

# Klimatrapport 2023

enligt TCFD

# Innehåll

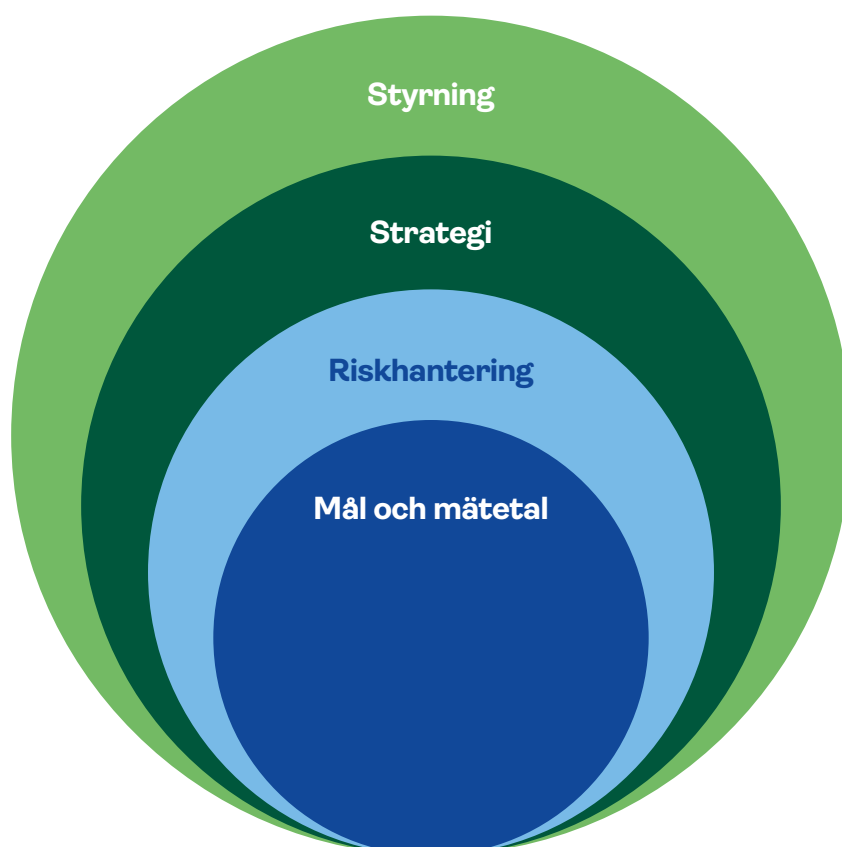
<u>Styrning</u>	<u>4</u>
<u>Strategi</u>	<u>5</u>
<u>Riskhantering</u>	<u>7</u>
<u>Mål och mätetal</u>	<u>9</u>



I Paris 2015 kom världens länder överens om att den globala uppvärmningen skulle hållas väl under två grader. Idag är fokus på omställningen till en koldioxidneutral ekonomi senast år 2050, vilket krävs för att leva upp till utfästelserna i Parisavtalet.

Klimatförändringarnas stora påverkan på samhällen världen över medför risker, men även möjligheter, för de företag och andra tillgångsslag vi investerar i.

Afa Försäkring stödjer ramverket från TCFD, Task Force on Climate-Related Financial Disclosures. I den här rapporten beskriver vi hur vi arbetar med klimatrelaterade risker och möjligheter enligt ramverkets struktur som omfattar styrning, strategi, riskhantering samt mål och mätetal.



#### **Styrning**

Styrelsens och ledningens roll och ansvar vad gäller styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter.

#### **Strategi**

Vilka faktiska och potentiella klimatrelaterade risker och möjligheter verksamheten har på kort och lång sikt, samt vilken påverkan de har på affär, strategi och finansiell planering.

#### **Riskhantering**

De processer som används för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker.

#### **Mål och mätetal**

De mål och mätetal som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter.

# Styrning

## Styrelsens och ledningens roll och ansvar vad gäller styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter.

### Styrelsens översyn och ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för det arbete som görs inom hållbarhetsområdet, inklusive klimatarbetet.

Varje år ser Afa Försäkrings styrelse över och beslutar vår hållbarhetspolicy, riskpolicy och riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessa dokument sätter ramarna för vårt hållbarhetsarbete, vilket omfattar klimatfrågan.

Styrelsen delges regelbundet information om Afa Försäkrings hållbarhetsarbete och arbete med klimatrelaterade risker och möjligheter. Kapitalförvaltningen har en regelbundet återkommande punkt på styrelsens finansutskott för att informera om arbetet med ansvarsfulla investeringar. Bland annat delges finansutskottet årligen en djupgående analys av de innehav som bidrar mest till investeringsportföljens koldioxidavtryck.

Styrelsen beslutar också om de mål som styr vårt klimatrelaterade arbete. Hösten 2022 beslutade styrelsen att anta tre hållbarhetsteman för 2023–2026. Klimatomställningen och klimatanpassningen är ett av dessa.

### Ledning och organisation

Företagsledningen följer löpande hållbarhetsarbetet och får, liksom styrelsen, kontinuerlig återrapportering vad gäller klimatarbetet inom kapitalförvaltningen.

Ledningen har via en intern process för väsentlighetsanalys angående hållbarhet, som genomfördes 2019, identifierat sex av de globala målen för hållbar utveckling, inklusive mål nummer 13 (Bekämpa klimatförändringarna) som relevanta för Afa Försäkrings kapitalförvaltning.

Chefen för kapitalförvaltningen har ett särskilt ansvar för att integrera hållbarhetsaspekter, inklusive klimatrelaterade risker och möjligheter, i investeringsverksamheten. Chefen för kapitalförvaltningen leder den strategiska utvecklingen av ansvarsfulla investeringar genom en hållbarhetsgrupp.

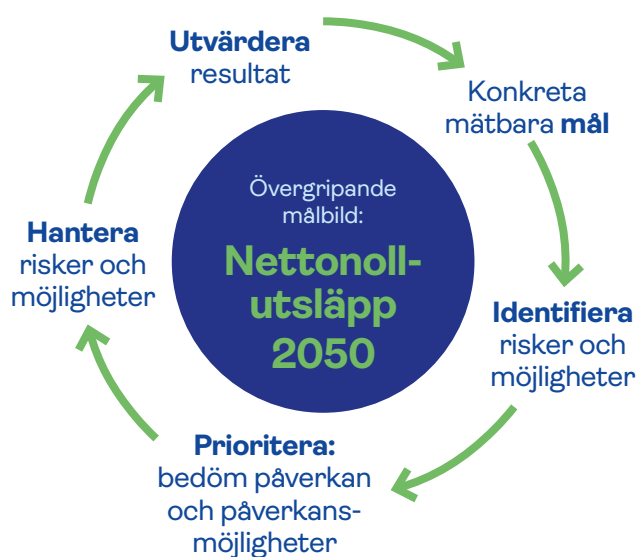
Hållbarhetsgruppen träffas månatligen och består av representanter för alla tillgångsslag och för den strategiska allokeringen, samt kapitalförvaltningens hållbarhetsansvarige.

Ledningen för fastighetsinvesteringar driver ett systematiskt hållbarhetsarbete, som även innefattar klimat. Detta utgör en integrerad del av strategin för fastighetsinvesteringar och förvaltning.



# Strategi

Afa Försäkrings klimatrelaterade risker och möjligheter samt vilken påverkan de har på affär, strategi och finansiell planering.



Afa Försäkring står bakom omställningen till en koldioxidneutral ekonomi och vår klimatstrategi utgår från att både ansvarsfullt agerande och ägande är viktigt för att skapa de förändringar som måste ske i den reala ekonomin om vi ska kunna leva upp till Parisavtalets mål.

Klimatförändringarna kan komma att påverka Afa Försäkrings verksamhet och avkastningen på det kapital vi förvaltar. Att identifiera och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter är därför ett prioriterat område, framför allt inom kapitalförvaltningen. Afa Försäkring investerar i aktier, räntebärande papper, fastigheter, valutor och alternativa investeringar.

## Två typer av risker

Klimatrisker brukar delas in i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker handlar både om akuta risker, som skogsbränder och översvämningar, och om kroniska risker, exempelvis förhöjda havsnivåer och temperaturer. Omställningsrisker är de risker som uppstår när samhället ställer om till en ekonomi med lägre växthusgasutsläpp, genom regelverksändringar, ändrade konsumentpreferenser eller teknisk utveckling.

**Fysiska risker** kan påverka Afa Försäkring och våra investeringar både direkt och indirekt. Våra fastigheter kan till exempel påverkas direkt av extremväder, men vi är också exponerade mot fysiska risker indirekt genom våra aktieinvesteringar där exempelvis minskad produktivitet eller resursbrist till följd av extremväder kan påverka värdeutvecklingen. Fysiska riskers påverkan på de företag vi investerar i beror på typ av verksamhet och geografiskt läge, men även vilken beredskap de har för att hantera ändrade omständigheter. Utöver våra investeringar skulle fysiska risker också kunna påverka Afa Försäkrings åtagande gentemot de försäkrade. Detta kan till exempel ske om klimatförändringarna leder till ökade sjuktal som påverkar sjukskrivningar och därigenom också antalet försäkrade som har rätt till ersättning från Afa Försäkring.

**Omställningsrisker** och möjligheter som följer av omställningen till ett koldioxidfritt samhälle kan påverka våra investeringars värde. Klimatomställningen kommer, liksom tidigare omställningar som globaliseringen och digitaliseringen, leda till möjligheter till värdetillväxt, men medför också risker för de som inte lyckas ställa om sina verksamheter.

Under hösten 2023 började EU:s gränsjusteringsmekanism för koldioxid<sup>1</sup> tillämpas. Reglerna börjar tillämpas fullt ut från och med 2026 och är ett exempel på regelverk som kommer påverka europeiska bolag som i dagsläget importerar koldioxidintensiva varor. Under 2023 har skattekrediter getts ut i USA under inflationsreduktionsakten<sup>2</sup> vilket innebär historiskt generösa bidrag för att gynna utvecklingen av bland annat förnybar energi, energilagring och energieffektivitet. Detta är exempel på åtgärder som kan skapa både omställningsrisker och möjligheter i Afa Försäkrings kapitalförvaltning. Därutöver ser vi möjligheter i fortsatt stora tekniska framsteg, bland annat vad gäller batterikapacitet och framställning av fossilfritt stål. Dessutom finns en ökad efterfrågan på hållbara alternativ från konsumenterna.

<sup>1</sup> The Carbon Border Adjustment Mechanism, CBAM

<sup>2</sup> Inflation Reduction Act, IRA

Vår strategi vad gäller klimatrisker och möjligheter inom kapitalförvaltningen fokuserar på att förstå hur de bolag och övriga tillgångar vi placerar i kommer att påverkas av klimatförändring och omställningen samt om de har strategier på plats som adresserar omställningen. Vi kartlägger detta bland annat genom att analysera aktie- och företagsobligationsportföljernas exponering mot klimatrelaterade risker och möjligheter.

## Scenarioanalys

För att belysa våra investeringars klimatrisker har vi under 2023 vidareutvecklat vår scenarioanalys från tidigare år. Scenarioanalysen syftar till att bedöma de klimatrelaterade riskerna både för våra försäkringsprodukter och våra investeringar. Det görs inom ramen för två scenarier, ett lågutsläppsscenario och ett högutsläppsscenario som är baserade på antaganden framtagna av Network for Greening the Financial System (NGFS). Vi bedömer både fysiska risker och omställningsrisker på kort sikt fram till 2030, på medellång sikt fram till 2050 och på lång sikt fram till 2100.

I lågutsläppsscenarioet är de största riskerna relaterade till en oordnad omställning som realiserar inom ett decennium och kanaliseras via ett kraftigt stigande pris för koldioxidutsläpp. I högutsläppsscenarioet dominerar de fysiska riskerna som realiserar på längre sikt.

### Försäkringsverksamheten

Analysen visar att majoriteten av våra försäkringar har en förhållandevis låg klimatrisk i båda scenarierna och för alla tre tidshorisonter. Sannolikheten är hög att flera försäkringar kommer att påverkas av klimatförändringar, men effekten på Afa Försäkrings försäkringsverksamhet bedöms vara marginell. Detta förklaras av försäkringarnas konstruktion: de är ettåriga och omfattar stora kollektiv, vilket medför stor riskspridning. Försäkringarna gäller i stor utsträckning bara upp till pensionsålder och för försäkrade i Sverige. Därutöver finns riskbegränsande inslag i vissa försäkringsvillkor.

Undantaget är vår avgångsbidragförsäkring som ger ersättning vid arbetsbrist. I ett lågutsläppsscenario med en oordnad omställning kan skadeutbetalningarna från denna försäkring öka kraftigt i det korta perspektivet. Detta beror på att en oordnad omställning kan leda till ett ökat antal uppsägningar till följd av konkurser för företag som inte lyckas anpassa sig till en sådan omställning. De ökade kostnaderna för avgångsbidragförsäkringen har dock inte en så stor påverkan att det hotar Afa Försäkrings solvens.

### Investeringsverksamheten

Våra investeringar skulle påverkas negativt av en oordnad omställning. Om priset för att släppa ut koldioxid oförutsett skulle stiga kraftigt, skulle det driva upp energikostnader och drabba de flesta aktörer i ekonomin. I scenariot stressar vi aktier och övriga tillgångar med de föreslagna land- och branschspecifika stresstester som publicerats av Eiopa 2022<sup>3</sup>. Baserat på dessa bedömer vi att en oordnad omställning på kort sikt skulle leda till stora kursfall för främst aktier. Vi bedömer dock inte att det skulle ha så stor påverkan att det påverkar Afa Försäkrings investeringsstrategi eller våra försäkringars premienivå.

På längre sikt skulle en omställning leda till högre ekonomisk tillväxt än i högutsläppsscenarioet. Mot bakgrund av det och resonemanget ovan bedömer vi att vår solvens inte skulle vara hotad på vare sig lång eller kort sikt i lågutsläppsscenarioet.

På lång sikt drivs våra tillgångars avkastning av tillväxten i ekonomin. Ungefär hälften av tillgångarna är svenska och hälften utländska, och båda delar är mycket väldiversifierade. I högutsläppsscenarioet bedöms svensk BNP minska med drygt 1,3 % och globalt BNP med 7,3 % fram till sekelskiftet jämfört med ett basscenario utan klimat-effekter<sup>4</sup>. Därmed förlorar man i Sverige 0,02 procentenheter per år och globalt 0,09 procentenheter per år. Då man ställer det i relation till att ekonomin normalt växer med 2–2,5 % per år inser man att effekten på avkastningen under dessa antaganden blir mycket liten.

Mot bakgrund av våra scenarioanalyser gör vi bedömningen att klimatförändringar inte väsentligt hotar Afa Försäkrings finansiella mål om hög avkastningsfinansiering och god solvens. Kunskapen om människans påverkan på klimatet och dess följdverkningar på ekonomin är dock ett snabbt växande kunskapsområde. Med ny information kan vi komma att behöva revidera vår analys och slutsats. Vi arbetar också löpande med att utveckla scenarioanalysen. Ett exempel på utvecklingsområde är att analysera fysiska klimatriskers påverkan på våra fastigheters värde och hur väl vårt pågående arbete med klimatanpassning av fastigheterna kan minska dessa risker.

<sup>3</sup> [https://www.eiopa.europa.eu/browse/financial-stability/occupational-pensions-stress-test/climate-stress-test-occupational-pensions-sector-2022\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/browse/financial-stability/occupational-pensions-stress-test/climate-stress-test-occupational-pensions-sector-2022_en)

<sup>4</sup> En översikt av de ekonomiska konsekvenserna i NGFS klimatscenarier, Riksbankens Ekonomiska kommentar nr 14, 2021

# Riskhantering

De processer som används för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker.

**Kapitalförvaltningens roll** är att genom aktiv förvaltning maximera den långsiktiga avkastningen utifrån de ramar och den risknivå som styrelsen valt. Två gånger per år redovisas en klimatriskrapport för styrelsen. Rapporten visar bland annat portföljens koldioxidavtryck och ger en indikation på det nuvarande riskläget. De innehav i aktie- och företagsobligationsportföljerna som bidrar mest till koldioxidavtrycket bevakas och rapporten används som underlag för kapitalförvaltningens riskhantering. Finansutskottet delges årligen en djupgående analys av de innehav som bidrar mest till avtrycket.

Vi arbetar löpande med de tre verktyg som beskrivs nedan för att minimera klimatrisker och arbetar kontinuerligt med att utveckla arbetet för att identifiera klimatrisker och möjligheter.

## Välja bort

För att minimera klimatrelaterade risker avstår vi från investeringar i aktier och företagsobligationer och innehav i alternativa investeringar som är emitterade av kol- eller kolkraftsbolag. Vi avstår även från investeringar i företag involverade i oljesand, hydraulisk spräckning ("fracking") samt arktisk olje- och gasborrning.

De formella gränserna för investeringar i olika branscher och sektorer återfinns i våra riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, se [www.afaforsakring.se](http://www.afaforsakring.se). Investeringar ska ske i företag och emittenter där hållbarhetsrisker, inklusive klimatrisker, adresseras på ett adekvat sätt och där betydande negativa konsekvenser undviks. Vid osäkerhet är regeln att i första hand avstå från investering.

Vad gäller utländska aktieinnehav bedriver vi en indexnära förvaltning. Sedan 2022 är MSCI ESG Screened vårt jämförelseindex, vilket medför att företag exkluderas från placering av ESG-skäl. Hela vår aktieportfölj analyseras också regelbundet ur ett hållbarhetsperspektiv med hjälp av externa dataleverantörer, vilket också kan bidra till att företag väljs bort av hållbarhetsskäl.

## Påverka

Ett annat sätt att minska våra risker och samtidigt bidra till en minskad klimatpåverkan är att påverka de företag vi har investerat i. Vi har löpande kontakt med företagen och har därigenom möjlighet att kontinuerligt lyfta klimatrelaterade frågor. Avseende våra alternativa investeringar, som vi äger genom externt förvaltningsfonder, har vi en löpande uppföljning och dialog med förvaltarna och vi gör återkommande bedömningar av deras hållbarhetsarbete.

I vår aktieportfölj arbetar vi också med påverkan genom att delta i valberedningar i de svenska företag som vi har ett större ägande i. Vi deltar också på alla bolagsstämmor för de svenska företag som vi har aktieinnehav i. På bolagsstämmorna kan vi påverka företagen genom röstning. 2023 gjorde vi en klimatriskinventering av vårt utländska aktieinnehav för att identifiera relevanta stämmor att rösta på. Inventeringen resulterade i att vi röstade för klimatrelaterade resolutioner på tolv utländska bolagsstämmor.

Ett tillgångsslag där vi har stor påverkansmöjlighet är våra fastighetsinvesteringar. En stor del av klimatutsläppen i våra fastigheter är så kallade scope 3 utsläpp, vilka främst utgörs av materialanvändning, hyresgästernas utsläpp från sin verksamhet i våra lokaler samt avfall från både hyresgäster och vårt eget byggavfall. Vi mäter våra utsläpp vid samtliga hyresgästpassningar. För att minska utsläppen återbrukar vi material och när vi behöver köpa nytt strävar vi efter att välja produkter med lägre koldioxidutsläpp. Genom den så kallade Gröna bilagan i våra kommersiella hyresavtal förbinder sig hyresgästen att köpa förnybar el. Avtalet öppnar upp för en systematisk dialog med våra kunder gällande energieffektivisering, cirkulär materialhantering och ökad återvinning. Vi investerar löpande i utökad cykelparkering och laddboxar för att bidra till hållbar mobilitet.

Afa Försäkring arbetar med klimatanpassning av våra fastigheter genom att inkludera projekt för klimatanpassning i den underhållsplan som finns för varje fastighet med en framförhållning på 10 år. Vidare har en beredskapsplan upprättats för samtliga fastigheter i syfte att kunna agera snabbt vid eventuellt skyfall. Vi har även investerat i infrastruktur för att skydda fastigheterna vid skyfall, exempelvis pumpar och flyttbara barriärer som avleder vattenflöden.

## Välja in

Att aktivt välja investeringar som bidrar till klimatomställningen handlar dels om investeringar i företag som genom sina affärsmodeller minskar klimatförändringarna eller underlättar klimatomställningen och dels om investeringar i gröna eller hållbara obligationer.

Vi investerar i gröna och hållbara obligationer i den mån vi ser att de har en positiv faktisk påverkan samtidigt som investeringen i övrigt stämmer överens med vår investeringsfilosofi och ligger inom de ramar som vi har satt upp för vår förvaltning. Vad gäller aktier anser Afa Försäkring att företag som beaktar hållbarhetsaspekter, inklusive klimatrelaterade risker och möjligheter, i sin verksamhet har bättre förutsättningar för långsiktigt god värdetillväxt. Vi väljer därför att investera i företag som vi bedömer hanterar klimatfrågor på ett ansvarsfullt sätt.



# Mål och måttetal

De mål och måttetal som används för att bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

Hösten 2022 antog Afa Försäkrings styrelse tre hållbarhetsteman med underliggande hållbarhetsmål. Målen gäller från 2023 till 2026 och togs fram för att skapa förutsättningar för ett mer långsiktigt hållbarhetsarbete.

Tema nummer två är kopplat till klimatet och handlar om att Afa Försäkring ska arbeta aktivt för klimatomställningen och klimatanpassningen. Målet är att ha nettonollutsläpp av växthusgaser i investeringsportföljen senast år 2050 i linje med Parisavtalet och EU:s gröna giv.

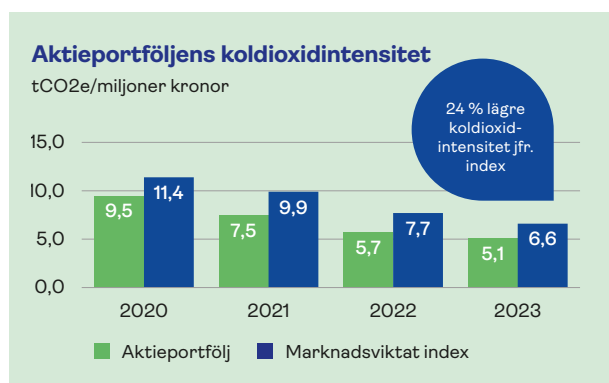
## Koldioxidintensitet

Afa Försäkring har sedan 2019 mätt koldioxidavtrycket på aktier och företagsobligationer i linje med Svensk Försäkrings rekommendation. Vi anser dock att koldioxidavtryck som måttetal är ett trubbigt verktyg på flera sätt, bland annat eftersom enbart bolagens direkta utsläpp samt inköpta elektricitet och värme ingår (Scope 1 och 2), medan de stora utsläppen för många bolag ligger i leverantörskedjan eller när deras produkter används (Scope 3). Därutöver är koldioxidavtrycket en ögonblicksbild som inte berättar hur bolagen hanterar klimatomställningen. Dock är det ett verktyg som används brett av finansiella aktörer och vi anser att det är ett godtagbart verktyg för att ge en övergripande bild av nuläget. Mätningen är också ett sätt att identifiera de bolag som för närvarande har störst direkta utsläpp, för vilka vi gör en djupare analys.

## Aktieportföljen

Vi strävar efter att våra aktieinvesteringar ska ha ett lägre koldioxidavtryck än ett relevant marknadsindex. Målet uppnåddes under 2023, aktieportföljens koldioxidavtryck (mätt som koldioxidintensitet) var 24 % lägre än ett relevant marknadsindex.

Mätningen av koldioxidintensitet används bland annat i riskhanteringen för att göra en övergripande bedömning av våra klimatrisker, men att sänka vår portföljs koldioxidavtryck är inget mål i sig – det viktiga är att förändringen sker i den reala ekonomin. Att sänka en aktie-



Vi har direktinvesteringar i Europa och Nordamerika och har vi valt att använda en sammanvägning av MSCI World i dessa geografier som jämförelseindex, viktat med 45 % Sverige och 55 % utland för att spegla vår portfölj. Mätningen omfattar våra direktägda aktier och täckningen var 85%.

portföljs koldioxidavtryck är egentligen ganska enkelt, det är bara att sälja av de innehav som bidrar mest. Ett sådant agerande kan dock leda till att företag som bidrar till omställningen utesluts, medan företag med ett jämförelsevis lågt avtryck i nuläget men som inte arbetar med klimatrisker och möjligheter väljs in. Därför är det viktigt att göra en djupare analys av vad som ligger bakom siffrorna. Vi har analyserat vilka företag i vår aktieportfölj som står för det högsta bidraget till koldioxidavtrycket.

I relation till storleken på våra innehav, var de bolag som bidrog mest till portföljens koldioxidavtryck 2023:

- 1 SSAB AB
- 2 Essity AB
- 3 NextEra Energy Inc
- 4 Linde Plc
- 5 Gränges AB

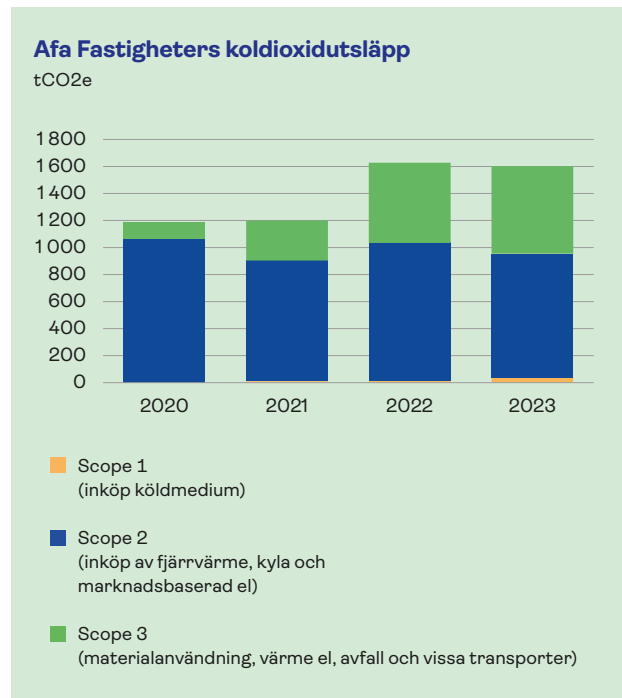
De företag som släppte ut mest analyserades vidare genom bland annat information från bolagens års- och hållbarhetsredovisningar och offentliga verktyg som Transition Pathway Initiative och Science-Based Targets. Alla bolag bedömdes hantera klimatfrågan på ett adekvat sätt och vissa ligger i framkant vad gäller omställningen i sin respektive bransch.

## Fastigheter

I vår fastighetsverksamhet mäter vi CO<sub>2</sub> utsläppen i Scope 1, 2 och 3. Våra scope 1 utsläpp är en konsekvens av det köldmedier vi behöver för att fylla på våra kylanläggningar. När vi byter ut kylmaskiner väljer vi de köldmedier som belastar klimatet minst. Våra scope 2 utsläpp utgörs av fjärrvärme och elanvändning. Vår el kommer från 100 % förnybara källor. Vår största källa till scope 3 utsläpp är de materialinköp vi gör när vi bygger om i våra fastigheter.

I vår fastighetsverksamhet har vi antagit "Färdplan 2030" med mål att fastighetsverksamheten ska vara netto-noll och cirkulär 2030. Färdplanen innefattar även delmål för 2025 och löpande årliga mål. Under 2023 har handlingsplaner fastställts för de olika delarna av fastighetsverksamheten. Färdplanen följs upp halvårsvis.

Afa Fastigheters totala koldioxidutsläpp 2023 uppgick till 1 602 ton jämfört med 1 628 ton 2022<sup>5</sup>. Scope 1 och scope 2 utsläppen utgör 955 ton, vilket är en minskning med 8% jämfört med 2022. Minskningen beror på att vår leverantör av fjärrvärme har minskat andelen fossila bränslen. Scope 3 utsläppen påverkas främst av materialinköp som varierar beroende på vilka hyresgäst Anpassningar som genomförs. Sedan 2020 har vi förbättrat vår data för scope 3 utsläpp vilket delvis förklarar den höjning som skett sedan 2020. Afa Fastigheter arbetar för att minska Scope 3 utsläppen genom återbruk och medvetna materialval.



<sup>5</sup> Värdena för utsläpp från fjärrvärme som utgör hela scope 2 har reviderats för åren 2021-2022 då fel emissionsfaktor använts tidigare



