



FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA



KÅPAN TJÄNSTEPENSIONSFÖRENING

Hållbarhetsredovisning 2025



Vi har valt att använda daggekåpans blad som symbol. Dagggekåpan känns lätt igen på sina unikt formade veckade rosettblad. I dess centrum samlas tidiga morgnar vattendroppar till en skimrande pärla.

Dropparna bildas genom att bladen nattetid utsöndrar vatten som växten tagit upp genom roten, så kallad guttation, som trots växtens namn inte är dagg.

Innehåll

Inledning	2
Investering	4
Försäkring	22
Organisation	26
Innehavsförteckning	32

Det här är Kåpan

Kåpan tjänstepensionsförening förvaltar premiebestämda pensioner för statligt anställda. Föreningen erbjuder traditionell pensionsförsäkring med garanterad värdeutveckling till lägsta möjliga kostnad. Föreningen fördelar löpande sitt över- och underskott från förvaltningen via en månadsvis återbäringsränta.

De försäkringsprodukter som föreningen erbjuder är tjänstepensionsförsäkringarna Kåpan Tjänste, Kåpan Valbar, Kåpan Extra, Kåpan Flex och Kåpan Aktieval. Samtliga försäkringar är delar i pensionsavtalet PA 16 på det statliga avtalsområdet och för att bli medlem i föreningen krävs att person omfattas av avtalet.

Föreningens målsättning är att ge medlemmarna en långsiktigt god avkastning på sitt pensionskapital inom ramen för ett balanserat risktagande. Vi strävar efter att främja miljörelaterade och sociala egenskaper i investeringarna och bedriva en ansvarsfull och hållbar förvaltning.

Hållbarhetsredovisning

Kåpan tjänstepensionsförening förvaltar kollektivavtalad tjänstepension för dem som är eller har varit statligt anställda. Verksamhetens syfte är att leverera en långsiktigt stabil pension till medlemmarna genom en effektiv och ansvarsfull förvaltning.

Kåpan tjänstepensionsförening (fortsättningsvis benämnt Kåpan eller föreningen) har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt att vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens cirka 950 000 medlemmar.

Kåpans verksamhet styrs utifrån vad som anges i stadgarna, interna policydokument, gällande lagstiftning samt föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen.

Kåpans hållbarhetsarbete

Föreningens syfte är att leverera en långsiktigt stabil pension till medlemmarna till lägsta möjliga kostnad och samtidigt bidra till en långsiktigt hållbar utveckling i samhället. För att göra det tar Kåpan hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsaspekter i verksamheten och i kapitalförvaltningen (även omnämnt hållbarhetsfaktorer eller den engelska förkortningen ESG¹).

Kåpans arbete med hållbarhet utgår från externa och interna regelverk. Det är främst föreningens hållbarhetspolicy, investeringsriktlinjer samt ägarpolicy som styr hållbarhetsarbetet.

Föreningens hållbarhetsarbete är indelat i tre områden: investering, försäkring och organisation. Föreningens målsättning är att göra ansvarsfulla och hållbara investeringar, leverera en trygg och traditionell försäkring och säkra det interna hållbarhetsarbetet.

1. ESG (Environmental, Social, Governance) är en vanlig benämning på hållbarhetskriterier vid investeringar och står för kriterier gällande miljö, sociala förhållanden och bolagsstyrning.

Kåpans hållbarhetsarbete 2025 sammanfattning

Föreningens hållbarhetsarbete presenteras i sin helhet i denna hållbarhetsredovisning med inledning av denna sammanfattning. På Kåpans hemsida finns fördjupad information om föreningens hållbarhetsarbete samt de dokument som är kopplade till upplysningskraven i EU-lagstiftningen. Se vidare på kapan.se

Fokusområden i föreningens hållbarhetsarbete 2025:

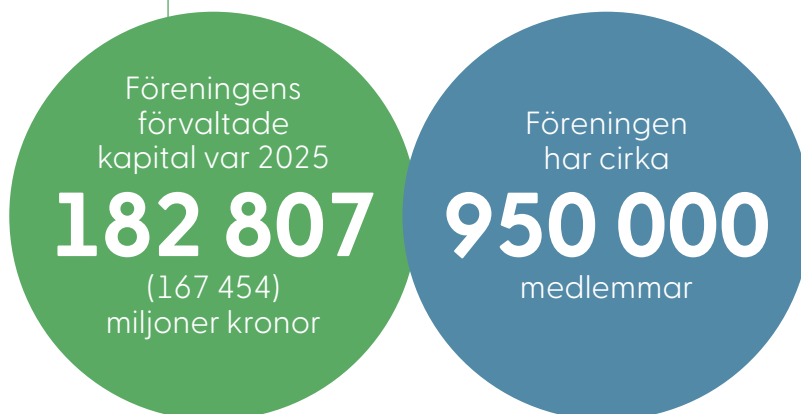
Förstärkt datainsamling

Under året har vi utökat insamlingen av hållbarhetsdata till att omfatta en väsentlig andel av våra onoterade investeringar. I årets redovisning kompletteras klimatavsnittet med tillgänglig data, vilket ger en mer heltäckande bild av portföljens klimatpåverkan.

Vi har även påbörjat ett arbete med att stärka vår hållbarhetsanalys med kvantitativa och objektiva data som grund för både allokering och utvärdering av hållbarhetsrisker. Vi vill minska beroendet av subjektiva hållbarhetsanalyser och i stället göra egna datadrivna bedömningar.

Fördjupat ägarengagemang.

Vi har ytterligare stärkt vårt ägarengagemang under året och tagit viktiga steg för att både bredda och fördjupa vårt arbete. Bland annat har vi uppdaterat föreningens röstningspolicy och förberett organisationen för att rösta i samtliga direktägda noterade innehav. Det stärker vår förmåga att långsiktigt påverka i linje med föreningens värderingar och mål.





Investering

Investeringar görs med utgångspunkt i att uppnå en god avkastning till rimlig risk och låga kostnader. Hållbarhet är en integrerad del i förvaltningen.

Mål

Integrera hållbarhet i alla tillgångsslag, minska klimatpåverkan och stärka ägarstyrningen.

Resultat 2025

- ▶ Andel hållbara obligationer* har **ökat till 25 %** från 19 % under året.
- ▶ Klimatutsläppen har **minskat 59 %** från basåret 2016.**
- ▶ **Hållbarhetsrating 7 av 10**, i linje med ESG-index.**

* Gröna och sociala obligationer, är utgivna enligt etablerade ramverk och granskas av en oberoende tredje part. Dessa obligationer finansierar projekt med positiva miljömässiga och sociala effekter. Hållbara obligationer är inriktade på specifika ändamål, exempelvis att försäkra vattenförsörjning. Dessa obligationer är ofta kopplade till organisationer som Världsbanken och andra internationella aktörer.

** Avser noterade aktier.



Försäkring

Föreningen erbjuder resurseffektiva och enkla försäkringslösningar med en god balans mellan utställda löften och risken i ställda åtaganden.

Mål

Trygga, transparenta och kostnadseffektiva försäkringslösningar samt nöjda kunder.

Resultat 2025

- ▶ **Lägst avgift** inom PA16
- ▶ **Hög soliditet**
- ▶ **Hög kundnöjdhet** (4,7 av 5)



Organisation

Sparsamhet med resurser och miljöhänsyn, jämställd arbetsplats samt värna en god affärsetik.

Mål

Resurseffektiv verksamhet med fokus på etik och jämställdhet.

Resultat 2025

- ▶ **Jämn könsfördelning** i styrelsen och i organisationen.
- ▶ Personalen genomgår årligen en **etikutbildning**.



Investering

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Kåpans främsta mål är att säkerställa en långsiktigt stabil pension för våra medlemmar. Vår investeringsstrategi syftar till att leverera god avkastning med balanserad risk och låga kostnader. Hållbarhet är integrerad i hela investeringsprocessen, från urval och analys till ägarstyrning och uppföljning.

För att sprida riskerna och skapa förutsättningar för stabil avkastning över tid investerar Kåpan i flera olika tillgångs-
slag. Hållbarhetsarbetet anpassas efter respektive tillgångs-
slags förutsättningar, men genomsyrar hela förvaltningen.
I detta avsnitt redovisar vi tillgångsfördelningen och
beskriver hur vårt integrerade hållbarhetsarbete fungerar
i praktiken, samt vilka resultat det har gett under 2025.

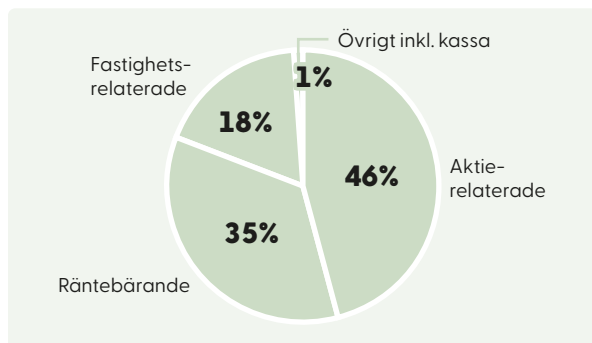
Tillgångsfördelning

Föreningens förvaltade kapital var vid årsskiftet cirka 183 miljarder kronor. Förvaltningen är inriktad på investeringar i aktier, räntor och fastigheter.

Investeringar i aktier görs främst i börsnoterade innehav som till största delen förvaltas internt. En mindre del investeras i onoterade innehav i olika typer av riskkapitalfonder.

Ränteinvesteringarna utgörs till största delen av svenska obligationer som förvaltas internt men investeringarna omfattar också en mindre del utländska räntebärande instrument via olika externa räntefonder.

Fördelning av Kåpans tillgångar vid årsskiftet



Föreningens fastighetsrelaterade investeringar utgörs till stor del av våra helägda dotterbolag Kåpan Fastigheter och Hemvist samt föreningens delägda bolag Handelsfastigheter, CMH II Coinvestment AB och Gysinge Skog. Därutöver ingår andra onoterade bolagsinnehav i kommersiella fastigheter, skog och mark men också infrastrukturinvesteringar via olika fonder. För mer information om våra dotterbolag se kapanfastigheter.se och hemvistforvaltning.se

Fördelningen av tillgångarnas marknadsvärde ska enligt riktlinjerna, som senast beslutades av styrelsen i oktober 2025, ligga inom följande intervaller:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 30 procent och högst 50 procent.
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper till lägst 30 procent och högst 55 procent.
- Fastighetsrelaterade placeringar till lägst 15 procent och högst 25 procent.

Process för hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten

Föreningens arbete med hållbarhet grundar sig i hållbarhetspolicyn och investeringsriktlinjerna som fastställs av styrelsen, samt i de lagar och förordningar som föreningen är skyldig att följa. Utgångspunkten är att föreningens investeringar respekterar principerna i FN Global Compact samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vidare är FN:s globala mål för hållbar utveckling (Agenda 2030) och de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar

(UN PRI) vägledande i kapitalförvaltningen. I kapitalförvaltningen tas hållbarhet med som en integrerad del i investeringsprocessen och för att uppnå en hållbar förvaltning utförs hållbarhetsarbetet utifrån föreningens hållbarhetsprocess som beskrivs nedan.

Normativ screening

Ett viktigt första steg i hållbarhetsprocessen är den normativa screeningen (normativ genomlysning). Syftet med denna genomlysning är att säkerställa att investeringarna i möjligaste mån följer internationella riktlinjer och normer. Detta innefattar att de inte bryter mot FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag, avseende områden som miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorrupcion. Dessutom kontrolleras att investeringarna inte är involverade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen. Den normativa screeningen genomförs främst för noterade aktie- och ränteinnehav (obligationer), där det finns tillgång till tillförlitliga och systematiska data. För dessa innehav utförs screeningen fyra gånger per år, vid nyinvesteringar eller om särskilda behov uppstår.

För föreningens onoterade innehav är det svårare att genomföra samma typ av genomlysning eftersom informationen om innehaven i dessa fonder inte är publik. Hållbarhet inkluderas dock redan i förstadiet av varje investering och föreningen strävar efter att säkerställa att dessa investeringar inte är normbrytande utifrån tillgänglig information.

Föreningen använder ISS ESG som extern leverantör för screening av normer och kontroversiella vapen, samarbetspartner för påverkansdialoger samt för fullmaktsröstning.

Kåpans process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten



Åtgärder vid normbrott

Om det framkommer att ett bolag bryter mot internationella normer, såsom FN:s Global Compact och/eller OECD:s riktlinjer, har föreningen en process för att hantera detta (eskaleringsordning).

- **Avyttring av mindre innehav:** Om bolaget utgör en liten del av föreningens portfölj och dess påverkan på den övergripande risken är obetydlig, väljer vi att avyttra innehavet.
- **Påverkansdialog för större innehav:** I de fall där vi har större investeringar som innebär större risk att avyttra men där vi samtidigt har större möjlighet att påverka bolaget väljer vi initialt att stanna kvar som investerare och föra en aktiv dialog med syfte att uppnå en förbättring.

Utvecklingen och resultaten av dessa dialoger följs upp kvartalsvis i föreningens hållbarhetskommitté. Om normbrottet relaterar till ett aktieinnehav deltar vi på bolagsstämman och utövar vår rösträtt. Om påverkansarbetet inte leder till önskade förbättringar avyttras innehavet. Det kan vara en lång process som i vissa fall kan sträcka sig över ett antal år.

I undantagsfall kan föreningen behålla ett innehav trots att påverkansarbetet inte resulterar i förbättring. Ett sådant undantag kräver:

- En bred analys från flera oberoende normgranskande leverantörer där majoriteten anser att bolaget inte är normbrytande.
- Att innehavet bedöms som strategiskt viktigt i föreningens portfölj.

Utfall 2025

Vid genomlysning av innehaven per den sista december 2025 är det tre bolag i den noterade aktieportföljen som enligt ISS ESG:s analys anses bryta mot internationella normer. ISS ESG har nyligen ändrat sin metodik, vilket innebär att dessa bolag nu bedöms orsaka en *betydande* negativ påverkan i stället för en *kritisk* negativ påverkan. Bolagen är inte längre rödflaggade och Kåpan kan formellt investera i dem. Vi behåller dem dock på vår

Här kan du läsa mer om principer och konventioner:

- ▶ [OECD:s riktlinjer för multinationella företag](#)
- ▶ [FN:s Global Compact](#)
- ▶ [UN PRI](#)
- ▶ [Agenda 2030](#)
- ▶ [Ottawakonventionen](#)
- ▶ [Parisavtalet](#)

bevakningslista eftersom deras faktiska beteende och risknivå i praktiken är oförändrad. Bolagens utveckling följs regelbundet upp på föreningens hållbarhetskommittémöten.

- Starbucks – på grund av arbetsrättsliga skäl i USA
- Amazon – huvudsakligen med anledning av korruption i Italien, men bolaget har också ett flertal fall där misstanke föreligger kring arbetsrättsliga ärenden i ett antal länder och dessa sträcker sig flera år tillbaka i tiden
- Alphabet – missbruk av dominerande marknadsställning.



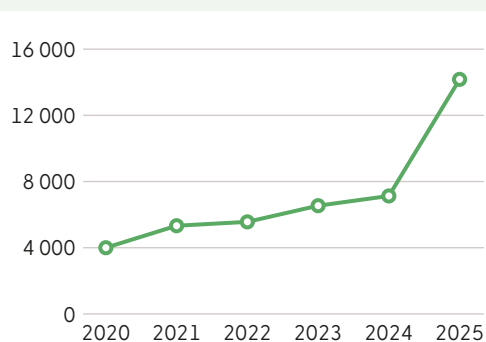
Positivt urval – screening

Kåpan strävar efter att investera i bolag och fonder med hög hållbarhetsprofil eller som kan påvisa att de har en ambitiös målsättning att arbeta för en hållbar omställning. Beroende på vilken typ av tillgångsslag det avser har föreningen olika strategi och verktyg för att uppnå detta.

För noterade aktier använder föreningen positiv screening baserad på hållbarhetsbetyg som bedömer bolagens hantering av väsentliga hållbarhetsrisker och möjligheter inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Vi prioriterar bolag med höga hållbarhetsbetyg och låg hållbarhetsrisk. Målsättningen är att det viktade genomsnittliga hållbarhetsbetyget för aktieportföljen ska vara i nivå med föreningens hållbarhetsscreenade jämförelseindex MSCI ACWI ESG Universal.

För noterade investeringar som inte har en hållbarhetsrating sker ett positivt urval i investeringsprocessen utifrån andra faktorer som till exempel olika hållbarhetsmärkningar, ett ökat mandat att investera i hållbara obligationer, betydande investeringar inom förnybar energi och ett betydande innehav i skog och mark (främst certifierat svenskt skogsbruk).

Innehav av hållbara obligationer (MSEK)



Utfall 2025

- De noterade aktiernas hållbarhetsrating ligger på drygt 7 av 10, vilket motsvarar nivån för det hållbarhets-screnade jämförelseindex som föreningen använder.
- Andelen hållbara obligationer har ökat och utgör 25 procent (19 procent) av obligationsportföljen.
- Merparten av de investeringar som gjorts inom alternativa investeringar 2025 främjar hållbarhet (ljusgröna artikel 8).



Ägarengagemang

Föreningen investerar i många olika verksamheter för att säkerställa en diversifierad portfölj och därigenom minska den totala risken. Denna spridning innebär att föreningen äger andelar i ett stort antal företag, med varierande grad av ägarandel och inflytande. I vissa bolag är vi en av få större ägare med betydande möjlighet att påverka, medan vi i de flesta fall är en mindre investerare med begränsat inflytande och beslutsrätt. Oavsett ägarandel är en central del av föreningens hållbarhetsarbete att ta vårt ansvar som kapitalägare och bidra till att styra företag i en mer hållbar riktning, där det är möjligt och rimligt.

Föreningens ägarengagemang och påverkansarbete anpassas efter investeringens karaktär och vår ägarandel. Arbetet innefattar dialog med företagen, röstning på årsstämmor, deltagande i valberedningar, styrelseuppdrag samt medverkan i rådgivande kommittéer. För att stärka vårt ägarinflytande i USA har vi tecknat avtal om portföljbevakning.

Påverkansdialoger

Påverkansdialogerna förs på olika sätt. De kan ske i form av direkta dialoger som föreningen initierar på egen hand, men de flesta av påverkansdialogerna sker i samarbete med andra investerare via ISS ESG. Dessa dialoger är i de flesta fall reaktiva och initieras på grund av misstanke om eller bekräftade kränkningar av internationella normer såsom UN Global Compact och OECD:s Riktlinjer för multinationella företag. Syftet med dessa dialoger är att säkerställa att bolagen hanterar bristerna och vidtar åtgärder så att liknande incidenter inte upprepas.

Bolagsstämmor

Enligt föreningens ägarpolicy ska föreningen rösta på bolagsstämmor i de bolag där ägandet överstiger 0,1 procent av rösterna i bolaget eller om principiellt viktiga frågor ska behandlas på bolagsstämman. Föreningen deltar generellt i betydligt fler bolagsstämmor och under de senaste åren har föreningen röstat på alla bolag i den svenska aktieportföljen och på drygt 60 procent av marknadsvärdet i den noterade direktägda globala aktieportföljen. Röstningen sker i de flesta fall via fullmaktsröstning (proxy voting) med hjälp av ISS ESG:s tjänst för detta. Under stämmonsäsongen 2025 har vi i tillägg till ISS ESG tagit hjälp av en

utökad analys från ISS Nordic Investor Services som ytterligare fördjupar sina analyser och röstningsrekommendationer ur ett svenskt bolagsstyrningsperspektiv. Vi gör fortsatt våra egna bedömningar och beslutar om hur föreningen väljer att rösta.

Portföljbevakning

För att stärka vårt ägarinflytande i våra noterade amerikanska aktiebolag använder vi portföljbevakning. I USA är möjligheterna till ägarpåverkan mer begränsade, men det finns samtidigt etablerade juridiska vägar för aktieägare att agera om ett bolag missköter sig eller bryter mot lagar. Vid allvarliga brister kan rättsliga processer, exempelvis grupptalan (class actions), leda till förlikningar som kan medföra ersättning till aktieägarna eller förändringar i bolagets styrning.

Som ägare har vi ett ansvar att skydda våra medlemmars intressen. Därför anlitar vi två advokatbyråer som bevakar våra bolag och hanterar eventuella juridiska processer. Tjänsten innebär ingen löpande kostnad för föreningen, ersättning utgår till advokatbyrån först vid en eventuell förlikning.

Övrigt

Föreningen är i majoriteten av bolagen en liten ägare, vilket innebär att medverkan i styrelser och valberedningar är begränsat till ett fåtal bolag där Kåpan har en större ägarandel. I vissa av föreningens onoterade investeringar inom riskkapital och fastigheter tar vi ett viktigt ägaransvar genom att vara med i fondernas rådgivande kommittéer, så kallade advisory boards. I dessa kommittéer medverkar vi med kunskapsstöd och som rådgivande samtalspartner i diverse frågor avseende fondernas verksamhet. Vid eventuella intressekonflikter har den rådgivande kommittén skyldighet att fatta beslut genom rösträttsförfarande.

Utfall 2025

Kåpans påverkansdialoger. Under 2025 har föreningen startat påverkansdialoger med 101 bolag i samarbete med andra investerare. I vissa bolag förs dialoger kring fler normrelaterade incidenter och 141 incidenter har tagits upp i dessa bolag.

Svarsfrekvensen för dialogerna har varit hög, 68 procent och kvaliteten på majoriteten av dem har varit acceptabel eller bättre. Nio procent av dialogerna anses dessutom ha haft utmärkt kvalitet, vilket är en betydande förbättring mot förra året. De dialoger som förts kring mänskliga rättigheter och arbetsrätt har främst berört rättigheter för ursprungsbefolkningar, levnadsstandard, tvångsarbete och säkra, hållbara arbetsmiljöer. De dialoger som förts inom miljöområdet har främst fokuserat på bolagens hantering av miljöpåverkan, utsläpp och klimatförändringar.

Kåpans röstning. Föreningen röstade på 163 bolagsstämmor, vilket motsvarar 80 procent av den direktägda aktieportföljens marknadsvärde. Föreningen valde att uteslutande

rösta via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS ESG:s tjänst för fullmaktsröstning (proxy voting).

För en mer utförlig redogörelse av föreningens ägar-engagemang hänvisas till rapporten Aktieägarengagemang 2025, på [kapan.se](https://www.kapan.se)

Exkludering

För att minska den finansiella risken i våra investeringar och för att minska investeringarnas påverkan på omvärlden har föreningen valt att inte investera i vissa verksamheter. Utgångspunkten är att undvika att investera i bolag som bryter mot internationella normer (se sid 5). Därutöver har vi valt att tillämpa ytterligare exkluderingskriterier i kapitalförvaltningen.

Kåpans exkluderingskriterier omfattar:

- Bolag som bryter mot internationella normer
- Bolag som är involverade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (klustervapen, antipersonella minor, biologiska vapen, kemiska vapen och kärnvapen utanför ickespridningsavtalet)
- Kol och olja, bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning, kraftproduktion, bearbetning och raffinering från kol och olja²
- Tobak, bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av tobak
- Bolag med lägst hållbarhetsrating inom respektive bransch (MSCI ESG – CCC rating)
- Statsobligationer utfärdade av stater som inte ansluter sig till grundläggande demokratiska principer.

Möjligheten att tillämpa exkluderingskriterier varierar mellan olika tillgångsslag. De noterade innehaven i aktier och obligationer granskar vi själva regelbundet enligt samma rutin och metod som beskrivs under avsnittet normativ screening. Vi genomlyser innehaven fyra gånger per år, vid nya investeringar samt vid behov.

Om ett bolag bryter mot exkluderingskriterierna och det finns möjlighet att påverka bolaget i en positiv riktning väljer föreningen att behålla innehavet men i annat fall väljer vi att avyttra bolaget så fort det är möjligt. Bolag som vi fortsätter att vara investerade i tas upp på en bevakningslista och utvecklingen följs upp kvartalsvis på föreningens hållbarhetskommittémöten. Vi har en process på plats som specificerar hur vi agerar och vilka steg som vidtas för att utöva påverkan och hur vi agerar om bolaget inte vidtar någon förbättring. Detta är ofta långa processer som i vissa fall kan sträcka sig över flera år.

Utfall 2025

Vid genomlysningen av innehaven per den sista december 2025 är det som tidigare nämnts tre bolag i den noterade aktieportföljen som anses bryta mot internationella normer. Därutöver är det ett bolag som överskrider gränsen för omsättning från olja. Föreningen anser att bolaget är under omställning då de kontinuerligt ökar sina investeringar inom produktion av biobränslen.

- Aktieinnehav – Neste Oy 43 % omsättning från oljeproduktion

Hållbarhetsprocess för onoterade innehav

Förutom investeringar i noterade innehav placerar föreningen även kapital i onoterade aktier via olika typer av riskkapitalfonder samt globala räntefonder. Inom fastighetssektorn investerar föreningen främst i onoterade bolag i kommersiella fastigheter, skog och mark samt infrastruktur genom olika fonder.

Eftersom företagen i dessa investeringar är privata är tillgången på information och hållbarhetsdata ofta begränsad. För att i möjligaste mån säkerställa att investeringarna följer föreningens hållbarhetskriterier inkluderas hållbarhet redan i förstadiet av varje investering. Syftet är att kartlägga fondernas hållbarhetsstrategi, deras ambitioner, arbete och fokus i dessa frågor.

Vi ser gärna att hållbarhet är en central del i fondförvaltarnas strategi och att de har ett långsiktigt perspektiv i dessa frågor. En viktig aspekt i utvärderingen är även att fondförvaltarna arbetar aktivt för att uppmärksamma bolagen kring vikten av att samla in och rapportera relevant hållbarhetsdata. Detta bidrar till ökad transparens och möjliggör en mer heltäckande hållbarhetsrapportering.

Vi följer kontinuerligt upp hur fonderna utvecklar sitt hållbarhetsarbete och vilket ansvar de tar i dessa frågor. Under året har föreningen implementerat en strukturerad lösning för insamling och uppföljning av hållbarhetsdata som vi nu succesivt börjar att redovisa.

Föreningen har ett fåtal onoterade stängda fonder inom private equity som vi investerade i innan vi införde exkluderingskriterier. I dessa fonder kan vi inte garantera att hållbarhetskriterierna är uppfyllda.

² Detta med undantag för bolag som vi anser vara omställningsbolag. Bedömningen av vilka bolag som är omställningsbolag kan komma att uppdateras utifrån bolagens klimatarbete och åtagande.

Kåpans ägarengagemang 2025

Påverkansdialoger

Antal bolag

101

Antal incidenter

141

Ägarstyrning

Röstning antal bolagsstämmor

163

Styrelseuppdrag (inga börsnoterade bolag)

5

Rådgivande kommittéer

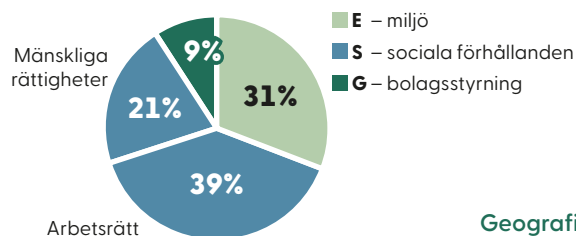
25

Valberedningar

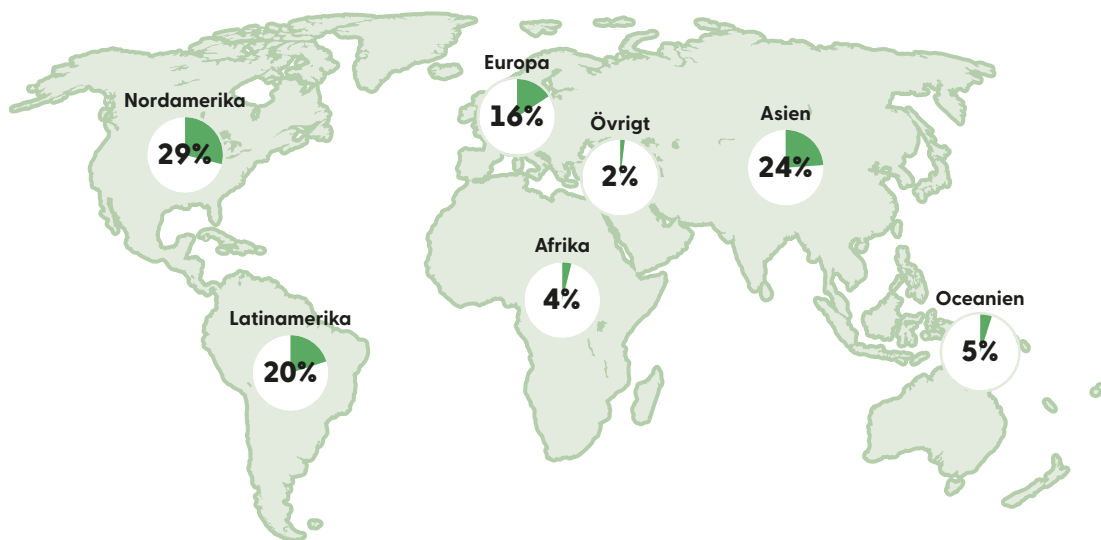
0

Påverkansdialoger

Normbaserade incidenter, andel



Geografisk fördelning



Föreningens fullmaktsröstning 2025

Sammanställning

Antal bolagsstämmor*	163
Andel av direktägda aktiers marknadsvärde	80 %
Antal agendapunkter	3 600
Andel röster för styrelsens förslag	92 %
Antal aktieägarförslag	215

* Årsstämmor och extrastämmor.

Geografisk fördelning av bolagsstämmor

Land	Andel
USA	48 %
Sverige	34 %
Europa	13 %
Kanada	2 %
Japan	2 %
	100 %

Övriga påverkansarbeten, initiativ och samarbeten

För att främja kunskapsutbyte och utveckla vårt hållbarhetsarbete, samt stärka vårt inflytande i bolag genom samverkan med andra investerare, deltar föreningen i flera organisationer och samarbeten inom hållbarhet.

Principles for Responsible Investment, UN PRI

Kåpan är sedan 2020 anslutna till de av FN stödda principerna för ansvarsfulla investeringar. I och med det förbinder vi oss att integrera de sex principerna i vår verksamhet och att årligen rapportera resultaten av detta arbete utifrån metod och mall som UN PRI fastställer. Genom att vi är anslutna kan vi även uppmuntra våra portföljbolag och fondförvaltare att förbättra sina prestationer inom ansvarsfulla investeringar.

Läs mer om UN PRI på unpri.org



SPRING

Kåpan stöttar UN PRIs samarbetsinitiativ SPRING, som syftar till att bidra till det globala målet att stoppa och vända förlusten av biologisk mångfald till 2030. Målet är att genom engagemang med branschorganisationer och påverkansdialoger med inflytelserika bolag och andra aktörer få dessa att vidta åtgärder för att bevara biologisk mångfald och samtidigt bedriva hållbara verksamheter som värnar miljö och mänskliga rättigheter.

Läs mer om SPRING på unpri.org



Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD

Kåpan ställer sig bakom initiativet TCFD. TCFD är rekommendationer till bolag och investerare avseende hur verksamhetens klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter bör rapporteras. TCFD har integrerats i standarder framtagna av International Sustainability Standards Board (ISSB).

Läs mer på tcf.org och ifrs.org



Sveriges forum för hållbara investeringar, SWESIF

Ett oberoende, icke vinstdrivande nätverk för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Genom att vara medlem i Swesif lär vi oss mer och följer utvecklingen kring hållbarhetsarbetet i branschen samt att vi kan engagera oss i opinionsbildning kring hållbarhetsfrågor.

Läs mer på swesif.org



Tjänstepensionsförbundet

Kåpan är medlem i Tjänstepensionsförbundet och medverkar även som expert när regler för pensionssystemet ska tas fram, exempelvis genom att delta i utredningar och svara på remisser. Detta resulterar i att medlemmarnas intresse tas i beaktning även på högre instanser.

Global Investor Statement on the Climate crisis – The Investor Agenda

Kåpan ställer sig bakom Global Investor Statement on the Climate crisis vilket syftar till att förena röster från investerare- och finanssektorn och uppmana regeringar att höja sina klimatambitioner för att uppnå målet att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5°C.

Läs mer om Global Investor Statement på theinvestoragenda.org



Investeringsarnas klimatpåverkan

Vi ställer oss bakom Parisavtalets klimatmål om att begränsa den globala uppvärmningen och föreningen har satt som långsiktigt mål att våra mätbara investeringars koldioxidutsläpp ska vara netto noll senast 2045. För att säkerställa att vi når dit och för att uppnå en transparent redovisning av utvecklingen har vi satt delmål för vårt klimatarbete som innebär att koldioxidutsläppen ska minska med minst 20 procentenheter över varje femårsperiod från 2016.

För att uppnå våra klimatmål arbetar vi med flera strategier inom investeringsverksamheten. I våra direktägda bolag strävar vi efter att i möjligaste utsträckning investera i bolag som aktivt minskar sina koldioxidutsläpp.

De senaste åren har vi ökat andelen gröna obligationer i ränteportföljen. Dessa obligationer möjliggör finansiering av specifika projekt med tydligt miljö- och klimatfokus, såsom förnybar energi, energieffektivisering och hållbar infrastruktur. Inom alternativa investeringar har vi sedan länge betydande innehav i skog och mark som bidrar positivt till portföljens långsiktiga klimatmål och vi har successivt ökat våra investeringar inom förnybar energi.

Rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Kåpan har under flera år integrerat arbetet med att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter i kapitalförvaltningen. Vi rapporterar löpande om detta arbete som en del i vår hållbarhetsredovisning. Kåpan stödjer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och har anpassat vår rapportering i enlighet med detta ramverk. TCFD har integrerats i standarder framtagna av International Sustainability Standards Board (ISSB) och Kåpan följer utvecklingen mot dessa standarder i sin fortsatta rapportering. TCFD fokuserar på vilka finansiella konsekvenser klimatrelaterade risker och möjligheter kan få för våra investeringar.

Syftet med vår rapportering är att stärka Kåpans egen kunskap och hantering av klimatrelaterade frågor, samtidigt som vi ökar transparensen gentemot våra intressenter.

Rapportering i enlighet med TCFD

I enlighet med TCFD:s rekommendationer redovisar Kåpan klimatrelaterade risker och möjligheter enligt följande fyra avsnitt:

- 1. Styrning** av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- 2. Strategi** – faktisk och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på verksamhet, strategi och finansiell planering.
- 3. Riskhantering** – processer för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- 4. Mätetal och mål** – de indikatorer och mål som används för att mäta och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

1 Styrning

Kåpans styrelse är ytterst ansvarig för Kåpans verksamhet där hållbarhetsarbetet ingår som en integrerad del. Styrelsen ser årligen över och fastställer Kåpans hållbarhetspolicy samt investeringsriktlinjer som är de övergripande styrdokumenten för Kåpans hållbarhetsarbete. Styrdokumenten beskriver bland annat föreningens strategi och mål inom hållbarhet, där hantering av klimatrelaterade risker, möjligheter och mål utgör en viktig del. VD ansvarar för att operativt genomföra den strategiska plan och de mål som styrelsen beslutat om. Hållbarhetsansvarig har ett delegerat ansvar för utvecklingen av hållbarhetsarbetet i föreningen, och samtliga anställda ansvarar för att hållbarhetsarbetet genomförs enligt föreningens styrdokument som en integrerad del i den dagliga verksamheten.

Styrelsen tar del av och utvärderar den årliga riskbedömningen ERSA (Egen risk och solvensanalys) som omfattar en bedömning av samtliga väsentliga risker i föreningens verksamhet. Riskbedömningen inkluderar även klimatrelaterade risker, där olika klimatscenariers påverkan på föreningens avkastning analyseras. Utöver detta får styrelsen en årlig genomgång av föreningens klimatarbete samt en utvärdering av resultatet i förhållande till de fastställda klimatmålen.



2 Strategi

Klimatrelaterade risker kan få betydande påverkan på föreningens investeringsverksamhet, framför allt omställningsrisker vilket innebär risken för ekonomiska förluster till följd av bristande förmåga att anpassa sin verksamhet till nya förutsättningar avseende klimatförändringar. Den huvudsakliga omställningsrisken utgörs av risken för en kraftig ökning av kostnaderna för utsläpp av koldioxid. Därtill finns risken att inte uppfylla de nya omfattande hållbarhetskraven, vilket kan medföra både regelverksrisk, ryktesrisk och affärsrisk. Verksamheter som har ett genomtänkt och målmedvetet arbete för hantering av klimatrelaterade risker har dock goda möjligheter att stärka sin konkurrenskraft, vinst och lönsamhet.

Föreningens strategi för att hantera dessa klimatrelaterade risker och möjligheter utgår huvudsakligen från följande aktiviteter:

- Minska eller avstå från att investera i branscher eller bolag där Kåpans analys är att omställningsrisken är hög och där det är låg sannolikhet att branschen eller bolagen ställer om sina affärsmodeller i en hållbar riktning (Kåpan har hittills främst fokuserat på kol och olja).
- Alla noterade bolags växthusgasutsläpp mäts och redovisas. Kåpan har påbörjat ett arbete med att följa upp och mäta de noterade innehavens utsläpp och börjar nu succesivt att redovisa detta.
- För noterade innehav sker ett positivt urval utifrån ett riskbaserat hållbarhetsbetyg. I möjligaste mån väljer vi in bolag med höga hållbarhetsbetyg och väljer bort dem med lägst betyg inom respektive sektor. Kåpan utgår från ESG-ratings (hållbarhetsbetyg) enligt metod från analysföretaget MSCI. Metoden syftar till att mäta ett företags motståndskraft mot finansiella ekonomiskt relevanta hållbarhetsrisker, där klimatrisker ingår i de hållbarhetsrisker som mäts. De faktorer som mäts är miljö- och klimatrelaterade risker (E), sociala risker (S) och företagsstyrningsrisker (G).

- I möjligaste mån prioritera investeringar som bidrar till minskade klimatrelaterade risker och ett hållbart samhälle. Detta sker främst genom investeringar i gröna obligationer och i föreningens alternativa investeringar inom förnybar energi samt hållbart förvaldade fastigheter och investeringar i skog.
- Bedriva påverkansarbete där föreningen bedömer att vi tillsammans med andra investerare kan bidra till att bolag vidtar nödvändiga åtgärder för att ställa om sina verksamheter för att minska utsläppen av koldioxid och därmed minska de klimatrelaterade riskerna.

Motståndskraften i föreningens strategi har under ett antal år följts upp med hjälp av en analys som uppskattar den finansiella effekten på portföljen av olika klimatrelaterade scenarier (det går att läsa om dessa analyser i föreningens hållbarhetsredovisningar från och med 2019). Sammantaget har analyserna visat att Kåpans portfölj främst påverkas av omställningsrisker genom en kraftig ökning av kostnaden för utsläpp av koldioxid, exempelvis i händelse av en kraftigt ökad koldioxidskatt. Påverkan på föreningens portfölj har varit lägre än för vårt jämförelseindex vilket är en följd av vår strategi som innebär lägre koldioxidutsläpp. Bedömningen av fysiska risker kopplade till klimatförändringar har genom åren bedömts ha en relativt liten finansiell inverkan på portföljen, vilket till stor del beror på den geografiska fördelningen hos föreningens investeringar.

3 Riskhantering

Kåpans riskhantering utgår från föreningens riskhanterings-system som omfattar riskstrategi, riskramverk och processer för riskhantering. Klimatrelaterade risker ingår i hållbarhetsrelaterade risker och är en del av Kåpans riskramverk. Syftet med föreningens process för riskhantering är att identifiera, mäta och styra de väsentliga riskerna.

Kåpans process för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker är integrerad i föreningens process för hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten.

Hantering av klimatrelaterade risker sker huvudsakligen genom de aktiviteter som beskrivs i avsnittet om strategi.

Kåpan gör årligen en analys av den finansiella påverkan som investeringarnas klimatrelaterade risker och möjligheter innebär utifrån klimatriskscenarier. Resultatet från analysen är en del i utvärderingen av vår strategi för hantering av klimatrelaterade risker, och kan bidra till att ytterligare utveckla och förbättra vår strategi och hantering.

4 Mätetal och mål

För att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter har föreningen satt upp kort- och långsiktiga klimatmål. Det övergripande målet är att koldioxidutsläppen för de mätbara investeringarna ska nå netto noll senast 2045. Det innebär att de samlade utsläppen från de investeringar föreningen gör ska reduceras eller kompenseras fullt ut. Föreningens mål baseras på de beräkningsmetoder och den data som finns tillgänglig. Vår ambition och målsättning är att samtliga utsläpp från våra investeringar så småningom ska ingå i våra beräkningar och målsättning.

KLIMATREDOVISNINGENS OMFATTNING

Föreningens beräkningar baseras på Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet) som är en standard för att mäta och rapportera växthusgasutsläpp. Växthusgasutsläppen redovisas uttryckta i koldioxidekvivalenter (CO₂e).

Föreningen redovisar vår andel av investeringarnas direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i enlighet med GHG-protokollet. För att ge en mer heltäckande bild av klimatpåverkan är det väsentligt att även beakta utsläpp i värdekedjan (Scope 3). Tillgången till heltäckande och tillförlitliga Scope 3-data är dock fortfarande begränsad för delar av portföljen. Vi redovisar befintliga scope 3 data men de ingår i nuläget inte i vår löpande måluppföljning.

Under året har föreningen utökat insamlingen av klimatdata och årets redovisning omfattar 88 procent (74 procent) av föreningens totala investeringar.

Redovisningen av våra investeringars mätbara koldioxidutsläpp omfattar: noterade innehav, drygt 50 procent av onoterade innehav, Kåpans helägda fastighetsbolag samt det upptag av koldioxid som våra skogsinvesteringar bidrar med.

Måttidpunkt för beräkningarna i denna rapport är den sista december 2025. Det bör förtydligas att all data som är med i denna klimatredovisning har upp till ett års eftersläpning. Det innebär att klimatdata kan avse föregående räkenskapsår. Detta beror bland annat på att reviderade siffror kommer sent, portföljbolagen redovisar med eftersläpning och att dataleverantörer redovisar en gång per år.

KLIMATMÅL

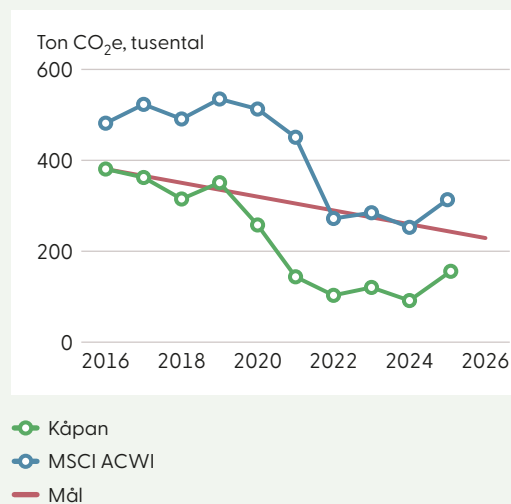
Kort sikt: Koldioxidavtrycket för de mätbara investeringarna ska genomsnittligt minska med minst 20 procentenheter över varje femårsperiod från 2016.

Lång sikt: De mätbara investeringarnas utsläpp av växthusgaser ska vara netto noll senast år 2045.

UTFALL

Årets utfall redovisas för den noterade aktieportföljen som utgör 72 % av totala innehav. Merparten av föreningens utsläpp kommer härifrån och vi har historik med täckande data för relevant jämförbarhet. Trots att de finansierade utsläppen har ökat under perioden är utfallet väl inom ramen för föreningens kortsiktiga mål. Utsläppen har mer än halverats sedan vi började mäta aktieportföljens utsläpp 2016. Jämfört med index har aktieportföljen 50 procent lägre utsläpp.

Aktieportföljens koldioxidutsläpp



UTFALL KLIMATRISKANALYS

Tabellen nedan visar resultat från en analys som uppskattar den ekonomiska effekten på Kåpans portfölj av ett klimatriskscenario som är sammanställt av den europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten EIOPA och bygger på klimatomställningsscenariot NGFS³ "delayed transition scenario". I detta klimatriskscenario antas att ingen minskning av koldioxidutsläpp sker fram till 2030, men att kraftfulla politiska åtgärder sedan vidtas som då leder till minskade koldioxidutsläpp och att uppvärmningen begränsas till 1,8° Celsius inom århundradet. Det innebär att stora omställningsrisker realiserar i början av 2030-talet, främst genom en kraftig ökning av priset på koldioxid globalt, som i sin tur påverkar värderingen för bolag beroende på typ av verksamhet eller sektor, medan fysiska klimatrisker bedöms som relativt låga. Analysen

3 NGFS = Network for greening the financial system.

beaktar påverkan på samtliga typer av investeringar, och den antagna ökningen på koldioxidpriset är hämtat från klimatscenarier från FN:s klimatpanel (IPCC). Investeringar i aktier och krediter utsätts i scenariot för en sektorbaserad värdenedgång utifrån beroendet av fossila bränslen, samtidigt som energipriser ökar markant och marknadsräntor stiger på grund av ökat inflationstryck från det investeringsbehov som följer av klimatomställningen. Värderingen av fastigheter påverkas endast marginellt i scenariot, eftersom det är en real tillgång där höjda hyresintäkter kan kompensera för stigande marknadsräntor.

Årets resultat är beräknat på portföljen per den sista december 2025. Den finansiella påverkan på Kåpans portfölj är relativt begränsad och indikerar att föreningens strategi har en god motståndskraft med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier. Den beräknade förlusten på total portföljavkastning i detta klimatriskscenario uppgår till 8,8 procent, vilket är marginellt lägre än förra årets beräknade förlust på 9,1 procent.

Utfall klimatriskanalys

Tillgångsslag	Avkastning klimatscenario
Obligationer	-6,8 %
Krediter	-5,4 %
Aktier	-13,2 %
Fastigheter	1,2 %
Övrigt (skog, infrastruktur och private equity)	-14,3 %
Portföljavkastning totalt	-8,8

TCFD delar in klimatrelaterade risker och möjligheter i följande kategorier

Omställningsrisk: Negativ finansiell påverkan på ett bolag eller verksamhet till följd av omställningen av samhället mot lägre koldioxidutsläpp. Det kan exempelvis innebära skärpt miljölagstiftning, ny teknologi som ersätter produkter eller att konsumenter ändrar preferenser och gör mer miljömedvetna val.

Fysisk risk: Negativ finansiell påverkan på grund av en direkt skada. Det kan röra sig om akut fysisk risk så som skogsbränder, extremväder eller kronisk fysisk risk som exempelvis förhöjda havsnivåer eller ökad temperatur.

Klimatrelaterade möjligheter: När samhället ställer om för att motverka klimatförändringar uppstår det också klimatrelaterade möjligheter som kan ge positiv finansiell påverkan på bolag och verksamheter.

Klimatrelaterade icke finansiella risker:

De negativa effekter och konsekvenser som en investering kan ha på omvärlden.

GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser. GHG-protokollet omfattar sju växthusgaser; koldioxid (CO₂), metan (CH₄), dikväveoxid (N₂O), fluorerade kolväten (HFCs), perfluorkolväten (PFCs), svavelhexafluorid (SF₆) och kvävetrifluorid (NF₃).

Koldioxidekvivalenter (CO₂e) är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

Data omfattar:

- ▶ **Scope 1:** företagens direkta utsläpp.
- ▶ **Scope 2:** företagens utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.
- ▶ **Scope 3:** indirekta utsläpp som inträffar uppåt och nedåt i värdekedjan hos det rapporterade bolaget.

Kåpan koldioxidutsläpp 2025

Noterade aktier	2025	2024	2023	2022	2021
1. Koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e)	155 500	90 800	119 800	102 300	143 300
1. Koldioxidutsläpp scope 3 (ton CO ₂ e)	2 163 200	1 399 700	1 253 700	940 000	
2. Relativt koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/marknadsvärde i Mkr)	2,1	1,4	2,1	2,1	2,7
3. Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/Mkr i omsättning)	4,4	3,5	4,4	5,4	5,8
Täckning koldioxidutsläppsdata (andel av marknadsvärde i procent)	99%	99%	99%	89%	91%

Källa: MSCI Cabon Footprint Report

Scope 1 och 2 baseras huvudsakligen på rapporterad data från bolagen. För Scope 3 saknas i stor utsträckning rapporterade uppgifter och utsläppen bygger därför helt på modellbaserade estimat från MSCI.

Noterade ränteinnehav	2025	2024	2023	2022	2021
1. Koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e)	23 000	15 800	41 900	42 700	45 900
1. Koldioxidutsläpp scope 3 (ton CO ₂ e)	1 181 000	617 500	748 500	540 000	
2. Relativt koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/marknadsvärde i Mkr)	0,3	0,2	0,9	1,0	0,9
3. Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/Mkr i omsättning)	0,7	0,6	0,9	1,5	2,0
Täckning koldioxidutsläppsdata (andel av marknadsvärde i procent)	85%	84%	58%	56%	66%

Källa: MSCI Cabon Footprint Report

Scope 1 och 2 baseras huvudsakligen på rapporterad data från bolagen. För Scope 3 saknas i stor utsträckning rapporterade uppgifter och utsläppen bygger därför helt på modellbaserade estimat från MSCI.

Onoterade innehav	2025
1. Koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e)	32 100
1. Koldioxidutsläpp scope 3 (ton CO ₂ e)	177 600
2. Relativt koldioxidutsläpp scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/marknadsvärde i Mkr)	1,95
3. Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 och 2 (ton CO ₂ e/Mkr i omsättning)	-
Täckning koldioxidutsläppsdata (andel av marknadsvärde i procent)	50%

Källa: eFront

1. Summan av finansierad andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC (EVIC står för Enterprise Value Including Cash och används för att kunna göra jämförelser inom en portfölj med både aktie- och räntetillgångar).
2. Summan av finansierad andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC i förhållande till portföljens marknadsvärde.
3. Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, dvs ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

Kåpan koldioxidutsläpp 2025 forts.

Helägda dotterbolag

Kåpan Fastigheter

	2025	2024	2023	2022
Förbrukning köpt fjärrvärme (MWh)	45 531	48 594	49 028	51 059
Förbrukning köpt fastighetsel (MWh)	21 214	22 509	22 177	22 591
4. Koldioxidutsläpp fjärrvärme, scope 2 (ton CO ₂ e)	2 136	2 348	3 147	3 271
4. Koldioxidutsläpp köpt fastighetsel, scope 2 (ton CO ₂ e)	0	0	0	0
Koldioxidutsläpp, scope 1 (ton CO ₂ e)	158	580		

Per kvm uppvärmd area

Förbrukning köpt fjärrvärme (kWh/kvm)	77	82	78	81
Förbrukning köpt fastighetsel (kWh/kvm)	33	35	35	36
4. Koldioxidutsläpp fjärrvärme (kg CO ₂ e/kvm)	3,6	4,0	5,3	5,3
4. Koldioxidutsläpp köpt el (kg CO ₂ e/kvm)	0	0	0	0

Källa: Kåpan Fastigheter

Hemvist

	2025
Förbrukning köpt fjärrvärme (MWh)	7 661
Förbrukning köpt fastighetsel (MWh)	1 694
4. Koldioxidutsläpp fjärrvärme, scope 2 (ton CO ₂ e)	45
4. Koldioxidutsläpp köpt fastighetsel, scope 2 (ton CO ₂ e)	6
Koldioxidutsläpp, scope 1 (ton CO ₂ e)	N/A

Per kvm uppvärmd area

Förbrukning köpt fjärrvärme (kWh/kvm)	59
Förbrukning köpt fastighetsel (kWh/kvm)	13
4. Koldioxidutsläpp fjärrvärme (kg CO ₂ e/kvm)	0,34
4. Koldioxidutsläpp köpt el (kg CO ₂ e/kvm)	0,05

Källa: Hemvist

4. Koldioxidutsläppen redovisas enligt den så kallade *market-based*-metoden, vilket innebär att beräkningarna utgår från värden tillhandahållna av bolagens el- och fjärrvärmleverantörer. I några fall har schablon beräkning skett.

Kåpan koldioxidutsläpp 2025 forts.

Skogsinnehav

	2025
5. Skogstillväxt, upptag av ton CO₂ genom skogstillväxt	200 000
6. Skördad skog, reducering av upptag i ton CO₂	12 000
7. Skogstillväxt, nettoupptag av ton CO₂	188 000
8. Utsläpp från skogsbruk i ton CO₂e	1 200
9. Nettoupptag av ton CO₂	186 800
10. Långsiktigt upptag i produkter i ton CO₂	79 000

Koldioxiddata har samlats in från Kåpans skogsinvesteringar, Gysinge Skog som ägs till 50 procent samt Kåpans andel i två utländska skogsfonder. Även om uppgifternas tillförlitlighet har utvärderats kan den inte garanteras. Koldioxidvärdena beräknades och aggregerades baserat på GHG-protokollets utkast till vägledning för marksektorn och upptag, eftersom den slutliga vägledningen inte var tillgänglig år 2025 när datainsamlingen genomfördes. Även om dataaggregeringen strävar efter att uppnå överensstämmelse med GHG-protokollets standarder kan fullständig överensstämmelse inte garanteras. Metoden för lagerförändring (stock-change-metoden) tillämpades på investeringsnivå för att beräkna upptag och utsläpp från markförvaltning, och i enlighet med en försiktighetsprincip inkluderar produktupptag endast kol som lagras i produkterna i minst 100 år. Resultaten kan i slutänden skilja sig väsentligt om alternativa metoder eller emissionsfaktorer tillämpas.

Motsvarande nyckeltal i GHG-protokollets Land Sector and Removals (LSR) Standard:

5. Scope 1 – CO₂ removals – Land management net removals. (Ton CO₂ som inbundits under året genom skogens tillväxt, över och under markytan.)
6. Scope 1 – CO₂ emissions – Land management net biogenic emissions. (Ton CO₂ som avlägsnats från skogen genom avverkning av träd.)
7. Scope 1 – Net CO₂ removals – Land management net removals. (Nettoinbindning av ton CO₂ i skogen under året, skogstillväxt reducerad med avverkning.)
8. Scope 1 – Emissions (Operation emissions). (Koldioxidutsläpp från skogsbruks-åtgärder, huvudsakligen från användning av bränslen och kemikalier.)
9. Scope 1 – Net result (Forest growth – Harvest – Operation emissions). (Nettoinbindning av ton CO₂ i biomassa minus utsläpp från skogliga verksamheter.)
10. Scope 3 – Product removals (carbon stored long-term in harvested wood products). (Ton CO₂ lagrat i träprodukter med en förväntad teknisk livslängd och kolinlagring om minst 100 år.)



Investeringar i hem som stärker sociala värden

Fyra fokusområden, integrerade i kärnverksamheten: två för socialt och två för miljömässigt värdeskapande.

Hemvist äger, förvaltar och bygger hyresbostäder i Stockholm och Uppsala. Affärsmodellen grundar sig på en långsiktig och närvarande förvaltning av bostäder med hög kvalitet, lågt klimatavtryck och starka sociala värden. Målet är att kombinera attraktiva bostäder, nöjda hyresgäster och en lönsam verksamhet med det större målet att värna de planetära resurserna och bidra till socialt hållbara städer. Hållbarhetsarbetet är integrerat i hela verksamheten vilket speglas i organisationens fyra hållbarhetsfokus:

- Hem för fler
- Inkluderande samhälle
- CO₂-reduktion
- Ökad biologisk mångfald

Under 2025 låg tyngdpunkten på socialt värdeskapande inom fokusområdena Hem för fler och Inkluderande samhälle. Samtidigt togs viktiga steg inom miljöområdena CO₂-reduktion och ökad biologisk mångfald.

Inom ramen för **Hem för fler** kompletterar Hemvist marknadens homogena bostadsutbud genom skräddarsydda bostadserbjudanden, behovsförmedling och boendelösningar som stärker hälsa, gemenskap och trygghet, däribland kollektivboendet Rudbeckia och trygghetsboenden för gruppen 65+.

Inom ramen för behovsförmedling¹ har Hemvist identifierat situationer där bostaden är avgörande för ett stabilt vardagsliv och ett socialt hållbart samhälle. Detta har bidragit till att fler poliser kunnat etablera sig i Stockholm, att våldsutsatta kvinnor fått en ny trygg plats och att strukturellt hemlösa fått ett långsiktigt hem. Samarbeten med Polisen, Unizon och Stadsmissionen har varit centrala och dessa behovsförmedlingar stod för tre procent av nyuthyrningarna 2025.

Forskning visar att även mindre nära sociala kontakter kan förbättra invidens hälsa och skapa trygghet och gemenskap. Inom fokuseområdet **Inkluderande samhälle** har Hemvist därför satsat på att stärka relationen med hyresgästerna genom ökad närvaro i fastighe-

terna, lokala förvaltningskontor och nya gemensamma lokaler för hyresgästerna. Under 2025 genomfördes ett stort antal hej-möten² med nyinflyttade och aktiviteter som stärkt granngemenskapen. Arbetet har också skett utanför husväggarna genom föreningssamarbeten, feriejobb i Haninge och engagemang i innovationsprojektet Nästa Generation Sverige i Upplands Väsby, med två SAO-anställda³ ungdomar under året.

Positiv förflyttning har även gjorts inom områdena **CO₂-reduktion** och **Ökad biologisk mångfald**. Under året minskade energianvändningen i samtliga fastigheter genom nära och samordnad energiuppföljning av hela fastighetsbeståndet. Samtidigt har arbetet med biologisk mångfald fördjupats genom inventeringar och identifikation av två fastigheter i karaktärshabitat samt etablering av två cirkulära hubbar.

- ▶ **Ca 2 000 hem i förvaltning** vid utgången av 2025.
- ▶ **132 nya hem** under produktion.
- ▶ **2 nya lokala förvaltningskontor** öppnade.
- ▶ **2 nya granngemensamma lokaler** öppnade
- ▶ **500 hej-möten** med nyinflyttade.
- ▶ **19 granngemensamma aktiviteter** med ca 800 deltagare.
- ▶ **Energiförbrukningen minskad** med upp till 16 % i alla fastigheter.
- ▶ **2 cirkulära hubbar** etablerade (verkstäder & materialbibliotek).



2 hej-möten, Hemvists förvaltare introduktion nya hyresgäster på plats i den nya bostaden.

3 SAO-anställning (Studiemotiverande arbetslivsorientering) är en tidsbegränsad anställningsform och kollektivavtal för 14-åriga högstadiel elever, främst i utsatta områden, som syftar till att öka studiemotivationen och ge arbetslivserfarenhet. Elever arbetar två timmar i veckan under skoltid med lön, förutsatt god skolnärvaro.

1 Behovsförmedling innebär att förmedla bostäder till de som behöver det mest. Detta görs i partnerskap med myndighet eller idéburen sektor.

Kåpan har varit delägare i Hemvist sedan bolaget grundades 2017. Under 2024 tog Kåpan över hela ägandet, vilket innebär att Hemvist nu är ett helägt dotterbolag till Kåpan.



FOTO: DRABANTEN, SKRÄDDARSYDDA BOENDEN I UPPLANDS VÄSBY FÖR GRUPPEN 65+. 75 HEM MED TRYGGHETS- VÅRD, RUM FÖR GEMENSKAP, LOBBY, GYM, SPA SAMT TAKTERRASS MED ORANGERI. FÄRDIGSTÄLLT 2021.



Vi investerar för att minska hunger och fattigdom

I januari 2025 investerade Kåpan 500 miljoner kronor i en hållbar obligation utgiven av FN:s Internationella jordbruksutvecklingsfond (IFAD).

Kapitalet används för att finansiera IFAD:s utvecklingsprojekt i landsbygdsområden i utvecklingsländer. Projekten syftar till att stärka småskaliga jordbrukare och landsbygdsföretag genom att förbättra tillgången till redskap, teknik, finansiering och marknader samt genom att främja hållbara jordbruksmetoder och anpassning till klimatförändringar. Målet är att öka produktiviteten, stärka livsmedelssäkerheten och förbättra försörjningsmöjligheterna för miljontals människor.

Småskaligt jordbruk och mindre landsbygdsbase-
rade jordbruksföretag utgör en central del av ekonomin i många utvecklingsländer. Småskaliga jordbrukare står för omkring en tredjedel av världens livsmedelsproduktion. Ungefär tre miljarder människor bor på landsbygden i utvecklingsländer och är i hög grad beroende av småskaligt jordbruk för sin mat och försörjning. Samtidigt är fattigdomen som mest koncentrerad i dessa områden, där omkring 80 procent av världens extremt fattiga lever.

IFAD betonar att investeringar i jordbruk och landsbygdsutveckling är särskilt effektiva för att minska fattigdom. Tillväxt inom jordbrukssektorn bedöms vara två till tre gånger mer effektiv för fattigdomsbekämpning än tillväxt i andra sektorer. De pågående IFAD projekten når 92 miljoner människor och nästan 390 000 arbetstillfällen skapades mellan 2022 och 2024.

” Vi på Kåpan är mycket glada över vår första investering i IFAD:s finansieringsprogram. Investeringen ger våra medlemmar en stabil och trygg avkastning samtidigt som den bidrar till en tydlig hållbar utvecklingseffekt för människor på landsbygden i utvecklingsländer och stödjer deras väg ut ur fattigdom.”

Lars Fresker, Vice Vd, Kåpan



Investing in rural people

FOTO: GETTY IMAGES ►





Försäkring

Hållbar traditionell försäkring

Kåpan är ett förvalt alternativ och vi är därför extra måna om att garantera trygghet och säkerhet till de medlemmar som inte själva har gjort ett aktivt val. I vårt arbete med att tillhandahålla en hållbar försäkring är låga avgifter, nöjda medlemmar och låg miljöpåverkan vid kontakt med våra medlemmar prioriterade områden.

Kåpan verkar enbart på det statliga avtalsområdet och erbjuder inga försäkringar på andra avtalsområden. Föreningen erbjuder inte heller några fondförsäkringar. Vår strategiska inriktning är att inte lägga resurser på marknadsföring för att hålla kostnaderna låga och minska vår miljöpåverkan. Vi minimerar även vår resursbelastning genom att vi avstår från att samarbeta med olika former av försäkringsmäklare för att distribuera försäkringar. Föreningen betalar alltså inte några provisioner eller andra former av försäljningsstimulerande ersättningar till externa aktörer.

Föreningen anlitar Statens tjänstepensionsverk (SPV) i Sundsvall för att administrera delar av den försäkringsadministrativa verksamheten. I uppdraget ligger att förvalta föreningens försäkringssystem, sköta handläggning och kundtjänst. För att kunna möta kraven i den regelverksstruktur som föreningen behöver följa som tjänstepensionsförening har vi en egen lednings- och beställarorganisation mot SPV.

Trygg försäkring

Föreningens huvudsakliga verksamhet är den obligatoriska och den förvalda delen av tjänstepensionen inom det statliga kollektivavtalsområdet. Medlemmar som inte gör ett aktivt val av pensionsförvaltare inom avtalsområdet får sina pensionspremier inbetalade till Kåpan. Under året inbetalades totalt 10 187 miljoner kronor i premier. Kåpans traditionella försäkring är utformad för att passa dem som inte vill göra aktiva val eller lägga tid och engagemang på sitt pensionssparande. Målsättningen med försäkringarnas utformning är att ge medlemmarna en avkastning som avspeglar den risk som bedöms lämplig i relation till den långsiktiga stabilitet som förväntas av en traditionell pensionsförsäkring. Kåpan har en hög andel medlemmar som inte har gjort ett aktivt val av tjänstepensionsförvaltare och som sannolikt även har ett begränsat intresse för pensionsförvaltning. Inom den valbara delen av pensionspremierna erhåller föreningen merparten av premierna. Ett ansvar vilar därför på Kåpan i utformningen av de garantier och åtaganden som ligger i försäkringsvillkoren. Sparandet i traditionell försäkring är en avvägning mellan tryggheten som ligger i de åtaganden som föreningen gör i varje försäkring och möjligheten till ett risktagande i investeringarna, som kan ge en högre förväntad avkastning.

Garanterad ränta och skydd av inbetalt kapital

Varje försäkringspremie får en premiegaranti i form av en ränta på den inbetalade premien fram till att den betalas ut i form av pension. Räntan gäller oförändrad för varje enskild inbetalad premie. Föreningen har sedan 1992 tagit emot premier och på dessa lämnat en garanterad ränta. Avkastningen på föreningens investeringar måste över tid överstiga den lämnade garanterade nivån för att vara långsiktigt hållbar.

De senaste åren har förvaltningen av kapitalet lämnat ett betydande överskott vilket ger en buffert inför framtiden. Bufferten kan beräknas på olika sätt men den beräkningsmetod som gäller för närvarande, i Sverige och för föreningen, bygger på de riktlinjer Finansinspektionen

beslutat. Värdet på föreningens utestående åtagande vid årsskiftet 2025 uppgick till 68 miljarder kronor vilket ställs i relation till föreningens totala tillgångar på drygt 182 miljarder kronor. Föreningens solvensgrad var 266 procent vid årsskiftet, vilket med mycket god marginal överstiger den lagstiftade nivån om 104 procent.

Låga avgifter

Vi arbetar aktivt med att effektivisera vår verksamhet. Våra kostnader som andel av förvaltad kapital, har minskat över tid. De uppgick under år 2025 till 0,04 procent av försäkringskapitalet. Föreningen strävar mot att fortsätta sänka kostnadsnivån och därmed kunna lämna en högre utbetald pension. Den rörliga administrativa avgiften var under 2025 0,05 procent av pensionskapitalet. Föreningen tar inte ut någon fast avgift. Kostnaden för kapitalförvaltningen uppgick till 0,04 procent av pensionskapitalet. Sammantaget ligger de kostnader som föreningen belastar medlemmarnas försäkringar med på en lägre nivå än övriga aktörer på det statliga avtalsområdet.

God avkastning

Kåpans främsta målsättning är att säkerställa en långsiktigt stabil pension för våra medlemmar, vilket kräver en god avkastning. Under 2025 uppgick vår totala avkastning till 6,3 procent (9,8 procent föregående år) och den genomsnittliga totalavkastningen över de senaste fem åren var 7,1 procent. Vår avkastning har stått sig väl i jämförelse med andra aktörer inom det statliga avtalsområdet.

Rättvis fördelning av kapital och kostnader

Kåpan bedriver sin verksamhet med utgångspunkt i två övergripande principer för försäkringsverksamhet. Den första är aktsamhetsprincipen vilken innebär att hitta en rimlig balans mellan bedömning av förväntade utfall för olika antaganden och risknivån i de olika antagandena. Den andra är kontributionsprincipen vilken innebär att varje försäkring ska bära den avkastning, risk och kostnad som försäkringen bedöms bidra respektive belasta verksamheten med.

För att säkerställa rättvisa mellan medlemmarna använder Kåpan månadsvis återbäringsränta med löpande fördelning av föreningens över- eller underskott på samtliga försäkringar. Det innebär att inga över- eller underskott behålls ofördelade på kollektiv nivå. Återbäringsräntan kan därmed både vara positiv och negativ.

Föreningen har
en mycket god
solvensgrad

266%

Generationssparande för rättvis fördelning

Rättvisa mellan medlemmarna förbättras ytterligare i och med att föreningen tillämpar ett så kallat generationssparande. Det innebär att vi delar upp medlemmarna i olika generationsgrupper där den yngsta gruppen har en större andel riskfyllda tillgångar i sin tillgångsportfölj. Andelen aktier minskar successivt när man blir äldre. De olika grupperna har således olika mycket riskfyllda tillgångar och därmed också olika återbäringsräntor. Alla medlemmar investerar i samma tillgångar och underliggande värdepapper. Det är endast andelen av respektive tillgångsdrag som varierar mellan de olika återbäringsgrupperna.

Gruppindelning sker enligt följande:

- Åldersgruppen 54 år och yngre.
- Åldersgruppen mellan 55–64 år.
- Åldersgruppen 65 år och äldre och de med utbetalning.

Kåpan Aktieval en produkt med högre risknivå

För den valbara delen av den statliga tjänstepensionen erbjuder föreningen ytterligare en produkt – Kåpan Aktieval. Den vänder sig till medlemmar som önskar en högre risknivå i sitt sparande än vad våra övriga produkter erbjuder, men den garanti som vi lämnar för Kåpan Aktieval är mycket begränsad. Kåpan Aktieval har samma låga avgifter som våra andra försäkringar, och premierna investeras i föreningens samlade aktieexponering, inklusive onoterade riskkapitalfonder.

Pension livet ut

För samtliga av föreningens försäkringar är livslång utbetalning det förvalda alternativet. Inom ramen för varje försäkring och gällande pensionsavtal kan medlemmarna välja en temporär utbetalning.

Livslängdsantaganden föreningen använder avgör hur stor pensionsutbetalningen blir per månad. En livslång utbetalning betalas livet ut och medlemmarnas olika livslängd balanseras inom ramen för försäkringsverksamheten som helhet. Föreningen tillämpar könsneutrala livslängdsantaganden. Det innebär att när pensionen beräknas med utgångspunkt i befintligt pensionskapital blir nivån på den utbetalade pensionen lika stor oavsett kön. Föreningens aktuarie följer löpande upp hållbarheten i antaganden som används för att beräkna utestående försäkringsåtaganden och förväntade livslängder.

Återbetalningsskydd ger lägre pension

Medlemmarna kan på samtliga premier välja med eller utan återbetalningsskydd och vid ändrade familjeförhållanden ändra för hela pensionskapitalet. Återbetalningsskydd innebär lägre förväntad utbetalad pension i utbyte mot att befintligt pensionskapital utbetalas till angivna efterlevande. Parterna på det statliga avtalsområdet har i pensionsavtalet PA 16 valt att för samtliga premieinbetalningar ha som utgångspunkt en försäkring utan återbetalningsskydd.

Den 1 januari 2025 infördes förbättrade försäkringsvillkor gällande återbetalningsskydd. Förändringarna innebär att:

- tillägg av återbetalningsskydd för hela pensionskapitalet även kan göras efter godkänd hälsoprövning
- att giltighetstiden för återbetalningsskyddet förlängdes från 75 år till 90 år för försäkringar som har utbetalning livet ut (gäller inte försäkringar som har påbörjat sin utbetalning januari 2025)
- möjlighet att ta bort återbetalningsskyddet efter påbörjad utbetalning.

Medlemmars integritet

Kåpan har ansvaret för känsliga personuppgifter och annan medlemsinformation. Därför är det centralt att dessa personuppgifter skyddas med största möjliga säkerhet. Vi arbetar bland annat med utbildning för att säkerställa kompetens kring dataskyddsförordningen, GDPR⁴ (The General Data Protection Regulation), rörande integritetsskydd, datasäkerhet, datalagring och sekretess. Kåpan har ett dataskyddsombud; en kontaktperson gentemot myndigheterna som bland annat ansvarar för att hjälpa verksamheten att tolka och tillämpa aktuella regler om personuppgiftshantering.

Information och kontakt med medlemmarna

Kåpan har cirka 950 000 medlemmar och har därmed ett stort ansvar att kommunicera och informera om den pension och det pensionssparande medlemmarna har i föreningen. För att underlätta överblicken för medlemmarna över hela sitt pensionssparande samarbetar Kåpan med organisationen Min Pension, där hela pensionssparandet redovisas oavsett om det är allmän pension, tjänstepension eller privat pensionssparande.

Pensionssparande i föreningen är en obligatorisk del i pensionsavtalen på det statliga avtalsområdet. Erfarenheten är att många av medlemmarna har ett lågt intresse för sitt pensionssparande fram till dess att det är dags att

⁴ Dataskyddsförordningen, GDPR, innehåller regler om hur man får behandla personuppgifter. Dataskyddsförordningen gäller i hela EU och har till syfte att skapa en enhetlig och likvärdig nivå för skyddet av personuppgifter.

gå i pension vilket ställer särskilda krav på information och saktighet. Det innebär att föreningen inte enbart kan förlita sig på att medlemmarna aktivt söker information. Inriktningen är därför att tillhandahålla komplett information via webbplats, kundtjänst, samt riktade utskick en gång per år till de medlemmar som inte aktivt valt ett digitalt alternativ för information.

Vår långsiktiga målsättning är att minska antal pappersutskick och öka användningen av digitala kanaler för information och tjänster. Under 2025 minskade den totala mängden utskick. Det berodde på att vi inte skickade ut lika många försäkringsbrev som året innan. Under 2024 fick alla statligt anställda födda före 1988 ett försäkringsbrev med anledning av en ny del i tjänstepensionsavtalet. Utskicken under 2025 uppgick till cirka 1 257 939 (1 305 000).

Däremot ökade den totala mängden fysiska utskick under 2025. Det beror på att vi under hösten gjorde ett ganska stort utskick på papper med anledning av att vi infört ett eget kontoregister. Utskicket innehöll kontoanmälan och svarskuvert och skickades till alla som inte anmält sitt kontonummer och hade en pågående utbetalning från oss. De fysiska utskicken uppgick till 374 634 (354 729) och andelen fysiska utskicken minskade till 70 procent (73 procent).

Vi arbetar för nöjda medlemmar

För att följa upp medlemmarnas upplevelse har vi under året genomfört undersökningar bland de som kontaktat vår kundtjänst via telefon eller mejl. Vi frågar bland annat hur nöjd man är med helheten i respektive kanal utifrån betygsskalan 1–5, där fem är mycket nöjd.

Genom att löpande göra denna uppföljning får vi många svar och bra underlag för vår bedömning av medlemmarnas upplevelse i kontakt med vår kundtjänst. Detta ger oss också möjlighet att löpande göra insatser under året för att rätta till eventuella brister.

”Jag kom fram snabbt, blev vänligt bemött och fick svar på min fråga!!!
Såååå NÖJD!”

Exempel från fritextsvar

De som kontaktade oss under 2025 var på det stora hela nöjda och nöjdhetsvärdet ligger kvar på 4,7. Av de fritextsvar vi får in är också en övervägande del positiv respons. Det vi kan utläsa från fritextsvaren är att de som ringer till oss upplever att de får ett vänligt och kunnigt bemötande. De uppskattar också att vi har korta svarstider.

Förutom kundundersökningarna lämnar våra medlemmar synpunkter till vår kundtjänst. Vi tar alla synpunkter på allvar. Det hjälper oss att bli bättre och att få nöjdare medlemmar. Därför arbetar vi strukturerat med de synpunkter och klagomål som kommer in. När synpunkten kommer in ser vi om vi kan göra en åtgärd direkt eller om vi behöver fundera på en lösning. Varje månad går vi sedan igenom föregående månads synpunkter och sammanställer en rapport som ledningen får ta del av. För att se om det finns mer strategiska åtgärder vi kan vidta för att få nöjdare medlemmar görs en mer systematisk genomgång av samtliga synpunkter och klagomål två gånger per år.

Förutom att möjligheten för våra medlemmar att lämna synpunkter direkt till vår kundtjänst kan de medlemmar som vill påverka vår verksamhet kontakta sitt lokala fackliga ombud, det centrala fackliga kansliet eller någon av medlemmarna i fullmäktige och framföra sina synpunkter den vägen.

”Bra kötid, bra service av mycket kunnig och trevlig handläggare.”

Exempel från fritextsvar

Definition klagomål: Ett klagomål är att en medlem i ett enskilt ärende framför ett konkret missnöje med hanteringen av en finansiell tjänst eller produkt. Missnöjet ska heller inte ha ringa betydelse för medlemmen.



Organisation

Hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

I vår egen verksamhet arbetar vi för att vara en jämställd arbetsplats, värna en god affärsetik och minska vår miljöpåverkan. Vår organisation är liten och dess påverkan för helheten i vårt hållbarhetsarbete är begränsad.

Vi arbetar för en jämställd organisation

Föreningen har få anställda. Det innebär att engagerade och kunniga medarbetare är avgörande för att vi ska kunna bedriva vår verksamhet. Jämställdhet är ett självklart och grundläggande förhållande. Det är samtidigt viktigt att samtliga bedömningar sker utifrån sakliga skäl och inom ramen för i första hand kompetens och lämplighet. Rekrytering och kompetensutveckling sker med utgångspunkt i att prioriteringar görs med jämställdhet och likabehandling som en grundläggande värdering. Föreningen har en jämn

könsfördelning i styrelsen och i organisationen. Även inom de olika kompetensområdena inom organisationen är könsfördelningen jämn. Inriktningen är att Kåpan ska vara en förening helt utan diskriminering och som verkar för att alla anställda ska ha lika rättigheter och utvecklingsmöjligheter.

Utbildning

Kåpans personal genomgår årligen en utbildning i affärsetik samt deltar i en riskkartläggning som omfattar utbildning och utveckling i hantering av föreningens risker.



Därutöver sker regelbundet olika gemensamma utbildningar för att höja medvetenhet och kompetens kring olika områden.

Medarbetarundersökning

Under året genomförde vi en medarbetarundersökning med ett högt deltagande, vilket visar på ett starkt engagemang från våra medarbetare. Resultaten var genomgående positiva och i linje med tidigare undersökningar, med endast små förändringar. Detta tyder på en stabil och hållbar arbetsmiljö där medarbetarna trivs och känner sig trygga. Vi fortsätter att arbeta aktivt med de insikter vi får för att säkerställa en fortsatt positiv utveckling.

Föreningens utsläpp

Föreningens egen organisation är liten, vilket innebär en begränsad direkt påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. De största klimatutsläppen kommer från tjänsteresor. Vid val av resväg och transportmedel görs en avvägning mellan kostnadseffektivitet och den miljöpåverkan som resan utgör. Inrikes resor sker med tåg där så är möjligt.

Kåpan energiförbrukning kontorslokaler

Årsförbrukning (kWh)	Stockholm	Sundsvall
Verksamhetens el	15 932	1 192
Fastighets el	14 058	7 720
Fjärrvärme	11 270	3 414
Fjärrkyla	73	152
Totalt kWh	41 333	12 478
Totalt kWh/m²	115	139
Förändring från 2024	-20 %	-19 %

Lokalens klimatpåverkan i kg	Stockholm	Sundsvall
Koldioxidutsläpp el	0	0
Koldioxidutsläpp fjärrvärme	612	0
Koldioxidutsläpp fjärrkyla	0	0
Vattenförbrukning (m ³)	102	34

Föreningens tjänstebilar ska vara utsläppsfria eller uppfylla kraven för supermiljöbilar med växthusgasutsläpp på under 50 gram koldioxid per kilometer. Tjänstebil som inte uppfyller dessa krav får endast väljas i undantagsfall.

Vi väljer gröna hyreskontrakt till våra egna lokaler

Föreningen sitter i hyrda kontorslokaler i Stockholm och i Sundsvall. Hyresvärderna i Stockholm arbetar för hållbarhet genom att ta långsiktigt ansvar miljömässigt och socialt samt för den ekonomiska utvecklingen genom att bland annat skapa flexibla och hållbara arbetsmiljöer, att förbättra befintliga klimatsystem, byta till lågenergibelysning, välja grön el, skapa utrymmen för sopsortering, cykelrum och elbilsaddare till hyresgästerna. Föreningen har valt grönt hyreskontrakt och deltar i hyresvärdens hållbarhetsarbete genom att följa och delta i de hållbara aktiviteter som erbjuds samt att arbeta med egna åtgärdsplaner och mål för förbättring.

Leverantörer

Föreningens huvudleverantör, SPV, är en myndighet som lyder under Sveriges riksdag och regering. Kåpan verkar för att myndigheten använder sina resurser på bästa sätt inom ramen för gällande regelverk.

Leverantörer av it-tjänster till verksamheten ansvarar för att drift och underhåll sker resurseffektivt och att använd hårdvara återvinns enligt gällande regelverk och ingångna avtal.

Regelverk och styrning – grunden för verksamhetens hållbarhetsarbete

Kåpans verksamhet utgår från föreningens stadgar och av styrelsen fastställd strategisk inriktning. Föreningens hållbarhetsarbete styrs av föreningens hållbarhetspolicy, investeringsriktlinjer och ett antal policydokument som beslutas av styrelsen. VD har det operativa ansvaret för att hållbarhetsarbetet genomförs i praktiken och omfattar hela verksamheten.

Hållbarhetsarbetet en integrerad del i organisationen

Kåpans viktigaste bidrag till ett hållbart samhälle är att leverera en trygg pension till lägsta möjliga kostnad. Föreningen tillhör medlemmarna och allt överskott går tillbaka till medlemmarna i form av högre pension. Kåpans styrelse är ytterst ansvarig för föreningens verksamhet där hållbarhetsarbetet är en integrerad del.

VD ansvarar för att operativt genomföra den strategiska plan och de mål som styrelsen beslutat om. Hållbarhetsarbetet styrs av styrelsens beslutade strategi och mål samt de regler och lagar som gäller för verksamheten. Samtliga anställda ansvarar för att hållbarhetsarbetet genomförs som en integrerad del i den dagliga verksamheten och finns närvarande i alla beslut som tas. Det är av yttersta vikt att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att medlemmarnas förtroende för Kåpan upprätthålls och att verksamheten anses sund och ansvarstagande.

Fullmäktige

Föreningens högsta beslutande organ är enligt stadgarna fullmäktige. Fullmäktige består av trettio ledamöter och lika många personliga suppleanter. Ledamöterna utses av arbetsmarknadens parter inom det statliga området, varav hälften utses av Arbetsgivarverket och hälften av de fackliga organisationerna.

Det betyder att fullmäktige till lika delar representerar arbetsgivarna och de fackliga organisationernas medlemmar. Ledamöterna måste vara medlemmar i föreningen och de utses på en mandattid om ett år av respektive organisation.

Styrelse

Fullmäktige utser föreningens styrelse, som leder den operativa verksamheten. Styrelsen består av tolv ledamöter varav ena hälften nomineras av arbetstagar sidan och resterande hälft nomineras av Arbetsgivarverket. Ledamot i styrelsen får inte vara ledamot i fullmäktige. Mandattiden för ledamöterna är ett år med möjlighet till omval. Kåpan har en valberedning som bereder förslag till fullmäktige avseende styrelsens sammansättning och arvodesfrågor. Valberedningen gör en samlad bedömning av styrelsens kompetens och säkerställer att föreslagna ledamöter uppfyller krav på lämplighet, erfarenhet och mångsidighet.

Lagar och regler

Kåpan är en självständig juridisk person i form av en tjänstepensionsförening. Verksamheten styrs av lagar beslutade av riksdagen, främst Lagen om tjänstepensionsföretag (2019:742) samt av ett stort antal föreskrifter från Finansinspektionen. Regleringen bygger på det EU-gemensamma tjänstepensionsdirektivet (IORP II), som ligger till grund för de svenska reglerna. Kåpan omvandlades till tjänstepensionsförening den 1 januari 2021.

De externa regelverken utvecklas kontinuerligt. Det innebär att Kåpan löpande behöver anpassa sina arbetsprocesser, styrdokument och policys för att säkerställa att verksamheten följer gällande krav.

Kåpan har ett ansvar gentemot medlemmar, myndigheter, anställda och andra intressenter att upprätthålla hög regelefterlevnad. Eventuella avsteg eller överträdelser ska incidentrapporteras och en samlad bedömning av risker och regelefterlevnad rapporteras regelbundet till styrelsen. Föreningens verksamhet styrs dessutom av stadgarna, som beslutas av föreningens fullmäktige. Stadgarna anger de grundläggande villkoren för verksamheten och de begränsningar som gäller.



Försäkringsvillkoren utgår från villkoren i gällande kollektivavtal och stadgar. Stadgarna finns tillgängliga på kapan.se och information om pensionsavtalen finns via arbetsgivarverket eller på någon av de fackliga organisationernas webbplatser.

För att säkerställa att samtliga beräkningar är rätt och att villkoren i alla våra försäkringar följs på ett korrekt sätt har föreningen en aktuarie. Aktuarien har ett självständigt ansvar gentemot styrelsen och Finansinspektionen och ansvarar bland annat för att räkna ut värdet på pensionskapital och utbetalningar av pension. Aktuarien arbetar med utgångspunkt i föreningens försäkringstekniska riktlinjer som beslutas av styrelsen.

Föreningens verksamhet granskas löpande av den interna kontrollfunktionen som gör riskbedömningar och särskilda analyser som presenteras för styrelsen. Därutöver utser fullmäktige även minst en auktoriserad ordinarie revisor och minst en auktoriserad revisor som revisors-

suppleant för att granska verksamheten på fullmäktiges uppdrag. Revisorerna presenterar varje år resultatet av sin granskning för fullmäktige. Finansinspektionen ansvarar för tillsynen av verksamheten.

Intressenter

Kåpans viktigaste intressenter är föreningens medlemmar och kollektivavtalsparter på det statliga området, i första hand Kåpans grundare Arbetsgivarverket, OFR/S, P, O, Saco-S och Seko.

Föreningens stadgar reglerar verksamheten och styrelsens sammansättning. Enskilda medlemmar som vill påverka föreningens verksamhet och inriktning kan kontakta sitt lokala fackliga ombud, det centrala fackliga kansliet eller någon av medlemmarna i fullmäktige och framföra sina synpunkter. Även arbetsgivarna inom det statliga avtalsområdet kan påverka verksamheten genom att kontakta sina representanter i fullmäktige.

Medarbetarna är en annan intressentgrupp som tillsammans med leverantörerna bidrar till att utveckla verksamheten. Löpande förbättring är en förutsättning för en långsiktigt positiv utveckling av verksamheten.

Kåpan står under Finansinspektionens tillsyn och betalar bland annat avkastningsskatt till Skatteverket, vilket innebär att dessa myndigheter som beslutar om regelverk är betydelsefulla intressenter.

Sammantaget ger intressentdialogen en bra grund för styrelsens arbete med att fatta strategiska beslut.

Föreningens sammantagna långsiktiga värdeskapande

Det värdeskapande föreningen bidrar med är en långsiktigt positiv avkastning på föreningens investeringar i kombination med en sjunkande kostnadsnivå till följd av en hög effektivitet i verksamheten. De största faktiska



kostnaderna som påverkar pensionsutbetalningarna är avkastningsskatten och kostnader för kapital- och försäkringsförvaltningen. Till skillnad från många andra aktörer på pensionsområdet har föreningen marginella kostnader för marknadsföring.

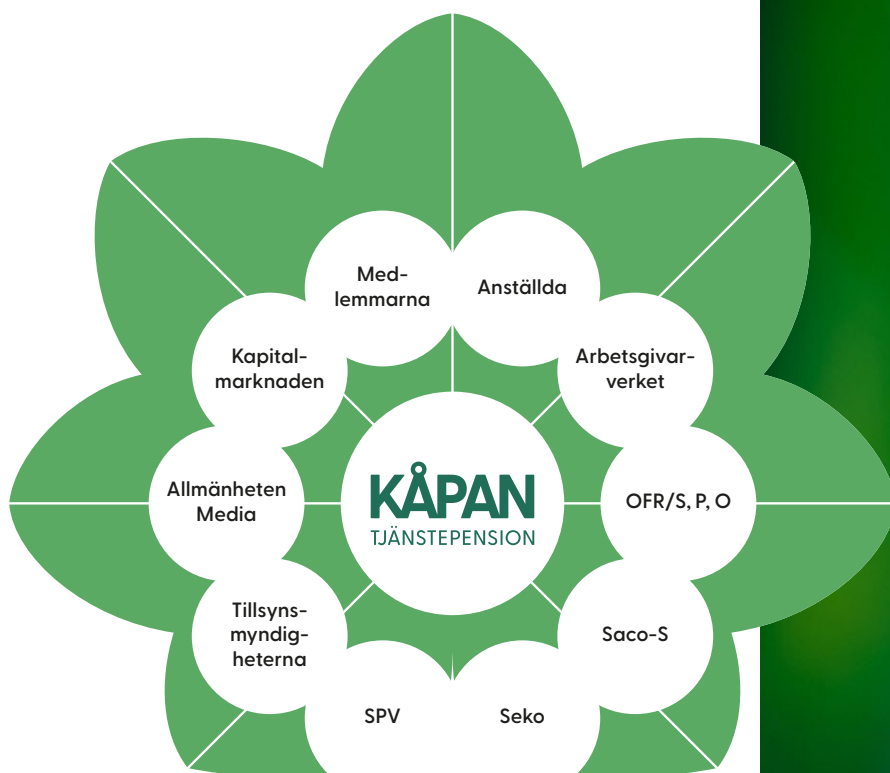
Verksamheten har till syfte att skapa värde för sina medlemmar. Kostnader som inte bidrar positivt till målsättningen bör undvikas, även om de kan bidra till arbetstillfällen och välfärd i övriga delar av samhället, men det ligger utanför uppgiften som är att fullgöra uppdraget på bästa möjliga sätt i förhållande till medlemmarna.

Om hållbarhetsredovisningen

Denna hållbarhetsredovisning omfattar samtlig verksamhet inom föreningen.

Denna hållbarhetsredovisning sammanfattar föreningens hållbarhetsarbete. Föreningens verksamhet är begränsad och bygger på en avgränsad krets medlemmar och endast en försäkringsprodukt. Utvecklingen av regelverk, riktlinjer, anvisningar och andra styrdokument är i regel anpassade för att reglera verksamheter i omfattande globala och kommersiella koncerner och den så kallade proportionalitetsprincipen är många gånger svår att tillämpa för föreningens intressenter.

Denna hållbarhetsredovisning har godkänts av Kåpan styrelse.





Innehavsförteckning

per den 31 december 2025

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Hållbara obligationer

	Bedömt värde, Mkr
Kommunalbanken	696
Ellevio	603
Göteborgs stad	602
FN:s Internationella jordbruksutvecklingsfond (IFAD)	511
Jönköpings kommun	500
European Investment Bank	470
Svensk Exportkredit	439
Vasakronan	411
Hufvudstaden	378
Castellum	362
Atrium Ljungberg	352
Nacka kommun	334
Intea Fastigheter	323
DNB Boligkrediter	317
Volvofinans	300
KFW	296
Hemsö Fastighets	295
Akademiska Hus	278
Länsförsäkringar Bank	277
Fabege	277
Loomis	270
SCBC	256
Nordea hypotek	243
Vellige stad	231
Diös Fastigheter	219
European Bank	210
Sparbanken Skåne	209
Rikshem	203
Heimstaden	202
Helsingborg stad	200

	Bedömt värde, Mkr
SBAB	194
International Bank of Reconstruction and Development	194
Uppsala kommun	186
Stadshypotek	177
Vonovia	173
Kommuninvest	164
Jernhusen	157
Humlegården Fastigheter	151
Västerås stad	146
Nordic Investment Bank	145
Epiroc	139
Gränges	139
DNB bank	138
Sydvatten	125
Region Skåne	121
Swedavia	117
Lantmännen	116
Willhelm	106
Electrolux	104
Stora Enso	101
ICA Gruppen	101
Husqvarna	100
Lunds kommun	94
Världsbanken	93
Sveaskog	93
Jyske Bank	84
Linköpings kommun	67
Region Stockholm	63
Kungsleden	61
Stockholm Exergi	61

Hållbara obligationer forts.

	Bedömt värde, Mkr
Platzer Fastigheter	51
Svensk statsobligation	45
Svensk FastighetsFinansiering	40
Sparbanken Allingsås	40
Vattenfall	26

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Bedömt värde, Mkr
Stadshypotek	5 670
Swedbank Hypotek	5 174
Kommuninvest i Sverige	5 011
SEB	4 637
SCBC	3 833
Nordea Hypotek	2 781
Länsförsäkringar Hypotek	2 418
Swedbank	1 328
Danske Hypotek	923
Specialfastigheter Sverige	718
Länsförsäkringar Bank	555
Traton Finance	519
SBAB	497
Saab	441
Volvo	376
Husqvarna	366
Nibe	359
Swedavia	327
Tvo Power Co	309
Toyota Motor	308
Jyske Bank	289
Indutrade	288
Heimstaden	283
Hexagon	258
Nykredit Realkredit	250
Sparbanken Skåne	243
Landshypotek Bank	242
Volvofinans	234
Arla Foods Amba	220
Svensk Exportkredit	206

Innehav redovisade på emittentnivå. Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kronor samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper forts.

	Bedömt värde, Mkr
BMW	202
Willhem	201
Huddinge kommun	200
Akademiska Hus	196
Skandiabanken	181
Svensk FastighetsFinansiering	181
Investment Latour	177
DNB Bank	176
Lifco	169
DNB Boligkredit	151
Danske Bank	150
Sparbanken Syd	150
SCA	147
ICA Gruppen	136
Elekta	128
Borgo	121
Sveaskog	104
Swedish Orphan Biovitrum	101
Intea Fastigheter	100
Fabege	100
Uppsala Kommun	96
Billerud	85
Humlegården Fastigheter	79
Holmen	78
Castellum	78
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	74
Vitec Software	66
Getinge	64
Sörmlands Sparbank	40
Industrivarden	30
Sparbanken Västra Mälardalen	24

Ränterelaterade fonder

	Bedömt värde, Mkr
Nordstjernen Kredit KB	2 024
Napier Park Europe Loan Management Designated Activity Company	834
ICG Asset Management	579
Developing World Markets	485
Napier ECOF	434
M&G European Sustainable Credit Fund	376
RiverRock Senior Loan Fund II	370
Lion Credit Opportunity Fund p.l.c.	319
M&G Loan Investments	313
Neuberger Berman Investment Funds Plc	243
Fair Oaks Capital Limited	216
Guggenheim Partners LLC	135
Churchill Middle Market Senior Loan Fund V	124
Bridge Debt Strategies III	117
Fastpartner AB	101
ESOF III LP	101
Bank of America	101
Bridge Debt Strategies II	74
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund Inc	54
Tetragon Credit Income III	41
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund III Inc	25
Tetragon Credit Income II	12

Noterade aktier

Svenska aktier

	Bedömt värde, MKr
Investor	3 274
Atlas Copco	2 620
Volvo	1 953
EQT	1 484
SEB	1 266
Assa Abloy	1 232
Sandvik	1 209
Swedbank	1 179
ABB	1 046
Hexagon	932
Ericsson LM	915
SAAB	863
Astrazeneca	860
Hennes & Mauritz	848
Epiroc	800
Svenska Handelsbanken	793
Alfa Laval	682
Essity	542
Boliden	472
Lifco	444
Swedish Orphan Biovitrum	382
Nordea Bank	356
SKF	338
Skanska	333
Addtech	320
Trelleborg	299
Tele2	292
Telia Co	275
Beijer Ref	273
Industrivärden	251
SCA	243
Securitas	241
Fastighets AB Balder	241
Volvo Car	237
Evolution	228
AAK	213
Axfood	208
SSAB	203
Nibe Industrier	195

Svenska aktier forts.

	Bedömt värde, MKr
Getinge	188
Castellum	180
Avanza Bank	170
Autoliv	159
Sagax	146
Sinch	92
Kinnevik	84
Fabege	81
Holmen	73
Sweco	63
Billerud	62
Verisure	61
Elekta	61
Husqvarna	54
HMS Networks	53
Electrolux	45
Asmodee Group	43
AQ Goup	42
Thule Group	38
Indutrade	34
New Wave Group	31
Latour	25
RVRC Holding	22
Mips	22

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, MKr
Nvidia	2 356
Apple	1 970
Alphabet	1 825
Microsoft Corporation	1 801
Amazon	1 228
Broadcom	842
Meta Platforms	716
Eli Lilly and Company	468
JPMorgan Chase & Co.	464
Berkshire Hathaway	360
Goldman Sachs Group	338

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Visa	324
Micron Technology	303
Johnson & Johnson	292
ASML Holding NV	285
Lam Research Corporation	262
American Express Company	254
Mastercard	254
Applied Materials	250
Morgan Stanley	248
Costco Wholesale Corporation	240
Netflix	233
HSBC Holdings	223
Caterpillar	222
Citigroup	219
Allianz	219
Bank of New York Mellon	215
International Business Machines	214
Walmart	213
Bank of America	212
Baker Hughes Company	211
Constellation Energy	208
Royal Bank of Canada	207
AbbVie	207
Coca-Cola Company	206
Toronto-Dominion Bank	205
Welltower	202
NextEra Energy	200
Siemens	199
SLB	195
McKesson	194
Amphenol	193
Oracle	192
Home Depot	188
Advanced Micro Devices	183
Booking Holdings	179
Cisco Systems	177
Salesforce	177
Charles Schwab	175
PNC Financial Services Group	175

Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kronor samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade.

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Uber Technologies	174
TransDigm Group	171
Newmont	171
Intesa Sanpaolo	169
SAP	168
Manulife Financial	166
Schneider Electric	166
AXA	163
AstraZeneca	161
Intuit	160
Hitachi	159
TJX Companies	155
ONEOK	153
Sumitomo Mitsui Financial Group	153
Parker-Hannifin	153
Merck & Co.	153
ServiceNow	152
Rio Tinto	150
Cencora	150
Johnson Controls International	150
Linde	149
National Grid	149
Mitsubishi UFJ Financial Group	146
Trane Technologies	145
ING Groep	145
Novartis	140
Eaton Corp	139
Toyota Motor	138
Procter & Gamble	137
UnitedHealth Group	137
Lowe's Companies	137
Airbus	135
Bank of Nova Scotia	134
Intel	134
Nestle	133
Mizuho Financial Group	132
Shopify	132
Deere & Company	132
HCA Healthcare	131

	Bedömt värde, MKr
Halliburton Company	131
Palo Alto Networks	130
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	129
S&P Global	128
DBS Group Holdings	127
Gilead Sciences	127
Roche Holding	124
Qualcomm	124
Norsk Hydro	124
Novo Nordisk	124
Walt Disney	123
State Street	123
Zurich Insurance Group	121
Relx	120
Texas Instruments	118
BNP Paribas	118
Verizon Communications	117
Amgen	117
Aviva	117
PepsiCo	116
Analog Devices	116
AIA Group	116
McDonald's	115
First Quantum Minerals	115
3M Company	114
Thermo Fisher Scientific	114
Chubb Limited	107
Agilent Technologies	107
AT&T	106
Unilever	106
Itochu	106
Prysmian	106
Accenture	106
MetLife	105
Sony Group	105
Siemens Energy	103
Adobe	102
National Australia Bank	102
Sumitomo Electric Industries	100

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr		Bedömt värde, MKr
Autodesk	99	L'Oreal	79
Pfizer	99	Secom Co.	79
Air Liquide	97	Veolia Environnement	78
Westpac Banking	97	Legrand	78
Keysight Technologies	96	PPG Industries	78
Aptiv	96	CyberArk Software	78
CME Group	94	Sherwin-Williams Company	78
Progressive	94	GSK	78
Marsh & McLennan	94	Ross Stores	77
Starbucks	93	Waste Management	77
Wesfarmers	93	Spotify Technology	77
Exelon	92	Honda Motor Co.	77
Fujitsu	92	BXP	76
Snowflake	91	Tesco	75
Royal Caribbean	90	Illinois Tool Works	74
Bristol-Myers Squibb	90	AutoZone	73
Abbott Laboratories	89	Danaher	73
Vinci	88	Cigna Group	73
Regency Centers	88	Marvell Technology	72
Rockwell Automation	87	Lonza Group	72
Eversource Energy	87	Equinix	72
Colgate-Palmolive	87	First Solar	71
eBay	87	United Overseas Bank	71
GE Vernova	86	Electronic Arts	71
Ferguson Enterprises	85	NXP Semiconductors	70
Sanofi	85	UBS Group	70
ANZ Group Holdings	84	Kingfisher	70
Industria de Diseno Textil	84	American International Group	69
Transurban Group	84	Ford Motor Company	68
Mitsubishi Electric	84	Bridgestone	67
Chipotle Mexican Grill	84	Vodafone Group	66
Expedia Group	82	Comcast	66
CAE	82	Zscaler	65
Vertex Pharmaceuticals	82	American Tower	64
Mercadolibre	81	Nike	63
Reckitt Benckiser Group	81	Robinhood Markets	62
Idexx Laboratories	81	Takeda Pharmaceutical Co.	61
Emerson Electric Co.	80	Prosus	61
TE Connectivity	80	General Mills	60

Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kronor samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade.

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Zoetis	60
Fortinet	60
Hong Kong Exchanges & Clearing	59
Shin-Etsu Chemical Co.	59
Deutsche Post	59
Weyerhaeuser	58
Compagnie de Saint-Gobain	58
Woolworths Group	57
Kimberly-Clark	56
Union Pacific	56
Veralto	56
Edwards Lifesciences	55
CGI	55
Unibail-Rodamco-Westfield	55
Sika	55
Kao	55
CVS Health	55
Intuitive Surgical	54
Toray Industries	54
Arista Networks	52
Canadian Pacific Kansas City	52
Sysco	52
Tokio Marine Holdings	52
Twilio	52
Target	51
Canadian National Railway	51
Elevance Health	51
Hoya	50
FedEx	50
J.B. Hunt Transport Services	49
Roper Technologies	49
Workday	48
DSV	48
Nintendo Co.	48
Palantir Technologies	48
Las Vegas Sands	48
Block	46
BAE Systems	46
Geberit	46

	Bedömt värde, MKr
Labcorp Holdings	46
Alcon	45
VAT Group	45
EDP Renovaveis	45
Vestas Wind Systems	45
Panasonic Holdings	44
Heineken	44
Mercedes-Benz Group	44
Cognizant Technology Solutions	44
MTU Aero Engines	43
Centene	42
Diageo	42
Daikin industries	42
Church & Dwight Co.	41
Compagnie Financiere Richemont	41
Nutrien	41
Neste	40
Fiserv	40
Verisk Analytics	40
Daiwa House Industry Co.	39
Deutsche Boerse AG	39
Deutsche Telekom AG	38
DSM-Firmenich AG	38
Anheuser-Busch InBev SA/NV	37
Experian PLC	36
Carlsberg AS Class B	35
IMCD N.V.	35
CSL Limited	35
Becton, Dickinson and Company	34
PayPal Holdings, Inc.	33
Humana Inc.	33
ResMed Inc.	32
Norfolk Southern Corporation	32
Infineon Technologies AG	32
Owens Corning	32
Prudential plc	31
Medtronic Plc	31
Okta, Inc. Class A	31
CSX Corporation	31

Aktiefonder

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Halma plc	30
Klarna Group	30
Rheinmetall AG	29
UPM-Kymmene	28
Orsted	27
United Parcel Service	27
Holcim	26
Adyen	25
Qnity Electronics	23
DuPont de Nemours	22
Realty Income	22
DexCom	22
Bayerische Motoren Werke	21
CrowdStrike Holdings	21
Daimler Truck Holding	20
Denso	20
Keyence	19
Wix.com	19
Continental	18
Regeneron Pharmaceuticals	18
Carrefour	18
Banco Santander	18
Constellation Brands	18
Henkel AG & Co.	17
Cloudflare Inc Class A	17
Adidas	16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	15
Sysmex	15
BASF	13
Akzo Nobel	12
Airbnb	11
UniCredit	11

	Bedömt värde, MKr
SHB Global Småbolag Index Criteria	667
JPMorgan Europe Small Cap Fund	667
NCG US Small Cap Growth	232
M&G Japan Smaller Companies	175

Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kronor samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade.

Onoterade innehav och alternativa fonder

	Bedömt värde, MKr
Kåpan Fastigheter	8 615
Svenska Handelsfastigheter	5 302
Hemvist	2 955
Gysinge Skog	2 157
CMH II Coinvestment	1 810
JP Morgan Infrastructure Investments Fund	1 449
AlpInvest PE I	1 012
Antin Infrastructure Partners Fund IV	580
Antin Infrastructure Partners Fund III	570
Infra Investors II LP	510
EQT IX	494
The Seventh Cinven Fund	490
DIC ISquare III	458
AlpInvest PE II	430
Warburg Pincus Global Growth-E	405
Aermont Capital Fund IV	403
Harrison Street European Property III	398
FSN VI	396
Bridge Workforce Affordable Housing Fund II	394
Harrison Street RE US VIII	393
Harrison Street RE US IX	383
Advent GPE IX	378
Advent GPE X	375
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XIII	364
ACM Permanent Crops	348
Warburg Pincus Private Equity XIV	347
EQT VIII	315
Molpus Woodlands Fund IV	314
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XIV	312
Bridge SFR IV	307
Churchill Co-invest II	302
Bridge SFR IV Co-invest	297
Bridge Multifamily Fund V	296
Newbury Equity Partners V	295
Apollo Investment Fund IX	294
Newbury Equity Partners IV	289
Actis Energy V	274
Molpus Woodlands Fund III	271
Aermont Capital Fund V	269

	Bedömt värde, MKr
BlackRock GEPIF III	266
Sprints Capital IV	255
Revelop IV	251
Warburg Pincus Private Equity XII	245
Fengate Infrastructure IV	236
Clearlake Capital Partners VII	218
White Peak Real Estate IV	209
Southern Pastures LP	195
Antin Infrastructure Partners Fund V	189
Advent Global Technology	180
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XII	172
ARA Europe RE Fund IV	167
PWP Real Estate Fund III	163
Intera IV	142
Antin Infrastructure Partners Fund III	135
Advent Global Technology II	128
Sponsor Fund V	127
BlackRock GEPIF II	124
EMG Fund III	116
The Eight Cinven Fund	115
Cubera VIII	111
Revelop CV I	110
Newbury Equity Partners III	109
CAPVEST V	107
Procuritas VII	105
LLCP Europe III Acquisition Fund	104
Warburg Pincus Duravant	102
Bridge Office Fund II	101
Ardian Expansion VI	101
Altor VI	99
The Sixth Cinven Fund	97
GMO Horizon Forestry Fund	84
Ardian Infrastructure Fund VI	82
PWP Real Estate Fund II	79
PW Growth Equity Fund II	74
ACM II Investor LP	72
Antin Connect Co-Invest	65
Copenhagen Infrastructure Fund V	63
Antin V Co-Invest	50

Onoterade innehav och alternativa fonder forts.

	Bedömt värde, MKr
Antin III Co-Invest	49
NB Strategic Capital Offshore EU II	49
Landmark Real Estate Partners VII	42
Ardian Infrastructure Fund VI Co-investment	39
ISQ ETF Co-Invest Fund	33
ISQ Energy Transition Fund	31
GIP IV Co-invest 3	28
White Peak Real Estate III	26
Copenhagen Infrastructure Fund V US	24
Harrison Street RE US VIII Co-invest 5	21
Forest Fund Brazil	21
Sponsor Fund VI	21
Portfolio Advisors Secondary Fund II	19
Advent GPE VI	18
Portfolio Advisors PE Fund V	15
TA Associates XI	14

Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kronor samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade.



Kåpan tjänstepensionsförening
Smålandsgatan 12 · Box 7515 · 103 92 Stockholm
Tel 08-411 49 45 · kapan.se
organisationsnr 816400-4114