

KÅPAN
PENSIONER
FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA

2019

HÅLLBARHETSREDOVISNING



Kåpan Pensioner förvaltar kollektivavtalad tjänstepension för dem som är eller har varit statligt anställda. Verksamhetens syfte är att förvalta medlemmarnas pensionsmedel på ett effektivt, långsiktigt och ansvarsfullt sätt.

Innehåll

Investering	5
Försäkring	20
Organisation	24
Innehavsförteckning	30

Hållbarhetsredovisning

Föreningen erbjuder en traditionell pensionsförsäkring med garanterad ränta och långsiktigt stabil avkastning, till lägsta möjliga kostnad. Dessutom ska investeringar göras med utgångspunkt i etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället, baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering.

Kåpan Pensioner är en understödsförening vilket innebär att föreningens medlemmar äger verksamheten tillsammans. Föreningen agerar utifrån vad som anges i stadgarna och vad som är bästa möjliga helhet för samtliga medlemmar. Föreningen har under året fortsatt arbetet med att anpassa verksamhet till kraven i det nya regelverket för tjänstepensionsföretag och målsättningen är att lämna in en ansökan om omvandling till tjänstepensionsförening senast den 30 april 2020. Omvandlingen är planerad att träda i kraft den 1 januari 2021.

Hållbarhet för Kåpan Pensioner

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete är indelat i tre områden; investering, försäkring och organisation. Det innebär att vi ska göra ansvarsfulla och hållbara investeringar, leverera en trygg och traditionell försäkring och säkra det interna hållbarhetsarbetet. Dessa tre områden utgör även strukturen för hållbarhetsredovisningen.

Vårt uppdrag

Föreningen har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna (Arbetsgivarverket, OFR/S, P, O, Saco-S, Seko) på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens drygt 850 000 medlemmar. Föreningen bildades 1992 med uppdrag att förvalta den kompletterande tjänstepensionen,



med utgångspunkt i pensionsavtalet PA-91. Sedan dess har nya pensionsavtal förhandlats fram och den 1 januari 2016 trädde det senaste avtalet, PA 16, i kraft. Det avtalet innebär att föreningens fortsatta verksamhet är långsiktigt säkrad och arbetet med att erbjuda medlemmarna en ansvarsfull och väl balanserad pensionsförsäkring kan fortsätta. Kåpan Pensioner arbetar med hållbarhet som en integrerad del av den dagliga verksamheten. Hållbarhetsarbetet utgår från föreningens uppdrag från medlemmarna, via beslut i föreningens överstyrelse, föreningens stadgar samt styrelsens beslut och policydokument.

Investering

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

Försäkring

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

Organisation

Hållbar resurshantering – Sparsamhet med resurser och miljöhänsyn ska genomsyra hela verksamheten.

Utgångspunkt i hållbarhetsarbetet

Kåpan Pensioner arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla det egna hållbarhetsarbetet. I grunden finns placeringspolicyn som reglerar de etiska ramarna för kapitalförvaltningen. Dessa utgår i sin tur från etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering. Vägledande för förvaltningen är principerna i de internationella konventionerna:

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Oslo- och Ottawakonventionen
- FN:s principer för ansvarfulla investeringar
- FN:s globala mål – Agenda 2030

Se fördjupning av internationella principer och konventioner på sidan 18.

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete under 2019 – i korthet

- Vi har investerat drygt 260 miljoner kronor i M&G Global High Yield ESG Bond Fund. Fonden har ett högt ESG-fokus där alla tre hållbarhetsfaktorer (miljö, socialt ansvarstagande samt bolagsstyrning) är integrerade i investeringsprocessen genom en trestegsfiltrering.
- Vår investering Sveafastigheter Hemvist tillträdde de färdigställda hyresbostadsprojekten Tryffelvägen i Norby Uppsala samt etapp 1 av Älvdansen i Enköping. Båda projekten är byggda i enlighet med definitionen Miljöbyggnad Silver med högt fokus på både social- och miljörelaterad hållbarhet. Dessa projekt ingår i vår investering i Sveafastigheter Hemvist om totalt drygt 500 miljoner kronor.
- Inom den svenska ränteförvaltningen har vi fortsatt att öka investeringarna i gröna obligationer och vi har under året mer än fördubblat våra innehav från ett marknadsvärde på 800 miljoner kronor till cirka 1 800 miljoner kronor. I dagsläget utgör de gröna obligationerna drygt fyra procent av det totala marknadsvärdet i portföljen svenska räntebärande placeringar.
- Vi har fört påverkansdialoger med 149 företag med hjälp av vår externa leverantör ISS ESG.

Vad ESG står för:

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

Uppfyllda hållbarhetsmål 2019

Kåpan Pensioners mål inom ansvarsfulla investeringar		Utfall 2019	Utfall 2018	Kommentar
Det samlade ESG-betyget för placeringar i noterade aktier skall överstiga rankingen för MSCI ACWI ESG Universal Index ^{*)} .	Kåpan Pensioner	6,7	6,6	Det samlade ESG-betyget steg 2019 och det övertstiger utfallet för vårt jämförelseindex.
	MSCI ACWI ESG Universal	6,6	6,5	
	MSCI ACWI	5,8	5,7	
Koldioxidavtrycket för noterade innehav ska minska över tid mätt i tCO ₂ e/miljon kronor i intäkter ^{**)} .	Kåpan Pensioner	Mått 1 ^{***)}	16,3	Jämfört med MSCI ACWI har våra noterade innehav lägre koldioxidavtryck, 33,4% med mått 1 och 38,8% med mått 2. Koldioxidavtrycket minskade med drygt 16% mätt i kronor, med mått 2, med mått 1 var koldioxidavtrycket oförändrat mätt i kronor.
		Mått 2	12,2	
	MSCI ACWI	Mått 1	24,4	
		Mått 2	19,9	

^{*)} Se sidan 8 för förklaring av ESG betyget samt index.

^{**)} Se sidan 12 för förklaring av mätmetoden.

^{***)} Se sidan 13 för förklaring av mått 1 och 2.

Hållbarhet – Investering

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Kåpan Pensioners medlemmar ska alltid känna sig trygga med att vi förvaltar och investerar deras pensionskapital på ett ansvarsfullt sätt. Hållbarhet är en integrerad del av investeringsverksamheten. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt hållbarhetsarbete och har under 2019 vidtagit flera åtgärder för att förbättra oss ytterligare.

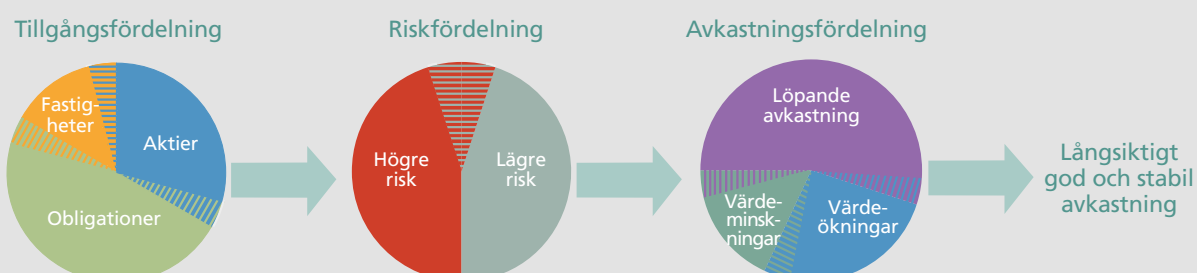
Kåpan Pensioners förvaltade kapital var vid årsskiftet 105 miljarder kronor. Investeringarna görs med utgångspunkt i den av styrelsen beslutade placeringspolicyn. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktigt hållbar balans mellan avkastning och risk på ett kostnadseffektivt sätt. Vidare ska föreningens investeringar göras med utgångspunkt i ett antal övergripande etiska normer och principer.

Förvaltningen är inriktad på investeringar i aktier, räntor och fastigheter. Investeringar i aktier gäller främst börsnoterade innehav men utgörs även till viss del av onoterade minoritetsinnehav i olika typer av riskkapitalfonder. Räntor utgörs till största delen av svenska obligationer med hög

grad av säkerhet men innehåller också en mindre del i utländska räntebärande instrument via olika räntefonder. Våra fastighetsrelaterade investeringar utgörs av onoterade bolagsinnehav i kommersiella fastigheter, skog och mark men också infrastrukturinvesteringar via olika fonder.

Den aktuella placeringsinriktningen innebär att knappt hälften av kapitalet placeras i räntebärande värdepapper, en dryg tredjedel av kapitalet placeras i aktier och den resterande delen av föreningens kapital placeras i fastigheter och andra typer av tillgångar för att komplettera de risker som finns i räntor och aktier. Sammantaget innebär inriktningen på investeringarna att ungefär hälften av tillgångarna placeras med låg risk och den andra halvan med högre risk.

Föreningens kapitalförvaltningsmodell



Process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten

De bolag vi investerar i ska leva upp till grundläggande principer och utgångspunkten för vårt hållbarhetsarbete är ett antal vägledande normer och principer med bred förankring i det svenska samhället baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering.

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Oslo- och Ottawakonventionen
- FN:s globala mål – Agenda 2030
- FN:s principer för ansvarfulla investeringar (UNPRI)

Vi strävar efter att våra externa fonder och förvaltare har undertecknat eller förbinder sig att följa UNPRI.

Se fördjupning av internationella principer och konventioner på sidan 18.

Kåpans process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten



I vår förvaltning tas hållbarhet med som en integrerad del i investeringsprocessen och för att uppnå en hållbar förvaltning i enlighet med de vägledande principerna arbetar vi både med så kallad normativ screening och positiv screening, både avseende våra befintliga noterade innehav samt vid nyinvesteringar. Utöver det arbetar vi med dialog och påverkansarbete i syfte att påverka bolag i rätt riktning och förbättra företag i deras hållbarhetsarbete. I vår hållbarhetskommitté går vi regelbundet igenom resultat av screening och påverkansarbete och fattar beslut om vi behöver vidta någon åtgärd ur ett hållbarhetsperspektiv. Grundinställningen är att vi som investerare gör större nytta genom att investera i bolag och därmed vara med och påverka än att avstå eller exkludera och därmed inte ha påverkansmöjlighet och kunna bidra med en förbättring.

Normativ screening

Process för direktäga noterade aktier och obligationer

Två gånger per år gör vi en fördjupad genomlysning (screening) av våra investeringar i noterade aktier och obligationer för att säkerställa att investeringarna inte bryter mot globala normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorrupcion samt inte är inblandade i tillverkning eller distribution av så kallade kontroversiella vapen.

Den fördjupade genomlysningen genomförs med hjälp av ISS ESG och den omfattar 78 procent av Kåpan Pensioners totala förvaltade kapital.

Utöver den fördjupade genomlysningen använder vi normativ screening för att kontinuerligt utvärdera våra innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Resultatet av genomlysningen eller den löpande uppföljning kan innebära anmärkningar som leder till att vi i första hand diskuterar bolagen i vår hållbarhetskommitté. Om ett bolag bedöms brutit mot någon av de globala normerna är nästa steg påverkansdialog med bolaget (se sidan 9). Vi utför i de flesta fall påverkansdialogerna i samarbete med ISS ESG men i vissa fall för vi dialogerna i egen regi. Om dialogerna inte ger resultat kan vi som sista steg välja att avyttra bolaget (se sidan 11).

Vid nyinvesteringar ingår den normativa screeningen som en viktig del i vår investeringsprocess och analys. I de fall genomlysningen leder till anmärkningar där normbrott är konstaterat investerar vi inte i bolaget. I vår hållbarhetskommitté diskuterar vi löpande eventuella nyinvesteringar utifrån ett hållbarhetsperspektiv som inte nödvändigtvis innebär konstaterat normbrott utan det kan vara diskussioner på grund av bolagets verksamhet, ledning mm som kan vara tveksamma utifrån våra hållbarhetskriterier. Som ett exempel

ISS ESG normativ screening

Bedömnings-signal	Betyg	Beskrivning
	10.	Respekterar ej internationella normer (verifierad incident)
	9.	Nära förestående kränkning av internationella normer
	8.	Anklagelser om kränkning av internationella normer
	7.	Respekterar ej internationella normer (verifierad incident, pågående åtgärder)
	6.	Anklagelser om kränkning av internationella normer (bristfällig information)
	5.	Under bevakning
	4.	Pågående åtgärder
	3.	Anklagelser ej kopplade till etablerade internationella normer
	2.	Tidigare involvering
	1.	(Inga anklagelser)

Vi använder oss av ISS ESG som extern leverantör för vår normativa screening samt för granskning för kontroversiella vapen. I deras analysverktyg kan vi följa upp våra innehav ur ett normativt perspektiv. ISS ESG har en databas med över 35 000 listade bolag och använder sig av en trafikljusmodell, samt en betygsgradering mellan 1–10, i sin analys- och screeningprocess.

hade vi inom ränteförvaltningen ett svenskt energibolag uppe till diskussion som vi valde att inte investera i på grund av deras investeringar i kolkraftverk i Ryssland.

Genom att begränsa antalet bolag som vi är investerade i ger det oss ökade möjligheter att påverka innehaven

I slutet av 2018 gjorde vi en stor omstrukturering av förvaltningen av globala aktier. Från att tidigare investerat huvuddelen av vår noterade globala aktieexponering i passiva indexfonder där vi som ägare i dessa fonder indirekt var investerade i ett stort antal aktier övergick vi till att aktivt förvalta huvudparten av vårt globala aktiemandat i en egen-förvaltd indexanpassad basportfölj bestående av 300 bolag. Genom att begränsa antalet bolag som vi är investerade i ger det oss ökade möjligheter att påverka innehaven när vi själva aktivt kan välja in och välja bort bolag ur ett hållbarhetsperspektiv. Den normativa screeningen används då inte bara som en utvärdering utan också proaktivt i processen för vårt urval av de 300 bolagen.

Omläggningen av vår aktieportfölj till direktägande av aktier gäller enbart våra aktieinvesteringar i OECD-länder. Vi fortsätter att äga en mindre del i aktiva fonder och indexliknande instrument som vi bedömer kompletterar vår basportfölj. Omläggningen motsvarar cirka 70 procent av våra aktieinvesteringar i OECD. Vår aktieexponering på till-

växtmarknader förvaltas fortfarande i sin helhet av externa fondleverantörer.

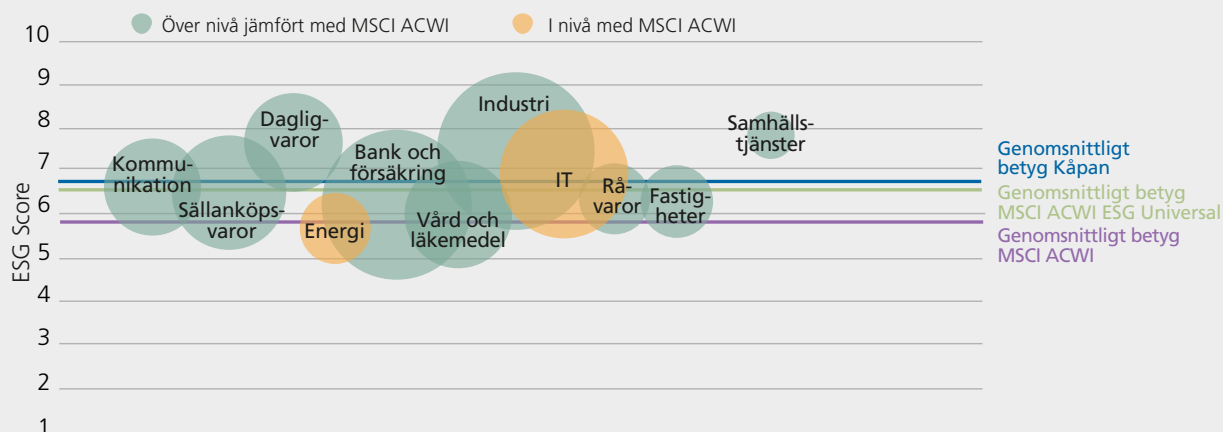
Process för aktiefonder (noterade)

De fonder vi har kvar inom OECD och tillväxtmarknader ingår i vår process för normativ screening som beskrivits ovan med två grundliga genomlysningar per år samt kontinuerlig uppföljning av fondernas innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Trots att alla våra aktiefonder i dagsläget är ESG-anpassade förekommer det innehav som får anmärkningar i vår normativa screening. Det är inte alltid självklart vad som är normbrytande och bedömningarna skiljer sig mycket åt mellan de olika analysföretagen. Vi har ett nära samarbete med förvaltarna av fonderna och för dialog med dem där det uppstår frågetecken kring bolag.

Positiv screening – betygsmodell

Utöver normativ screening arbetar vi även med en process för positiv screening. Syftet med den positiva screeningen är att alla bolag inom samma sektor bedöms och rankas utifrån en rad hållbarhetskriterier. På miljösidan finns underliggande överväganden inom exempelvis klimatförändring, koldioxidutsläpp, vattenpåverkan, miljöfarliga utsläpp och avfall. Inom den sociala delen gör man bedömningar inom områden såsom arbetsledning, hälsa och säkerhet, produktsäkerhet och kvalitet. Inom företagsstyrning analyseras och bedöms styrelsens sammansättning, lönesättning, ägarskap, redovisning och företagsetik. Vi strävar efter att investera i bolag med höga ESG-betyg inom respektive sektor, vilket sker dels genom att vi väljer bort bolag med lägst ESG-betyg men också genom att vi väljer in bolag med höga ESG-betyg inom respektive sektor.

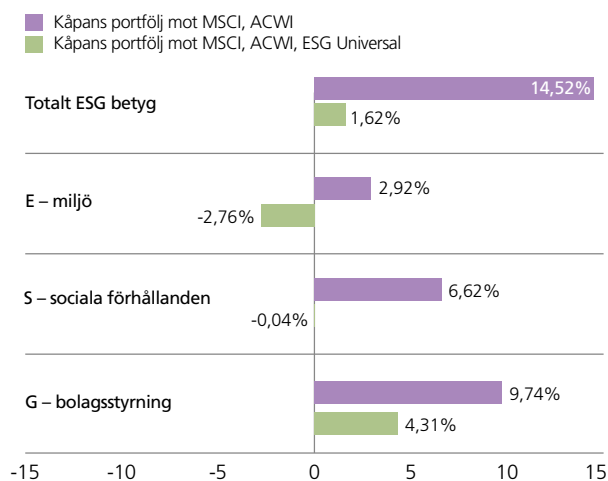
Bedömning av föreningens placeringar utifrån ESG-kriterierna inom respektive sektor och dess relativa vikt



Bubblornas storlek avspeglar den relativa vikten i portföljen.

Källa: MSCI ESG research, ESG Portfolio Analytics

Kåpans ESG betyg 2019



Källa: MSCI ESG research, ESG Portfolio Analytics

Process för noterade aktier

En gång per år gör vi en fördjupad genomlysning av våra noterade aktieinnehav, både direktägda och i fonder. I denna genomlysning erhåller vi både hållbarhetsbetyg och hållbarhetsrating för samtliga noterade aktieinnehav samt ett viktat hållbarhetsbetyg för hela portföljen. Vi tar hjälp av MSCI för att utföra genomlysningen. Utöver den

fördjupade genomlysningen följer vi kontinuerligt upp våra innehav. För vår basportfölj får vi uppdateringar varje gång ett hållbarhetsbetyg eller hållbarhetsrating ändras och för fonderna följer vi löpande upp den positiva screeningen. Vid nyinvesteringar gör vi en avstämning av bolagets hållbarhetsrating och hållbarhetsbetyg som en del i vår investeringsprocess.

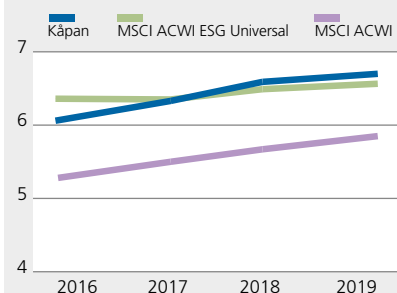
Vår målsättning är att hållbarhetsrating för de företag som föreningen har direkt och indirekt exponering mot förbättras över tid från dagens nivå. Den långsiktiga målsättning är att föreningens investeringar ska ha en viktad genomsnittlig hållbarhetsrating som ligger över det viktade genomsnittet för de företag som ingår i MSCI, All countries world-index ESG Universal (MSCI ACWI ESG Universal).

Vid genomlysning av föreningens totala noterade aktieinvesteringar 2019 förbättrades ESG-betyget till 6,7 jämfört med föregående år då betyget var 6,6. Samtidigt har vår portfölj ett högre betyg än både MSCI ACWI ESG Universal som uppgick till 6,6 och MSCI ACWI som uppgick till 5,8.

Vi har under åren vidtagit flera åtgärder i syfte att förbättra vårt hållbarhetsarbete och uppnå ett bättre viktat hållbarhetsbetyg för våra noterade aktier och fonder. Ett av syftena med omläggningen av den globala aktieportföljen var att själva kunna påverka vårt hållbarhetsbetyg. De aktiefonder vi har kvar är ESG-anpassade.

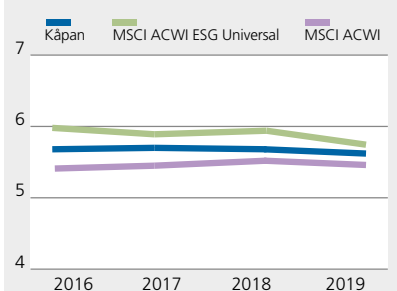
Utveckling ESG betyg

Totalt ESG betyg

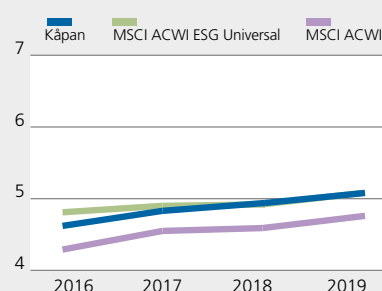


MSCI är en av världens ledande indexleverantörer och arbetar med analys och utvärdering av miljö- och hållbarhetsbedömningar på bolagsnivå. Avtalet med MSCI ger föreningen tillgång till den samlade hållbarhetsbedömning som MSCI har genomfört. MSCI:s analyser täcker idag drygt 8 300 bolag på aktiesidan där man baserat på sektor gör en bedömning och rankning av olika hållbarhets- och ESG-kriterier (Environmental, Social, Governance).

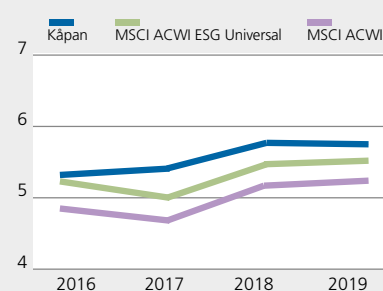
E – miljö



S – sociala förhållanden



G – bolagsstyrning



Källa: MSCI ESG research, ESG Portfolio Analytics

Hållbarhetsprocess för onoterade innehav och externa fonder

Förutom investeringar i noterade aktieinnehav och obligationer har vi investeringar i onoterade aktieinnehav i olika typer av riskkapitalfonder och globala räntefonder. Inom fastigheter investerar vi i onoterade bolag i kommersiella fastigheter, skog och mark samt infrastruktur via olika fonder. Våra interna förvaltare har nära och regelbunden kontakt med förvaltarna av dessa innehav och fonder och fokus på hållbarhet är numera en del i investeringsprocessen för dessa investeringar. För att i möjligaste mån säkerställa efterlevnad av grundläggande hållbarhetskriterier även inom dessa onoterade innehav hanteras hållbarhetsfrågorna bl a utifrån ett frågeformulär som syftar till att kartlägga fondernas hållbarhetsprocess (hållbarhetsgrad, -arbete och fokus). Vi ser gärna att hållbarhet är en central del i bolagets strategi och att det finns ett långsiktigt förhållningssätt i dessa frågor. Vi följer löpande upp vad fonden har på agendan för att förbättra och utveckla arbetet och ansvaret kring hållbarhetsfrågor.

Påverkansarbete och ägarengagemang

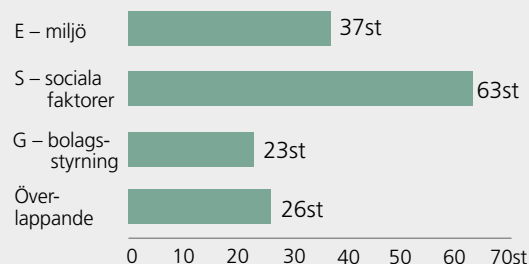
Syftet med Kåpan Pensioners arbete som investerare är att leverera en långsiktig stabil och god avkastning åt medlemmarna, inom ramen för gjorda försäkringsåtaganden. Kapitalförvaltningen investerar i en mängd olika verksamheter för att vara diversifierad och därmed minska risken i investeringen. Den stora spridningen av investeringarna innebär att föreningen i regel är en liten investerare i varje enskild verksamhet. Vårt påverkansarbete och ägarengagemang varierar beroende på investering och storlek och arbetet omfattar påverkan genom dialog, röstning på årsstämmor, medverkan i valberedningar, styrelseuppdrag samt aktivt arbete i rådgivande kommittéer.

Påverkansarbete

Vårt påverkansarbete sker främst genom påverkansdialoger med företag och förvaltare. Påverkansdialoger är en viktig del i vårt ägarengagemang och huvudparten av våra dialoger är reaktiva dialoger som oftast initieras av misstanke om eller bekräftade kränkningar av internationella normer och konventioner. Vi samarbetar med ISS ESG för att bedriva dessa dialoger i noterade bolag och syftet är att säkerställa att bolagen åtgärdar bristerna och vidtar åtgärder för att liknande incidenter inte händer igen. Under 2019 har ISS ESG fört påverkansdialoger med 149 bolag och av dessa har vi investerat i 66 av bolagen. I vissa fall för vi själva påverkansdialoger och under året har vi bland annat fört dialog med två nordiska banker.

Kåpan Pensioners påverkansarbete 2019 via ISS ESG

Dialoger förda med 149 bolag, fördelade på:



Källa: ISS ESG.

Vi samarbetar sedan flera år tillbaka med State Street Global Advisors (SSGA) som förvaltar några av våra fonder. SSGA är stora inom bland annat indexförvaltning och har ett stort aktieägarengagemang i sin förvaltning. I en indexförvaltning går det inte att på samma sätt som i en aktiv förvaltning sälja av en enskild aktie så SSGA utför ett omfattande påverkansarbete genom dialoger med företagen rörande frågor som är väsentliga för företagets förmåga att generera långsiktigt värde, där frågor gällande bolagsstyrning, miljö och socialt ansvar är av stor vikt.

Exempel på vårt påverkansarbete under året:

- Våra förvaltare inom alternativa investeringar har uppmuntrat en fond som investerar hållbart att upprätta en hållbarhetspolicy.
- Swedbank, vi har fört samtal med representanter från banken om åtgärder och eventuella följder för banken med anledning av penningtvättanklagelserna kopplade till bankens baltiska verksamhet. Vår uppfattning är att banken vidtagit åtgärder men vi följer fortsatt utvecklingen för att säkerställa att banken fortsätter arbetet med att återupprätta förtroendet.
- I samarbete med ISS ESG har vi fört 149 påverkansdialoger varav några exempel:
 - Facebook, dialog har förts för att säkerställa att bolaget stärker processer, policyer och intern kontroll för att korrekt hantera data-säkerhet och kundsäkerhet.
 - Amazon, säkerställa att åtgärder vidtas för att förbättra arbetsvillkoren för de anställda samt att de fackliga rättigheterna inte undergrävs.

I våra onoterade innehav som främst består av olika fonder har våra interna förvaltare regelbunden kontakt med förvaltare av dessa externa fonder. Om det framkommer att det skett något negativt ur ett hållbarhetsperspektiv i något bolag eller att fonden investerat i ett bolag som inte är i linje med våra hållbarhetskriterier för vi dialog med förvaltare om dessa innehav.

Ägarengagemang

Att vara en aktiv ägare och rösta på årsstämmor och vara med i valberedningar är också ett viktigt sätt för oss som investerare att påverka företag i en hållbar riktning. Hittills har föreningens begränsade ägarandelar och kravet på en effektiv förvaltning inneburit att vi inte aktivt deltagit på årsstämmor främst avseende börsnoterade publika företag. Vårt aktiva ägande i noterade bolag ökade betydligt under 2018 när vi la om vår förvaltning av globala aktier och

Med start i år kommer vi att delta på årsstämmor för samtliga svenska noterade bolag

Den av styrelsen beslutade ägarpolicyn anger att Kåpan Pensioner avser att utöva sitt ägarinflytande i noterade bolag på följande sätt:

- att medarbetare alltid deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 1 procent av rösterna av bolaget och där utöva den rösträtt som hör till föreningens aktier,
- att medarbetare eller ombud alltid deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 0,1 procent av rösterna av bolaget och där utövar den rösträtt som hör till föreningens aktier,
- att noggrant förbereda och förankra föreningens ställningstagande på stämman,
- att delta i valberedningens arbete i de bolag där föreningen är bland de större ägarna.

Uppdrag inom föreningen 2019

Aktiv påverkan

Dialoger

Riktade dialoger
2

Dialoger med andra investerare
149

Ägarstyrning

Valberedningar
2²⁾

Styrelseuppdrag
4¹⁾

Röstning vid stämmor
9³⁾

Rådgivande kommittéer
11

¹⁾ Inget börsnoterat bolag.

²⁾ Varav ett börsnoterat bolag.

³⁾ Varav fem börsnoterade bolag.

även om vi fortsatt har en begränsad ägarandel i respektive bolag är det av ökad vikt att vi utövar vårt aktieägaransvar. Vi har därför uppdaterat vår ägarpolicy till att omfatta ett aktivt aktieägarengagemang. Med start i år kommer vi att delta på årsstämmor för samtliga svenska noterade bolag, själva eller vi ombud, beroende på vår ägarandel och hur angeläget vi anser att det är att vara med och påverka ett visst bolag. För de globalt noterade aktierna kommer vi via ombud att delta på årsstämmorna i de 100 största innehaven.

I vissa av våra 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.

Under 2019 deltog föreningen i en årsstämma i ett bolag där vi är stor ägare och där vårt innehav överstiger mer än en procent av rösterna. Därutöver deltog vi i åtta årsstämmor i bolag vi ansåg det extra angeläget att vara med och utöva vår rösträtt.

Föreningen deltog i två valberedningar, fyra styrelser samt i elva rådgivande kommittéer.



Exkludering av bolag

Den övergripande inriktningen är att inte göra investeringar i företag som kränker internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption och vi investerar inte heller i bolag som är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen. Vad gäller noterade aktier och räntebärande tillgångar screenar vi regelbundet våra innehav och två gånger per år gör vi med hjälp av ISS ESG en fördjupad genomlysning av innehaven utifrån ovan nämnda kriterier. Om ett bolag inte uppfyller eller misstänks bryta mot våra hållbarhetskriterier för vi dialog med bolaget i samarbete med ISS ESG eller förvaltaren om bolaget ingår i en fond. Om bolaget inte kan presentera en åtgärdsplan för att komma till rätta med problemen eller om dialogen inte ger resultat väljer vi att sälja innehavet.

De olika analysföretagen gör olika bedömningar av företagens efterlevnad av internationella normer och vi har i några fall fört dialoger med fondförvaltare kring bolag som i vår screening fått anmärkningar eller blivit underkända enligt våra hållbarhetskriterier men som ett annat analysföretag har godkänt. Dessa investeringar har vi regelbundet följt upp med fondförvaltarna och vi diskuterar dessa innehav i vår hållbarhetskommitté. Under 2019 har vi haft ett antal bolag uppe till diskussion. Vi har valt att behålla fonderna då dialogen med förvaltarna visat på att bolagen vidtar åtgärder i rätt riktning. Vi har dock några förvaltare under bevakning och en förvaltare avyttrades mot bakgrund av bland annat etiska aspekter.

I slutet av 2018 övergick vi till att aktivt förvalta en stor del av vårt globala aktiemandat. För basportföljen som består av cirka 300 företag och utgör 44 procent av våra totala aktieplaceringar exkluderar vi utöver ovan nämnda kriterier även bolag enligt följande kriterier:



Förbränningskol

- Utvinning av förbränningskol
- Elproduktion från förbränningskol över 20 procent av omsättning



Kärnvapen

- Produktion av kärnvapen inom icke-spridningsavtalet d v s FNs konvention om kärnvapenförbud (juli 2017).



Tobak

- Produktion av tobak
- Distribution av tobak över 5 procent av omsättning



Parisavtalet

- Bolag som bryter mot Parisavtalet där vi utgått från ISS ESGs analys vilket innebär bolag med ESG-betyg 8 och högre (se sidan 6 för ISS ESGs betygsmodell).

Analys av investeringarnas klimatpåverkan

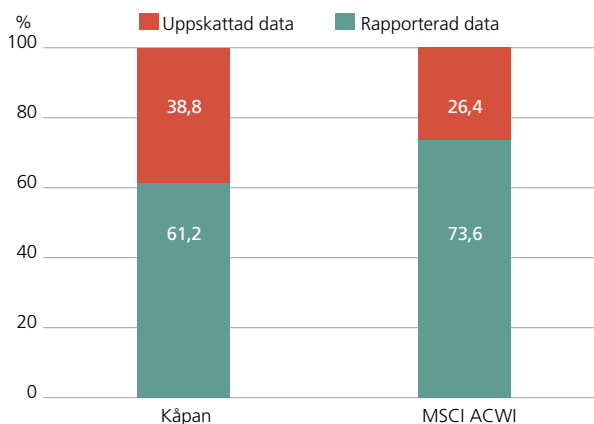
Inriktning för Kåpan Pensioner är att de samlade investeringarna över tid ska vara klimatneutrala. Föreningen har som ett led i detta arbete sedan tio år tillbaka investerat löpande i skogsbruk och mark och har i dagsläget ett betydande innehav med en bedömd positiv klimatpåverkan vilket kompenserar för de innehav som kan bedömas vara mindre positiva ur ett klimatperspektiv.

Vi mäter koldioxidavtrycket på våra noterade aktier vilket motsvarar 92 procent av totala aktieportföljen. Koldioxidavtrycket är ett sätt att uttrycka hur stora direktutsläpp av växthusgaser som bolagen vi har investerat i orsakar. Analysen av våra aktieinvesteringars koldioxidpåverkan görs av MSCI.

Vi har sedan några år tillbaka följt rekommendationen från Svensk Försäkring (Mått 1) vid mätning av koldioxidavtrycket och i år har vi valt att kompletterat mätningen med Fondbolagens Förenings rekommendation (Mått 2). Båda måtten mäter koldioxidavtryck i förhållande till portföljförretagens intäkter och omfattar utsläpp scope 1 och 2 enligt GHG protokollet.

Det finns dock begränsningar i informationens användbarhet, bland annat visar koldioxidavtrycket en historisk ögonblicksbild av hur utsläppen från bolagen vi investerat i ser ut vid en viss tidpunkt och värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

Bidrag till totalt koldioxidavtryck fördelat på källa



Källa: MSCI ESG research, Carbon Portfolio Analytics

Det är också viktigt att beakta att koldioxidavtrycket inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan bland annat eftersom:

- Endast vissa utsläpp inkluderas. Indirekta utsläpp från leverantörer omfattas inte alltid av beräkningarna och inte heller de vanligtvis omfattande utsläpp som kan följa på användningen av ett företags produkter.
- Utsläppsdata från bolag sannolikt inte är fullständig.
- Endast vissa tillgångsslag mäts.
- Besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster inte räknas in.
- Information om fossila reserver inte ingår.
- Måttet inte säger något om hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle.

Det innebär att redovisningen i många delar måste kompletteras med olika antaganden eller uppskattningar eftersom den inte är enhetlig.

Mätmetod för mått 1 och 2

- Beräkningarna bör göras med hjälp av data om utsläpp av växthusgaser som uppfyller en globalt vedertagen modell såsom GHG protokollet.
- Data ska omfatta scope 1 (företagens direkta utsläpp) och scope 2 (företagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).
- Utsläppen bör uttryckas i termer av koldioxidekvivalenter (CO₂e).

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.

Mått 1

Det redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidintensitet i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxid-effektiva bolagen i aktieportföljen är, där resultatet sedan viktas med vår ägarandel i bolaget.

Mått 1 visade per 31 december 2019 33,4 procent lägre koldioxidintensitet än för vårt jämförelseindex MSCI ACWI vid samma tidpunkt. Jämfört med föregående år har både index och vår portfölj något högre koldioxidintensitet. Vår portfölj har drygt 3 procent högre koldioxidintensitet vid årets mätning mått i dollar.

Mått i kronor var portföljens koldioxidintensitet per 31 december 2019 16,3 ton CO₂-ekvivalenter per en miljon kronor i intäkter (nettoomsättning), vilket är oförändrat jämfört med föregående år. Kronan försvagades mot dollarn under 2019 med cirka fyra procent, vilket bidrar till oförändrat resultat mått i kronor.

Mått 2

Det finns olika sätt att redovisa koldioxidavtryck och under 2019 tog Fondbolagens Förening fram en standard för beräkning av koldioxidavtryck för att anpassa den till de förändringar som skett under de senaste åren. Bland dessa är att EU:s Non-Financial Reporting Directive används i den svenska årsredovisningslagen, att flera nya investerarledda klimatinitiativ lanserats och att EU har presenterat sina planer för en hållbar finansmarknad. Dessutom har Task Force for Climate-related Financial Disclosure (TCFD) presenterat rekommendationer för klimatrelaterade finansiella upplysningar och initiativets ramverk har på kort tid blivit det som flertalet klimatinitiativ, rapporteringsramverk och EU-kommissionen börjat använda. I detta mått är rekommendationen att ett intensitetsmått användas som visar portföljens exponering (inte ägarandel som i mått 1) mot koldioxidintensiva företag. Koldioxidintensitet mäts som ett portföljbolags koldioxidekvivalenter i förhållande till portföljbolagets intäkter därefter beräknas koldioxidintensitet som det vägda genomsnittet av koldioxidintensiteten hos respektive portföljbolag i portföljen.

Mått 2 visade per 31 december 2019 38,2 procent lägre viktad genomsnittlig koldioxidintensitet än vårt jämförelseindex MSCI ACWI vid samma tidpunkt. Jämfört med föregående år har vår portfölj 12,9 procent lägre viktad genomsnittlig koldioxidintensitet mått i dollar.

Mått i kronor var portföljens viktade genomsnittliga koldioxidintensitet per 31 december 2019 12,2 ton CO₂-ekvivalenter per en miljon kronor i intäkter (nettoomsättning), vilket är en förbättring med 16,7 procent jämfört med föregående år. Kronan försvagades mot dollarn under 2019 med cirka fyra procent, vilket bidrar till den högre förändringen mått i kronor.

Enkelt uttryckt innebär det att vi med mått 1 beräknar hur mycket vi äger av bolaget och tar det i relation till utsläppen medan mått 2 beräknar hur stor vikt i portföljen bolaget har. Det vill säga om vi äger en stor del av ett bolag som släpper ut mycket får vi hög intensitet i mått 1 men med exakt samma ägarandel i bolaget men där innehavet har en liten vikt i den totala portföljen ger mått 2 en lägre intensitet.

Klimatrisker

Att arbeta med hållbarhetsfrågor inom investeringsverksamheten handlar inte bara om att analysera en investerings miljöpåverkan. Det har under de senaste åren blivit allt mer tydligt att klimatrelaterade risker kommer att leda till ökade finansiella konsekvenser för omvärlden och i våra investeringar. Dessa klimatrisker påverka våra beslut och är något vi måste ta hänsyn till i våra investeringar för att uppnå vårt syfte att leverera en trygg och hållbar avkastning för våra medlemmar.

Detta och det faktum att det kommit nya rekommendationer och att vi från 2021 kommer att lyda under nya regelverk gör att vi under 2019 inom ramen för Kåpan Pensioners egen risk och solvensanalys (ERSA) har påbörjat ett arbete för att kunna göra en uppskattning av klimatriskerna i våra investeringar.

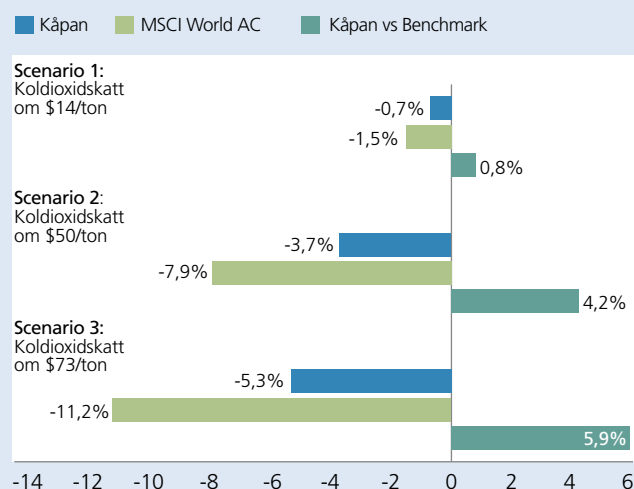
Man brukar dela upp den finansiella påverkan från klimatrisker i två kategorier

- **Omställningsrisk** – risk för lägre marknadsvärde i investeringarna som kan bero på miljölagstiftning, ny teknologi som ersätter produkter eller att konsumenterna gör mer miljömedvetna val.
- **Fysisk risk** – risk för lägre marknadsvärde på grund av skador på egendom eller verksamheter som beror på klimatrelaterade händelser till exempel översvämningar, brand eller brist på vatten.

Våra investeringar påverkas av båda dessa kategorier men vi har i detta första steg begränsat uppskattningen av våra klimatrisker till omställningsrisk och där begränsat beräkningarna till att omfatta våra aktieinvesteringar utifrån diverse scenarior. Vi har tagit hjälp av SEB för beräkningarna.

I beräkningarna ligger fokus på att kvantifiera potentiella klimatrisker i föreningens investeringar. Ett exempel vi använt vid uppskattning av omställningsrisk är en scenarioanalys där vi utgått från hur en koldioxidskatt skulle påverka avkastningen.

Uppskattad effekt på avkastningen vid olika nivåer av koldioxidskatt



Källa: SEB ALM-analys.

Vår aktieportfölj klarar sig bättre än aktieindexet så till vida att det blir en lägre påverkan på avkastningen i samtliga tre scenarier. Detta beror på att vårt aktieinnehav har ett lägre koldioxidavtryck än valt aktieindex, vilket bland annat beror på ett aktivt hållbarhetsbeslut att i omläggningen till vår globala basportfölj valde att inte investera i bolag med utvinning av förbränningskol samt bolag med elproduktion från förbränningskol motsvarande mer än 20 procent av omsättningen.

Exempel på vårt hållbarhetsarbete 2019

Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vi vill att våra medlemmar och andra intressenter lätt ska kunna följa och uppdatera sig på det arbete vi gör inom hållbarhet. På [kapan.se](https://www.kapan.se), publicerar vi löpande de åtgärder som vi, våra samarbetspartners eller våra förvaltare gör med syfte att förbättra vårt hållbarhetsarbete. I detta avsnitt tar vi upp ett par av de aktiviteter som skett under året.



Stenvalvets äldreboende i Farsta Strand.

Hållbar fastighetsutveckling

Vår största aktiva investering inom fastigheter är i **Stenvalvet** som är ett svenskt bolag inom ägande, förvaltning och utveckling av samhällsfastigheter. Stenvalvet har nyligen slutfört bygget av ett vård- och omsorgsboende åt Ersta Diakoni i Farsta Strand. Omsorgsboendet byggs ovanpå en Coop-butik och Farsta Strands tunnelbanestation. Byggnaden byggs i trä vilket bidrar med mindre klimatpåverkan och vilket tillför arkitektoniska värden till platsen. Byggnaden är projekterad för att klara kraven enligt Miljöbyggnad nivå silver. Stenvalvet har dock valt att inte certifiera byggnaden då den befintliga Coop-butiken sätter vissa gränser för vad som är miljömässigt möjligt att göra med byggnaden. Förutom att huset är byggt i trä så bidrar det också till minskad klimatpåverkan vad gäller transporter. Fastigheten ligger bra placerat vad gäller tillgång till kollektivtrafik – direkt i anslutning till tunnelbanan och nära

pendeltågstationen. Detta ger förutsättningar för att såväl anställda som besökare enkelt ska kunna ta sig dit med kollektiva medel. Det attraktiva läget och den höga kvalitén på huset bidrog till att många vårdgivare var intresserade av att hyra in sig med sin verksamhet. Stenvalvet valde Ersta Diakoni på grund av deras värdegrund och omfattande sociala verksamhet.

En annan av våra större aktiva investeringar inom fastigheter är **Sveafastigheter Hemvist**. De har under senaste åren fått flera utmärkelser och nomineringar för sina hållbara bostäder. Under 2019 tillträdde vår investering Sveafastigheter Hemvist de färdigställda hyresbostadsprojekten Tryffelvägen i Norby Uppsala samt etapp 1 av Älvdansen i Enköping. Båda projekten är byggda i enlighet med definitionen Miljöbyggnad Silver med högt fokus på både social- och miljörelaterad hållbarhet. Fasaderna är



Sveafastigheter – trygghetsboende Hydran i Västerås.

byggda för att möta naturen med delar av trä och taken är delvis sedumbelagda. Gårdarna är utformade för att inbjuda till gemenskap med sällskapsytor som har fokus på grönska och natur.

Sveafastigheters andra plusenergihus trygghetsboendet Hydran byggs för fullt i Västerås. Detta är Sveriges första trygghetsboende som plusenergihus enligt ny definition,

där uppvärmning sker med fjärrvärme istället för bergvärme. Trygghetsboendet, där minst en person i hushållet måste vara över 65 år, utformas med god arkitektur och hållbarhet i fokus. Husen har träfasad och taken täcks med solpaneler. Boendet utformas med en promenadvänlig naturgård med egna planteringar och parkmiljö att vistas i.

Hållbar räntefond

Vi har investerat drygt 260 miljoner kronor i M&G Global High Yield ESG Bond Fund. Fonden investerar minst 80 procent av sina tillgångar i globala högavkastande obligationer med syfte att uppnå en diversifierad portfölj vad gäller emittenter, geografi och sektorer. Fonden har ett högt ESG-fokus där alla tre hållbarhetsfaktorer (miljö, socialt ansvarstagande samt bolagsstyrning) är integrerade i investeringsprocessen genom en trestegsfiltrering. Första filtreringen utesluter bolag som bryter mot principerna i FN:s Global Compact. Den andra filtreringen utesluter bolag som får sina intäkter från specifika sektorer: tobak, alkohol, vuxen underhållning, spel, förbränningskol, försvar och vapen. Den tredje filtreringen exkluderar bolag med låga ESG-betyg tillhandhållna från MSCI inom respektive sektor.



Gröna obligationer – en fördubbling

Inom den svenska ränteförvaltningen har vi under året fortsatt att ökat investeringarna i gröna obligationer och vi har mer än fördubblat våra innehav från ett marknadsvärde på 800 miljoner kronor till cirka 1 800 miljoner kronor. I dagsläget utgör de gröna obligationerna drygt fyra procent av det totala marknadsvärdet i portföljen svenska räntebärande placeringar. Ökningen av investeringar i gröna obligationer har skett i Fabège, Klövern, Stora Enso, Willhem samt i Sveaskog.

vi har mer än
fördubblat våra
innehav
i gröna
obligationer



GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) är ett internationellt benchmark som varje år mäter och utvärderar hållbarhetsarbete inom fastighetssektorn ur ett investerarperspektiv. I rankingen utvärderas hållbarhetsarbetet ur tre perspektiv: miljöfrågor, sociala frågor och styrning.

Fabège erhöll i september 2019 en topplacering i GRESBs (Global Real Estate Sustainability Benchmark) utvärdering och rankas nu högst i kategorin kontor i norra Europa. Utvärderingen omfattar ett brett spektrum såsom miljöaspekter, social hållbarhet, styrning och uppföljning. Fabège har under det senaste året stärkt sin position genom förbättringar bland annat avseende riskhantering, miljöcertifierade fastigheter och minskad klimatbelastning.

En av våra globala aktieförvaltare certifieras

Inom globala aktier har vi sedan många år tillbaka investerat i två av Montanaro Asset Managements fonder. Under 2019 certifierade B Lab Montanaro Asset Management till B-företag (B Corporation).

Certifierade B-företag är företag som arbetar för minskad ojämlikhet, lägre fattigdomsnivåer, en hälsosammare miljö, starkare samhällen och skapandet av mer högkvalitativa jobb. Vinst och syfte balanseras för att bygga en inkluderande och hållbar ekonomi.

Charles Montanaro, ordförande för Montanaro Asset Managements sa: "Detta är en viktig milstolpe i Montanaros historia. Genom aktivt ägande och engagemang engagerar vi oss för att uppmuntra mindre företag runt om i världen att omfamna hållbarhetsrevolutionen."

Det finns för närvarande 199 certifierade B Corps i Storbritannien och över 2 800 över hela världen.



Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten

Den metod föreningen har valt, att kombinera ett både positivt och negativt urval, uppnår målsättningen om en god etisk nivå på investeringarna med utgångspunkt i av statsmakterna fattade beslut och organisationens resurser.

Metoden stimulerar en process som innebär kontinuerlig förbättring och som kan upprätthållas inom ramen för den övergripande målsättningen om en god avkastning, till en låg kostnad för investeringsverksamheten som helhet.

FÖR DJUPNING

Internationella principer och konventioner

Grunden för Kåpan Pensioners förvaltning utgörs av placeringspolicyn som reglerar de etiska ramarna för kapitalförvaltningen och utgår från etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället.

Vägledande för förvaltningen är principerna i de internationella konventionerna. Dessa principer har under senare år fått en större betydelse allt eftersom fokus på hållbarhet har ökat i hela samhället och även bland finansmarknadens aktörer.

FN har varit ledande i många av de grundläggande principer som tagits fram som utgångspunkt för företag och samhällsaktörer. 1999 bildades FN:s Global Compact för företag. Idag är över 13 000 bolag medlemmar i FN:s Global Compact. En motsvarande intresseförening på initiativ av

FN bildades 2005 för finansmarknadens aktörer, kallat UNPRI, vilket står för FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Idag är över 2 300 finansiella aktörer från över 50 länder anslutna till UNPRI.

Ett ökat fokus på hållbarhet har också aktualiserats i och med att FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling antogs av världens ledare 2015, Agenda 2030. De övergripande målen är att avskaffa extrem fattigdom, att minska ojämlikheter och orättvisor i världen och att lösa klimatkrisen.

FN:s Global Compact:

Innefattar principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktad mot företag. Tio stycken principer har tagits fram baserat på FNs deklaration om mänskliga rättigheter, ILOs grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FNs konvention om korruption.

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI):

Sex stycken principer för att främja ansvarsfulla investeringar. Syftar till att öka bolags och aktörers ansvarsfulla agerande inom etik- och miljö.

Global Compacts 10 principer

Mänskliga rättigheter

1. Stödja och respektera internationella mänskliga rättigheter inom sfären för företagens inflytande.
2. Försäkra att deras egna företag inte är inblandade i kränkningar av mänskliga rättigheter.

Arbetsrätt

3. Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar.
4. Eliminera alla former av tvångsarbete.
5. Avskaffa barnarbete.
6. Avskaffa diskriminering vad gäller rekrytering och arbetsuppgifter.

Miljö

7. Stödja förebyggande åtgärder för att motverka miljöproblem.
8. Ta initiativ för att stärka ett större miljömedvetande.
9. Uppmuntra utvecklandet av miljövänlig teknik.

Motverka korruption

10. Företag ska arbeta mot alla former av korruption, inklusive utpressning och mutor.

PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar

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

FN:s globala mål för hållbar utveckling – Agenda 2030

FN:s medlemsländer har genom Agenda 2030 förbundit sig till 17 globala mål för att:

1. avskaffa extrem fattigdom
2. minska ojämlikheter
3. lösa klimatkrisen
4. främja fred och rättvisa

De 17 globala målen med 169 delmål är den mest ambitiösa agendan för hållbar utveckling som antagits och innebär en tydlig förväntan att stater, offentlig sektor och näringslivet ska bidra till lösningar för på de gemensamma utmaningarna.

OECD:s riktlinjer för multinationella företag:

Gemensamma rekommendationer till företag från 40 regeringar. Rekommendationerna är delvis överlappande med FNs Global Compact, men inkluderar även aspekter på hur företagen bör hantera informationsgivning, konsumentintressen, vetenskap och teknik, konkurrens och beskattning.

Oslo- och Ottawakonventionen:

Totalförbjuder användning, lagring, produktion, och överföring av antipersonella minor (truppminor). Den innehåller också bestämmelser om förstöring av truppminor, minröjning och bistånd till minornas offer.

FN:s globala mål



Kontroversiella vapen:

- **Klustervapen** – Konventionen mot klustervapen (CCM) förbjuder användning, tillverkning, lagring och överföring av klustervapen.
- **Kemvapen** – Kemvapenkonventionen (CWC) innebär förbud mot utveckling, tillverkning, lagring och användning av kemiska vapen.
- **Biologiska vapen** – Konventionen om förbud mot toxiska och biologiska vapen (BTWC) syftar till att hindra utveckling, tillverkning och lagring av biologiska vapen.

Ytterligare konventioner som Sverige ställer sig bakom inkluderar kontroversiella vapen.



Hållbarhet – Försäkring

Hållbar traditionell försäkring

För Kåpan Pensioner är ansvarstagandet gentemot medlemmarna en del i hållbarhetsarbetet. Det gäller både de olika försäkringarna vi erbjuder, garantier och räntor samt överskott och generationssparande. Vi är ett förvalt alternativ och är därför extra måna om att garantera trygghet och säkerhet till våra medlemmar som inte själva har gjort ett aktivt val.

Kåpan Pensioner verkar enbart på det statliga avtalsområdet och erbjuder inga försäkringar på andra avtalsområden. Föreningen erbjuder inte heller några fondförsäkringar. Den strategiska inriktningen innebär att marknadsföringsinsatser och särskilda resurser för att bygga värde i ett varumärke kan begränsas. Ur ett hållbarhetsperspektiv innebär det att reklamutskick och olika former av kampanjer kan undvikas vilket bland annat leder till en minskad miljöpåverkan och att föreningen kan hålla en låg kostnadsnivå. Föreningen minimerar även resursbelastningen genom att avstå från att samarbeta med olika former av försäkringsmäklare för att distribuera sina försäkringar. Föreningen betalar således inte några provisioner eller andra former av försäljningsstimulerande ersättningar till externa aktörer.

Statens tjänstepensionsverk (SPV) i Sundsvall anlitas för att administrera delar av den försäkringsadministrativa verksamheten. I uppdraget ligger att förvalta föreningens försäkringsadministrativa system, göra premieinbetalningskontroll, distribuera års- och pensionsbesked, upprätthålla en väl fungerande kundtjänst och ombesörja pensionsutbetalningar. Föreningen står dock inför det faktum att framförallt tillkommande regelverk kräver uppdateringar och föränd-

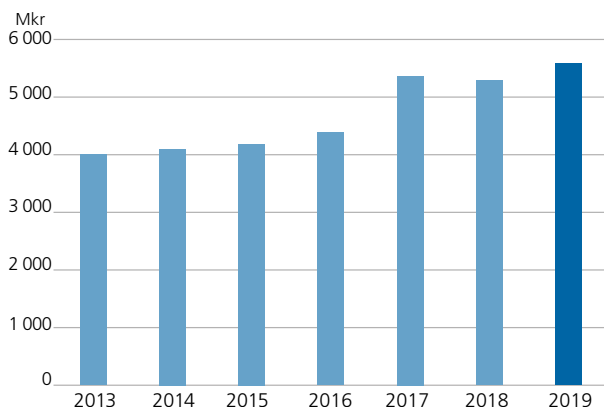
ringar i verksamheten. Styrelsen har under året därför mot den bakgrunden beslutat att omorganisera försäkringsadministrationen genom att bygga upp en egen lednings- och beställarorganisation och teckna ett nytt omförhandlat avtal med SPV rörande olika delar av den försäkringsadministrativa verksamheten. Målbilden är att kunna möta kraven i den regelverksstruktur som föreningen kommer att behöva följa som omvandlad till tjänstepensionsförening från den 1 januari 2021.

Trygg försäkring

Kåpan Pensioners 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 Pensioner. Under året inbetalades totalt 5 585 miljoner kronor i premier.

Under året inbetalades
totalt 5 585 miljoner kronor
i premier.

Inbetalda premier



Kåpan Pensioners 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 Pensioner 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 och andelen har stigit de senaste åren. Ett ansvar vilar därför på Kåpan Pensioner 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. De åtaganden som ligger i försäkringarna är:

- skydd av inbetalt kapital genom en garanterad ränta på premieinbetalningarna,
- skydd mot höga avgifter genom en angiven högsta kostnad tills pensionen är utbetald,
- skydd under lång tid genom ett åtagande att betala pensionen livet ut.

En hög nivå på de olika delarna i åtagandet innebär lägre möjligheter till risktagande. Det gäller för föreningen att hitta en balans och att löpande anpassa verksamheten till förändringar i omvärlden för att kunna uppfylla gjorda åtaganden på ett långsiktigt hållbart sätt.

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. Det inbetalade kapitalet är med andra ord försäkrat mot att minska i storlek.

Den ränta föreningen garanterat har över tid förändrats och anpassats till utvecklingen på kapitalmarknaden. I takt med att marknadsräntorna har sjunkit har också den garanterade räntan gått ner. 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 2019/20 uppgick till knappt 60 miljarder kronor vilket ställs i relation till föreningens totala tillgångar på drygt 105 miljarder kronor. Föreningens solvensgrad var 175 procent vid årsskiftet, vilket med mycket god marginal överstiger den lagstiftade nivån om 104 procent.

Föreningen har en
mycket god solvensgrad
175%

Det bör dock noteras att Finansinspektionen ändrat beräkningsmetod ett antal gånger de senaste åren, vilket påverkar värdet på utestående åtaganden. Det finns även begränsningar i den svenska obligationsmarknaden som innebär svårigheter att vid behov på ett hållbart sätt säkerställa utestående åtaganden med matchande investeringar.

Låga avgifter

På samma sätt som föreningen garanterar kapitalet på insatta premier ingår ett skydd mot höga avgifter. I stadgarna anges att kostnaderna för att administrera försäkringen inte får överstiga 0,2 procent av kapitalet per år.

Avgifter traditionell försäkring för statligt anställda

Försäkringsgivare	Fast avgift per år i kronor	Rörlig kostnad i procent på kapitalet
Kåpan Pensioner	6	0,11
Alecta	75	0,20
AMF	75	0,18

Källa: Valcentralen.se.

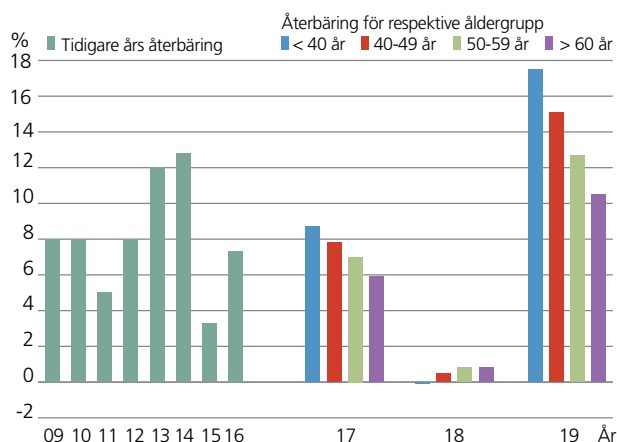
De administrativa kostnaderna har minskat över tid och de uppgick under år 2019 till 0,06 procent av försäkringskapitalet.

Föreningen strävar mot att fortsätta sänka kostnadsnivån och därmed kunna lämna en högre utbetald pension. Den fasta avgiften per försäkring är 6 kronor. Den rörliga administrativa avgiften var under 2019 0,06 procent av pensionskapitalet. Kostnaden för kapitalförvaltningen uppgick till 0,05 procent av pensionskapitalet. Sammantaget ligger de kostnader som föreningen belastar medlemmarnas försäkringar med på en betydligt lägre nivå än övriga aktörer på det statliga avtalsområdet anmälda till Valcentralen.

Rättvis fördelning av kapital och kostnader.

Kåpan Pensioner 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 belastas verksamheten med. För att säkerställa att principerna efter-

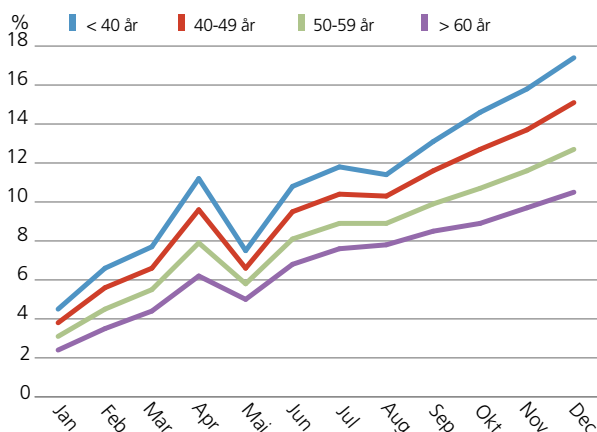
Återbäringsränta per år



levs lämnar ansvarig aktuarie varje år en försäkringsteknisk utredning till styrelsen och Finansinspektionen.

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

Månadsvis återbäringsränta 2019



Generationssparande för rättvis fördelning

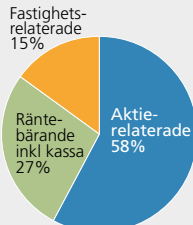
Rättvisa mellan medlemmarna förbättras ytterligare i och med att föreningen tillämpar ett så kallat generationssparande. Det innebär att vi delar upp medlemmarna i fyra olika generationsgrupper där den yngsta gruppen har en större andel riskfyllda tillgångar i sin tillgångsportfolio. Andelen aktier minskar successivt när man blir äldre. De fyra olika grupperna har således olika mycket riskfyllda tillgångar och därmed också olika återbäringsräntor.

Åtagande att betala pension livet ut

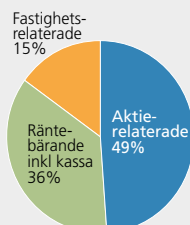
Pensionsavtalet PA 16, som gäller från 1 januari 2016 och främst för personer födda 1988 eller senare, har den dominerande delen av premierna i sitt grundutförande en

Fördelning av investeringar för respektive åldersgrupp i de tre olika tillgångsslagen

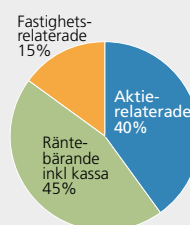
Under 40 år



40 – 49 år



50 – 59 år



Över 60 år



livsvarig utbetalning. I tidigare pensionsavtal gick en stor del av premierna till en försäkring med temporär utbetalning i sitt grundutförande (Kåpan Tjänste). Innan pensionen börjar betalas ut kan medlemmarna välja önskad utbetalningsperiod, detta gäller för föreningens samtliga försäkringar. I medlemmarnas försäkring ingår också en livslängdsgaranti kopplad till varje inbetalning, på samma sätt som den garanterade räntan. Livslängdsgarantin innebär att även om framtida antaganden om förväntad livslängd förändras, kommer de antaganden som är garanterade vid inbetalningen inte att försämrats.

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 (3–10 procent) 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.

Inom ramen för de statliga kollektivavtalen finns ett relativt gott skydd för efterlevande på andra sätt än genom återbetalningsskydd. En premiebaserad pensionsförsäkring har sitt högsta kapitalbelopp när pensionen börjar betalas ut. Det försäkringsskydd ett återbetalningsval innebär är relativt begränsat för yngre medlemmar vilket innebär att en

separat livförsäkring normalt är ett bättre val om det skydd som finns i kollektivavtalet behöver förstärkas.

Medlemmars integritet

Kåpan Pensioner har ansvaret för känsliga personuppgifter och annan medlemsinformation. Därför är det centralt att dessa personuppgifter skyddas med största möjliga säkerhet. Informationen finns främst lagrad hos Statens tjänstepensionsverk som administrerar försäkringarna. De arbetar bland annat med utbildning av medarbetarna för att säkerställa kompetens kring dataskyddsförordningen, GDPR *) (The General Data Protection Regulation), rörande integritetsskydd, datasäkerhet, datalagring och sekretess. Kåpan Pensioner och Statens tjänstepensionsverk har dataskyddsombud; en kontaktperson gentemot myndigheterna som bland annat ansvarar för att hjälpa verksamheten att tolka och tillämpa aktuella regler om personuppgiftshantering.

Tjänstepensionsförbundet

Kåpan Pensioner är medlem i Tjänstepensionsförbundet och medverkar även som expert när regler för pensionsystemet 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.

*) 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.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i försäkringsverksamheten

Kåpan Pensioner bedriver sin verksamhet för att ge medlemmarna en långsiktigt hållbar pensionsförsäkring. Föreningen agerar med utgångspunkt i vad som är bästa möjliga för samtliga medlemmar som en helhet inom ramen för ett balanserat risktagande och en effektiv verksamhet. De åtaganden som föreningen gör genom att ställa ut försäkringar till medlemmarna hanteras med utgångspunkt i grundläggande försäkringsmässiga principer. Utestående åtaganden bedöms långsiktigt kunna mötas genom en rättvis fördelning och aktsamma buffertar i gjorda antaganden. Målsättningen är att fortsätta bedriva verksamheten på ett balanserat och hållbart sätt till lägsta möjliga kostnad.

Återbetalningsskyddet innebär att du får en lägre pension

Du är	Utbetalning	
	Under 5 år	Livet ut ¹⁾
25 år	- 6 %	- 10 %
55 år	- 3 %	- 7 %

¹⁾ Siffrorna bygger på att du är nyanställd och fortsätter arbeta fram till 65 år.



Hållbarhet – Organisation

Hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Kåpan Pensioner har över 850 000 medlemmar och har därmed ett stort ansvar att kommunicera och informera om den pension och det pensionssparande medlemmarna har i föreningen.

För att effektivisera bland annat medlemskommunikationen samarbetar Kåpan Pensioner och Statens tjänstepensionsverk (SPV) sedan starten av föreningen. Samarbetet innebär att medlemmarna vänder sig till den gemensamma kundtjänsten som SPV ansvarar för, där de kan få information och sköta sina försäkringsärenden inom samtliga områden i sin statliga tjänstepension. För att långsiktigt bättre kunna möta kraven i gällande och kommande regelverksstruktur som föreningen har att följa har styrelsen under året beslutat att omorganisera försäkringsadministrationen genom att bygga upp en egen lednings- och beställarorganisation och teckna ett nytt omförhandlat avtal med Statens tjänstepensionsverk rörande olika delar av den försäkringsadministrativa verksamheten.

För att underlätta överblicken för medlemmarna över hela sitt pensionssparande samarbetar Kåpan Pensioner med organisationen Min Pension, där personens hela pensionsparande redovisas oavsett om det är allmän pension, tjänstepension eller privat pensionssparande.

Information och kontakt med medlemmarna

Pensionssparande i Kåpan Pensioner 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 gå i pension vilket ställer särskilda krav på information och saklighet. 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. Den långsiktiga målsättningen är att minska antal försändelser och öka användningen av digitala kanaler för information och tjänster. Under 2019 uppgick utskicken till cirka 1 190 000 stycken varav 31 procent skickades digitalt. Tjänsten Mina sidor som lanserades hösten 2018 hade under året drygt 102 000 besök. I december 2019 lanserades Mina utbetalningar på kapan.se och innan årets slut hade tjänsten cirka 550 inloggade besök.

Uppföljning av medlemsinformation och kundnöjdhet

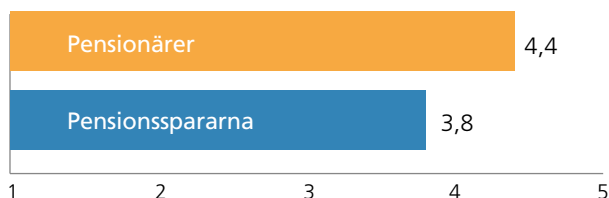
Inom ramen för samarbetet med SPV genomförs löpande undersökningar för att förbättra service och information. Inom ramen för medlemmarnas kontakter med kundtjänst utvärderas olika frågor och behovet av förbättrad information. Undersökningen genomförs utifrån den samordnade kundtjänstfunktionen och bildar underlag för både SPV:s och föreningens fortsatta förbättringsarbete. Tidigare år har vi använt ett nöjdhetsindex 1–100 (NKI) för att följa upp och mäta hur nöjda medlemmarna är med den service och information de erbjuds. Under året ändrade vi mätvärde för kundnöjdhet och har övergått till nöjdhetsvärdebetyg 1–5, vilket gör att vi inte kan jämföra resultatet med 2018.

Vi utvärderar löpande våra medlemmars nöjdhet

Kundservice hanterar en stor mängd frågor. Det är därför viktigt att veta hur vår service och information upplevs. Vi möter bland annat pensionssparare, pensionärer och tidigare anställda i flera olika kanaler. Personlig kontakt sker till exempel över telefon och mejl. Andra kontakter sker genom besök på webbplats eller vid utskick av pensionsinformation.

För att följa upplevelsen har vi under året genomfört undersökningar bland de som möter oss i våra olika kanaler. Vi frågar bland annat hur nöjd man är med helheten i respektive kanal utifrån betygsskalan 1–5, där fem är mycket nöjd. Resultaten i de olika kanalerna slås sedan ihop till ett övergripande nöjdhetsvärde. Genom att löpande mäta nöjdhet får vi betydligt fler svar som underlag för vår bedömning, vilket även resulterar i att vi kan göra insatser under året för att rätta till eventuella brister. Det är en

Kundnöjdhet 2019



förbättring jämfört med tidigare då vi endast gjorde en årlig mätning.

De som kontakter oss eller använder våra tjänster är på det stora hela nöjda. Det gäller särskilt pensionärerna som har ett nöjdhetsvärde på 4,4 för året. Pensionsspararna är också nöjda med ett nöjdhetsvärde på 3,8.

I de kanaler där pensionsspararna och pensionärerna har en personlig kontakt med oss är nöjdheten högre än i de kanaler där vi främst förmedlar information. Nöjdhetsvärdet för pensionsspararna påverkas framför allt av resultatet i de kanaler där vi möter ett stort antal personer. Många möten sker i samband med utskicket av den årliga pensionsinformationen och via besök på tjänsten Mina sidor. Dessa två kanaler är också de med lite lägre övergripande nöjdhet. Vi bedömer att satsningar på de här områdena kan bidra till en höjning av nöjdhetsvärdet.

Pensionsspararna erbjuds något fler kanaler för möten och de har ofta fler och mer komplexa frågor än pensionärer. Bland de pensionssparare som varit i kontakt med oss under året har många ett behov av att få hjälp att förstå hur mycket de kan förväntas få utbetalt från sin tjänstepension och hur tjänstepensionen fungerar. Pensionärerna har ofta frågor om sin utbetalning.

För att få veta mer om vad som påverkar den övergripande nöjdheten frågar vi också mer specifikt om hur de upplever vår service och information. Bland annat frågar vi om hur de upplever vårt bemötande, om vi lyckas hjälpa dem eller om de får den information som de behöver för att kunna lösa sitt ärende. Vi kan se att pensionsspararna och pensionärerna är mycket nöjda med vår service och information.

Kåpans medlemskontakt

År	Samtal	Mail
2019	16 436	8 943
2018	13 129	7 275

Utsläpp från tjänsteresor

Kåpan Pensioner har som litet tjänsteföretag med få anställda inga direkta utsläpp av betydande storlek. Föreningens största klimatrelaterade utsläpp sker vid tjänsteresor. Kåpan Pensioners resepolicy reglerar resandet för de anställda. En tjänsteresa, val av färdväg och transportmedel ska utgå ifrån en avvägning mellan kostnadseffektivitet och den miljöpåverkan resan utgör. Tågresor är att föredra framför flyg, då det är ett mer climateffektivt resesätt, särskilt för restider under fyra timmar. Flygresor görs, om inte särskilda skäl finns, i ekonomiklass, eftersom det innebär en bättre resursanvändning. Detta gäller även resor utanför Europa. Föreningens tjänstebilar ska vara utsläppsfria eller uppfylla kraven för supermiljöbilar. En förutsättning är dock att nödvändig infrastruktur finns uppbyggd och tillgänglig för den enskilde medarbetaren.

Kompetensutveckling och jämställdhet

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 styrelse och i organisationen. Även inom de olika kompetensområdena inom organisationen är könsfördelningen jämn. Föreningens överstyrelse utses av parterna på det statliga avtalsområdet.

Inriktningen är att Kåpan Pensioner ska vara en förening helt utan diskriminering och som verkar för att alla anställda ska ha lika rättigheter och utvecklingsmöjligheter. Vi jobbar aktivt med den interna kulturen för att ta till vara på olikheter och dess positiva kraft. Organisationens begränsade storlek innebär att en fullständig redovisning enligt Global Reporting Initiative (GRI) bedöms innebära integritetsproblem vilket innebär att enbart en begränsad redovisning görs av jämställdheten i organisationen.

Leverantörer

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

SWESIF

Kåpan Pensioner är medlem i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar. Det är ett sätt att lära sig mer och att följa utvecklingen med hållbarhetsarbete i branschen samt att engagera sig i opinionsbildning kring hållbarhetsfrågor. Vi har medverkat vid flertalet seminarier där hållbarhet har diskuterats.

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.

Föreningen sitter i hyrda kontorslokaler i Stockholm. Hyresvärdens ansvarsarbete handlar om att ta långsiktigt ansvar miljömässigt och socialt samt för den ekonomiska utvecklingen. Hållbarhetsarbetet handlar även om att skapa flexibla och bra arbetsmiljöer, att hela tiden se över befintliga klimatsystem, byta till lågenergibelysning, välja grön el, skapa utrymmen för sopsortering, installera elbilsladdare i garagen och erbjuda cykelgarage till hyresgästerna. Föreningen deltar i hyresvärdens hållbarhetsarbete genom att följa och delta i de aktiviteter som hyresvärderna erbjuder samt att aktivt påverka med egna förbättringsförslag.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Föreningens egen organisation är liten, vilket innebär en begränsad direkt påverkan för helheten i hållbarhetsperspektivet. Störst påverkan har föreningens behov av information om verksamheten och individens sparande. En stor del av medlemmarna söker inte aktivt information om sin pension. Målsättningen är att de medlemmar som inte valt ett digitalt alternativ för information om sitt pensionssparande ska få en bra och kortfattad skriftlig information om sitt pensionssparande en gång per år. Sammantaget är bedömningen att föreningen bedriver den löpande verksamheten på ett resurseffektivt sätt och inriktningen är att försöka hitta en långsiktig balans mellan kraven på god information och den miljöpåverkan distribution av pappersutskick alltid innebär.

Regelverk och styrning – grunden för verksamhetens hållbarhetsarbete

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete utgår från föreningens stadgar och av styrelsen fastställd strategisk inriktning. Den inriktning som gäller för föreningen anges i placeringsriktlinjer, försäkringstekniska riktlinjer och regler för riskhantering 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

Kåpan Pensioners 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. Kåpan Pensioners 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 styrelsen beslutat om. Hållbarhetsarbetet styrs av styrelsens beslutade strategi och mål samt de regler 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 Pensioner upprätthålls och att verksamheten anses sund och ansvarstagande.

hållbarhetsarbetet
genomförs som en
integrerad del i
den dagliga
verksamheten

Föreningen följer gällande lagar och föreskrifter om penningtvätt och har även interna regler som förtydligar arbetet med att förhindra att verksamheten utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism.

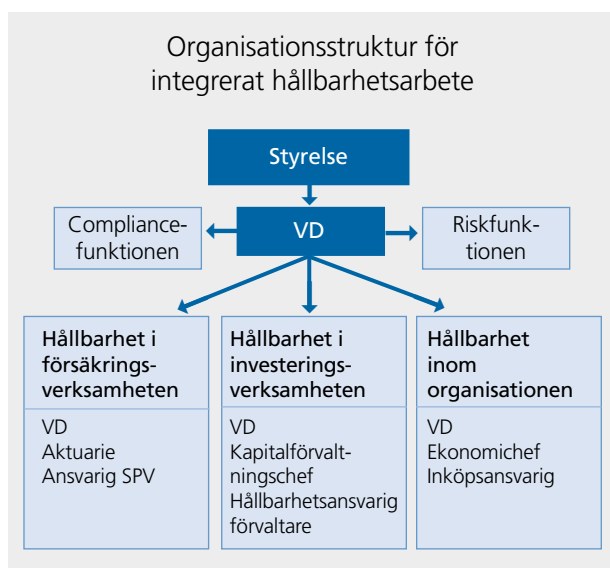
Överstyrelse

Föreningens högsta beslutande organ är överstyrelsen. Överstyrelsen 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 överstyrelsen till lika delar representerar arbetsgivarna och de fackliga organisationernas medlemmar. Medlem i överstyrelsen måste vara medlem i föreningen.

Styrelse

Överstyrelsen utser Kåpan Pensioners styrelse, som leder den operativa verksamheten. Styrelsen består av sex ledamöter och lika många personliga suppleanter. Även här utses hälften av ledamöterna av arbetstagarsidan och andra hälften av Arbetsgivarverket. Samma person kan inte sitta i både överstyrelsen och styrelsen. Mandattiden för bägge styrelser är ett år med möjlighet till omval.



Lagar och regler

Kåpan Pensioner är en självständig juridisk person i form av en understödsförening, vilket är en särskild form av ekonomisk förening. Verksamheten regleras av ett antal lagar beslutade av riksdagen, bland annat Lagen om understödsföreningar:

Under 2019 trädde en ny reglering av tjänstepensionsföretag i kraft och under år 2020 kommer föreningen att ansöka om att omvandlas till tjänstepensionsförening enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Ansökan lämnas till Finansinspektionen senast den 30 april och omvandlingen till tjänstepensionsförening förväntas genomföras per den 1 januari 2021. Föreningen kommer fortsätta arbetet med att effektivisera verksamheten och förbereda organisationen inför omvandlingen. Det sker även kontinuerligt andra förändringar i de externa regelverken som påverkar föreningens verksamhet och kräver uppdateringar och förändringar i arbetsprocesser och policy.

Kåpan Pensioner har ett ansvar gentemot medlemmar, myndigheter och anställda samt övriga intressenter att följa gällande regelverk. Avsteg eller brott mot gällande regelverk ska incidentrapporteras och en bedömning av risker och regelefterlevnad rapporteras löpande till styrelsen.

Föreningens verksamhet styrs av stadgarna som beslutas av föreningens överstyrelse. I stadgarna anges de grundläggande villkoren för verksamheten och de begränsningar som gäller.

Försäkringsvillkoren utgår ifrån villkoren i gällande kollektivavtal och stadgar. Stadgarna finns på kapan.se och informa-

tion om gällande pensionsavtal på arbetsgivarverket.se eller på någon av de fackliga organisationernas webbplatser.

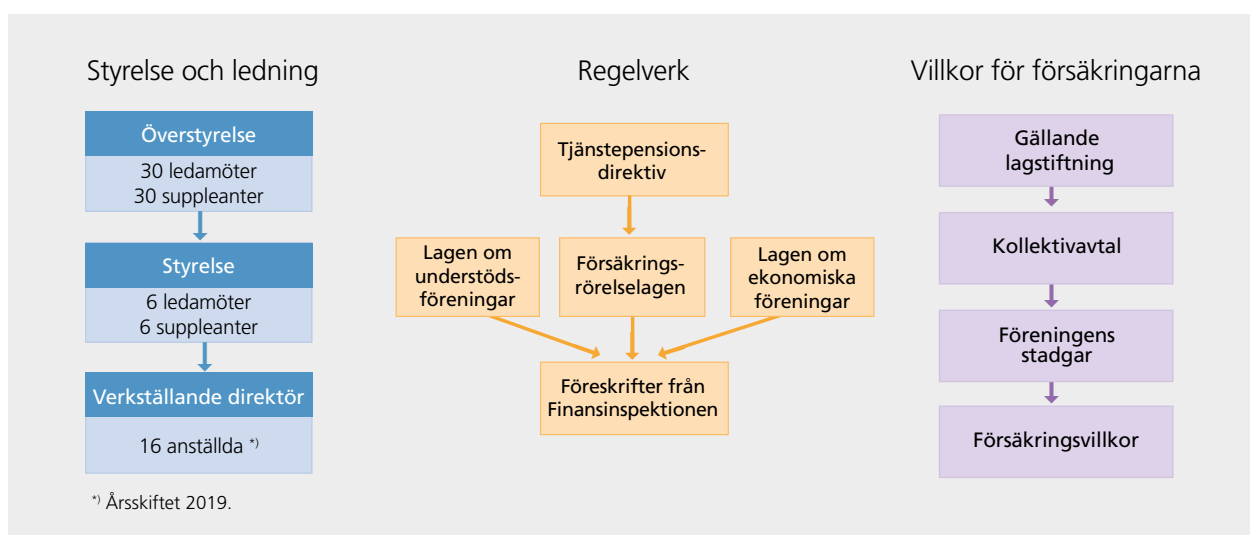
För att säkerställa att samtliga beräkningar är rätt och att villkoren i alla våra försäkringar följs på ett korrekt sätt har föreningen en aktuarie. Aktuarien har ett självständigt ansvar gentemot styrelsen och Finansinspektionen och ansvarar bland annat för att räkna ut värdet på pensionskapital och 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 överstyrelsen externa revisorer som granskar förvaltningen och säkerställer att föreningen följer gällande redovisningsregler. Revisorerna presenterar varje år resultatet av sin granskning för överstyrelsen. Finansinspektionen ansvarar för tillsynen av verksamheten.

Intressenter

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

Kåpan Pensioners 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 överstyrelsen och framföra sina synpunkter. Även arbetsgivarna inom det statliga avtals-



området kan påverka verksamheten genom att kontakta sina representanter i överstyrelsen.

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

Kåpan Pensioner står under Finansinspektionens tillsyn och betalar bland annat avkastningsskatt till Skattemyndigheten, vilket innebär att dessa myndigheter och statsmakterna 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.

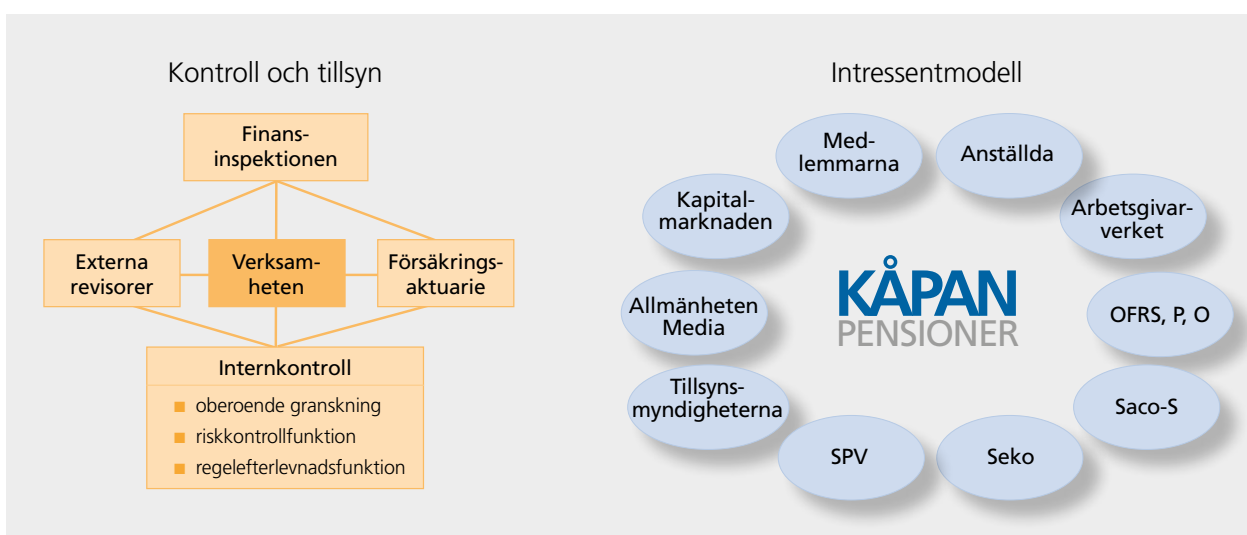
Verksamheten har inget annat syfte än att skapa värde för sina medlemmar. Kostnader som inte bidrar positivt till målsättningen bör undvikas, även om de kan bidra till arbetstillfällena och välfärd i övriga delar av samhället, men det ligger utanför uppgiften som är att fullgöra uppdraget på bästa möjliga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

Om hållbarhetsredovisningen

Denna hållbarhetsredovisning omfattar samtlig verksamhet inom föreningen. Årets rapport har inte granskats av oberoende revisorer.

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 Pensioners styrelse.



INNEHÅVVS FÖRTECKNING

per den 31 december 2019



Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Gröna obligationer

	Bedömt värde, Mkr
Vasakronan 2024-03-01	251
Fabege 2023-08-30	189
Sveaskog 2024-10-16	181
Fortum Värme 2022-05-18	176
Vasakronan 2024-02-26	157
Willhem 2023-09-03	152
Atrium Ljungberg 2024-08-21	132
Fabege 2024-06-22	127
Willhem 2024-01-16	102
Atrium Ljungberg 2024-04-02	102
Stora Enso 2024-02-20	81
Fabege 2023-02-28	71
Fabege 2023-02-28	51
Summa	1 772

	Bedömt värde, Mkr
SEB Bolån 2023-12-20	3 016
Stadshypotek 2023-06-01	2 659
Nordea Hypotek 2024-09-18	2 457
Nordea Hypotek 2023-09-23	2 214
Swedbank Hypotek 2023-12-20	2 055
Swedbank Hypotek 2024-09-18	1 760
Stadshypotek 2024-03-01	1 688
Swedbank Hypotek 2023-03-15	1 352
SEB Bolån 2024-12-18	1 347
Landshypotek 2025-03-17	518
Nordea 2022-09-09	514
DNB Bank 2025-05-28	440
SBAB 2023-06-21	435
Vasakronan 2021-12-15	424
Hufvudstaden 2024-10-04	404
Volvo 2023-09-13	325
Skandiabanken 2023-03-15	307
Telenor 2024-03-19	305
Akademiska hus 2024-10-02	294
General Electric 2021-02-01	292
Skandiabanken 2024-02-22	290
Swedish Match 2023-02-27	289
Fortum Värme 2025-02-24	272
Landshypotek 2024-02-05	258
Rikshem 2023-12-13	254
SBAB 2024-09-24	251
BMW 2023-06-19	250
Arla Foods 2024-04-03	245
Ellevio 2025-02-12	243
Danske Bank 2029-11-14	230
Vattenfall 2022-11-01	227

	Bedömt värde, Mkr
Teliasonera 2023-11-08	226
Danske Bank 2023-12-08	221
SBAB 2022-06-08	217
Hemsö 2022-10-26	209
Länsförsäkringar Bank 2023-05-17	205
Billerud 2023-03-20	205
TVO 2024-02-15	203
Scania 2025-04-08	203
Nordea 2020-09-17	202
Nibe 2024-06-30	201
Scania 2023-03-03	201
Santander Consumer Bank 2025-01-15	201
Willhem 2024-09-12	200
Santander Consumer Bank 2023-08-14	200
Svensk Hypotekspension 2024-01-22	200
Leaseplan 2023-05-05	199
Länsförsäkringar Bank 2024-09-13	196
Swedbank 2028-05-08	195
Leaseplan 2022-01-26	195
Loomis 2023-09-18	194
Danske Bank A/S 2023-01-25	186
Epiroc 2023-12-06	179
Balder 2024-01-15	175
Saab 2022-09-28	175
Willhem 2022-08-26	170
Sveaskog Förv. AB 2021-07-12, 129 3,60%	160
Hexagon 2020-09-17	159
Hexagon 2024-11-26	158
Tele2 2023-02-24	158
Husqvarna 2021-05-03	154
Stena Metall 2020-11-27	153
Rikshem 2022-01-12	151
Nordea 2023-06-27	151
Nordea 2028-09-26	149
SBAB 2024-10-23	149
Holmen 2024-10-29	148
Sparbanken Rekarne 2022-04-04	146
Akelius 2023-10-03	144
Volvo 2023-12-13	143
Wallenstam 2020-11-23	140
Sparbanken Skåne 2021-06-10	137
Jyske Bank 2023-09-07	136
Jyske Bank 2026-05-19	133
Husqvarna 2024-12-04	127
SBAB datum 2020-03-16	127
Heimstaden 2022-09-07	124
Saab 2023-03-27	124
Nibe 2023-09-04	122
Länsförsäkringar Bank 2021-04-26	117
Castellum 2022-04-14	112

	Bedömt värde, Mkr
Länsförsäkringar Hypotek 2024-07-10	110
Volvo Hybrid 2020-06-10	109
Billerudkorsnäs 2022-02-21	108
Landshypotek 2025-12-09	108
Castellum 2024-09-20	104
Hufvudstaden 2022-08-24	104
Castellum 2022-09-01	104
Länsförsäkringar Hypotek 2025-09-17	104
Kungsleden 2023-03-07	103
TVO 2023-01-13	103
Arla 2021-05-31	103
Hufvudstaden 2023-01-23	103
Hemsö 2023-02-08	102
Jernhusen 2023-09-19	102
Arla Foods 2023-07-03	102
Vasakronan 2021-11-15	102
Kungsleden 2021-01-18	102
RIKSHM 1.16 10/19/22 #MTN Corp 1.16% 221019	101
Volvofinans 2022-09-27	101
SBAB 2025-11-10	101
Volvofinans 2022-11-09	101
Hemsö 2022-01-24	101
Balder 2023-01-19	101
Swedish Match 2022-05-30	101
Volvofinans 2023-04-27	101
Atrium Ljungberg 2022-11-21	101
Länsförsäkringar Bank 2024-03-15	100
Postnord 2022-03-14	100
Saab 2025-04-09	95
Jyske Bank 2021-05-19	94
Indutrade 2023-02-23	93
Billerudkorsnäs 2022-02-21	87
Tele2 2022-03-16	87
Akelius 2021-10-04	87
Balder 2020-11-20	86
Ellevio 2024-02-28	85
Sparbanken Rekarne 2023-06-05	80
Municipality Finance 2022-04-01	76
Volvofinans 2021-10-25	76
Sampo 2022-05-23	76
Husqvarna 2022-03-01	75
Landshypotek 2023-05-25	71
TVO 2022-02-15	71
Heimstaden Bostad 2021-12-07	70
Länsförsäkringar Bank 2024-09-13	70
Hufvudstaden 2022-02-21	66
Hemsö 2022-05-11	64
Sveaskog 2023-10-30	64
Sveaskog 2024-03-06	59
SBAB 2023-05-15	56

	Bedömt värde, Mkr
Kungsleden 2022-03-21	55
SBAB 2025-11-10	54
Ellevio 2024-02-28	53
Klövern 2022-04-04	52
Castellum 2026-05-06	52
Ellevio 2024-02-28	51
Nacka Kommun 2023-03-13	51
Länsförsäkringar Bank 2028-03-01	51
Hexagon 2022-03-10	51
Nibe 2021-06-21	50
Sampo 2022-05-23	50
Hexagon 2023-04-04	50
Swedavia datum 2024-11-26	50
Balder 2021-07-02	50
Electrolux 2023-03-27	48
TVO 2020-03-17	48
Volvo 2022-11-04	45
Swedish Match 2021-09-06	42
Volvofinans 2023-03-28	41
Nordea	40
Scania 2022-08-22	37
Castellum 2024-05-21	36
Rikshem 2023-02-13	34
Klövern 2020-06-01	33
Saab 2023-03-27	32
Volvo 2022-11-04	32
Castellum 2025-11-27	30
Nibe 2022-04-11	26
TVO 2022-02-15	25
Husqvarna 2023-02-14	23
Billerudkorsnäs 2022-02-21	20
Sparbanken Rekarne 2021-05-03	20

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

Ränterelaterade fonder

	Bedömt värde, Mkr
Aktia EMD Frontier Fund	342
ICG Total Credit Fund	284
M&G Global High Yield ESG Bond Fund	273
Napier Park European Credit Opportunities Fund	256
GAM EMD Bond Fund	256
M&G European Loan Fund	239
Global Evolution EMD Frontier Fund	227
Tetragon CLO Equity Fund II	164
Symphony US Loan Fund	163
Edelweiss Credit Fund II	163
Wellington EMD Fund	161
Nordea International High Yield Bond Fund	159
Tetragon CLO Equity Fund III	148
M&G Regulatory Capital Fund	128
Guggenheim US Loan Fund	102
Jyske Bank förlagslån	53
Highland Credit Opportunities Fund	10

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

Noterade aktier

Svenska aktieportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Atlas Copco	1 303
Investor	1 223
Hennes & Mauritz	849
Volvo	815
Ericsson	767
Sandvik	718
Assa Abloy	678
Essity	607
Skandinaviska Enskilda Banken	598
Svenska Handelsbanken	597
Telia	528
Hexagon	523
Swedbank	483
Epiroc	420
Nordea	409
Astrazeneca	407
ABB	391
Alfa Laval	327
Lundin Petroleum	287
Ica Gruppen	262
Tele2	260
Skanska	254
Swedish Match	252
Balder	228
Electrolux	220
SKF	214
Boliden	205
Securitas	195
Castellum	183
Millicom International Cellular	171
Kinnevik	163
SCA	155
Fabege	153
Trelleborg	149
Evolution Gaming	141
Swedish Orphan Biovitrum	139
Elekta	137
Getinge	134
Saab	127
Industrivärden	124
Intrum	112
Autoliv	107
Husqvarna	105
Axfood	104
SSAB	97
Hexpol	90
Dometic Group	75
Billerud Korsnäs	65
Kindred	56
Stora Enso	46
NCC	38
Veoneer	33
Arjo	25
Modern Times Group	23
Traton	23
Betsson	14
EQT	11

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Apple	531
Microsoft	437
Alphabet	314
Amazon	280
Facebook	194
Jpmorgan Chase & Co	167
Bank Of America	143
Johnson & Johnson	141
Procter & Gamble	139
Visa	138
Walt Disney	133
Mastercard	119
At&T	114
Nestle	114
Intel	113
Home Depot	112
Unitedhealth Group	111
Verizon Communications	98
Merck & Co	98
Citigroup	95
Cisco Systems	90
Coca-Cola	90
Chevron	88
Pepsico	86
Adobe	86
Berkshire Hathaway	84
Bristol-Myers Squibb	83
Comcast	83
PNC Financial Services Group	82
Nextera Energy	80
Nike	79
Amgen	78
Roche Holding Ag-Genusschein	77
Costco Wholesale	76
Pfizer	74
Accenture	73
Salesforce	70
Thermo Fisher Scientific	70
Nvidia	69
Starbucks	69
Abbott Laboratories	68
Union Pacific	67
Transdigm Group	67
3M	67
Mcdonald'S	66
Oracle	66
IBM	66
Texas Instruments	66
Paypal Holdings	65
Novartis	65
Toyota Motor	65

	Bedömt värde, Mkr
Aia Group	65
Medtronic	64
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	63
Marsh & McLennan Companies	62
Netflix	62
Linde	60
Qualcomm	60
American Express	60
American Tower Corp	59
Caterpillar	59
Eli Lilly & Co	58
S&P Global	58
HSBC Holdings	57
Lowe'S Companies	57
ASML Holding Nv	56
Booking Holdings	56
Conocophillips	56
Eversource Energy	56
Goldman Sachs Group	55
Morgan Stanley	55
Kansas City Southern	54
Cigna	54
Diageo	54
Abbvie	54
SAP	53
Ingersoll-Rand	53
Intuit	53
Tjx Companies	53
Kimberly-Clark	53
Us Bancorp	53
Autodesk	53
Humana	52
Equinix	52
Kinder Morgan	51
Astrazeneca	51
Air Products & Chemicals	50
Applied Materials	49
Becton Dickinson And Company	49
Illinois Tool Works	49
Norfolk Southern	49
Total	49
BP	49
Colgate-Palmolive	48
Sumitomo Mitsui Financial Group	48
Hong Kong Exchanges & Clear	48
State Street	48
CSL	48
Wesfarmers	48
Te Connectivity	48
Servicenow	48
Regency Centers	48

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Taylor Wimpey	48
Broadcom	47
Bank Of New York Mellon	47
Sysco	47
PPG Industries	47
Mondelez International	46
CSX	46
Gilead Sciences	46
Glaxosmithkline	46
Zoetis	46
CVS Health	45
Zurich Insurance Group	45
Camden Property Trust	45
Schneider Electric	45
First Republic Bank	45
Parker Hannifin	45
Estee Lauder	45
Mitsui & Co	44
Carlsberg	44
Chubb	44
Aon	44
Vertex Pharmaceuticals	44
Experian	44
Charter Communications	43
Eaton	43
United Parcel Service	43
Royal Bank Of Canada	43
Keyence	42
Schlumberger	42
Novo Nordisk	42
Danaher	42
Air Liquide	42
DSV Panalpina	42
Sanofi	42
IDEXX Laboratories	42
HCA Healthcare	42
Fortis	41
Hitachi	41
Axa	41
Mitsubishi Ufj Financial Group	41
Takeda Pharmaceutical	41
Allianz	40
Fiserv	40
Sherwin-Williams	40
Progressive	40
Johnson Controls International	40
CME Group	40
Sony	40
Siemens	40
Roper Technologies	40
Laboratory Corporation of America Holdings	39

	Bedömt värde, Mkr
Weyerhaeuser	39
CAE	39
Schindler Holding-Part Cert	39
Charles Schwab	39
Legrand	39
Rio Tinto	39
Ross Stores	39
Rockwell Automation	39
Tokio Marine Holdings	39
Toronto-Dominion Bank	39
Adidas	39
SSE	39
Enel	39
L'Oreal	38
National Retail Properties	38
Allergan	38
ABB	38
Manulife Financial	38
BASF	38
Koninklijke Philips	38
Micron Technology	38
Woolworths Group	38
Lloyds Banking Group	38
Deere & Co	38
Inter Pipeline	37
Honda Motor Co	37
Mizuho Financial Group	37
Ebay	37
Dominion Energy	37
Amphenol	37
O'Reilly Automotive	37
Biogen	37
Analog Devices	37
Welltower	36
Las Vegas Sands	36
Celanese	36
Sumitomo Realty & Development	36
Canadian National Railway	36
Metlife	36
Public Service Enterprise	36
BNP Paribas	35
Aviva	35
Verisk Analytics	35
Advanced Micro Devices	35
Suncor Energy	35
Anthem	35
Emerson Electric	35
Williams Companies	35
Prudential	35
National Grid	35
General Mills	35

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
UPM-Kymmene	35
Valero Energy	34
Secom Co	34
Stryker	34
Relx	34
ING Groep	34
Bank Of Nova Scotia	34
Activision Blizzard	34
CGI	34
Sumitomo Electric Industries	34
Banco Santander	34
Shin-Etsu Chemical	33
Sandvik	33
Baxter International	32
Walgreens Boots Alliance	32
Vonovia	32
Pernod Ricard	32
Illumina	32
Unibail Rodamco Westfield	32
National Australia Bank	32
Canadian Natural Resources	31
Nordea Bank	31
Devon Energy	31
NTT Docomo	31
Air Water	31
Unilever NV	31
Church & Dwight	30
Deutsche Post	30
Westpac Banking	30
Kao	30
Softbank Group	30
Boston Properties	30
Pioneer Natural Resources	30
DBS Group Holdings	30
Australia And New Zealand Banking Group	30
Reckitt Benckiser Group	30
Constellation Brands	30
Bridgestone	29
Cognizant Tech Solutions	29
EOG Resources	29
Engie	29
Nintendo	29
Intesa Sanpaolo	29
Vodafone Group	29
Fedex	28
Vornado Realty Trust	28
Standard Chartered	28
J.B. Hunt Transport Services	28
Corning	28
Daimler	28

	Bedömt värde, Mkr
Mitsubishi Electric	28
Halliburton	28
CK Asset Holdings	27
Heineken	27
Enagas	27
Nippon Steel & Sumitomo Metal	27
HP	27
Anheuser-Busch Inbev	27
Simon Property Group	27
Canon	27
Dupont de Nemours	27
Daiwa House Industry	26
Woodside Petroleum	26
Nidec	26
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	25
Volvo	25
Unilever PLC	25
Spark New Zealand	25
Glencore	24
Occidental Petroleum	24
United Overseas Bank	24
Galaxy Entertainment Group	24
Orsted	24
Shiseido	24
Koninklijke Ahold Delhaize	23
Henkel Ag & Co Kgaa	22
National Oilwell Varco	22
Digital Realty Trust	22
Unicredit	22
Industria De Diseno Textil	22
Bayerische Motoren Werke	22
Eni	21
Oil Search	21
Orange	20
Dassault Aviation	20
Exelon	20
JFE Holdings	20
Panasonic	20
Telefonica	18
Dow	17
Equinor	15
Vermilion Energy	15
Corteva	10

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

Aktiefonder

	Bedömt värde, Mkr
SSGA Emerging Markets SRI Enhanced Equity Fund	3 100
SSgA Multifaktor Global ESG Equity Fund	1 053
SHB Global Småbolag Index Criteria	646
Montanaro European Smaller Companies	510
Banque de Luxembourg European Equity	329
JPMorgan European Small Cap Equity Fund	244

	Bedömt värde, Mkr
RBC Emerging Markets Equity Fund	229
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	210
Goldman Sachs China Fund	196
Nordea Stable Emerging Markets Equity Fund	163
Montanaro European Mid Cap Fund	139

Onoterade innehav och alternativa fonder

	Bedömt värde, Mkr
Fastighets AB Stenvalvet	2 744
Svenska Handelsfastigheter	1 356
Midstar Hotels AB	1 109
JPMorgan Infrastructure Investments Fund	1 040
Gysinge Skog AB	738
Sveafastigheter Hemvist AB	575
Rockspring German Retail Box Fund	517
Antin Infrastructure Partners Fund III	489
Bridge Debt Strategies II	464
White Peak Real Estate IV	439
Antin Infrastructure Partners Fund II	434
Perella Weinberg Real Estate III	428
Nyfosa AB	381
Welsh, Cason, Anderson & Stowe XII	347
Warburg Pincus Private Equity XII	342
Profi Fastigheter IV	328
Molpus Woodlands Fund IV	322
Cubera VIII	308
Bergviks Skog AB	303
Perella Weinberg Real Estate Fund II	297
Global Energy & Power Infrastructure Fund II	283
Newbury Equity Partners III	271
Landmark Real Estate Partners VII	269
Newbury Equity Partners IV	267
Southern Pastures Limited Partnership	252
Molpus Woodland Fund III	246
Infrared Active Real Estate Fund IV	236
Energy & Minerals Group Fund III	224
AlpInvest PE mandate	205
EQT VIII	183
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund III	174
ACM Permanent Crops	173
Bridge Debt Strategies III	167

	Bedömt värde, Mkr
Sixth Civen Fund	157
Portfolio Advisors Secondary Fund II	153
Areim Fastigheter 2	146
White Peak Real Estate III	145
GMO Horizon Forestry Fund	143
ACMII Investor LP	117
Gottex Real Asset Fund	116
Portfolio Advisors Private Equity Fund V	115
PW Growth Equity Fund II	108
TA Associates XI	105
Infrared Aactive Real Estate Fund III	97
Aermont Capital Fund IV	86
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund	77
Goldman Sachs Infrastructure	76
Global Energy & Power Infrastructure Fund III	64
Warburg Pincus Global Growth	60
Triton III Fund	55
Apollo Investment Fund IX	54
Portfolio Advisors Pan Asia Fund II	52
EMG Midstream & Resources	41
Advent GPE IX-A	38
Advent GPE VI-A	37
Goldman Sach Capital Partners VI Private Equity	35
White Peak Real Estate II	34
Portfolio Advisors Secondary Fund	32
Forest Fund Brazil	28
Goldman Sachs Vintage Fund V	25
Global Infrastructure Partners	19
Antin Infrastructure Partners Fund IV	15
Siguler Guff CORE plus II	11

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

KÅPAN
PENSIONER



Kåpan pensioner försäkringsförening

Smålandsgatan 12 ³ • Box 7515 • 103 92 Stockholm

Tel 08-411 49 45 • Fax 08-21 31 51 • kapan.se

organisationsnr 816400-4114