

Uppföljning av externa fondförvaltares hållbarhetsarbete

Årlig undersökning av förvaltarnas hållbarhetsarbete
för året 2023, sammanställd under 2024

2024



Innehåll

Inledning.....	1
Bakgrund.....	1
Scope.....	1
Resultat från årets uppföljning	2
FNs principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI)	2
Policyer, strategier och rapportering för hållbarhet	2
Mångfald bland könen i förvaltarorganisationerna.....	3
Ambitioner om minskade utsläpp	4
Bevarande av biologisk mångfald	6
Aktivt påverkansarbete.....	7
Hållbarhetsrapportering på fondnivå	8
Sammanfattande resultattabell	9
Sammanfattning	10

Inledning

Bakgrund

För att en fond ska kunna erbjudas våra kunder i fondutbudet behöver såväl fond som förvaltarteam bedömas utifrån flera parametrar. I analysen är hållbarhet en central och integrerad del. I juni 2021 meddelade vi att vi inför nya hållbarhetskrav för förvaltare, med fokus på klimat och biologisk mångfald. Förvaltare vars fonder erbjuds till våra kunder förväntas anta målet om nettonollutsläpp senast 2050 enligt Parisavtalet, samt att aktivt arbeta för att bevara biologisk mångfald. Detta kommunicerades såväl offentligt som i ett särskilt brev till samtliga externa fondförvaltare som vi samarbetar med. Följande förväntansbild med målsättningar kommunicerade vi:

- **Klimatneutralitet i investeringar senast 2050**
- **Delmål om att reducera växthusgaser i alla investeringar**
- **Arbeta aktivt för att minska utsläpp och bevara biologisk mångfald**

Vi följer därför årligen upp hur de externa förvaltarna arbetar med dessa frågor och generellt hur de integrerar hållbarhet i sin verksamhet. Detta görs genom att vi skickar ut en enkätundersökning till förvaltarna genom hållbarhetsaktören Position Greens plattform. Där får de besvara frågor om klimatmål och deras aktiva arbete för bevarande av biologisk mångfald. Givet våra förväntningar ovan har frågorna främst fokuserat på den miljömässiga hållbarheten i deras arbete. Det gäller fortfarande att majoriteten av frågorna ligger vid klimat och biologisk mångfald, men för årets uppföljning har även frågor rörande social hållbarhet inkluderats, så som könsfördelningen i förvaltarorganisationerna, hur bolagen ställer sig till och arbetar med aktivt påverkansarbete, samt frågor rörande deras rapportering kring hållbarhet.

Dialogen med bolagen begränsas inte till enbart denna undersökning, utan sker löpande under året. I den dialogen agerar dock dessa svar en bra grund och resultatet av undersökningen används också för att prioritera vilka bolag vi ska genomföra dialogerna med. Resultatet utmynnar i denna rapport där vi både kvantitativt och kvalitativt sammanställer svaren. Syftet är att på ett transparent sätt visa våra kunder och andra intressenter hur vi följer upp de förväntningar vi har kommunicerat, förväntningar som är en del av vår långsiktiga vision för den hållbara utvecklingen i samhället i stort.

I världen kan vi under 2024 generellt se en trend där kapitalförvaltare lämnar klimatinitiativ som de en gång gått med i, där särskilt amerikanska förvaltare som pressas av konservativa krafter. Något som kallas för "ESG backlash". För oss blir undersökningen och löpande uppföljning därför ännu viktigare, för våra mål och ambitioner står vi fast vid och vi förväntar oss att de externa förvaltarna delar den visionen. I dagsläget ställer vi dock inga krav på när en förvaltare måste uppnå målen. I stället kommer fokus initialt ligga på att försöka påverka de externa förvaltarna och visa på vikten av dessa mål. Vår ståndpunkt är att påverkansdialoger ger större positiv effekt för den hållbara utvecklingen i världen än exkluderingar, även om dessa också görs och fyller ett syfte. Vi tror att det kan skapa en större positiv effekt än om vi direkt utesluter en förvaltare.

Om förvaltaren på sikt skulle uppvisa en ovilja eller ett bristande intresse för att uppfylla våra förväntningar, kommer det dock att få konsekvenser för möjligheten att erbjuda förvaltarens fonder till våra kunder.

Scope

På SPP erbjuder vi vår ordinarie fondportfölj till alla våra kunder. Därtill finns det särskilda fondalternativ tillgängliga för kunder som följer specifika kollektivavtal eller som ansluter sig till SPP genom en försäkringsförmedlare. Sammantaget omfattar vårt utbud 190 olika fonder från 57 olika förvaltare. Av dessa förvaltas 32 internt av vårt svenska systerbolag, Storebrand Fonder AB. De interna fondalternativen följer alltid SPPs exkluderingsskriterier, där vår målsättning bland annat är att reducera risken och generera god riskjusterad avkastning. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på spp.se.

Utöver de fonder som förvaltas av Storebrand Fonder AB finns 11 interna fondalternativ förvaltade av Storebrandkoncernens norska förvaltningsbolag. Sammanlagt utgör koncerninterna fonder 80% av kundkapitalet och 86% av våra kunder har valt att investera i något av dessa alternativ. Storebrandkoncernen har fastställt följande hållbarhetsmål:

- **Nettonoll växthusutsläpp i alla våra investeringar senast 2050.** Vi är aktiva i Net Zero Asset Owner Alliance och Net Zero Asset Managers initiative
- **Koldioxidintensiteten i noterade aktier, obligationer och fastigheter ska minska med 32% 2018 - 2025**
- **Ambitionen är att ha en investeringsportfölj som inte bidrar till råvarudriven avskogning, omvandling av naturliga ekosystem eller relaterade kränkningar av mänskliga rättigheter senast år 2025. Biologisk mångfald är ett prioriterat område inom aktivt ägarskapsarbete**
- **Storebrand har satt mål som blivit validerade av Science Based Targets initiative (SBTi)**

Resterande 147 fonder administreras av 54 externa fondförvaltare. De genomgår en noggrann bedömnings- och beslutsprocess innan de inkluderas i fondutbudet, och följs sedan upp kontinuerligt. Denna rapport fokuserar på dessa 54 förvaltare av externa fonder eftersom de fonder som förvaltas internt inom Storebrandkoncernen redan uppfyller kraven.

Data samlades in under våren 2024 och ska avse bolagens hållbarhetsarbete under det gångna året, 2023. Eftersom bolag under året både tillkommit och försvunnit från fondutbudet, ser vi det också som extra viktigt att belysa var och hur eventuella förflyttningar har skett. För att få en fullständig bild av de externa fondförvaltarnas arbete med hållbarhet är det naturligtvis inte tillräckligt att enbart granska de angivna svaren i en enkät. Genom att analysera svaren ges emellertid en indikation om hur förvaltarna bedömer och prioriterar olika hållbarhetsfrågor, i detta fall fokuserade främst på miljö och klimat, vilket i sin tur ger oss en grund att utgå från för vår löpande uppföljning av bolagens hållbarhetsåtgärder.

Resultat från årets uppföljning

Nedan följer flera kapitel som beskriver resultatet av årets uppföljning, uppdelade i olika teman. Vissa frågor är återkommande från föregående år och innehåller därför en jämförelse, medan vissa frågor är nya för i år. På sida 12 i detta avsnitt finns en tabell som sammanfattar bolagens svar på några utvalda frågor, för 2024 och 2023. Vi följer upp bolagens svar i termer av andel av bolagen, andel av kunder och andel av kapital som täcks av ambitionerna som frågan avser.

FNs principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI)

FNs principer för ansvarsfulla investeringar, även känt som UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), är ett globalt initiativ och ramverk för investerare som syftar till att främja ansvarsfullt agerande inom investeringar, vilket omfattar miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade (ESG) aspekter. Initiativet är frivilligt men betraktas alltmer som en hygienfaktor som ställer krav på transparens för arbetet med ansvarsfulla eller hållbara investeringar. För oss är det viktigt att förvaltarna förhåller sig till ett externt ramverk som de rapporterar mot årligen. Det är därför något som vi stämmer av i enkäten och numera förväntar oss att alla bolag antingen ska vara en del av eller vara i processen för att bli en del av.

96 %

av kapitalet har signerat FNs principer för ansvarsfulla investeringar

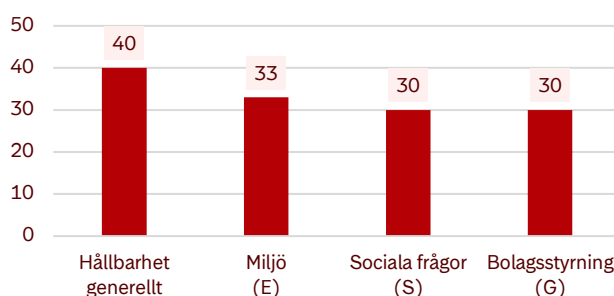
Av totalt 54 bolag har 52 av dem, motsvarande 96% av kapitalet, signerat UN PRI. 2 bolag, samma som föregående år, uppger att de inte själva har signerat. Det ena bolaget är i processen att fusioneras ihop med en annan del av verksamheten, som är signatär. När rapporten sammanställs har fusionen dock genomförts. Den andra förvaltaren uppger att deras fondbolag är signatär. En tydlig majoritet av bolagen, kunderna och kapitalet finns därför hos förvaltarbolag som har signerat UN PRI, en självklarhet för oss och vid invalet av nya fonder till vårt utbud.

Policyer, strategier och rapportering för hållbarhet

Strategier och policyer

Om en förvaltare har signerat UN PRI förväntas de arbeta med ansvarsfulla investeringar och att integrera hållbarhetsaspekter i sina investeringar. För att få en tydligare uppfattning om hur förvaltarna specifikt hanterar dessa aspekter och vilka ambitioner de har på området, har de även fått besvara om de har en policy eller en strategi som fokuserar på områdena E (miljö), S (sociala frågor) och G (bolagsstyrning).

51 bolag, motsvarande 96% av kapitalet, uppger att de har en policy eller en strategi som fokuserar på ESG-aspekter. För flest bolag utgörs den av en generell policy eller strategi för hållbarhet. Efter det har flest bolag en policy eller strategi på miljöområdet följt av sociala frågor och bolagsstyrning.



Förra året ställdes en fråga om bolaget hade en klimatpolicy för sina investeringar. Eftersom vi i år vill bredda perspektivet till att inte bara fokusera på klimat, har vi i år även frågat om förvaltarna har mer specifika policyer och strategier än enbart på generell ESG-nivå, kring då exempelvis klimatförändringar, biologisk mångfald eller mänskliga rättigheter. Majoriteten av förvaltarna uttrycker att de har en policy för ansvarsfulla eller hållbara investeringar, som beskriver hur bolaget ska arbeta med integrering av ESG-aspekter i investeringsstrategin. Vissa bolag har även mer specifika policyer och fokusområden än så. Den vanligaste handlar, ej förvånande, fortfarande om just policyer för klimatförändringar. Men vi ser även att vissa bolag har policyer för biologisk mångfald och avskogning, samt mot tvångsarbete, vilket vi ser som positivt.

Hållbarhetsrapport

Vi efterfrågar i år även om bolagen upprättar en hållbarhetsrapport. 46 bolag, motsvarande 65% av kapitalet, uppger att de gör det. Av dessa upprättar majoriteten den som en fristående rapport, och resterande bolag gör det som del i årsrapporten. Jämfört med föregående år, ser vi en ökning av antalet bolag som upprättar en hållbarhetsrapport, men det motsvarar enbart en mindre ökning av kapitalet.

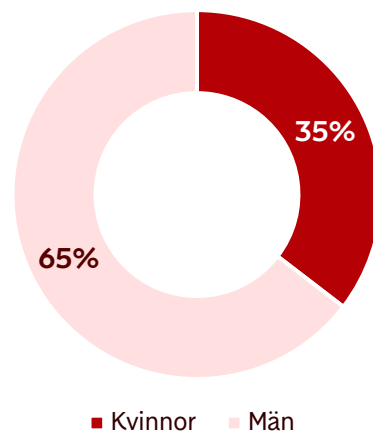


Mångfald bland könen i förvaltarorganisationerna

Ett stort fokus när det kommer till hållbarhetsfrågor ligger oftast på miljö och klimat och kanske mänskliga rättigheter. Men en viktig del inom social hållbarhet är mångfaldsfrågan.

För att bättre förstå hur de externa förvaltarorganisationerna ser ut i termer av mångfald bland könen, ställde vi för första gången frågan om hur många män respektive kvinnor som arbetar i investeringsorganisationerna. Det visar sig att 65% består av män och 35% består av kvinnor. Det är viktigt för det investerade kapitalet som ligger i respektive bolag.

Mångfalds- och inkluderingsfrågor är viktigt för SPP och Storebrand. Vi, liksom många andra, är inte perfekta på den fronten men vi arbetar aktivt för att bli bättre. Givetvis är andra mångfaldsparametrar minst lika viktiga, men vi väljer att fråga om könsfördelningen. Vi ställer inget krav på att organisationerna ska se ut på ett visst sätt, utan vill enbart fånga upp denna information och kommer att fortsätta att ställa den frågan även i kommande uppföljningar.



Ambitioner om minskade utsläpp

En värld med minskade utsläpp är något vi strävar efter, och en värld där vi som finansiell aktör spelar en viktig roll, främst genom de investeringar vi gör. Genom deltagande i och stöd till olika internationella initiativ, som exempelvis *Net Zero Asset Managers initiative* (NZAMi), *Science Based Targets initiative* (SBTi) och *Climate Action 100*, får vi stöttning och kraft i att styra världen mot nettonollutsläpp av växthusgaser till senast 2050, i linje med Parisavtalets målsättningar om att begränsa den globala temperaturökningen till under 1,5 grader. Vi vill att alla de vi samarbetar med, inklusive de externa förvaltarbolagen, ska dela denna vision. Vi har sedan 2021 därför uttryckt denna förväntan på deras klimatarbete och regelbundet följt upp detta.

Vi har tidigare enbart undersökt om bolagen har satt eller omfattas av nettonollmål, men har i år valt att bredda ytterligare till att också fråga om bolagen har ambitioner om att minska sina utsläpp, för att inkludera alla olika mål och tillvägagångssätt som de kan tänkas ha, även om vi självklart vill uppmuntra till mål som är i linje med Parisavtalets mål.

99 %

av kapitalet har under året ambitioner om att minska sina utsläpp (från egen verksamhet och/eller investeringar)

50 bolag beskriver att de har ambitioner om att minska utsläppen, antingen i sin egen verksamhet eller genom sina investeringar, motsvarande 99% av kapitalet. De resterande 4 bolag som inte har några sådana ambitioner uttrycker att de mäter, redovisar och kompenserar för sina CO₂-utsläpp men att man inte har signerat några initiativ eller har några konkreta målsättningar. Några uppger att de vill minska sina utsläpp men att det ännu inte finns en konkret plan för hur det ska ske. Vi kommer att föra dialoger med dessa bolag för att förstå mer kring planerna och eventuella hinder framöver.

Utsläpp från egen verksamhet

Även om förvaltarbolag och finansiella aktörer sannolikt har sin största hållbarhetspåverkan genom sina investeringar, anser vi att det är viktigt att se om man ser över sin egen verksamhet och "lever som man lär". Genom att ställa denna fråga till bolagen förstår vi bättre deras inställning till denna aspekt. 42 bolag beskriver att de har ambitioner om att minska utsläppen från den egna verksamheten, motsvarande 95% av kapitalet. Av dessa uppger 22 bolag att de har satt nettonollmål för egen verksamheten, motsvarande 28% av kapitalet. Det innebär en minskning från föregående år då 47% av kapitalet hade nettonollmål för egen verksamhet. Det är 2 förvaltare som har backat på sina åtaganden, och som utgör en stor del av kapitalet, men andelen kunder som täcks av målen har ökat.

Det är en relativt jämn fördelning för när bolagen menar att de ska ha nått nettonollutsläpp i den egna verksamheten. Målären sträcker sig från innan 2030 till 2050. Ett bolag uttrycker att de redan har uppnått nettonollutsläpp i egen verksamhet. Flera av de som inte har satt mål för egen verksamhet menar

på att deras fokus ligger vid de finansierade utsläppen, från investeringarna, särskilt i de mindre organisationerna. Vissa uppger att de redan har ett väldigt litet avtryck från egen verksamhet. Några av bolagen arbetar redan idag med att mäta, övervaka och minska sin miljöpåverkan genom olika initiativ och har planer på att sätta konkreta mål för det, medan andra uppger att de inte har några planer på att sätta mål för sin egen verksamhet. Ett bolag menar exempelvis på att resor för att träffa portföljbolagen är nödvändigt för verksamheten.

Utsläpp från investeringar

Några fler bolag ser vikten av att ha ambitioner när det kommer till utsläppen från investeringsverksamheten. 45 bolag uttrycker att de har ambitioner om att minska dessa utsläpp, vilket motsvarar 95% av kapitalet. Av dessa uppger 26 bolag att de har satt nettonollmål för sina investeringar, motsvarande 45% av kapitalet. Den stora merparten av dessa bolag siktar på att nå nettonoll till senast år 2050, följt av 2040 och 2030. Det innebär en ökning från föregående år då 16 bolag uppgav att de hade nettonollmål för investeringar, motsvarande 21% av kapitalet. Det är 9 bolag som har gått från "Nej" till "Ja", vilket är glädjande, men också ett bolag som har haft motsatt utveckling. Denna ambitionssänkning kommer vi att följa upp med bolaget. Vi ser även i år att fler bolag har satt delmål för sina investeringar på resan mot nettonollutsläpp senast 2050, också det något som vi fortsätter att uppmuntra.

Av de bolag som uppger att de inte har några ambitioner om att minska utsläppen från investeringarna, menar ett bolag att man i sin roll som kapitalförvaltare i att verka i sina kunders bästa intresse inte kan sätta klimatmål som gäller för alla dessa kunder. Ett annat bolag menar att det är upp till respektive förvaltarteam att precisera i vilken utsträckning man ska integrera ESG-aspekter i investeringsprocessen. Vi kommer att följa upp med dessa bolag för att ännu bättre förstå deras inställning till utsläppsreduktion i investeringarna.

Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi)

Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi) är ett internationellt initiativ som samlar kapitalförvaltare som har åtagit sig att stödja investeringar som är i linje med målet om nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050 eller tidigare. Som medlem i initiativet ska man utöver detta bland annat sätta delmål till 2030. I dagsläget har initiativet globalt fler än 325 signatärer med 57 triljoner USD i förvaltad kapital. Att delta i NZAMi är ett effektivt sätt för kapitalförvaltare att tydligt visa sitt engagemang till att minska klimatpåverkan i sina investeringar. Att en förvaltare stöttar initiativet och dess riktlinjer ser vi som positivt eftersom det är i linje med vår vision om nettonollutsläpp till 2050, varför vi årligen följer upp detta.

I år beskriver 21 förvaltare, som utgör 37% av kapitalet, att de har signerat initiativet. Det innebär ytterligare ett nytt bolag från föregående år, vilket är positivt, men det innebär i sig ingen större förändring för andelen av våra kunder kunder eller kapital som täcks av NZAMi-åtagande.

Vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Science Based Targets initiatives (SBTi) metodik

Science Based Targets initiative (SBTi) är ett globalt ramverk som syftar till att hjälpa företag att fastställa klimatmål på vetenskaplig basis, i linje med Parisavtalets målsättningar om att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 grader. Eftersom finansiella institutioner har en betydande klimatpåverkan genom sina investeringar, är det också relevant för kapitalförvaltare att fastställa sådana mål. I slutet av 2023 hade 86 globala finansaktörer SBTi-validerade klimatmål. SBTi menar att det är viktigt att fler finansaktörer sätter sådana mål på grund av den potential det finns i att minska växthusgasutsläpp över flera olika sektorer och marknader.

Vi följer upp om bolagen har en SBTi-status, alltså vilken status bolaget har i processen att ta fram SBTi-validerade mål. "Committed" innebär att bolaget har uttryckt sin intention om att sätta vetenskapligt baserade mål under de kommande 24 månaderna. "Approved, 1.5 degrees", innebär att bolaget fått sina mål godkända av SBTi.

I år uppger 7 bolag att de har en SBTi-status, samma antal som föregående år men som utgör en något mindre andel av alla bolag i utbudet. Samtidigt motsvarar det en större andel av kapitalet som täcks av dessa mål. Av dessa har 3 bolag åtagit sig (Committed) att sätta mål medan 4 bolag redan har fått

sina klimatmål validerade av SBTi (Approved). Föregående år hade motsatt status med 4 bolag som var Committed och 3 bolag som var Approved.

För de bolag som ännu inte omfattas av sådana mål har vi ställt frågan om huruvida de har en ambition om att göra det i framtiden. Vissa har inte några sådana ambitioner, eller i alla fall inte i dagsläget och vissa har ännu inte bestämt sig utan utvärderar fortfarande ramverket. Väldigt få bolag uttrycker en tydlig ambition om att få sina klimatmål validerade av SBTi. Även om bolagen själva inte fått sina klimatmål validerade av SBTi, uppger flera att de använder SBTi-status för att utvärdera sina portföljbolags klimatambitioner och har satt mål om hur stor del av det förvaltade kapitalet som ska ligga i sådana bolag. En del av dessa bolag uppger även att man har utformat mål som är i linje med SBTis riktlinjer för utsläpp.

2022 initierade SBTi ett arbete för att fastställa en nettonollstandard för finansbranschen, *Financial Institutions Net-Zero* (FINZ) standard, som ska lanseras under 2025. Ett bolag uppger att man är en del av expertgruppen som rådgör kring den nya standarden och menar att man kommer att se över en potentiell validering av sina klimatmål när den är på plats.

Bevarande av biologisk mångfald

Enligt *World Economic Forum* (2020) är mer än hälften av världens BNP måttligt eller starkt beroende av naturens resurser. Bevarandet av biologisk mångfald är avgörande för att jorden effektivt ska kunna binda koldioxid och för att upprätthålla hälsosamma och välfungerande ekosystem som säkerställer vår överlevnad. Biologisk mångfald och klimatet är alltså nära kopplade där bevarandet av biologisk mångfald också spelar en viktig roll i att begränsa klimatförändringarna.

För oss i Storebrandkoncernen är biologisk mångfald ett prioriterat område för aktivt påverkansarbete och vi ser det därför som viktigt att löpande utvärdera hur de externa fondförvaltarna ställer sig till detta område och hur de utvecklar sina processer till att se över naturrelaterade aspekter. Vi ställer därför frågan om man under året vidtagit väsentliga åtgärder för att säkerställa bevarandet av biologisk mångfald.

I år beskriver 37 förvaltare, motsvarande 75% av kapitalet, att de har agerat för biologisk mångfald. Jämfört med förra årets uppföljning, innebär det en ökning. Tre bolag som förra året uppgav att de inte hade gjort något för att bevara naturen uppger i år att de gör det, och vi ser även att det inte är någon som backar från sina åtaganden. Det ser vi som positivt.

75 %

av kapitalet har under året agerat för att bevara biologisk mångfald

De som svarar nej på frågan gör dock saker inom området, exempelvis beskriver några bolag att de löpande övervakar PAI-indikatorn för biologisk mångfald. Vissa planerar att göra mer framåt i arbetet med att bevara biologisk mångfald, ett arbete som vi ser fram emot att följa i kommande uppföljningar. Ett bolag som svarat "Nej" på frågan, beskriver dock att de gör väldigt mycket på området för biologisk mångfald, likvärdigt med arbetet för de som svarar "Ja" på frågan. Vi förstår att frågan kan tolkas olika av förvaltarna, när det kommer till "väsentliga åtgärder". Formuleringen är något vi kommer att se över inför kommande uppföljningar.

Vi ber också bolagen att specificera deras främsta aktiviteter när det kommer till arbetet med biologisk mångfald. Många av de bolag som uppger att de under året har arbetat med biologisk mångfald, jobbar mycket aktivt inom ramen för olika initiativ inom biologisk mångfald och natur. Under 2023 beskriver många av förvaltarna att de har fortsatt att bedriva dialoger med bolagen kring områden inom biologisk mångfald. Exempelvis har vissa bolag specifikt bedrivit dialoger kring avskogning, plaster och kemikalier.

För flera bolag är biologisk mångfald ett prioriterat tema när det kommer till sitt aktiva ägarskapsarbete. Flera bolag beskriver även att de i ännu större utsträckning än tidigare har integrerat biologisk mångfald inom ramen för deras investeringsprocesser och screeningar. Ett bolag beskriver också att de under året lanserat en avskogningspolicy.

Många har även fortsatt sin medverkan och aktivitet i internationella samarbetsinitiativ där andra investerare också medverkar, med syftet att tillsammans kunna ha en större påverkanskraft på bolagen och samhället. Ett av de initiativen är *Investor Policy Dialogue on Deforestation* (IPDD), som syftar till engagera sig med myndigheter och föreningar för att stoppa avskogningen i världens mest sårbara områden.

Ett annat investerarinitiativ som flera av bolagen lyfter är ett investerarinitiativ som kallas för *Nature Action 100* (NA100). Det syftar till att medlemmarna engagerar sig i bolag i sektorer som är särskilt viktiga i att vända förlusten av natur och biologisk mångfald till 2030. Man har identifierat 100 bolag inom åtta sektorer att försöka påverka. Flera bolag beskriver också att de under året har gått med i initiativet. De förvaltare som redan är medlemmar i initiativet beskriver att årets arbete inom biologisk mångfald har bestått i att bedriva bolagsdialoger inom ramen för initiativet.

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)

Vissa beskriver också att man under året har haft aktiviteter kopplade till ramverket TNFD, som står för *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* och förser finansiella aktörer med ramar för att rapportera på natur och biologisk mångfald. Klimatets motsvarighet är *Taskforce on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) som numera är ett etablerat ramverk som flertalet finansaktörer använder. TNFD är dock fortfarande under utveckling och de första har precis börjat rapportera enligt rekommendationerna. Under året beskriver några förvaltare att de har följt den här utvecklingen, och vissa har även börjat screena sina portföljer mot sektorer rekommenderade i TNFD eller börjat scopa sin rapportering.

Då vi ser TNFD som ett viktigt ramverk för biologisk mångfald, har vi i årets uppföljning ställt en fråga specifikt kring hur bolagen ställer sig till rapportering enligt TNFD. Av de tillfrågade uppgav 3 bolag att de skulle börja rapportera enligt TNFD redan under 2024, och 15 bolag har planer på att börja rapportera i framtiden. Det representerar 32% av kapitalet. De bolag som står för resterande 69% av kapitalet uppger antingen att de inte planerar att rapportera enligt TNFD eller att de ännu inte har bestämt sig.



Aktivt påverkansarbete

För oss i Storebrandkoncernen är aktivt påverkansarbete en nyckelkomponent i arbetet med hållbara investeringar. Detta är inte unikt för oss, utan för många aktörer är påverkansarbete med bolag en naturlig del av hållbarhetsarbetet. Vi vill förstå mer hur förvaltarbolagen arbetar med detta och inom vilka områden som detta arbete sker, varför vi i år ställer frågan.

49 bolag, motsvarande 89% av kapitalet, uppger att de bedriver aktivt påverkansarbete med bolagen de investerar i. För alla typer av förvaltare är det dock inte lika relevant eller aktuellt med denna typ av arbete. Exempelvis för fond-i-fond-förvaltare som inte investerar i individuella bolag och kan ha den kontakten med dem eller för de förvaltare där merparten av fonden ligger i räntefonder där det inte heller är möjligt att utöva aktivt ägarskap mot bolagen. Ett förvaltarbolag beskriver också att de kan diskutera hållbarhetsaspekter med bolagen, men det görs inte enligt en tydlig process eller strategi eller enligt definierade hållbarhetsteman.

89 %

av kapitalet har bedrivit aktivt påverkansarbete under året

Vi bad även bolagen att specificera vilka topp 3-områden som de bedrivit detta påverkansarbete kring under året. I topp finner vi "klimatförändringar och utsläpp", som 41 bolag bedriver dialoger inom, motsvarande 81% av kapitalet. Det är inte alls överraskande givet det stora fokus som generellt finns på klimat inom hållbarhetsområdet. Inom miljöområdet hamnar även "biologisk mångfald" högt upp, även det mindre

förvånande givet det fokus som alltmer också börjar komma inom biologisk mångfald och naturen i stort. Det ses som positivt att detta område får större fokus bland förvaltarna. Läs mer om detta i det föregående avsnittet om bolagens arbete med biologisk mångfald.

Vi ser även att "hållbarhetsrapportering" kommer högt upp, inte heller det förvånande givet det stora fokus och de ökade krav som kommer på bolag att redovisa flertalet obligatoriska hållbarhetsnyckeltal. Inom social hållbarhet, är "mänskliga rättigheter" ett område som bolagen aktivt påverkar inom. "Annat", som hamnar i topp bland hos bolagen, innefattar områden så som "mångfald & inkludering" och "utveckling och hantering av humankapital". Generellt beskriver många av bolagen att de har olika prioriterade teman som de fokuserar sitt påverkansarbete kring.

Vi kommer fortsätta att följa upp detta för att förstå vilka områden som är viktiga för förvaltarbolagen och hur de ser på sin roll i att påverka bolagen de investerar i.

81 % Klimatförändringar och utsläpp

52 % Hållbarhetsrapportering

40 % Biologisk mångfald

23 % Mänskliga rättigheter

12 % Annat

Hållbarhetsrapportering på fondnivå

Årets uppföljning har enbart inhämtat information på bolags- och inte fondnivå. Anledningen till detta är att vi vill använda oss av fondernas egenrapportering av *European ESG Templates* (EET) av datapunkter för information om fondernas hållbarhetsegenskaper - en standardiserad mall där fondförvaltaren på detaljnivå kan uppge olika hållbarhetsegenskaper för respektive fond. Vissa av datapunkterna är obligatoriska att rapportera, medan andra rapporteras på frivillig basis. Många av fonderna i utbudet rapporterar redan i linje med datapunkterna enligt mallen men vi vill säkeställa att detta kommer att fortsätta att göras och passa på att belysa varför det är viktigt för oss. Därför har vi i år ställt frågan om de kommer att rapportera in EET-data, och samtliga bolag svarar att de kommer att göra det.

Anledningen till varför vi i större utsträckning vill använda oss av EET-data, handlar om att skapa en bättre standardisering i datat som vi visar upp för kund. Tidigare har fondförvaltarna i undersökningen besvarat om fonden exempelvis exkluderar

fossila bränslen. Men definitionen av vad det innebär att exkludera en kontroversiell bransch kan variera mellan olika aktörer. Genom att få bolagen att rapportera in EET-data, kan vi själva göra bedömningen om fonden lever upp till våra kriterier för exkludering. EET-datat används i vår fondlista, i vårt interna rådgivningsverktyg och i andra analyser av fondutbudet, och är också ett sätt för oss att efterleva kraven i SFDR och IDD. De förvaltare som inte rapporterar in EET-data för de datafält som vi specificerar, kommer att drabbas negativt av detta då vi inte kan bedöma om fonden, exempelvis, exkluderar en viss bransch. Det leder till att fonden, kanske felaktigt, inte anses exkludera en viss bransch.

De EET-datapunkter vi efterfrågar är *hållbara investeringar, beaktande av PAI-indikatorer och exkluderingar*, och vi efterfrågar detta av alla fonder i utbudet, även de fonder som inte är Artikel 8- eller 9-klassade. Vi kommer att fortsätta bedriva dialoger med förvaltarna för att undersöka rapporteringsmöjligheterna, inte bara för de obligatoriska datapunkterna.

Sammanfattande resultattabell

Fråga	Andel av bolag			Andel av kunder			Andel av kapital		
	2024	2023	Utveckling	2024	2023	Utveckling	2024	2023	Utveckling
Har signerat FNs Principles for Responsible Investment (UN PRI)	96%	96%	±0	99%	99%	±0	96%	96%	±0
Har en ESG-policy/strategi*	94%	-	-	99%	-	-	96%	-	-
Upprättar en hållbarhetsrapport	85%	83%	+2%	84%	85%	-1%	65%	63%	+2%
Har ambition om att minska sina utsläpp (i egen verksamhet och/eller investeringar)*	93%	-	-	96%	-	-	99%	-	-
Har ambition om att minska sina utsläpp i egen verksamhet*	78%	-	-	84%	-	-	95%	-	-
Har satt ett nettonollmål för egen verksamhet	41%	48%	-7%	67%	58%	+9%	28%	47%	-19%
Har ambition om att minska sina utsläpp i investeringar*	83%	-	-	91%	-	-	89%	-	-
Har satt ett nettonollmål för investeringar	48%	33%	+15%	74%	29%	+45%	45%	21%	+24%
Har satt kortsiktiga klimatmål för investeringar	46%	48%	-2%	71%	45%	+16%	49%	35%	+14%
Har signerat Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi)	39%	40%	-1%	58%	49%	+9%	37%	37%	±0
Har klimatmål validerade av (Approved) eller har åtagit sig att sätta mål till (Committed) Science Based Targets initiative (SBTi)	13%	15%	-2%	15%	21%	-6%	17%	15%	+2%
Agerar för att skydda biologisk mångfald	69%	67%	+2%	79%	68%	+11%	75%	70%	+5%
Arbetar med med aktivt ägarskap**	91%	-	-	91%	-	-	89%	-	-
Genomsnittlig score (0-8), beräknat som ett genomsnitt av antalet bolag som svarat "Ja" på de fetstilta frågorna ovan, för 2024 och 2023	4,6	4,4	+0,2						
Genomsnittlig score (0-9), beräknat som ett genomsnitt av antalet bolag som svarat "Ja" på de fetstilta frågorna ovan inklusive fråga markerad **, för 2024	5,5								

* Ny fråga för året

Sammanfattning

Området för hållbar finans har utvecklats snabbt under de senaste åren, och samhällets behov för det har ökat i en ännu snabbare takt. Idag märker vi av klimatförändringarnas effekter mycket tydligare än tidigare, och det är ingen tvekan om att investeringar måste styras mot bolag med hållbara affärsmodeller. Vi ser att vi spelar en viktig roll i det skiftet, och har bland annat konkreta målsättningar mot nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050 med delmål på vägen dit. Det gäller både för vår egen verksamhet och för våra investeringar. Vi förväntar oss att de vi samarbetar med delar den visionen och arbetar för att utveckla sina investeringsprocesser till att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter. Som en del i detta lägger vårt fondselektionsteam en betydande del av sin analyskapacitet på att bedöma och följa upp förvaltarbolagens hållbarhetsarbete. Det är en viktig del av processen som kräver gedigen förståelse och noggrann analys för att kunna utvärderas korrekt, och för att kunna ha en reell effekt.

Trots brådskandet av att agera ser vi samtidigt, i främst USA, det som kallas för "ESG backlash", där företag och finansaktörer lämnar olika hållbarhetsinitiativ och överger sina mål när konservativa krafter trycker på. Det här har inte på något sätt ändrat påverkat vår vision eller de förväntningar som vi ställer på de externa förvaltarbolagen, men vi ser att det kan komma att göra vårt arbete ännu viktigare. Vår årliga uppföljning och de löpande dialogerna med bolagen blir allt viktigare för att förtydliga dessa förväntningar och för att fortsätta påverka bolagen i en positiv riktning.

Analysen från resultaten i årets undersökning visar på en generell positiv utveckling bland bolagen. Den genomsnittliga poängen (0-8) för bolagen i fondutbudet, som baseras på antalet "Ja" på utvalda ja-och-nej-frågor i enkäten, är 4,6, vilket kan jämföras med föregående års värde på 4,4. Ny för i år är också att frågan om bolagen bedriver aktivt ägarskapsarbete med portföljbolagen. Den anser vi också vara viktig och inkluderas i poängen, vilket ger ett värde om 5,5 av totalt 9 poäng. Utvecklingen av denna kommer vi att kunna följa upp i nästa års undersökning.

Respektive fråga i undersökningen har också analyserats med avseende på förändringen från föregående år. Om en förvaltare i förra årets undersökning exempelvis svarat att den har ett nettonollmål men i årets undersökning svarar att den inte har det, har vi följt upp det med förvaltaren för att förstå orsaken till detta. Från dessa dialoger har det framgått att bolag i förra årets undersökning feltolkat vissa frågor. I denna rapport presenteras de justerade svaren från förra årets undersökning, för att visa på en rättvis jämförelse och utveckling mellan åren. Men ett bolag kan också ha sänkt sina ambitioner, något vi ser för ett bolag gällande deras nettonollmål för egen verksamhet och investeringar. Detta kommer vi att fortsätta att följa upp med bolaget.

Utöver de binära ja-och-nej-svaren har vi fått viktiga insikter från de kvalitativa svaren bolagen ger utöver dessa. Här blir det tydligt att bolagen har olika hållbarhetsambitioner och har kommit olika långt på resan mot att sätta konkreta mål, samt har olika förutsättningar för det. Det framgår också att

bolagen kan tolka frågorna på olika sätt, exempelvis kring vad det innebär att "väsentligt bidra till att skydda biologisk mångfald". Ett bolag som hade svarat "Nej" på den frågan uppgav ett svar som minst var likvärdigt arbetet i de bolagen som svarat "Ja" på samma fråga. Det blir generellt därför viktigt att vi blir ännu tydligare framåt och att vi bedriver dialoger med de bolag vars hållbarhetsarbete vi inte förstår.

Undersökningen innefattar i stort samma frågor som tidigare, där fokus främst ligger vid miljömässig hållbarhet, och mer specifikt vid klimat och biologisk mångfald. Nya frågor för i år syftar till att bredda hållbarhetsbegreppet till social hållbarhet och governance-områden. Vi har även försökt att öppna upp frågorna något, för att möjliggöra för olika bolags tillvägagångssätt. Alla bolag har i dagsläget det inte lika lätt att formulera och följa upp mål. I år frågar vi inte enbart bolagen om de har satt nettonollmål för egen verksamhet och investeringar, utan börjar med att undersöka om de har ambitioner om att minska utsläppen i egen verksamhet och investeringar. På så sätt kan vi fånga olika ambitionsnivåer, även om vi föredrar och uppmuntrar bolagen till att sätta klimatmål som är i linje med Parisavtalets målsättningar.

Det framgår att nästan alla förvaltare, motsvarande 99% av kapitalet, har ambitioner om att minska sina utsläpp, i egen verksamhet eller investeringar, något vi ser som positivt. Vi ser det även som positivt att 9 nya förvaltare i år uppger att de har nettonollmål för sina investeringar, jämfört med vad de uppgav i den förra undersökningen. Då vi ser klimatområdet som centralt och av stor vikt att vi ser förflyttningar inom, kommer dialoger under året att prioriteras med de bolag som uppger att de inte har några ambitioner om att minska sina utsläpp i egen verksamhet och/eller investeringar och de bolag. Därtill kommer dialoger att prioriteras med bolag som uppger att de inte har nettonollmål för sina investeringar, eller där denna ambition har sänkts jämfört med föregående år. Vi vill lyfta dessa bolag och hjälpa dem i en positiv riktning.

Vi ser även en positiv förflyttning inom området för biologisk mångfald där tre nya bolag från föregående år uppger att de har agerat för att bevara biologisk mångfald. Vi ser det därtill som positivt att fler bolag ansluter sig till globala naturinitiativ så som Nature Action 100 och att många också ställer sig positiva till TNFD-ramverket framåt.

Det är tydligt att det finns utrymme för förbättring inom bolagens hållbarhetsarbete för att uppnå våra och världens mål om nettonollutsläpp till senast 2050. Även om vi har en tydlig egen vision om vad vi vill uppnå i samhället och ställer förväntningar på de externa bolagen, ligger vårt fokus på aktiv påverkan och stöd till förvaltarna i denna något snåriga miljö för att försöka uppnå en positiv förändring, i stället för att omedelbart exkludera de bolag som inte uppfyller våra krav. En i grunden stark hållbarhetsprofil och framför allt en vilja att samarbeta inom dessa frågor är fortsatt betydande parametrar som vi värderar vid inval av nya externa förvaltare till vårt fondutbud.

Välkommen till spp.se eller kontakta oss på +46 (0)771-533 533.

SPP Pension & Försäkring AB (publ) SE-105 39 Stockholm. Org.nr. 516401-8599. Styrelsens säte: Stockholm.

