål:** Klimat och miljö har många och tydliga kopplingar till i stort sett alla FN:s globala hållbarhetsmål. En positiv utveckling avseende klimat och miljö är en förutsättning för möjligheterna att nå övriga mål till exempel fattigdomsbekämpning och hälsa och välbefinnande för alla. Genom AP4:s val av Klimat och miljö som prioriterat hållbarhetsområde bidrar AP4 därmed direkt eller indirekt till de globala hållbarhetsmålen. Vidare har Sverige liksom majoriteten av världens länder åtagit sig att arbeta för att målen uppnås liksom att rapportera avseende det arbete som bedrivs som stöder de globala hållbarhetsmålen. Som svensk AP-fond är det viktigt att kunna bidra i det arbetet. Som nämndes ovan kan AP4:s arbete inom klimat och miljö länkas till i princip alla FN:s globala hållbarhetsmål. Exempel på FN:s globala hållbarhetsmål kopplat till klimat och miljö är till exempel mål 6 (säkerställ tillgång till och hållbar vatten- och sanitetsförvaltning för alla), mål 7 (hållbar energi), mål 11 (hållbara städer och samhällen), mål 12 (hållbara produktions- och konsumtionsmönster) och mål 13 (bekämpa klimatförändringarna). AP4 rapporterar sitt koldioxidavtryck och har som mål att minska koldioxidavtrycket i sina investeringar. AP-fonderna har ett samarbete kring mätning och rapportering av koldioxidavtryck och AP4 beräknar och publicerar detta årligen för hela aktieportföljen.

Ägarstyrning som prioriterat hållbarhetsområde

AP4 har valt Ägarstyrning som prioriterat hållbarhetsområde. Ägarstyrning uppfyller alla AP4:s sex kriterier för prioritering. Dessa är:

- **I linje med AP4:s uppdrag och kontext.** Det anges i lagen om AP-fonder att fonderna ska bedriva ansvarsfullt ägande vilket bl a utövas genom aktiv ägarstyrning.
- **Finansiellt väsentligt:** Som långsiktig och engagerad ägare verkar AP4 för att bolagens verksamhet ska utvecklas, förbättras och bedrivs ansvarsfullt och transparent. Ägarstyrning är ett av fokusområden inom hållbarhet och är en uttalad del av strategin som bidrar till god, långsiktigt hållbar avkastning.
- **Investeringsbart:** AP4 har förutsättningar som betydande och välrenommerad aktieägare i Sverige att bedriva framgångsrik ägarstyrning med påverkansmöjlighet. På global basis är AP4 en mindre investerare och AP4 verkar främst genom röstning på stämmor och bolagsdialoger i samverkan med andra institutionella investerare.
- **En vidareutveckling av AP4:s kompetens och erfarenhet:** AP4 har lång och framgångsrik erfarenhet av aktiv ägarstyrning.

- Förtroendeskapande och ett område där AP4 kan förväntas vara en aktiv aktör.
Bidragande till FN:s globala hållbarhetsmål: AP4 kan genom ägarstyrning påverka bolag att bidra till FN:s globala hållbarhetsmål. AP4 arbetar genom styrelsetillsättningar för ökad mångfald i styrelser. AP4 påverkar bolag till klimatomställning i dialoger som bedrivs tillsammans med andra investerare.