

V 49 POLICY FÖR PRAKTISK HANTERING AV HÅLLBARHETSFRÅGOR

Integrering av hållbarhetsrisker, beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och främjande av hållbarhetsrelaterade och sociala egenskaper

1. ÄNDRINGSHISTORIK

Versionsdatum	Kommentar
2022-05-10	Ursprungsversion baserad på kraven i Disclosureförordningen
2022-12-14	Uppdateringar av vissa uttryck
2023-08-15	Uppdateringar av vissa uttryck

2. INLEDNING OCH SYFTE

Enligt den så kallade Disclosureförordningen (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn) som trädde i kraft den 10 mars 2021, ska SPK som finansmarknadsaktör offentliggöra sin policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen samt redogöra för hur huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling beaktas och i vilken mån hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Detta dokument syftar till att uppfylla dessa krav.

Dokumentet ska minst årligen ses över, vid behov revideras, och fastställas av SPK:s VD.

3. SPK:S VERKSAMHET

SPK är en tjänstepensionsförening som bedriver kollektivavtalad tjänstepensionsverksamhet inom ramen för BTP-avtalet, vilket är ett kollektivavtal om pension mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet m fl. Föreningen erbjuder endast tjänstepensionsförsäkring. Försäkringstagare är spar-, kredit- och finansinstitut, eller företag och organisationer, vilka kan omfattas av kollektivavtalet och som har sökt och beviljats medlemskap i föreningen. Även de försäkrade, d v s försäkringstagarnas nuvarande och

tidigare anställda som omfattas av förmånerna, är medlemmar i föreningen. SPK bedriver varken försäljning, marknadsföring, rådgivning eller produktutveckling.

3.1 Finansiella produkter

Kollektivavtalad försäkring erbjuds i form av traditionell försäkring med garanterad förmån, medan individuell försäkring erbjuds de som omfattas av ovanstående i form av traditionell försäkring, genom ålderspension med eller utan återbetalningsskydd, med garanterad förmån.

3.2 Finansiella instrument

SPK förvaltar allt kapital enligt en gemensam strategi, oavsett försäkringstyp enligt avsnitt 3.1. Investering sker i olika grupper av tillgångsslag, för närvarande aktier, kreditobligationer, statsobligationer, alternativa placeringar såsom hedgefonder, samt realtillgångar i form av fastigheter, skog och infrastruktur.

Förvaltningen av SPK:s tillgångar regleras bland annat i SPK:s investeringsriktlinjer som du finner under <https://www.spk.se/om-spk/bolagsinformation/styrdokument/> på vår webbplats. Av effektivitetsskäl sker förvaltningen av tillgångarna genom att anlita externa förvaltare, huvudsakligen genom köp av fondandelar.

4. HÅLLBARHETSRISKER

Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad¹ händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Dessa risker kan exempelvis vara relaterade till klimatförändring, utarmning av naturresurser, miljöförstöring, kränkning av mänskliga rättigheter, mutor och korruption. Underlåtenhet att integrera hållbarhetsrisker i investeringsprocessen kan medföra exempelvis ryktesrisk och risk för att investeringar tappar i värde till följd av t ex politiska beslut om att stoppa viss verksamhet av miljöskäl, s k stranded assets, eller av andra typer av omställningsrisker. Vidare kan t ex svag bolagsstyrning i det bolag där investeringen gjorts påverka bolagets aktiekurs negativt.

Att ta hänsyn till klimatförändringar blir allt viktigare för såväl företag som investerare eftersom insikten har ökat om att klimatförändringar innebär väsentliga risker. SPK har därför valt att lägga mest fokus på miljörelaterade risker och däribland främst klimatrisker. Klimatrisker kan indelas i omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisker omfattar regleringsrisk, legal risk, teknologisk risk, marknadsrisk och ryktesrisk. Omställningen till en koldioxidsnål ekonomi kan innebära stora värdeförändringar för vissa tillgångar eller högre kostnader för vissa verksamheter. Exempelvis kan begränsningar av utsläpp, antingen direkt som utsläppsrestriktioner eller indirekt genom koldioxidbudget, påverka organisationer ekonomiskt. Företag som förlitar sig på fossil kraftproduktion, eller har betydande utsläpp

¹ ESG efter de engelska benämningarna Environmental, Social, Governance

men saknar omställningsplan, löper högre risk att drabbas av reglerande åtgärder och dåligt anseende. Fysiska risker beror på fysiska effekter av klimatförändringar och kan delas in i akuta och systematiska risker. Akuta fysiska risker uppkommer på grund av extremväder såsom storm, översvämning, brand eller värmebölja. Systematiska fysiska risker uppkommer på grund av långsiktiga förändringar av vädersystem såsom temperaturförändring, stigande havsnivå eller förlust av biologisk mångfald. Dessa händelser kan få betydande påverkan på företag, anställda och verksamhet i såväl leverantörskedja och produktionsled som i kundledet.

Ett sätt att bedöma en investerings klimatrisk är att mäta dess koldioxidavtryck i förhållande till andra bolag och jämförelseindex. De koldioxidutsläpp ett företag ger upphov till genom sin egen verksamhet och i sin vidare värdekedja indelas vanligtvis i tre kategorier; scope 1, scope 2 och scope 3. Scope 1 omfattar företagets direkta utsläpp ifrån den egna verksamheten och inkluderar exempelvis utsläpp från anläggningar för egen tillverkning och från egna fordon, medan Scope 2 omfattar företagets indirekta utsläpp, exempelvis från förbrukning av el och värme i den egna verksamheten. Scope 3 utgör ofta majoriteten av ett företags totala utsläpp av växthusgaser och innefattar alla indirekta utsläpp som inte ingår i scope 2, t. ex. affärsresor, transport och distribution av varor samt användning av företagets produkter.

Tecken på ett bolags anpassning till en koldioxidsnål ekonomi kan vara åtaganden att minska sina utsläpp i linje med internationella klimatmål och omfördelning av energimixen, d v s fördelningen mellan fossila energikällor, förnybara energikällor och kärnkraft, så att andelen fossila energikällor minskar.

5. INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER

SPK:s ställningstagande avseende förvaltningen av tillgångarna är att SPK ska leverera hållbara pensioner. Det innebär att portföljen ska förvaltas så att avkastningen täcker pensionsåtagandet samtidigt som hållbarhetsrisker minimeras. För att uppnå en långsiktigt god avkastning behöver hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut och SPK bedömer det vara av stor vikt att göra detta. Eftersom SPK huvudsakligen investerar via fonder är det av största vikt för oss att förstå hur våra fondförvaltare integrerar hållbarhetsrisker, vilket vi utvärderar redan innan första investering görs. Detta gör vi genom en grundlig förvaltaranalys inklusive genomgång av fondförvaltarens investeringsprocess där vi som en del i analysen ställer specifika frågor relaterade till hållbarhet och intervjuar nyckelpersoner inom förvaltningen. Avseende fonder som investerar i börslistade bolag, där granskning är möjlig utifrån tillgängliga data, inkluderar utvärderingen en portföljgranskning utifrån de normer, internationella riktlinjer och konventioner vi följer samt de exponeringsgränser vi har satt upp för bolagsinnehav i våra fonder. Portföljgranskningen bidrar till vår bedömning och till att identifiera investeringarnas hållbarhetsrisker.

Uppföljning av anlitate förvaltares integrering av hållbarhetsrisker sker minst årligen. Avseende de tillgångsslag i portföljen där data och beräkningsmodeller finns tillgängliga, för närvarande aktier och företagsobligationer, erhåller vi årligen klimatrappporter från en tjänsteleverantör. Klimatrappporten visar exempelvis fondens koldioxidavtryck i förhållande till dess benchmark, andel fondinnehav med åtaganden i linje med internationella klimatmål och fondens energimix. I klimatscenarier bedöms effekterna av kortsiktiga klimatförändringar (till 2030) och klimatförändringar på medellång sikt (till 2050) och såväl omställningsrisk som fysisk risk i portföljerna analyseras. Beräkningarna inkluderar koldioxidutsläpp i scope 1 och 2 och i vissa fall scope 3. Analysen visar vilka av de för portföljen mest kostsamma fysiska riskerna som riskerar att öka mest och var i portföljen den största risken för negativ värdeförändring till följd av fysiska klimatrisker finns. Även ett framåtblickande mått används som visar hur exponerade bolagen är för klimatrisker och hanteringen av dessa men även hur de tillvaratar möjligheter med klimatförändringar. Analysen bygger på en prognos utifrån en ögonblicksbild och förutsätter att inga ytterligare åtgärder för anpassning vidtas utöver de som redan är kända.

Uppföljning av anlitate förvaltares integrering av hållbarhetsrisker sker även genom portföljgranskning där samtliga fondinnehav i börslistade bolag granskas för kränkning av de internationella riktlinjer, konventioner och normer vi följer och för avvikelser gällande våra exponeringsgränser, vilka behandlas i avsnitt 8.

En utförligare beskrivning av metoder för utvärdering och uppföljning av hållbarhetsaspekter finns i avsnitt 8 och där finns också mer information om några av de mått som används i klimatrappporten.

6. FRÄMJANDE AV HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER

I Disclosureförordningens artikel 8 behandlas produkter som främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper, medan artikel 9 rör produkter som har hållbarhet som mål. Hållbarhetsrelaterade egenskaper innebär egenskaper relaterade till miljö och klimat, sociala och styrningsrelaterade egenskaper. Främjande av dessa egenskaper innebär att agera på ett sätt som bidrar positivt till dessa.

SPK främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper och vi eftersträvar därför att de fonder vi investerar i ska vara, eller vara på väg att bli, klassificerade som artikel 8 eller 9 enligt Disclosureförordningen. Vi främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper genom att påverka fondförvaltare att investera i linje med vår Hållbarhetspolicy. Att vi som kapitalägare kombinerar påverkan med att sätta begränsningar för innehav av viss typ av verksamhet i vår portfölj, tror vi i förlängningen främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper. Detta genom att påverka fondförvaltare att styra sina investeringar i en viss riktning vilket i sin tur skapar incitament för bolagen att styra sina verksamheter i en mer hållbar riktning.

6.1 Främjande av miljörelaterade egenskaper

Vi främjar miljörelaterade egenskaper genom att bidra till omställning mot lägre koldioxidutsläpp. Vi genomför årlig mätning och uppföljning av koldioxidavtrycket i aktieportföljen och i ränteportföljen avseende företagsobligationer och försöker påverka våra befintliga fondförvaltare att i sin tur påverka bolagen de investerar i att minska sina koldioxidutsläpp. Om koldioxidavtrycket bedöms vara för högt för vi dialog med berörda förvaltare i syfte att minska avtrycket i portföljen. Från vår tjänsteleverantör får vi klimatrapporter som, förutom respektive fonds absoluta och relativa koldioxidavtryck, även påvisar fondens klimatpåverkan jämfört med benchmark och anpassning till klimatscenarier, omställnings- och fysiska risker samt identifierar problematiska sektorer och företag i portföljen, vad gäller klimatrisker. Dessa rapporter ger oss en bra utgångspunkt för den dialog vi för med våra förvaltare i syfte att påverka för att minska våra investeringars koldioxidavtryck och klimatpåverkan.

Vi främjar miljörelaterade egenskaper även genom vår strävan att investera i fonder som undviker investeringar i bolag som är involverade i arktisk borrhning och utvinning av oljesand och vi tillämpar exponeringsgränser på fondernas bolagsinnehav avseende fossila bränslen och kolbrytning. Kravet kommuniceras till externa förvaltare, varje ny investering genomlysas för sådan verksamhet och befintliga fonder granskas årligen med avseende på sådan verksamhet.

SPK stöder också Climate Action 100+, ett globalt investerarlätt initiativ för att påverka världens största utsläppare av växthusgaser att vidta nödvändiga åtgärder mot klimatförändringar.

6.2 Främjande av sociala egenskaper

Vi främjar sociala egenskaper genom vår strävan att investera i fonder som undviker investeringar i bolag som

- bryter mot mänskliga rättigheter utifrån 10 principer i FN:s Global Compact
- kränker internationella konventioner gällande kontroversiella vapen
- producerar pornografi, tobak eller cannabis för rekreation eller där distribution och tjänster relaterat till pornografi, tobak eller cannabis för rekreation överskrider vår exponeringsgräns

Ovanstående kommuniceras till externa förvaltare, varje ny investering genomlysas för sådan verksamhet och befintliga fonder granskas årligen med avseende på sådan verksamhet.

En utförligare beskrivning av metoder för utvärdering och uppföljning av hållbarhetsaspekter finns i avsnitt 8.

7. BEAKTANDE AV HUVUDSAKLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHETSFAKTORER

På samma sätt som SPK:s investeringar kan innebära risker för portföljens avkastning har investeringarna också påverkan, positiv eller negativ, på samhälle, miljö och klimat. SPK tycker därför att det är viktigt att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer av investeringsbeslut. Hållbarhetsfaktorer kan vara miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

SPK investerar i fonder och gör därför inte bedömningar av enskilda bolag vid varje investeringstillfälle. Vårt fokus är i stället bedömning av fondförvaltares beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, såväl vid analys av nya fondförvaltare i vår egen investeringsprocess som fortlöpande vid uppföljning av våra anlitade förvaltares hållbarhetsarbete.

Några exempel på miljörelaterade negativa konsekvenser är klimatförändring till följd av koldioxidutsläpp, förorening av vatten, farligt avfall, utarmning av naturresurser samt förlust av biologisk mångfald. Vad gäller sociala och personalrelaterade negativa konsekvenser samt mänskliga rättigheter och bekämpning av korruption och mutor är några exempel diskriminering, barnarbete, tobaksrelaterade folkhälsoproblem, exponering mot kontroversiella vapen och dåliga arbetsvillkor.

Vår Hållbarhetspolicy ligger till grund för hur vi hanterar hållbarhetsfrågor och därmed hur vi identifierar, prioriterar och hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som kan uppstå genom våra investeringsbeslut.

7.1 Identifiering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Innan vi investerar i en ny fond gör vi en grundlig genomgång av fondförvaltarens investeringsprocess och arbete med hållbarhetsfrågor, för att bedöma i vilken mån detta är förenligt med SPK:s Hållbarhetspolicy och för att identifiera eventuella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Avseende fonder som investerar i börslistade bolag gör vi en portföljgranskning före första investering utifrån de normer, internationella riktlinjer och konventioner vi följer samt de exponeringsgränser vi har satt upp för bolagsinnehav i våra fonder.

Avseende våra befintliga fonder sker identifiering och uppföljning av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer främst genom årlig portföljgranskning med hjälp av vår tjänsteleverantör.

Miljörelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer identifieras och följs upp med hjälp av portföljgranskning relaterad till Parisavtalet² och till Rio-deklarationen om miljö och utveckling. Identifiering och uppföljning av miljörelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer sker också genom portföljgranskning mot våra exponeringsgränser för hur stor andel omsättning som får komma ifrån fossila bränslen, kolbrytning, oljesand eller arktisk borring, utifrån mätning av koldioxidavtryck, samt genom klimatanalys av våra fonder.

Sociala och personalrelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor identifieras och följs upp med hjälp av portföljgranskning mot FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och internationella konventioner gällande kontroversiella vapen. Dessutom granskas portföljen mot våra exponeringsgränser för andel omsättning som får komma ifrån pornografi, tobak eller cannabis för rekreation.

I fonder som inte investerar i börslistade bolag, t ex infrastruktur- och fastighetsfonderna, är portföljgranskning enligt ovan inte möjlig eftersom erforderliga data oftast inte finns tillgängliga för dessa fonders innehav. Identifiering och uppföljning sker då i stället utifrån uppgifter från fondförvaltarnas hållbarhetsrapporter, GRESB³ och våra egna frågeformulär.

Vi för dessutom fortlöpande nära dialoger om hållbarhetsfrågor med alla våra förvaltare och dessa dialoger kan också bidra till identifiering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

När negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer identifieras försöker vi påverka våra fondförvaltare att vidta åtgärder relaterade till dessa. En beskrivning av metoder för detta finns i avsnitt 8.

SPK rapporterar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer av våra investeringar, med avseende på specifika indikatorer enligt anvisning i Disclosureförordningen, i "Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer". Rapporten kommer att uppdateras årligen och finns tillgänglig på vår webbplats under Hållbarhetsrelaterade Upplysningar.

7.2 Prioritering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Eftersom klimatförändringarna är en global utmaning som medför nya och ökade risker för SPK:s verksamhet har vi valt ett särskilt fokus på FN:s globala hållbarhetsmål nr 13 "Bekämpa klimatförändringarna" i nuläget. Därför har huvudsakliga negativa konsekvenser för

² Parisavtalet är ett globalt klimatavtal som trädde i kraft 2016. Kärnan i avtalet är att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska utsläppen av växthusgaser.

³ Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) är en branschledd organisation som samlar in, validerar, poängsätter och jämför hållbarhetsdata och tillhandahåller ramverk för att mäta hållbarhetsprestanda.

miljörelaterade hållbarhetsfaktorer högst prioritet för oss just nu. Exempelvis har vi fokus på att mäta och följa upp våra fonders koldioxidavtryck.

Vad gäller sociala och personalrelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor så prioriterar vi aspekter med koppling till de internationella riktlinjer, konventioner och normer som är vägledande för vårt hållbarhetsarbete; FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer och Internationella konventioner gällande kontroversiella vapen samt aspekter med koppling till pornografi, tobak och cannabis för rekreation.

En utförligare beskrivning av metoder för utvärdering och uppföljning av hållbarhetsaspekter finns i avsnitt 8.

8. METODER FÖR UTVÄRDERING OCH UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSASPEKTER

I en särskild Hållbarhetspolicy, fastställd av SPK:s styrelse, ges vägledning i hur hållbarhetsarbetet ska bedrivas. Enligt denna policy ska SPK påverka anlitade förvaltare att fortlöpande utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete och vi ska eftersträva att undvika bolagsinvesteringar som innebär, eller riskerar att innebära, en kränkning av de internationella riktlinjer, konventioner eller normer som SPK följer. Dessa beskrivs i Bilaga 1 till SPK:s Hållbarhetspolicy, men utgörs sammanfattningsvis av följande:

- FN:s Global Compact; 10 principer gällande mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption som grundar sig på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag; delvis överlappande med FN:s Global Compact men inkluderar även aspekter på hur företag bör hantera informationsgivning, konsumentintressen, vetenskap och teknik, konkurrens och beskattning.
- Internationella konventioner gällande kontroversiella vapen. Med kontroversiella vapen menas klusterbomber, personminor, kärnvapen, kemiska vapen och biologiska vapen.

I Bilaga 2 till SPK:s Hållbarhetspolicy finns de exponeringsgränser SPK tillämpar vad gäller andel av bolagsomsättning relaterad till exploatering, produktion, distribution och tjänster rörande

- Fossila bränslen
- Kolbrytning
- Oljesand
- Arktisk borrhning
- Pornografi

- Tobak
- Cannabis för rekreation

Aktuell Hållbarhetspolicy samt bilagor hittar du på SPK:s webbplats under <https://www.spk.se/hallbarhet/policys-och-rapporter/>

I enlighet med såväl vår Hållbarhetspolicy som med Svensk Försäkrings rekommendation⁴ ska en årlig mätning göras av koldioxidavtrycket avseende vissa tillgångsslag i portföljen. För närvarande mäter vi koldioxidavtrycket i aktieportföljen och i ränteportföljen avseende företagsobligationer. Målet är att koldioxidavtrycket för respektive portfölj ska vara lägre än för respektive jämförelseindex.

SPK är sedan 2020 undertecknare av PRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar med syfte att implementera och integrera hållbarhetsfaktorer i investeringsprocesser. Det innebär att vi ska följa FN:s sex principer för ansvarsfulla investeringar med syfte att implementera och integrera miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer i investeringsprocesser.

1. Vi ska beakta miljörelaterade, sociala och ägarstyrningsrelaterade aspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljörelaterade, sociala och ägarstyrningsrelaterade aspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljöfrågor, sociala frågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Vi eftersträvar att alla fondförvaltare som vi anlitar också ska vara undertecknare av PRI och följa dessa principer. Genom detta hoppas vi kunna bidra till att fler förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsrelaterade aspekter i sina investeringsprocesser och sitt ägande, och därmed att bolag gör detsamma i sina verksamheter.

8.1 Val av förvaltare

Innan vi investerar i en ny fond gör vi en grundlig genomgång av hur fondförvaltaren arbetar med hållbarhetsfrågor och av förvaltarens investeringsprocess för att säkerställa att detta arbete förefaller vara lämpligt och att det är förenligt med SPK:s Hållbarhetspolicy. Bedömningen utgår ifrån ett frågeformulär där vi som en del i analysen ställer specifika frågor relaterade till hållbarhet, men även intervjuer med nyckelpersoner inom förvaltningen och platsbesök ingår i analysen. Avseende fonder som investerar i börslistade bolag, där

⁴”Rekommendation Redovisning av koldioxidavtryck i försäkringsföretagens investeringsportföljer” (www.svenskforsakring.se)

granskning är möjlig utifrån tillgängliga data, inkluderar utvärderingen en portföljgranskning utifrån de normer, internationella riktlinjer och konventioner vi följer samt de exponeringsgränser vi har satt upp för bolagsinnehav i våra fonder. Portföljgranskningen bidrar till vår bedömning och till att identifiera investeringarnas hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (se närmare beskrivning i avsnitt 5 och 7).

Vi eftersträvar att de förvaltare vi anlitar ska:

- Vara, eller vara på väg att bli, undertecknare av PRI,
- klassificera, eller vara på väg att klassificera, den aktuella fonden, i vilken vi potentiellt ska investera, som artikel 8 eller 9⁵ enligt Disclosureförordningen, och
- bistå med information om samtliga innehav i samband med årlig portföljgranskning.

8.2 Uppföljning

Uppföljning av att fondförvaltarens arbete med hållbarhetsfrågor är i linje med vår Hållbarhetspolicy sker årligen genom portföljgranskning där samtliga fondinnehav i börslistade bolag granskas för kränkning av de internationella riktlinjer, konventioner och normer vi följer och för avvikelser gällande våra exponeringsgränser som behandlas i avsnitt 8 ovan.

Där vi bedömer att det finns kränkningar av internationella riktlinjer, konventioner och normer eller avvikelser gällande våra exponeringsgränser för vi i första hand en dialog med berörd förvaltare i syfte att få till en förändring. Ett högt koldioxidavtryck innebär både exponering för klimatrisk och en stor klimatpåverkan av SPK:s investeringar och om koldioxidavtrycket bedöms vara för högt föranleder även det dialog med berörd fondförvaltare i syfte att påverka denne att minska investeringarnas koldioxidavtryck. Att omedelbart avyttra fondinnehavet riskerar att inte leda till någon förbättring så i normalfallet försöker vi påverka förvaltaren att vidta åtgärder, vilket kan innebära påverkansdialog med bolaget, upprättande av en trovärdig handlingsplan som förväntas leda till en tydlig förbättring eller avveckling av innehavet. Om ingen förändring skett eller om ingen information för uppföljning tillhandahållits senast vid nästa uppföljning kan SPK utdela ett gult kort eller avveckla fondinnehavet under ordnade former.

När det gäller våra reala fonder, d v s fastighets-, skogs- och infrastrukturfonder, ser uppföljningen lite annorlunda ut. Här investerar förvaltaren i olistade bolag eller fastigheter och dessa kan inte granskas av vår tjänsteleverantör på samma sätt som exempelvis en börslistad aktiefond. I dessa fall utgår vår bedömning från uppgifter som vi själva samlar in och analyserar, exempelvis från förvaltarnas hållbarhetsrapporter, GRESB och våra egna frågeformulär. Vi för en nära dialog om hållbarhetsfrågor och i uppföljningen tittar vi exempelvis på förvaltarnas framsteg över tid och måluppfyllnad vad gäller hållbarhet.

⁵ Disclosureförordningens artikel 8 rör produkter som främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper medan artikel 9 rör produkter som har hållbarhet som mål.

Vad gäller infrastrukturinvesteringar görs även en löpande analys av fondens olika portföljbolag avseende olika miljömässiga aspekter då det i tjänstepensionsregleringen finns specifika krav på miljömässig hållbarhet kopplade till vilket kapitalkrav investeringen får.

8.2.1. Mått som används för uppföljning

Mått för uppföljning utgörs främst av observationer i årlig portföljgranskningsrapport, koldioxidavtryck, exponering för och hantering av klimatrisker och tillvaratagande av möjligheter, rapporteringsgrad hos underliggande portföljbolag, andel underliggande portföljbolag med ambitiösa klimatmål, andel fossilfri energi i energimixen och resultat av klimatscenarioanalys till 2050.

Weighted Average Carbon Intensity (WACI) är ett mått på koldioxidavtryck som visar portföljens exponering mot koldioxidintensiva bolag där koldioxidintensiteten hos portföljbolaget mäts som bolagets växthusgasutsläpp i förhållande till dess intäkter. WACI beräknas som ett vägt genomsnitt av de ingående portföljbolagens koldioxidintensitet och anges som tCO₂e/Revenue⁶. Måttet beräknas per fond samt för aggregerad aktieportfölj och aggregerad företagsobligationsportfölj. Koldioxidavtrycket sätts i relation till respektive portföljs benchmark och kan jämföras från år till år.

Carbon Risk Rating (CRR) visar en framåtblickande bedömning av hur exponerade bolagen är för klimatrisker och bolagens hantering av dessa men även hur de tar vara på möjligheter med klimatförändringarna. En hög siffra betyder en hög grad av anpassning där risker hanteras väl och möjligheter tas tillvara. Måttet sätts i relation till respektive fonds benchmark och kan jämföras från år till år.

Rapporteringsgrad hos underliggande portföljbolag, andel underliggande portföljbolag med ambitiösa klimatmål och andel fossilfri energi i energimixen anges som procentuell andel av respektive fond.

I klimatscenarioanalysen bedöms fonden utifrån ett Sustainable Development Scenario (SDS)⁷, för att se hur stor temperaturförändring, utifrån de underliggande bolagens utsläpp av växthusgaser, fonden orsakar till 2050. Analysen bygger på en prognos utifrån en ögonblicksbild och förutsätter att inga ytterligare åtgärder för anpassning vidtas utöver de som redan är kända. Analysen visar också vilka sektorer, inom vilka fonden investerat, som förbrukar mest av fondens koldioxidbudget till 2050.

Avseende fastighetsfonder och infrastrukturfonder kan mått och indikatorer för uppföljning skilja sig åt mellan olika fonder. För uppföljning av enskilda fonder tittar vi bland annat på

⁶ Koldioxid ekvivalenter per miljon kronor i omsättning för Scope 1 och 2 utsläpp. Scope 1 omfattar företagens direkta utsläpp ifrån den egna verksamheten exempelvis utsläpp från anläggningar för egen tillverkning och från egna fordon medan scope 2 omfattar företagens indirekta utsläpp, exempelvis från förbrukning av el och värme i den egna verksamheten.

⁷ I linje med Parisavtalets mål att "begränsa ökningen av den globala medeltemperaturen till långt under 2° C över förindustriella nivåer med ansträngningar för att begränsa temperaturökningen till 1,5° C över förindustriella nivåer".

utsläppsmått och koldioxidavtryck. Vad gäller fastighetsfonder kan exempelvis andel miljöcertifierade byggnader vara ett relevant mått.

8.2.2. Datakällor

Underlag för SPK:s bedömningar av fonder som investerar i börslistade bolag utgörs av granskningsrapporter och klimatrappporter från SPK:s tjänsteleverantör av hållbarhetsdata. En del av den klimatdata vi erhåller från tjänsteleverantören är estimerad, på grund av avsaknad av rapporterade uppgifter från bolagen. SPK gör själva inga estimeringar av hållbarhetsdata.

De rapporter vi erhåller från vår tjänsteleverantör utgör stöd för dialog med våra fondförvaltare. Dessa förvaltardialoger bidrar i sin tur till validering av den data som rapporterna bygger på.

Underlag för bedömning av fonder som inte investerar i börslistade bolag, till exempel infrastruktur- och fastighetsfonder, utgörs av uppgifter som vi själva samlar in och analyserar, exempelvis från fondförvaltarens egna hållbarhetsrapporter, GRESB och våra egna frågeformulär.

8.3 Påverkan

Påverkansarbete är för SPK en viktig metod såväl för att minska huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer från våra investeringar som för att främja hållbarhetsrelaterade egenskaper.

En aktieägare kan påverka bolagen den är investerad i genom att bland annat rösta på bolagets stämmor, genom arbete i bolagets valberedning och genom att föra en aktiv dialog med bolaget, enskilt eller gemensamt med andra av bolagets aktieägare. Som fondandelsägare kan inte SPK utöva den ägarstyrning som deltagande på bolagsstämmor möjliggör, utan får förlita sig på att anlitade förvaltare gör detta på ett bra sätt. Via <https://www.spk.se/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar/aktieagarengagemang/> kan du hitta redogörelser för de principer förvaltare har antagit gällande sitt aktieägar-engagemang samt information om hur de har tillämpats.

SPK:s påverkansarbete handlar delvis om att påverka våra befintliga förvaltare att utöva påtryckning på bolagen de investerar i. Vi samarbetar också med andra institutionella kapitalägare inom ramen för en dialog- och påverkansgrupp som hanteras av vår tjänsteleverantör. Dialogen sker i syfte att påverka bolag att bättre hantera hållbarhetsfrågor, oavsett om SPK är investerade i bolaget eller inte. På vår webbplats under <https://www.spk.se/hallbarhet/policys-och-rapporter/> hittar du Rapport Påverkansdialoger där du kan läsa mer om dessa dialoger, och på samma ställe hittar du även SPK:s egen Hållbarhetsrapport.

9. RAPPORTERING AV RESULTAT

SPK upprättar en hållbarhetsrapport som ett komplement till årsredovisningen. I hållbarhetsrapporten finns bland annat information om i vilken utsträckning hållbarhetsrelaterade egenskaper har uppnåtts. Vissa av de mått som anges i avsnitt 8.2.1 är nya mått för SPK som än så länge endast används för internt bruk och de presenteras därför inte i Hållbarhetsrapporten.

Hållbarhetsrapporten finner du här <https://www.spk.se/hallbarhet/policys-och-rapporter/> Som en bilaga till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen finns dessutom från och med 2023 årligt uppdaterade upplysningar enligt en särskild mall fastställd av EU-kommissionen. Vidare, som nämns ovan, finns "Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer" tillgänglig på vår webbplats under <https://www.spk.se/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar/hallbarhetsrelaterade-upplysningar/>.

10. INFORMATION OM ERSÄTTNINGSPOLICY

På vår webbplats under <https://www.spk.se/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar/disclosureforordningen/> hittar du information om vår ersättningspolicy. Där framgår bland annat att i och med att rörliga ersättningar inte förekommer finns det inget samband mellan ersättningsnivå och exempelvis avkastningen inom kapitalförvaltningen eller integreringen av hållbarhetsrisker.