



FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA



KÅPAN TJÄNSTEPENSIONSFÖRENING

Hållbarhetsredovisning 2024



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

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

Innehåll

Inledning	2
Investering	4
Försäkring	18
Organisation	24
Innehavsförteckning	30
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	39

Det här är Kåpan

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

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

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

Hållbarhetsredovisning

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

Kåpan tjänstepensionsförening (fortsättningsvis benämnt Kåpan eller föreningen) har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt att vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens drygt 900 000 medlemmar.

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

Kåpans hållbarhetsarbete

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

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

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

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

Kåpans hållbarhetsarbete 2024 sammanfattning

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

Fokusområden i föreningens hållbarhetsarbete 2024:

- Förstärkt ägarengagemang, lokalt har vi tagit stöd av en röstningsrådgivare specialiserad på Norden och globalt har vi en tjänst på plats för portföljbevakning i de amerikanska innehaven.
- Föreningen har under året tittat på ett flertal lösningar för att kunna utöka insamlingen av hållbarhetsdata till att omfatta även onoterade innehav. Under året har vi tagit in data för våra skogsinnehav och under 2025 räknar vi med att påbörja datainsamling avseende främst private equity och infrastrukturinvesteringarna.

Föreningen har drygt

900 000
medlemmar

Föreningens förvaltade kapital var 2024

167 454
(147 661)
miljoner kronor



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

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



Organisation

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

Investering

Strategi

Utfall 2024

Kåpan undviker i möjligaste mån att investera i bolag som bryter mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Kåpan investerar inte i innehav involverade i kontroversiella vapen.

Kåpan undviker att investera i statsobligationer utfärdade av stater som bedöms förneka sina medborgare grundläggande demokratiska rättigheter.

Kåpan eftersträvar att investera i bolag, obligationer och fonder som har en hög hållbarhetsprofil och som aktivt arbetar för en omställning till en hållbar verksamhet.

Kåpan stödjer Parisavtalet och har satt som långsiktigt mål att våra mätbara investeringars växthusgasutsläpp ska vara netto noll senast 2045.

Kåpan undviker att investera i bolag med mer än fem procent av omsättningen från kol och olja (utvinning, bearbetning och raffinering samt kraftproduktion).

Kåpan utövar ägaransvar genom att påverka för en positiv förändring inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning inom de investeringar där det är möjligt.

Kåpan har tre bolag på sin bevakningslista

Inga innehav

Inga innehav

- Obligationsportföljen utgörs av 19 % hållbara obligationer varav 16 % är gröna obligationer*
- Den noterade aktieportföljens totala ESG betyg är 7,3 av 10
- De fonder som föreningen har investerat i under 2024 är Artikel 8 och 9 fonder**

Minskning av föreningens koldioxidavtryck från föregående år, mätt i absoluta ton Co2e:
Aktier -24 %
Räntor -63 %

Ett bolag som vi anser är under omställning överskrider denna limit

- Röstat på 157 bolagsstämmor
- Deltagit i 124 påverkansdialoger
- Medverkat i fem rådgivande kommittéer inom alternativa investeringar

Försäkring

Strategi

Utfall 2024

Kåpan ska ha den lägsta avgiften inom PA16.

Balans mellan föreningens åtaganden, tillgångar och risk.

Kåpan mäter och följer upp kundnöjdhet regelbundet. Kåpan ska uppnå en kundnöjdhet över 4,5 av 5.

Sparsamhet med resurser och miljöhänsyn.

0,04 % av försäkringskapitalet

Solvensgrad 265 % (246 %)

4,7 av 5

Minskade pappersutskick motsvarande 191 träd

Organisation

Strategi

Utfall 2024

Kåpan ska vara en jämställd arbetsgivare.

Sparsamhet med resurser och miljöhänsyn.

Värna om god affärsetik.

Kåpan har genomgående en jämn könsfördelning (styrelse, ledning och anställda)

Gröna hyresavtal i föreningens lokaler (grön el, sopsortering, cykelgarage och laddstation för elbilar)

All personal genomgår årligen en utbildning i affärsetik

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

** Enligt EU-regelverket SFDR främjar Artikel 8 fonder hållbarhet, men har det inte som överordnat mål. Artikel 9 fonder har hållbarhet som mål.



Investering

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Kåpan har som främsta mål att säkerställa en långsiktigt stabil pension för våra medlemmar. Våra investeringar baseras på en strategi som syftar till att leverera god avkastning med balanserad risk, låga kostnader och en stark integration av hållbarhet i hela investeringsprocessen.

För att sprida riskerna och maximera möjligheterna till stabil avkastning över tid investerar Kåpan i olika tillgångsslag. Hållbarhet är integrerat i hela investeringsprocessen och föreningen arbetar med hållbarhet i alla tillgångsslag, men på olika sätt eftersom förutsättningarna skiljer sig åt. På nästa sida presenterar vi vår tillgångsfördelning samt hur vårt integrerade hållbarhetsarbete fungerar i praktiken – och vilka resultat det har gett under 2024.

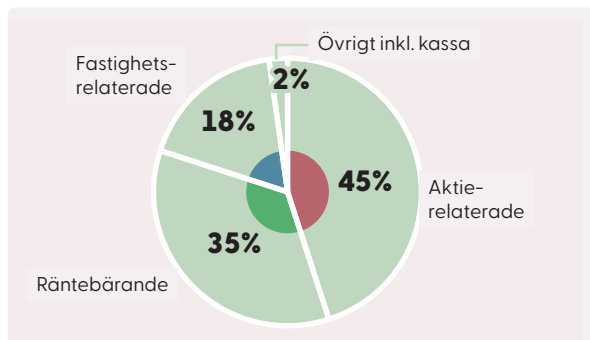
Tillgångsfördelning

Föreningens förvaltade kapital var vid årsskiftet drygt 167 miljarder kronor. Förvaltningen är inriktad på investeringar i aktier, räntor och fastigheter.

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

Räntor utgörs till största delen av svenska obligationer med hög grad av säkerhet men innehåller också en mindre del utländska räntebärande instrument via olika räntefonder.

Fördelning av Kåpans tillgångar vid årsskiftet



Föreningens fastighetsrelaterade investeringar utgörs av våra helägda dotterbolag Kåpan Fastigheter och Hemvist samt andra onoterade bolagsinnehav i kommersiella fastigheter, skog och mark men också infrastrukturinvesteringar via olika fonder. För mer information om våra dotterbolag se kapanfastigheter.se och hemvistförvaltning.se

Fördelningen av tillgångarnas marknadsvärde ska enligt riktlinjerna, som senast beslutades av styrelsen i maj 2024, ligga inom följande intervaller:

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

Process för hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten

Föreningens arbete med hållbarhet grundar sig i hållbarhetspolicyn och investeringsriktlinjerna som fastställs av styrelsen, samt i de lagar och förordningar som föreningen är skyldig att följa. Utgångspunkten är att föreningens investeringar respekterar principerna i FN Global Compact samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vidare är FN:s globala mål för hållbar utveckling (Agenda 2030) och de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) vägledande i kapitalförvaltningen. I kapitalförvaltningen tas hållbarhet med som en integrerad del i investeringsprocessen och för att uppnå en hållbar förvaltning utförs hållbarhetsarbetet utifrån föreningens hållbarhetsprocess som beskrivs nedan.

Normativ screening

Ett viktigt första steg i hållbarhetsprocessen är den normativa screeningen. Syftet med denna genomlysning är att säkerställa att investeringarna i möjligaste mån följer internationella riktlinjer och normer. Detta innefattar att de inte bryter mot FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag, avseende områden som miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Dessutom kontrolleras att investeringarna inte är involverade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen, i enlighet med Ottawakonventionen.

Den normativa screeningen genomförs främst för noterade innehav i aktier och obligationer, där det finns tillgång till tillförlitliga och systematiska data. För dessa innehav utförs screeningen fyra gånger per år, vid nyinvesteringar och vid särskilda behov som kan uppstå.

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

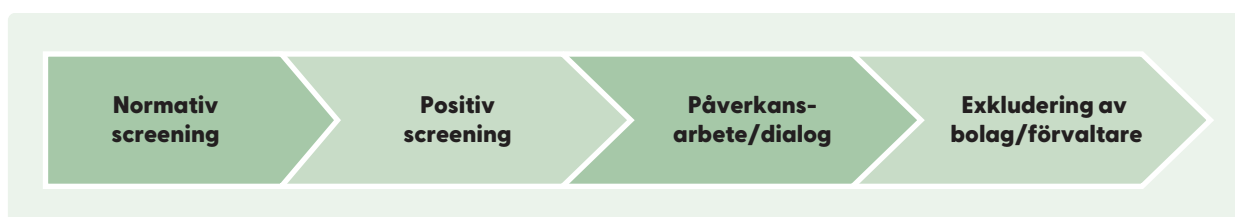
Föreningen använder ISS ESG som extern leverantör för screening av normer och kontroversiella vapen, samarbetspartner för påverkansdialoger samt för fullmaktsröstning.

Åtgärder vid normbrott

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

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

Kåpans process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten



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

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

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

Utfall 2024

Vid genomlysningen av innehaven per den sista december 2024 är det tre bolag i den noterade aktieportföljen som enligt ISS ESG:s analys anses bryta mot internationella normer, varav ett tillkom 2024. Bolagen är upptagna på föreningens bevakningslista och följs regelbundet upp på föreningens hållbarhetskommittémöten.

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

Här kan du läsa mer om principer och konventioner:

- ▶ OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- ▶ FN:s Global Compact
- ▶ UN PRI
- ▶ Agenda 2030
- ▶ Ottawakonventionen
- ▶ Parisavtalet

Positivt urval – screening

Kåpan strävar efter att investera i bolag och fonder som har en hög hållbarhetsprofil eller som kan påvisa att de har en ambitiös målsättning att arbeta för en hållbar omställning. Beroende på vilken typ av tillgångslag det avser har föreningen olika strategi och verktyg för att uppnå detta. När det kommer till noterade bolag använder vi så kallad positiv screening där vi främst genomlyser våra aktieinnehav. Föreningen utgår från ESG-Ratings (hållbarhetsbetyg) enligt metod från analysföretaget MSCI. Metoden syftar till att mäta ett företags motståndskraft mot långsiktiga, ekonomiskt relevanta hållbarhetsrisker och möjligheter genom att 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 som arbetsledning, hälsa och säkerhet, produktsäkerhet och kvalitet. Inom företagsstyrning analyseras och bedöms styrelsens sammansättning, lönesättning, ägarskap, redovisning och företagsetik.

Vi prioriterar investeringar i bolag som aktivt hanterar hållbarhetsrisker och möjligheter och därmed uppnår en hög hållbarhetsrating jämfört med andra företag i samma sektor. Samtidigt undviker vi investeringar i företag med de lägsta hållbarhetsbetygen. Föreningens målsättning är att det viktade genomsnittliga hållbarhetsbetyget för investeringar i noterade aktier ska vara i nivå med det valda jämförelseindexet MSCI, All Countries World-index ESG Universal (MSCI ACWI ESG Universal).

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

Utfall 2024

- Noterade aktiers ESG rating är 7,3 vilket är detsamma som index.
- Andel hållbara obligationer utgör 19 procent (15 procent) av obligationsportföljen och av dessa är 16 procent (13 procent) gröna obligationer.
- Samtliga externa fonder (noterade aktier, infrastruktur och private equity) som föreningen har investerat i under 2024 är artikel 8 eller 9 fonder.

Ägarengagemang

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

Föreningens ägarengagemang och påverkansarbete anpassas efter investeringens karaktär och vår ägarandel. Arbetet innefattar dialog med företagen, röstning på årsstämmor, deltagande i valberedningar, styrelseuppdrag samt medverkan i rådgivande kommittéer. Under året har vi stärkt vårt ägarinflytande genom att teckna ett avtal om portföljbevakning.

Påverkansdialoger

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

Bolagsstämmor

Enligt föreningens ägarpolicy ska föreningen rösta på bolagsstämmor i de bolag där ägandet överstiger 0,1 procent av rösterna i bolaget eller om principiellt viktiga frågor ska behandlas på bolagsstämman. Föreningen deltar generellt i betydligt fler bolagsstämmor och under de senaste åren har föreningen röstat på bolagen i den svenska aktieportföljen och på drygt 60 procent av marknadsvärdet i den noterade direktägda globala aktieportföljen. Röstningen sker i de flesta fall via fullmaktsröstning (proxy voting) med hjälp av ISS ESG:s tjänst för detta. Under stämposäsongen 2024 har vi i tillägg till ISS ESG tagit hjälp av en utökad analys från ISS Nordic Investor Services som ytterligare fördjupar sina analyser och röstningsrekommendationer ur ett svenskt bolagsstyrningsperspektiv. Vi gör fortsatt våra egna bedömningar och beslutar om hur föreningen väljer att rösta.

Portföljbevakning

För att stärka vårt ägarinflytande i våra noterade direktägda aktiebolag i USA, där möjligheten att påverka genom påverkansdialog och proxyröstning är begränsad, har vi under året tecknat ett avtal om portföljbevakning.

I USA finns flera juridiska möjligheter för aktieägare att agera om ett bolag missköter sig eller begår brott. I vissa fall kan detta leda till rättsliga processer, såsom gruppåtal (så kallad class action), som kan avslutas med en förlikning och ersättning till aktieägarna. Förlikningar kan även innebära exempelvis förändringar i bolagets styrelse eller styrdokument.

Som ägare har vi ett ansvar att tillvarata våra medlemmars intressen. Därför har föreningen anlitat två advokatbyråer som bevakar våra bolags agerande och hanterar eventuella juridiska processer. Tjänsten innebär ingen löpande kostnad för oss, vid en eventuell förlikning får ansvarig advokatbyrå ersättning i form av arvode.

Övrigt

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

Utfall 2024

Kåpans påverkansdialoger. Under 2024 har föreningen fört påverkansdialoger med 124 bolag i samarbete med andra investerare. I vissa bolag förs dialoger kring fler normrelaterade incidenter och 189 incidenter har tagits upp i dessa bolag.

Svarsfrekvensen för dialogerna har varit väldigt hög med ca 71 procent och kvaliteten på majoriteten av dem har varit acceptabel eller bättre. 5,8 procent av dialogerna anses dessutom ha haft utmärkt kvalitet, vilket är en tydlig förbättring mot förra årets 1 procent. De dialoger som förts kring mänskliga rättigheter och arbetsrätt har främst berört rättigheter för ursprungsbefolkningar, levnadsstandard, tvångsarbete och säkra, hållbara arbetsmiljöer. De dialoger som förts inom miljöområdet har främst fokuserat på bolagens hantering av miljöpåverkan, utsläpp och klimatförändringar.

Kåpans röstning. Föreningen deltog i röstningen vid 53 bolagsstämmor i den svenska aktieportföljen, vilket motsvarar drygt 98 procent av portföljens marknadsvärde. I den globala direktägda aktieportföljen deltog föreningen i röstningen vid 93 bolagsstämmor vilket motsvarar cirka 60 procent av portföljens marknadsvärde. Föreningen valde att uteslutande rösta via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS ESG:s tjänst för fullmaktsröstning (proxy voting). Under stämposäsongen 2024 röstade föreningen i enlighet med ISS rekommendationer på en majoritet av agendapunkterna.

För en mer utförlig redogörelse av föreningens ägar-engagemang hänvisas till rapporten Aktieägarengagemang 2024, på kapan.se

Exkludering

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

Kåpans exkluderingskriterier omfattar:

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

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

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

Utfall 2024

Vid genomlysningen av innehaven per den sista december 2024 är det som tidigare nämnts tre bolag i den noterade aktieportföljen som anses bryta mot internationella normer. Därutöver är det ett bolag som överskrider gränsen för omsättning från olja. Föreningen anser att bolaget är under omställning då det ökar sin produktion inom biobränslen. Innan föreningen införde exkluderingskriterier avseende tobak var vi investerade i Swedish Match (som nu är uppköpta av Philip Morris). Vi har en företagsobligation kvar i portföljen som vi kommer att sälja av under 2025.

- Aktieinnehav – Neste Oy 43 % omsättning från oljeproduktion
- Ett obligationsinnehav i Swedish Match

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

Hållbarhetsprocess för onoterade innehav

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

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

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

Vi följer kontinuerligt upp hur fonderna utvecklar sitt hållbarhetsarbete och vilket ansvar de tar i dessa frågor. Under året har föreningen arbetat för att hitta en strukturerad lösning för insamling och uppföljning av hållbarhetsdata, och vi räknar med att kunna påbörja rapportering under 2025.

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

Kåpans ägarengagemang 2024

Påverkansdialoger

Antal
bolag
124

Antal
incidenter
189

Ägarstyrning

Röstning antal
bolagsstämmor
157

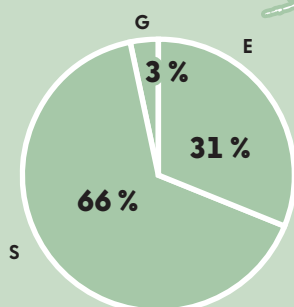
Styrelseuppdrag
(inga börsnoterade bolag)
5

Rådgivande
kommittéer
5

Val-
beredningar
0

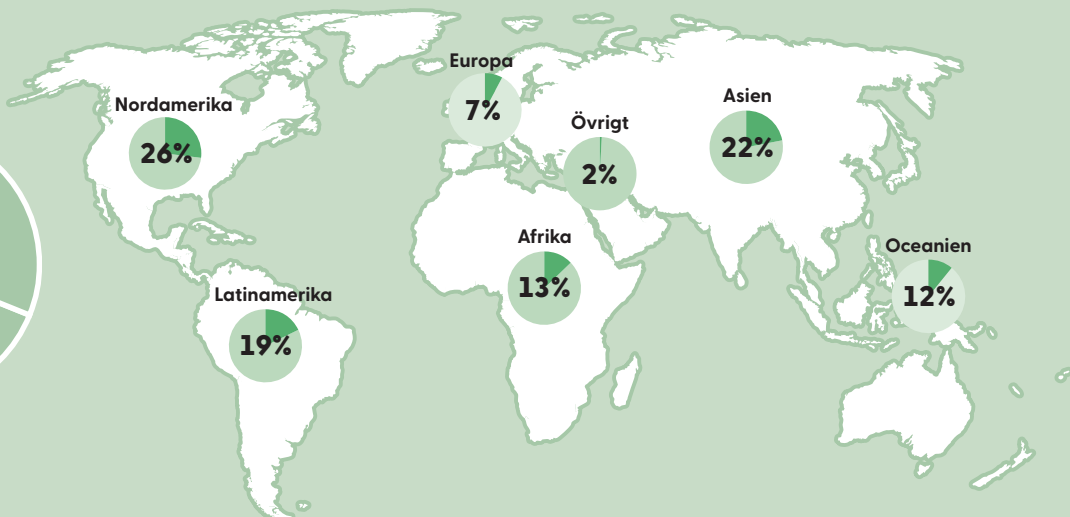
Påverkansdialoger

Normbaserade
incidenter, andel



E – miljö
S – sociala förhållanden
G – bolagsstyrning

Geografisk fördelning



Föreningens fullmaktsröstning 2024

Sammanställning

Antal bolagsstämmor*	157
Andel av direktägda aktiers marknadsvärde	75 %
Antal agendapunkter	3 605
Andel röster för styrelsens förslag	91 %
Andel röster mot styrelsens förslag	9 %
Antal aktieägarförslag	253
Antal röster mot ISS Sustainability policy**	82

Geografisk fördelning av bolagsstämmor

Land	Andel
USA	47 %
Sverige	31 %
Europa	17 %
Kanada	3 %
Asien	1 %
Övriga	1 %
Totalt	100 %

* Årstämmor och extrastämmor.

** Motsvarar 3 % av alla röster.

Röster mot ISS Sustainability policy

Röster mot ISS Sustainability policy

Tema	Antal
Ersättning	3
Beroendeställning	16
Könsfördelning	4
Överrepresentation	3
Olika röststarka aktier	1
Överlappande teman (av ovan nämnda)	55
Totalt*	82

* 52 av dessa röster är relaterade till rekommendation från ISS Nordic Investor Services

Övriga påverkansarbeten, initiativ och samarbeten

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

Principles for Responsible Investment, UN PRI

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

Läs mer om UN PRI på unpri.org



SPRING

Kåpan stöttar UN PRIs samarbetsinitiativ SPRING, vilket har för avsikt att bidra till det globala målet att stoppa och vända förlusten av den biologiska mångfalden till 2030. Målsättningen är att genom engagemang med branschorganisationer samt påverkansdialoger med inflytelserika bolag och röster få dessa att förändra och vidta åtgärder för att anpassa sig till att bibehålla biologisk mångfald och samtidigt bedriva hållbara verksamheter som värnar miljö och mänskliga rättigheter.

Läs mer om SPRING på unpri.org



Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD

Kåpan ställer sig bakom initiativet TCFD. TCFD är rekommendationer till bolag och investerare avseende hur verksamhetens klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter bör rapporteras.

Läs mer på tcf.org



Sveriges forum för hållbara investeringar, SWESIF

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

Läs mer på swesif.org



Tjänstepensionsförbundet

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

Global Investor Statement on the Climate crisis – The Investor Agenda

Kåpan har skrivit under 2024 års Global Investor Statement on the Climate crisis vilket syftar till att förena röster från investerare- och finanssektorn och uppmäna regeringar att höja sina klimatambitioner för att uppnå målet att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5°C. Investeraruttalandet stöds av de grundande parterna till The Investor Agenda – AIGCC, CDP, Ceres, IGCC, IIGCC, PRI och UNEP FI.

Läs mer om Global Investor Statement på theinvestoragenda.org



Investeringsarnas klimatpåverkan

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

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

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

Rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Kåpan har under flera år integrerat arbetet med att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter i kapitalförvaltningen och har löpande rapporterat om detta arbete. Kåpan stödjer ramverket Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och har anpassat rapporteringen av arbetet kring klimatrelaterade risker och möjligheter till rekommendationerna i ramverket. TCFD:s rekommendationer fokuserar på vilka finansiella konsekvenser klimatrelaterade risker och möjligheter kan få på våra investeringar. Kåpans syfte med rapporteringen är att förbättra vår kunskap, hantering och rapportering kring klimatrelaterade risker och möjligheter och därmed även erbjuda en ökad transparens till våra intressenter.



Rapportering i enlighet med TCFD

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

- 1. Styrning** av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- 2. Strategier** avseende aktuell och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens affär, strategi och finansiella planering.
- 3. Riskhantering** – processer för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- 4. Mätetal och mål** för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter.

1. Styrning

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

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

2. Strategi

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

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

- Minska eller avstå från att investera i branscher eller bolag där Kåpans analys är att omställningsrisken är hög och där det är låg sannolikhet att branschen eller bolagen ställer om sina affärsmodeller i en hållbar riktning (Kåpan har främst fokuserat på kol och olja).
- Alla noterade bolags växthusgasutsläpp mäts och redovisas. Kåpan har påbörjat ett arbete med att följa upp och mäta de onoterade innehavens utsläpp och beräknar att kunna börja samla in och rapportera dessa under 2025.
- För noterade innehav sker ett positivt urval utifrån ett riskbaserat hållbarhetsbetyg. I möjligaste mån väljer vi in bolag med höga hållbarhetsbetyg och väljer bort dem med lägst betyg inom respektive sektor. Kåpan utgår från ESG-Ratings (hållbarhetsbetyg) enligt metod från analysföretaget MSCI. Metoden syftar till att mäta ett företags motståndskraft mot finansiella ekonomiskt relevanta hållbarhetsrisker, där klimatrisker ingår i de hållbarhetsrisker som mäts. De faktorer som mäts är miljö- och klimatrelaterade risker (E), sociala risker (S) och företagsstyrningsrisker (G).
- I möjligaste mån prioriterar investeringar som bidrar till minskade klimatrelaterade risker och ett hållbart samhälle. Detta sker främst genom investeringar i gröna obligationer och i föreningens alternativa investeringar inom förnybar energi samt hållbart förvaltade fastigheter och skog.
- Bedriva påverkansarbete där föreningen bedömer att vi tillsammans med andra investerare kan bidra till att bolag vidtar nödvändiga åtgärder för att ställa om sina verksamheter för att minska utsläppen av koldioxid och därmed minska de klimatrelaterade riskerna.

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

3. Riskhantering

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

Kåpans process för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker är integrerad i föreningens process för hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten. Hantering av klimatrelaterade risker sker huvudsakligen genom de aktiviteter som beskrivs i avsnittet om strategi.

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

4. Mål och mätetal

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

MÅL

● Klimatmål

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

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

● Klimatredovisningens omfattning

Sedan 2016 redovisar vi den noterade aktieportföljens koldioxidavtryck. Från och med 2021 kompletterade vi rapporteringen med den noterade ränteportföljens utsläpp och från 2022 redovisar vi Kåpan Fastigheters utsläpp.

Föreningen redovisar utsläppen av växthusgaser, uttryckt som koldioxidavtryck, där gaserna räknas om till koldioxidekvivalenter (CO₂e). Kåpan redovisar bolagens direkta utsläpp (scope 1) och indirekta utsläpp (scope 2). För att få en heltäckande analys av ett bolags klimatpåverkan är det väsentligt att även mäta alla indirekta utsläpp som uppstår i värdekedjan (scope 3). Det finns ännu inte heltäckande och tillförlitliga data för dessa utsläpp varför vi tills vidare redovisar dem separat.

Beräkningarna baseras på Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet) som är en standard för att mäta och rapportera växthusgasutsläpp. Det finns vissa begränsningar med denna standard som till exempel att de utsläpp som beräknas och redovisas är en ögonblicksbild av bolagens utsläpp vid mättillfället.

Mättidpunkt för beräkningarna i denna rapport är den sista december 2024 och analysen omfattar 74 procent av föreningens totala tillgångar.

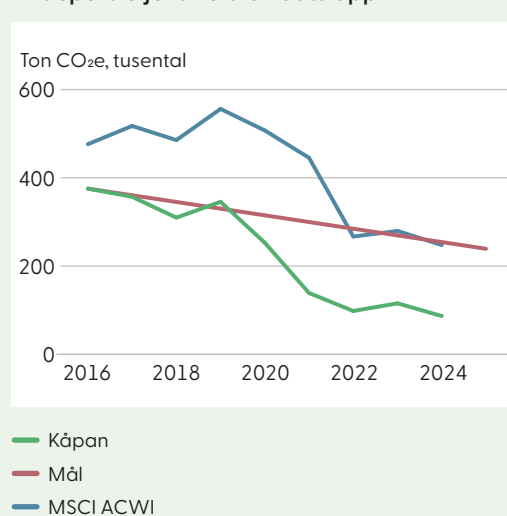
UTFALL

Föreningen har under året fortsatt att utveckla förvaltningsmodellen för att minska investeringarnas koldioxidutsläpp. Inom de direktägda bolagen investerar vi i möjligast mån i bolag som arbetar med att minska sina klimatavtryck. Det är också viktigt att investera i bolag som arbetar med lösningar och tekniker för att långsiktigt minska det globala klimatavtrycket. Under året har föreningen sålt av sina fonder i tillväxtmarknader vilket har bidragit till lägre koldioxidavtryck i aktieportföljen.

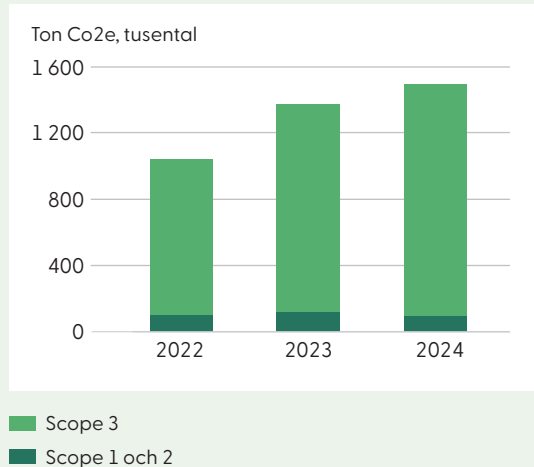
Under året har den **noterade aktieportföljens** marknadsvärde ökat med drygt 10 procent, samtidigt som det absoluta koldioxidavtrycket, mätt i ton CO₂e, har minskat med 24 procent jämfört med föregående år. Jämfört med portföljens jämförelseindex (MSCI ACWI) är koldioxidavtrycket 60 procent lägre. Bolagen i portföljen har blivit mer koldioxideffektiva vilket är i linje med föreningens målsättning. Den portföljviktade genomsnittliga koldioxidintensiteten har minskat med 20 procent under året och är nu 66 procent lägre än index.

I den noterade **ränteportföljen** står ett fåtal obligationer för merparten av det totala koldioxidavtrycket. Under året sålde vi en obligation i SSAB, vilket var portföljens mest

Aktieportföljens koldioxidutsläpp



Aktieportföljens uppskattade indirekta utsläpp



koldioxidintensiva innehav och stod för över 50 procent av utsläppen. Portföljens absoluta koldioxidavtryck, mätt i ton CO₂e, har minskat med 63 procent jämfört med föregående år. Den portföljviktade genomsnittliga koldioxidintensiteten har samtidigt sjunkit med 33 procent.

Ränteportföljens koldioxidavtryck är avsevärt lägre än dess jämförelseindex, främst eftersom SSAB ingår i index men inte längre i portföljen.

Vi har valt att inte redovisa koldioxidavtrycket för index i ränteportföljen. Anledningen är att täckningsgraden för klimatdata i vårt index är relativt låg, under 65 procent och vi följer Svensk Försäkrings rekommendation att inte publicera utsläppsdata när täckningsgraden understiger denna nivå.

Sammanställningen över **Kåpan Fastigheters** elförbrukning och utsläpp omfattar 59 av 61 fastigheter. Endast fastigheter som har innehafts under hela året ingår och nyproduktion är inte inkluderade. Beräkningarna bygger på de ytor där Kåpan Fastigheter står för inköp och därför varierar den area som ingår i beräkningen mellan åren och posterna. Under slutet av 2024 förvärvade vi fastighetsbolaget Hemvist som nu är ett helägt dotterbolag till Kåpan. Vi kommer att redovisa utsläppsdata för Hemvist med start 2025.

● Uppskattning av noterade innehavs indirekta utsläpp

För att få en heltäckande bild av ett bolags klimatpåverkan är det avgörande att inkludera alla indirekta utsläpp i värdekedjan (scope 3). För närvarande saknas heltäckande och tillförlitliga data för dessa utsläpp, men för att ge en indikation på hur scope 3 förhåller sig till de utsläpp vi mäter och rapporterar idag redovisar vi dem tills vidare utifrån uppskattad data.

Ränteportföljens uppskattade indirekta utsläpp



Utfall klimatriskanalys

Tillgångsslag	Avkastning klimatscenario
Obligationer	-7,6 %
Krediter	-5,8 %
Aktier	-13,3 %
Fastigheter	1,2 %
Övrigt (skog, infrastruktur och private equity)	-14,3 %
Portföljavgkastning totalt	-9,1 %

● Utfall klimatriskanalys

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

3 NGFS = Network for greening the financial system.

TCFD delar in klimatrelaterade risker och möjligheter i följande kategorier

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

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

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

Klimatrelaterade icke finansiella risker: Den negativa påverkan och konsekvenser på omvärlden som en investering kan medföra.

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

Årets resultat är beräknat på portföljen per den sista december 2024. Den finansiella påverkan på Kåpans portfölj är relativt begränsad och indikerar att föreningens strategi har en god motståndskraft med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier. Den beräknade förlusten på total portföljavkastning i detta klimatriskscenario uppgår till 9,1 procent, vilket är marginellt högre jämfört med förra årets beräkning (8,8 procent).

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

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

Data omfattar:

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

Kåpans koldioxidavtryck 2024

Noterade aktier scope 1 och 2	2024	2023	2022	2021	2020
1. Totalt koldioxidutsläpp (ton CO ₂ e) (baserat på EVIC)*	90 800	119 800	102 300	143 300	258 000
2. Relativt koldioxidutsläpp (ton CO ₂ e/ marknadsvärde i Mkr) (baserat på EVIC)	1,4	2,1	2,1	2,7	6,1
3. Viktad genomsnittlig koldioxidintensitet (ton CO ₂ e/Mkr i omsättning)	3,5	4,4	5,4	5,8	10,1
Rapporterad CO ₂ e data, andel av marknadsvärde (%)	99 %	99 %	89 %	91 %	85 %

* EVIC står för Enterprise Value Including Cash och används för att kunna göra jämförelser inom en portfölj med både aktie- och räntetillgångar.

Källa: MSCI Carbon Footprint Report.

Kåpans noterade ränteportfölj scope 1 och 2	2024	2023	2022	2021
1. Totalt koldioxidutsläpp (ton CO ₂ e) (baserat på EVIC)*	15 800	41 900	42 700	45 900
2. Relativt koldioxidutsläpp (ton CO ₂ e/ marknadsvärde i Mkr) (baserat på EVIC)	0,2	0,9	1,0	0,9
3. Viktad genomsnittlig koldioxidintensitet (ton CO ₂ e/Mkr i omsättning)	0,6	0,9	1,5	2,0
Rapporterad CO ₂ e data, andel av marknadsvärde (%)	84 %			

Källa: MSCI Carbon Footprint Report. Föreningen har bytt leverantör för beräkning av ränteportföljens koldioxidavtryck. I årets redovisning har tidigare års utsläpp räknats om med klimatdata från MSCI.

Kåpan Fastigheter	2024	2023	2022
Förbrukning köpt fjärrvärme (Mwh)	48 594	49 028	51 059
Förbrukning köpt el (Mwh)	46 103	45 577	46 459
Utsläpp fjärrvärme (ton CO ₂ e)	2 665	3 166	3 307
Utsläpp köpt el (ton CO ₂ e)	0	0	0
Per kvm uppvärmd area			
Förbrukning köpt fjärrvärme (Kwh/kvm)	80	82	76
Förbrukning köpt el (Kwh/kvm)	72	71	69
Utsläpp fjärrvärme (Kg CO ₂ e/kvm)	4,0	4,8	4,9
Utsläpp köpt el (Kg CO ₂ e/kvm)	0	0	0

Källa: Kåpan Fastigheter

1. Totalt koldioxidutsläpp visar våra investeringars utsläpp i ton CO₂e utifrån vår ägda andel av bolagens utsläpp.
2. Totalt koldioxidutsläpp i förhållande till portföljens marknadsvärde.
3. Portföljviktad genomsnittlig koldioxidintensitet, visar portföljens exponering mot koldioxidintensiva bolag, uttryckt som bolagets koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

Exempel på vårt hållbarhetsarbete

Kåpan arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vi vill att våra medlemmar och andra intressenter ska kunna följa och uppdatera sig på det arbete vi gör inom hållbarhet. I detta avsnitt exemplifierar vi några hållbarhetsaspekter inom våra investeringar.

Copenhagen Infrastructure Partners

Kåpan har under 2024 utökat investeringar inom infrastruktur med inriktning på att bidra till omställningen från fossila bränslen till förnybar energi, vilket är avgörande för att klimatmålen i Parisavtalet ska kunna uppnås. Ett exempel på detta är föreningens investering i Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) som är världsledande inom utveckling och konstruktion av förnybar energi som exempelvis sol- och vindkraft. Fonden Copenhagen Infrastructure Partners V (CI V) uppfyller kraven enligt artikel 9 i SFDR-regelverket vilket innebär att fonden förvaltas med tydligt uttalade hållbarhetsmål vid sidan av finansiella avkastningsmål.

Ett av projekten i CI V är Panther Grove som innebär utveckling av en vindkraftpark i delstaten Illinois (USA). När parken är färdigställd blir den en av de största vindkraftparkerna i Nordamerika med en produktion på 3 100 GWh som motsvarar två till tre procent av elförbrukningen i Illinois. Vindkraftparken kommer att stå färdig under 2026 och leverera el till ungefär 125 000 hushåll och reducera koldioxidutsläpp på 395 miljarder ton (scope 1 och 2).

Utöver minskade koldioxidutsläpp kommer projektet att skapa mer än 300 arbetstillfällen under byggtiden och därefter mer än 35 heltidsjobb för den löpande driften. Projektet Panther Grove bidrar även till att skapa förutsättningar för en stor inhemsk leverantörskedja och arbetsmarknad som kan stödja utbyggnaden av förnybar energi i hela USA. Ett minskat behov av import av komponenter till vindkraftverk innebär också positiva miljöeffekter.

CIP:s fokus på att reducera koldioxidutsläpp omfattar inte bara den förnybara energin som ersätter fossil energi, utan även att reducera utsläppen i hela värdekedjan. Mellan 50 och 90 procent av alla utsläpp från ett vindkraftverk kommer från stål och betong som krävs för konstruktionen, och CIP jobbar aktivt för att använda material med så lågt koldioxidavtryck som möjligt genom högt ställda krav på alla leverantörer. Eldrivna fordon och båtar samt fossilfritt stål är exempel på möjliga åtgärder som används för att göra vindkraftverken så klimatvänliga som möjligt.

Källa: Copenhagen Infrastructure Partners.



Foto: CIP, ett av Panther Groves fundament för vindkraftverk.



Försäkring

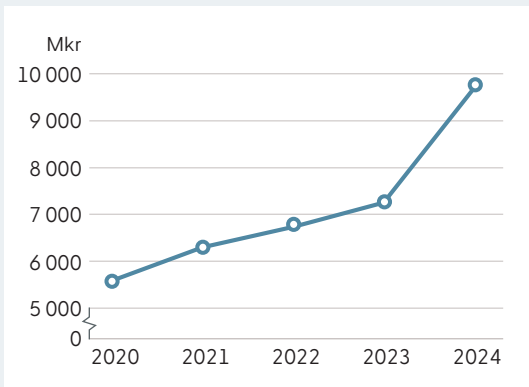
Hållbar traditionell försäkring

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

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

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

Inbetalda premier



Den kraftiga ökningen av premier under 2024 beror på att parterna omförhandlat pensionsavtalet PA 16. Omförhandlingen innebär att även de som är födda före 1988 och är statligt anställda får inbetalningar till Kåpan Flex från januari 2024.

Trygg försäkring

Föreningens huvudsakliga verksamhet är den obligatoriska och den förvalda delen av tjänstepensionen inom det statliga kollektivavtalsområdet. Medlemmar som inte gör ett aktivt val av pensionsförvaltare inom avtalsområdet får sina pensionspremier inbetalade till Kåpan. Under året inbetalades totalt 9 617 miljoner kronor i premier. Kåpans traditionella försäkring är utformad för att passa dem som inte vill göra aktiva val eller lägga tid och engagemang på sitt pensionssparande. Målsättningen med försäkringarnas utformning är att ge medlemmarna en avkastning som avspeglar den risk som bedöms lämplig i relation till den långsiktiga stabilitet som förväntas av en traditionell pensionsförsäkring. Kåpan har en hög andel medlemmar som inte har gjort ett aktivt val av tjänstepensionsförvaltare och som sannolikt även har ett begränsat intresse för pensionsförvaltning. Inom den valbara delen av pensionspremierna erhåller föreningen merparten av premierna och andelen har stigit de senaste åren. Ett ansvar vilar därför på Kåpan i utformningen av de garantier och åtaganden som ligger i försäkringsvillkoren. Sparandet i traditionell försäkring är en avvägning mellan tryggheten som ligger i de åtaganden som föreningen gör i varje försäkring och möjligheten till ett risktagande i investeringarna, som kan ge en högre förväntad avkastning.

Garanterad ränta och skydd av inbetalt kapital

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

De senaste åren har förvaltningen av kapitalet lämnat ett betydande överskott vilket ger en buffert inför framtiden. Bufferten kan beräknas på olika sätt men den beräkningsmetod som gäller för närvarande, i Sverige och för föreningen, bygger på de riktlinjer Finansinspektionen beslutat. Värdet på föreningens utestående åtagande vid årsskiftet 2024 uppgick till 62 miljarder kronor vilket ställs i relation till föreningens totala tillgångar på drygt 167 miljarder kronor. Föreningens solvensgrad var 265 procent vid årsskiftet, vilket med mycket god marginal överstiger den lagstiftade nivån om 104 procent.

Låga avgifter

Vi arbetar aktivt med att effektivisera vår verksamhet. Våra kostnader som andel av förvaltad kapital, har minskat över tid. De uppgick under år 2024 till 0,04 procent av försäkringskapitalet. Föreningen strävar mot att fortsätta sänka kostnadsnivån och därmed kunna lämna en högre utbetald pension. Den rörliga administrativa avgiften var under 2024 0,05 procent av pensionskapitalet. Föreningen tar inte ut någon fast avgift. Kostnaden för kapitalförvaltningen uppgick till 0,04 procent av pensionskapitalet. Sammantaget ligger de kostnader som föreningen belastar medlemmarnas försäkringar med på en lägre nivå än övriga aktörer på det statliga avtalsområdet.

Föreningen har
en mycket god
solvensgrad

265%

God avkastning

Kåpans främsta målsättning är att säkerställa en långsiktigt stabil pension för våra medlemmar, vilket kräver en god avkastning. Under 2024 uppgick vår totala avkastning till 9,8 procent (8,6 procent föregående år) och den genomsnittliga totalavkastningen över de senaste fem åren var 6,9 procent. Vår avkastning har stått sig väl i jämförelse med andra aktörer inom det statliga avtalsområdet.

Rättvis fördelning av kapital och kostnader

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

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

Generationssparande för rättvis fördelning

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

Gruppindelning sker enligt följande:

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

Kåpan Aktieval en produkt med högre risknivå

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

Pension livet ut

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

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

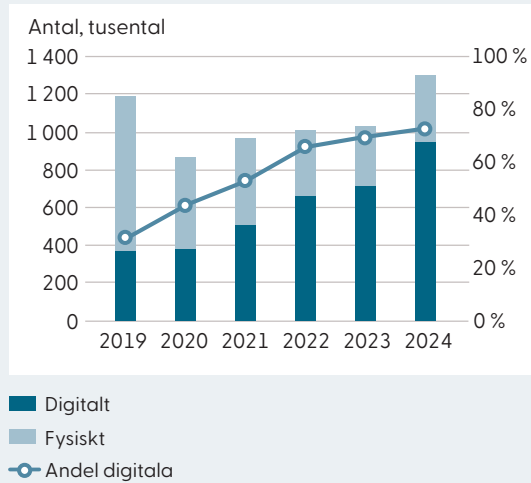
Återbetalningsskydd ger lägre pension

Medlemmarna kan på samtliga premier välja med eller utan återbetalningsskydd och vid ändrade familjeförhållanden ändra för hela pensionskapitalet. Återbetalningsskydd innebär lägre förväntad utbetalad pension (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.

Under 2024 har fullmäktige fattat beslut om förbättrade försäkringsvillkor gällande återbetalningsskydd. Förändringarna gäller från 1 januari 2025 och innebär att:

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

Utskick



Medlemmars integritet

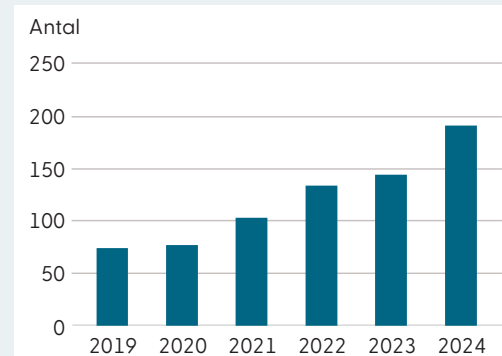
Kåpan har ansvaret för känsliga personuppgifter och annan medlemsinformation. Därför är det centralt att dessa personuppgifter skyddas med största möjliga säkerhet. Vi arbetar bland annat med utbildning för att säkerställa kompetens kring dataskyddsförordningen, GDPR⁴ (The General Data Protection Regulation),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

Information och kontakt med medlemmarna

Kåpan har drygt 900 000 medlemmar och har därmed ett stort ansvar att kommunicera och informera om den pension och det pensionssparande medlemmarna har i föreningen. För att underlätta överblicken för medlemmarna över hela sitt pensionssparande samarbetar Kåpan med organisationen Min Pension, där hela pensions-sparandet redovisas oavsett om det är allmän pension, tjänstepension eller privat pensionssparande.

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

Sparade träd av digitala utskick

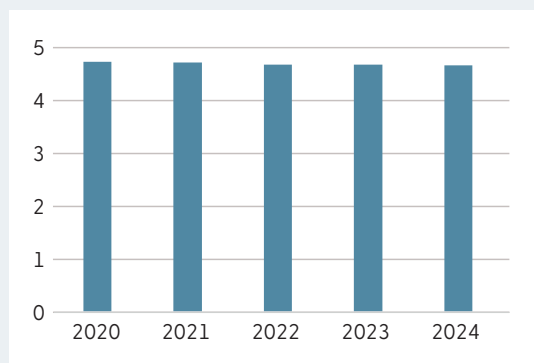


Pensionssparande i föreningen är en obligatorisk del i pensionsavtalen på det statliga avtalsområdet. Erfarenheten är att många av medlemmarna har ett lågt intresse för sitt pensionssparande fram till dess att det är dags att gå i pension vilket ställer särskilda krav på information och saklighet. Det 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.

Vi ökar andelen digitala utskick

Vår långsiktiga målsättning är att minska antal pappersutskick och öka användningen av digitala kanaler för information och tjänster. Under 2024 fick alla statligt anställda som är födda före 1988 en ny del i tjänstepensionsavtalet. Till dem skickade vi ut försäkringsbrev och detta gjorde att den totala mängden utskick ökade och uppgick till cirka 1 305 000 (1 032 000). Detta gjorde att de fysiska utskicken ökade i antal även om andelen utskick som skickades digitalt under 2024 ökade till 73 procent (69 procent).

Kundnöjdhet



Vi arbetar för nöjda medlemmar

För att följa upp medlemmarnas upplevelse har vi under året genomfört undersökningar bland de som kontaktat vår kundtjänst via telefon eller mejl. Vi frågar bland annat hur nöjd man är med helheten i respektive kanal utifrån betygsskalan 1–5, där fem är mycket nöjd. Genom att löpande göra denna uppföljning får vi många svar och bra underlag för vår bedömning av medlemmarnas upplevelse i kontakt med vår kundtjänst. Detta ger oss också möjlighet att löpande göra insatser under året för att rätta till eventuella brister.

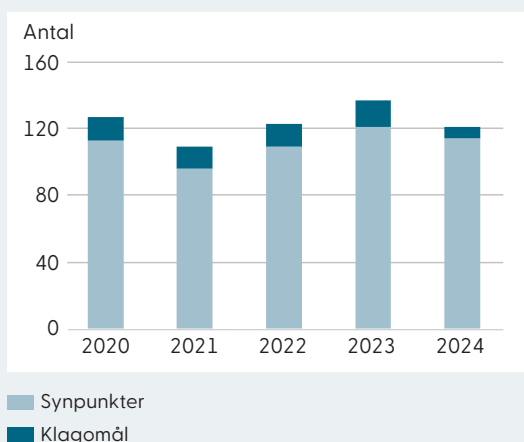
De som kontaktade oss under 2024 var på det stora hela nöjda och nöjdhetsvärdet ligger kvar på 4,7. Av de fritextsvar vi får in är också en övervägande del positivt respons. Det vi kan utläsa från fritextsvaren är att de som ringer till oss upplever att de får ett vänligt och kunnigt bemötande. De uppskattar också att vi har korta svarstider.

Förutom kundundersökningarna lämnar våra medlemmar synpunkter till vår kundtjänst. Vi tar alla synpunkter

”Fick svar snabbt och användbar information av en trevlig, lugn och saklig person.”

Exempel från fritextsvar

Synpunkter och klagomål



på allvar. Det hjälper oss att bli bättre och att få nöjdare medlemmar. Därför arbetar vi strukturerat med de synpunkter och klagomål som kommer in.

När synpunkten kommer in ser vi om vi kan göra en åtgärd direkt eller om vi behöver fundera på en lösning. Varje månad går vi sedan igenom föregående månads synpunkter och sammanställer en rapport som ledningen får ta del av. För att se om det finns mer strategiska åtgärder vi kan vidta för att få nöjdare medlemmar görs en mer systematisk genomgång av samtliga synpunkter och klagomål två gånger per år.

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

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

”Snabbt, tydligt och trevligt svar. Tack!”

Exempel från fritextsvar





Organisation

Hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

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

Vi arbetar för en jämställd organisation

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

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

Utbildning

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



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

Medarbetarundersökning

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

Föreningens utsläpp

Föreningens egen organisation är liten, vilket innebär en begränsad direkt påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. De största klimatutsläppen kommer från tjänsteresor. Vid val av resväg och transportmedel görs en avvägning mellan kostnadseffektivitet och den miljöpåverkan som resan utgör. Inrikes resor sker med tåg där så är möjligt. Föreningens tjänstebilar ska vara utsläppsfria eller uppfylla kraven för supermiljöbilar med växthusgasutsläpp på under 50 gram koldioxid per kilometer. Tjänstebil som inte uppfyller dessa krav får endast väljas i undantagsfall.

Kåpan energiförbrukning kontorslokaler

Årsförbrukning (kWh)	Stockholm	Sundsvall
Verksamhetens el	15 040	4 014
Fastighets el	19 590	2 763
Fjärrvärme	16 746	7 246
Fjärrkyla	166	661
Totalt kWh	51 542	14 684
Totalt kWh /m²	143	171
Förändring från 2023	-15 %	-1 %

Lokalens klimatpåverkan i kg	Stockholm	Sundsvall
Koldioxidutsläpp el	0	0
Koldioxidutsläpp fjärrvärme	770	0
Koldioxidutsläpp fjärrkyla	0	0
Vattenförbrukning (m ³)	107	14

Vi väljer gröna hyreskontrakt till våra egna lokaler

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

Leverantörer

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

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

Regelverk och styrning – grunden för verksamhetens hållbarhetsarbete

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

Hållbarhetsarbetet en integrerad del i organisationen

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

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

Fullmäktige

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

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

Styrelse

Fullmäktige utser föreningens styrelse, som leder den operativa verksamheten. Styrelsen består av tolv ledamöter varav ena hälften nomineras av arbetstagsidan och

resterande hälft nomineras av Arbetsgivarverket. Ledamot i styrelsen får inte vara ledamot i fullmäktige. Mandattiden för ledamöterna är ett år med möjlighet till omval.

Lagar och regler

Kåpan är en självständig juridisk person i form av en tjänstepensionsförening. Verksamheten regleras av ett antal lagar beslutade av riksdagen, främst Lagen om tjänstepensionsföretag (2019:742) samt en stor mängd föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen.

Regleringen tar sin utgångspunkt i det Tjänstepensionsdirektiv som beslutats på EU-nivå. Omvandlingen till tjänstepensionsförening genomfördes den 1 januari 2021.

Det sker även kontinuerligt andra förändringar i de externa regelverken som påverkar föreningens verksamhet och kräver uppdateringar och förändringar i arbetsprocesser och policys.

Kåpan 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 fullmäktige. 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](https://www.kapan.se) och information om gällande pensionsavtal på [arbetsgivarverket.se](https://www.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 fullmäktige även minst en auktoriserad ordinarie revisor och minst en auktoriserad revisor som revisors-suppleant för att granska verksamheten på fullmäktiges uppdrag. Revisorerna presenterar varje år resultatet av sin granskning för fullmäktige. Finansinspektionen ansvarar för tillsynen av verksamheten.

Intressenter

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

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

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

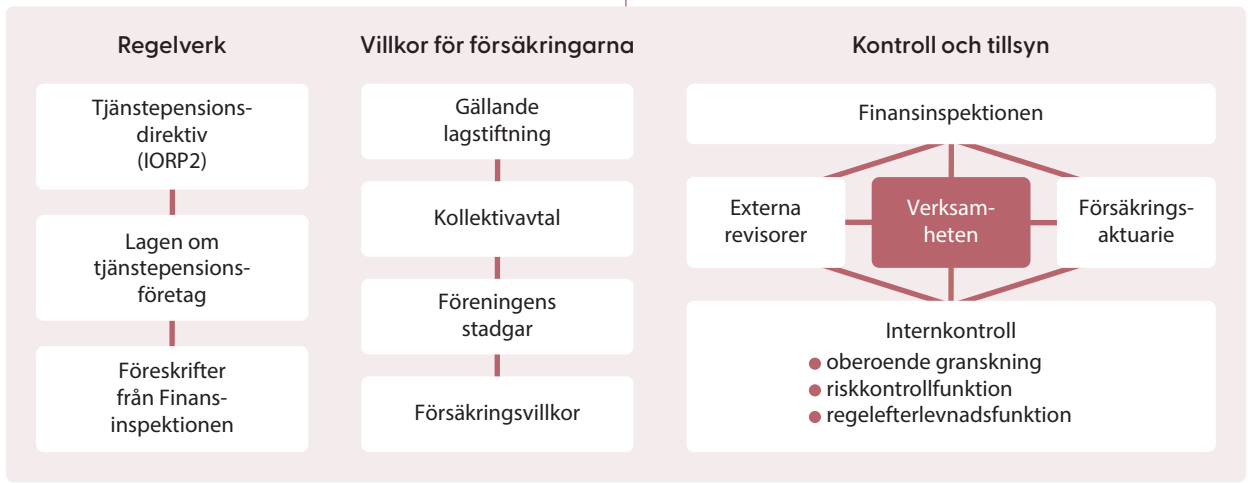
Kåpan står under Finansinspektionens tillsyn och betalar bland annat avkastningsskatt till Skatteverket, vilket innebär att dessa myndigheter som beslutar om regelverk är betydelsefulla intressenter.

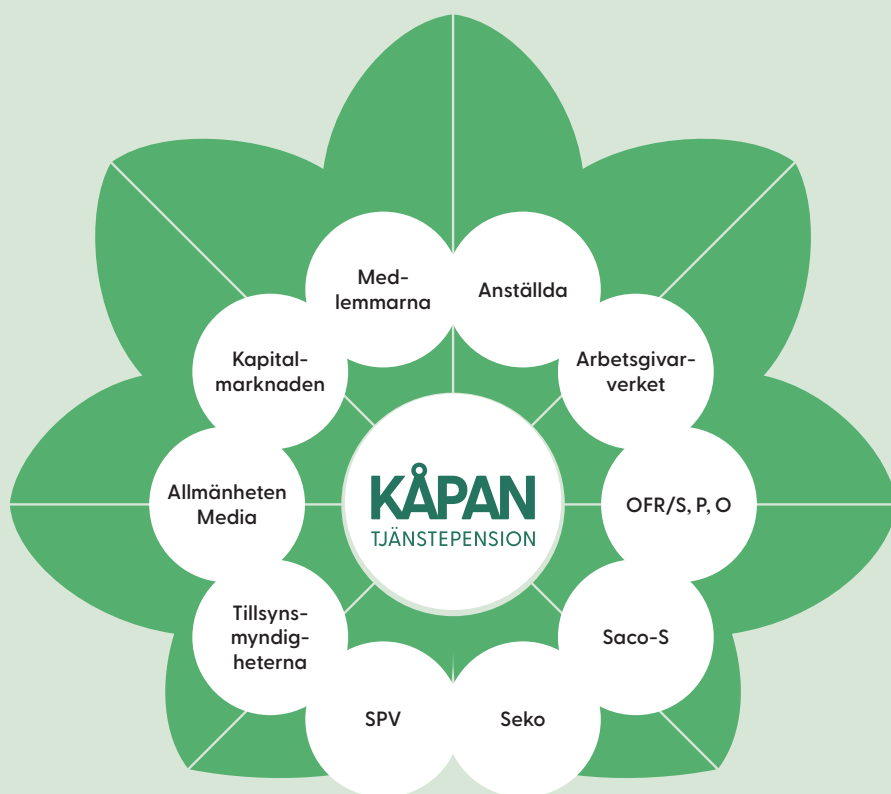
Sammantaget ger intressentdialogen en bra grund för styrelsens arbete med att fatta strategiska beslut.

Föreningens sammantagna långsiktiga värdeskapande

Det värdeskapande föreningen bidrar med är en långsiktigt positiv avkastning på föreningens investeringar i kombination med en sjunkande kostnadsnivå till följd av en hög effektivitet i verksamheten. De största faktiska kostnaderna som påverkar pensionsutbetalningarna är avkastningsskatten och kostnader för kapital- och försäkringsförvaltningen. Till skillnad från många andra aktörer på pensionsområdet har föreningen marginella kostnader för marknadsföring.

Verksamheten har 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 arbetstillfällen och välfärd i övriga delar av samhället, men det ligger utanför uppgiften som är att fullgöra uppdraget på bästa möjliga sätt i förhållande till medlemmarna.





Om hållbarhetsredovisningen

Denna hållbarhetsredovisning omfattar samtlig verksamhet inom föreningen.

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

Denna hållbarhetsredovisning har godkänts av Kåpans styrelse.

Regelverk

Lag om tjänstepensionsföretag

Den 1 januari 2021 omvandlades föreningen till att vara en tjänstepensionsförening enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Föreningen kommer fortsätta arbetet med att effektivisera verksamheten inom ramen för regelverket.

EU lagstiftning

Sedan mars 2021 gäller och tillämpas EU-regelverket (EU) 2019/2088, den så kallade disclosure-förordningen (SFDR) som redogör för hur finansiella aktörer ska upplysa om hållbarhet. Under 2023 utökades SFDR med upplysningskrav på produkt-nivå. Föreningen erbjuder ett flertal försäkringar som alla ligger under en och samma produkt, Kåpan traditionell försäkring, som föreningen valt att klassificera som en så kallad artikel 8 produkt. Det vill säga den främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper men har inte dessa som överordnat mål. Detta innebär att föreningen ska lämna upplysningar enligt EU-kommissionens fastställda mallar. Föreningen publicerar dessa på hemsidan samt den bilaga som benämns "Regelbundna upplysningar" som redovisas i föreningens årsredovisning.

På föreningens hemsida finns följande upplysningar publicerade:

- ▶ Hållbarhetsrelaterade upplysningar traditionell försäkring
- ▶ Förförsäljningsinformation hållbarhet traditionell försäkring
- ▶ Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer
- ▶ Disclosureförordningen
- ▶ Hållbarhetspolicy

Utöver dessa dokument kopplade till upplysningskraven finns ytterligare fördjupad information om föreningens hållbarhetsarbete som kompletterar hållbarhetsredovisningen på kapan.se.

Försäkringsdistribution

I Sverige och övriga EU-länder finns gemensamma regler för försäkringsdistribution. Bakgrunden är ett EU-direktiv, Insurance Distribution Directive (IDD), som trädde i kraft 1 juli 2018.

EU-länderna har samlats runt den nya lagstiftningen i syfte att harmonisera försäkringsdistributionen.

Lagen ger medlemmen ett ökat skydd, bland annat genom regler om ökad transparens och tydligare information om försäkringsprodukter. Finansiella rådgivare måste med start under första kvartalet 2021 förstå och ta hänsyn till medlemmens hållbarhetspreferenser i rådgivningen. Kåpan följer reglerna avseende försäkringsdistribution men inom ramen för Kåpans uppdrag ingår inte rådgivning till medlemmarna.

Innehavsförteckning

per den 31 december 2024

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Hållbara obligationer

	Bedömt värde, Mkr
Göteborg stad	534
Ellevio	433
Kommunalbanken	394
Region Stockholm	316
Atrium Ljungberg	312
Loomis	304
Hemsö	294
DNB Boligkredit	292
Fabege	276
Vasakronan	269
Region Skåne	264
Akademiska Hus	262
European Investment Bank	261
Svensk Exportkredit	232
Humlegården Fastigheter	223
DNB Bank	214
International Bank for Reconstruction and Development	210
Volvofinans	207
Intea Fastigheter	201
African Development Bank	194
Ica Gruppen	193
Uppsala kommun	185
Länsförsäkringar Bank	176
Hufvudstaden	173
Kommuninvest i Sverige	162
Jernhusen	157
Nordic Investment Bank	144
Epiroc	140
Nacka kommun	134
Rikshem	126

	Bedömt värde, Mkr
Dios Fastigheter	119
Lantmännen	116
European Bank	106
Willhem	105
Nordea	102
Stora Enso	102
Husqvarna	100
KFW	99
Lunds kommun	93
Sveaskog	92
Världsbanken	91
Jyske Bank	85
Nordea hypotek	84
Sparbanken Skåne	78
LSTH Svenska handelsfastigheter	74
Gränges	74
Scania	74
Linköpings kommun	67
Castellum	63
Kungsleden	61
Stockholm Exergi	61
Platzer Fastigheter Holding	50
Sydvatten	47
Kingdom of Sweden	44
Sparbanken Alingsås	40
Norrköpings kommun	36
Vellinge Stad	34

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

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Bedömt värde, Mkr
Swedbank Hypotek	5 321
Stadshypotek	5 098
SEB	5 038
Nordea Hypotek	4 521
SCBC	2 177
Länsförsäkringar Hypotek	1 909
Kommuninvest i Sverige	1 228
Danske Hypotek	923
Specialfastigheter Sverige	817
Swedbank	635
Länsförsäkringar Bank	553
SBAB	540
Willhem	453
Heimstaden	450
Traton Finance	425
Saab	412
Vasakronan	396
Sparbanken Skåne	384
Nibe	380
Swedavia	370
Husqvarna	367
Volvo	367
Hexagon	362
Danske Bank	351
DNB Bank	341
Tvo Power Co	308
Landshypotek Bank	295
Indutrade	288
Volvofinans	234
Swedish Orphan Biovitrum	227
Ica Gruppen	222
Arla Foods Amba	220
Svensk Exportkredit	206
Hemsö	202
Västerås stad	198
Investment Latour	175
Castellum	169
Lifco	169
Hufvudstaden	159

	Bedömt värde, Mkr
Rikshem	154
Holmen	151
Sparbanken Syd	149
Elekta	128
Sparbanken Sjuhärad	124
Sörmlands Sparbank	121
Swedish Match	119
Sveaskog	115
Nordea	101
Skandiabanken	101
Fabege	100
Intea Fastigheter	100
Fastpartner	97
Uppsala Kommun	94
Billerud	85
Borgo	80
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	74
Electrolux	64
Getinge	64
Jyske Bank	62
Heimstaden Bostad	54
Platzer Fastigheter Holding	54
Sparbanken Rekarne	51
Tele2	30
Industrivarden	30
Sparbanken Västra Mälardalen	24

Innehav redovisade på emittentnivå.
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
Nordstjernan Kredit KB	2 420
ICG Asset Management	592
Napier ECOF	442
Developing World Markets	405
M&G Regulatory Capital Investments	402
M&G European Sustainable Credit Fund	389
Napier Park Europe Loan Management Designated Activity Company	341
M&G Loan Investments	316
Neuberger Berman Investment Funds Plc	244
M&G HY Investments	214
Napier Park Europe Loan Management Designated Activity Company	192
RiverRock Senior Loan Fund II	176
Bridge Debt Strategies III	166
Guggenheim Partners LLC	156
ESOF III LP	151
Bridge Debt Strategies II	109
Tetragon Credit Income III	87
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund Inc	65
Tetragon Credit Income II	57
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund III Inc	30
ESOF II LP	14

Noterade aktier

Svenska aktier

	Bedömt värde, MKr
Investor	2 790
Atlas Copco	2 489
Volvo	1 372
EQT	1 192
Assa Abloy	1 103
SEB	1 008
Hexagon	885
ABB	817
Ericsson LM	813
Sandvik	804
Swedbank	796
Svenska Handelsbanken	724
AstraZeneca	703
Epiroc	669
Hennes & Mauritz	651
Alfa Laval	590
Essity Aktiebolag	584
Evolution	569
SAAB	386
Nordea Bank	368
Swedish Orphan Biovitrum	349
Skanska	328
Telia Co	323
Fastighets AB Balder	305
Securitas	282
SCA	275
SKF	271
Boliden	262
Tele2	256
Castellum	252
Addtech	243
Beijer Ref	243
Nibe Industrier	238
Trelleborg	225
Industrivärden	166
Axfood	154
Holmen	146
Millicom International Cellular	132
Avanza Bank	130

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

	Bedömt värde, MKr
Getinge	121
SSAB	119
Embracer Group	119
Electrolux	102
Autoliv	87
Husqvarna	86
Fabege	84
Billerud	76
Elekta	67
Kinnevik	55
Sinch	53
Electrolux Professional	45
JM	34
Volvo Car	26
Hexatronic Group	22

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, MKr
Apple	2 185
Nvidia	1 930
Microsoft	1 783
Alphabet	1 288
Amazon.com	1 216
Meta Platforms	768
Broadcom	559
JPMorgan Chase	423
Eli Lilly	405
Visa	311
Berkshire Hathaway	310
Home Depot	282
Mastercard	278
Unitedhealth Group	278
Salesforce	267
American Express	252
Costco Wholesale	245
Oneok	240
Netflix	239
ASML Holding	235

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

	Bedömt värde, MKr
Nextera Energy	220
The Coca-Cola Company	218
Trane Technologies	211
Goldman Sachs Group	210
Bank Of America	207
Oracle	207
Servicenow	201
Morgan Stanley	201
International Business Machines	195
Johnson & Johnson	195
Transdigm Group	195
Abbvie	194
Baker Hughes	192
Applied Materials	192
Schlumberger	190
PNC Financial Services Group	188
Intuit	186
Bank Of New York Mellon	184
Allianz SE	178
Johnson Controls	176
Eaton Corp	174
Royal Bank Of Canada	170
Lowe's	170
Booking Holdings	169
Cisco Systems	169
Caterpillar	168
Citigroup	168
Manulife Financial	168
Pepsico	168
Schneider Electric	166
Procter & Gamble	165
Accenture	163
Merck & Co.	160
Toyota Motor	157
SAP	156
Adobe	153
Linde	153
Constellation Energy	147
Metlife	147

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
The Walt Disney Company	147
TJX Companies	146
HSBC Holdings	146
S&P Global	143
Texas Instruments	143
Hitachi	143
Deere & Co	141
Novo Nordisk	141
Marsh & McLennan	141
RELX	139
Advanced Micro Devices	139
McKesson	139
Welltower	137
AXA	136
Parker Hannifin	135
Halliburton	134
Progressive	133
Sumitomo Mitsui Financial Group	133
McDonald's	133
Colgate-Palmolive	132
Siemens	131
Chubb	130
Qualcomm	128
Lam Research	125
Verizon Communications	125
Mitsubishi Ufj Financial Group	124
Fiserv	122
Thermo Fisher Scientific	122
Bank Of Nova Scotia	121
Autodesk	120
Palo Alto Networks	120
Agilent Technologies	120
AT&T	119
Amgen	118
Chipotle Mexican Grill	116
Gilead Sciences	116
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	111
Starbucks	111
Toronto-Dominion Bank	111

	Bedömt värde, MKr
Uber Technologies	110
Target	110
3M	110
State Street	110
Marvell Technology	109
Intesa Sanpaolo	109
General Mills	108
DBS Group Holdings	108
PPG Industries	108
Bristol-Myers Squibb	108
Comcast	107
Regency Centers	107
Sony Group	107
Equinix	105
National Australia Bank	103
HCA Healthcare	103
Pfizer	103
Amphenol	102
National Grid	101
Mizuho Financial Group	101
Zurich Insurance Group	100
Itochu	100
Nestle	99
Rio Tinto	99
AstraZeneca	97
Compagnie De Saint Gobain	97
Charles Schwab	96
The Sherwin-Williams	96
Vertex Pharmaceuticals	95
BXP	94
Camden Property Trust	93
Kimberly-Clark	93
The Cigna Group	93
Honda Motor	93
Westpac Banking	93
Newmont	92
Micron Technology	92
Illinois Tool Works	92
Norsk Hydro	91

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

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Nike	91
Analog Devices	90
CAE	90
Ing Groep	89
Keysight Technologies	88
Danaher	86
Weyerhaeuser	85
Bnp Paribas	85
Ferguson	84
Emerson Electric	84
American Tower	83
Air Liquide	83
Unilever	82
Eversource Energy	82
Aviva	82
United Overseas Bank	81
HP	81
Exelon	81
Aptiv	80
Prysmian	80
Dupont De Nemours	80
CGI	79
Ford Motor	79
Wesfarmers	79
American International Group	78
Abbott Laboratories	77
Molson Coors Beverage	76
Fortinet	76
ANZ Banking Group	76
Ross Stores	75
Secom	74
Novartis	74
Transurban Group	74
Sanofi	73
NXP Semiconductors	73
Intel	73
Shin-Etsu Chemical Co	72
Workday	71
Cencora	71

	Bedömt värde, MKr
Autozone	71
Fujitsu Limited	71
Roche Holding-Genusschein	71
Roper Technologies	70
Diageo	70
Mercadolibre	70
Lonza Group	70
Union Pacific	69
Veralto	69
Rockwell Automation	68
Sysco	67
Cyberark Software	67
Zoetis	65
Centene	65
Canadian National Railway	64
Block	63
Paypal Holdings	63
Church & Dwight	62
United Parcel Service	62
Elevance Health	62
Edwards Lifesciences	61
Shopify	61
Electronic Arts	61
Tokio Marine Holdings	61
Toray Industries	60
TE Connectivity	60
CSL	58
Aia Group	58
CME Group	57
Idexx Laboratories	57
Sika	57
Owens Corning	55
Fedex	55
Kingfisher	55
Legrand	54
Verisk Analytics	54
Industria De Diseno Textil	53
Covestro	52
GSK	52

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

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Nintendo	52
Sumitomo Electric Industries	52
Canadian Pacific Kansas City	51
Dsm-Firmenich	51
Mercedes-Benz Group	51
L'Oreal	50
Alcon	50
Expedia Group	50
J.B. Hunt Transport Services	50
Ebay	50
Labcorp Holdings	50
Infineon Technologies	50
First Quantum Minerals	49
Bridgestone	49
Woolworths Group	49
Cognizant Tech Solutions	48
Wix.com	48
Las Vegas Sands	48
Hoya	48
Daikin Industries	48
Becton Dickinson	46
Tesco	46
Unibail-Rodamco-Westfield	45
Daiwa House Industry	44
Vodafone Group	43
Heineken	43
Panasonic Holdings	43
Adidas	42
Regeneron Pharmaceuticals	41
Seek	41
Zscaler	41
Mitsubishi Electric	41
DSV	40
DHL Group	40
Reckitt Benckiser Group	40
Prosus	40
Cvs Health	39
Warner Bros Discovery	38
Nutrien	37

	Bedömt värde, MKr
First Solar	37
Entegris	37
KAO	37
Humana	37
Twilio	35
IMCD	35
Geberit	35
VAT Group	35
CSX	34
Resmed	34
Sysmex	34
Hong Kong Exchanges & Clear	33
Enphase Energy	33
Constellation Brands	33
EDP Renovaveis	33
Kingspan Group	32
Illumina	32
Taylor Wimpey	32
Experian	32
Norfolk Southern	32
MTU Aero Engines	32
Neste	31
Anheuser-Busch InBev	31
Omron	31
Pernod Ricard	30
Takeda Pharmaceutical	30
Siemens Energy	30
Medtronic	30
BASF	29
Okta	29
Dexcom	29
BAE Systems	29
Bath & Body Works	28
Global Payments	27
UPM-Kymmene	26
Vinci	26
Keyence	26
Adyen	26
Realty income	24

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

Aktiefonder

Globala aktier – basportföljen forts.

	Bedömt värde, MKr
Denso	24
Vestas Wind Systems	22
Biogen	21
Ulta Beauty	21
Charter Communications	20
Carlsberg	20
Halma	19
Orsted	18
Crowdstrike Holdings	18
Daimler Truck Holding	17
Henkel & Co	17
Prudential	16
Bayerische Motoren Werke	15
Carrefour	14
Airbnb	13
The Trade Desk	12

	Bedömt värde, MKr
SHB Global Småbolag Index Criteria	1 023
Montanaro European Smaller Companies Fund	465
JPMorgan Europe Small Cap Fund	426
BL American Small & Mid Caps	383
NCG US Small Cap Growth	257
M&G Japan Smaller Companies	173

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

Onoterade innehav och alternativa fonder

	Bedömt värde, MKr
Kåpan Fastigheter	8 042
Svenska Handelsfastigheter	4 364
Hemvist i Mälardalen	2 015
Gysinge Skog	2 000
Midstar Hotels	1 639
JP Morgan Infrastructure Investments Fund	1 606
AlpInvest PE I	1 291
Infra Investors II LP (GIP IV)	589
Antin Infrastructure Partners Fund III	566
Antin Infrastructure Partners Fund IV	561
The Seventh Cinven Fund	525
Warburg Pincus Global Growth	520
EQT IX	515
Harrison Street RE US VIII	503
EQT VIII	458
Bridge Workforce Affordable Housing Fund II	445
Advent GPE IX	440
Newbury Equity Partners IV	435
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XIII	426
BlackRock GEPIF III	422
FSN VI	416
Bridge SFR IV	412
Molpus Woodlands Fund IV	405
Harrison Street European Property III	392
DIC ISquare III	387
AlpInvest PE II	386
Bridge SFR IV Co-invest	384
Aermont Capital Fund IV	383
ACM Permanent Crops	374
Apollo Investment Fund IX	368
Newbury Equity Partners V	364
Warburg Pincus Private Equity XII	347
White Peak Real Estate IV	343
Molpus Woodlands Fund III	334
Harrison Street RE US IX	320
Advent GPE X	318
Revelop IV	310
Bridge Office Fund II	301
Bridge Multifamily Fund V	287
ARA Europe RE Fund IV	268
Warburg Pincus Private Equity XIV	266
Clearlake Capital Partners VII	248
Fengate Infrastructure IV	230
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XII	216

	Bedömt värde, MKr
Southern Pastures LP	215
Welsh, Carson, Anderson & Stowe XIV	214
Actis Energy V	206
EMG Fund III	189
Advent Global Technology	189
Cubera VIII	177
PWP Real Estate Fund III	176
Antin V (NIC ANT V)	170
The Sixth Cinven Fund	168
Newbury Equity Partners III	165
Sprints Capital IV	163
PW Growth Equity Fund II	158
GMO Horizon Forestry Fund	141
Antin Infrastructure Partners Fund III B - Annex	140
BlackRock GEPIF II	137
Advent Global Technology II	133
Sponsor Fund V	133
Intera IV	114
Warburg Pincus Duravant	113
ACMII Investor LP	111
Ardian Infrastructure Fund VI	94
CAPVEST V	90
PWP Real Estate Fund II	87
Procuritas VII	76
Altor VI	75
Antin Connect Co-invest	73
Copenhagen Infrastructure Fund V	68
Landmark Real Estate Partners VII	64
White Peak Real Estate III	60
Antin V CO (NIC ANT CO V)	47
Ardian Expansion VI	46
Klarna	40
Portfolio Advisors PE Fund V	37
Aermont Capital Fund V	36
Portfolio Advisors Secondary Fund II	35
Ardian Infrastructure Fund VI Co-investment	32
Forest Fund Brazil	29
TA Associates XI	22
Advent GPE VI	22
Copenhagen Infrastructure Fund V US	20
The Eight Cinven Fund	19
ARA Europe RE Fund III	15
Harrison Street RE US VIII Co-invest 5	12

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



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till fullmäktige i Kåpan tjänstepensionsförening org. nr 816400-4114

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2024 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och för hållbarhetsinformationen på sidorna 46–55 i årsredovisningen och för att den är upprättad i enlighet med EUs disclosureförfordning.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten och hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats och hållbarhetsinformation har lämnats

Stockholm den 8 april 2025

KPMG AB

William Jeirud
Auktoriserad revisor



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