

KÅPAN
PENSIONER
FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA



2018

HÅLLBARHETSREDOVISNING



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

Innehåll

Försäkring	5
Investering	9
Organisation	21
Innehavsförteckning	27

Hållbarhetsredovisning

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

Kåpan pensioner försäkringsförening är en understödsförening vilket är en särskild form av ekonomisk förening som bedriver försäkringsverksamhet. Föreningsformen innebär att medlemmarna äger verksamheten tillsammans. Föreningen agerar utifrån vad som anges i stadgarna och vad som är bästa möjliga helhet för samtliga medlemmar.

Hållbarhet för Kåpan Pensioner

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

Vårt uppdrag

Föreningen har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna (Arbetsgivarverket, OFR/S, P, O, Saco-S, Seko) på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens drygt 800 000 medlemmar. Föreningen bildades 1992 med uppdrag att förvalta den kompletterande tjänstepensionen,



med utgångspunkt i pensionsavtalet PA-91. Sedan dess har nya pensionsavtal förhandlats fram och den 1 januari 2016 trädde det senaste avtalet, PA16, i kraft. Det nya avtalet innebär att föreningens fortsatta verksamhet är långsiktigt säkrad och arbetet med att erbjuda medlemmarna en ansvarsfull och väl balanserad pensionsförsäkring kan fortsätta. Kåpan Pensioner arbetar med hållbarhet som en integrerad del av den dagliga verksamheten. Hållbarhetsarbetet utgår från föreningens uppdrag från medlemmarna, via beslut i föreningens överstyrelse, föreningens stadgar samt styrelsens beslut och policydokument.

Försäkring

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

Investering

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

Organisation

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

Utgångspunkt i hållbarhetsarbetet

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

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

Se fördjupning av internationella principer och konventioner på sid. 19.

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete under 2018 – i korthet

- Vi har avvecklat 8 passiva fonder som varit investerade i över 2 000 aktier för att istället själva äga och förvalta en basportfölj med cirka 300 aktier. Omläggningen gäller enbart våra aktieinvesteringar inom OECD-länderna.
- Aktiefonden SSGA Multifaktor har gått över till en hållbar riktning. ESG har lagts till som en sjätte faktor i investeringsstrategin, vilket innebär en aktiv exponering i bolag med höga ESG-betyg.
- Vi har åtagit oss att investera totalt cirka 100 MSEK i Cykelkungen, ett miljöledande fastighetsprojekt i Uppsala där Sveafastigheter i samarbete med föreningen kommer att bygga 100 hyresrättslägenheter.
- Inom ränteförvaltningen har vi investerat i gröna fastighetsobligationer till ett värde av 300 MSEK.
- Vi har investerat i en säkerställd grön obligation utgiven av Landshypotek. Obligationen grundar sig i ett hållbart brukande av skog, förnyelsebar energi och energieffektiva byggnader och är framtagen i linje med Green Bond Principles.
- Genom vår samarbetspartner ISS-Ethix har vi under året fört 100 påverkansdialoger i 98 bolag.

Vad ESG står för:

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

Uppfyllda hållbarhetsmål 2018

Kåpan Pensioners mål inom ansvarsfulla investeringar		Utfall 2018	Utfall 2017	Kommentar
Det samlade ESG-betyget för placeringar i noterade aktier skall överstiga rankingen för MSCI ACWI ESG Universal Index ^{*)} .	Kåpan Pensioner	6,6	6,3	Det samlade ESG-betyget steg 2018 och det överstiger utfallet för vårt jämförelseindex.
	MSCI ACWI ESG Universal	6,5	6,3	
	MSCI ACWI	5,7	5,5	
Koldioxidavtrycket för noterade innehav skall minska över tid mätt i tonCO ₂ e/miljon SEK i intäkter ^{**)} .	Kåpan Pensioner	16,3	20,8	Koldioxidavtrycket minskade under året med drygt 21 % mätt i SEK. Rensat för valutaeffekten var minskningen ca 14 %. Jämfört med MSCI ACWI har våra noterade innehav drygt 35 % lägre koldioxidavtryck.
	MSCI ACWI	25,3	29,2	

^{*)} Se sidan 12 för förklaring av ESG-betyget samt index.

^{**)} Se sidan 15 för förklaring av mätmetoden.



Hållbarhet – Försäkring

Hållbar traditionell försäkring

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

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

Föreningen samarbetar med Statens tjänstepensionsverk (SPV). Genom att samutnyttja befintliga kapaciteter, faciliteter och andra gemensamma funktioner bidrar både myndigheten och föreningen till ett hållbart resursutnyttjande. Föreningen står dock inför det faktum att framförallt tillkommande regelverk kräver uppdateringar och förändringar i verksamheten. För att långsiktigt bättre kunna uppfylla kraven i den regelverksstruktur som nu gäller och

inför kommande förändringar har styrelsen under året fattat beslut om att under 2019 inleda ett återtag av den till SPV utlagda försäkringsadministrativa verksamheten. Verksamheten kommer att drivas i egen regi med fortsatt fokus på lättillgänglighet för medlemmarna samt kostnadseffektivt och hållbart resursutnyttjande.

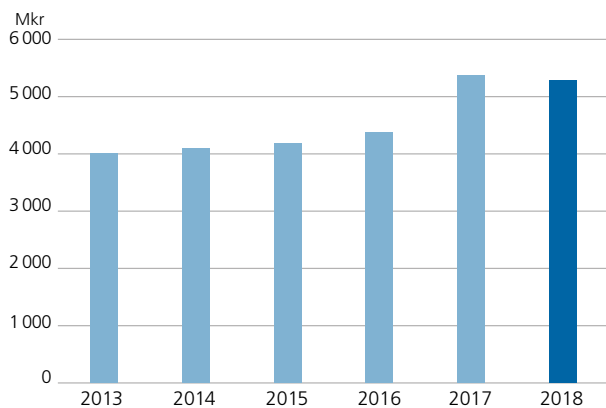
Trygg försäkring

Kåpan Pensioners huvudsakliga verksamhet är den obligatoriska och den förvalda delen av tjänstepensionen inom det statliga kollektivavtalsområdet. Medlemmar som inte gör ett aktivt val av pensionsförvaltare inom avtalsområdet får sina pensionspremier inbetalade till Kåpan Pensioner. Under året inbetalades totalt 5 290 miljoner kronor i premier. Kåpan Pensioners traditionella försäkring är utformad för att passa dem som inte vill göra aktiva val eller lägga tid och engagemang på sitt pensionssparande. Målsättningen



Under året inbetalades
totalt 5 290 miljoner kronor
i premier.

Inbetalda premier



med försäkringarnas utformning är att ge medlemmarna en avkastning som avspeglar den risk som bedöms lämplig i relation till den långsiktiga stabilitet som förväntas av en traditionell pensionsförsäkring. Kåpan Pensioner har en hög andel medlemmar som inte har gjort ett aktivt val av tjänstepensionsförvaltare och som sannolikt även har ett begränsat intresse för pensionsförvaltning. Inom den valbara delen av pensionspremierna erhåller föreningen merparten av premierna och andelen har stigit de senaste åren. Ett ansvar vilar därför på Kåpan Pensioner i utformningen av de garantier och åtaganden som ligger i försäkringsvillkoren.

Sparandet i traditionell försäkring är en avvägning mellan tryggheten som ligger i de åtaganden som föreningen gör i varje försäkring och möjligheten till ett risktagande i investeringarna, som kan ge en högre förväntad avkastning. De åtaganden som ligger i försäkringarna är:

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

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

Garanterad ränta och skydd av inbetalt kapital

Varje försäkringspremie får en premiegaranti i form av en ränta på den inbetalade premien fram till att den betalas ut i form av pension. Räntan gäller oförändrad för varje enskild inbetalad premie. Det inbetalade kapitalet är med andra ord försäkrat mot att minska i storlek.

Den ränta föreningen garanterat har över tid förändrats och anpassats till utvecklingen på kapitalmarknaden. I takt med

att marknadsräntorna har sjunkit har också den garanterade räntan gått ner. Föreningen har sedan 1992 tagit emot premier och på dessa lämnat en garanterad ränta. Avkastningen på föreningens placeringar 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 2018/19 uppgick till 54,2 miljarder kronor vilket ställs i relation till föreningens totala tillgångar på 90 miljarder kronor. Bufferten uppgår till 35,7 miljarder kronor och betecknas som solvenskapital. Föreningens solvensgrad var 166 procent vid årsskiftet, vilket överstiger den lagstiftade nivån om 104 procent med mycket god marginal.

Föreningen har en väl
balanserad solvensgrad
166%

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

Låga avgifter

På samma sätt som föreningen garanterar kapitalet på insatta premier ingår ett skydd mot höga avgifter. I stadgarna anges att kostnaderna för att administrera försäkringen inte får överstiga 0,2 procent av kapitalet per år. De administrativa kostnaderna har minskat över tid och de uppgick under år 2018 till 0,06 procent av försäkringskapitalet.

Föreningen strävar mot att fortsätta sänka kostnadsnivån och därmed kunna lämna en högre utbetald pension. Den fasta avgiften per försäkring är 6 kronor. Den rörliga administrativa

Avgifter traditionell försäkring för statligt anställda

Försäkringsgivare	Fast avgift per år i kronor	Rörlig kostnad i procent på kapitalet
Kåpan Pensioner	6	0,11
Alecta	75	0,19
AMF	75	0,18

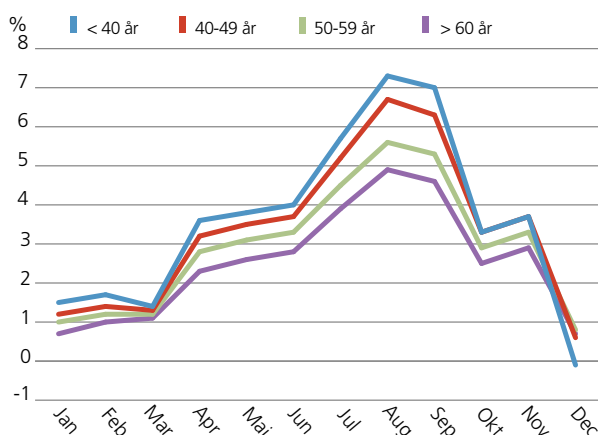
avgiften var under 2018 0,06 procent av pensionskapitalet. Kostnaden för kapitalförvaltningen uppgick till 0,05 procent av pensionskapitalet. Sammantaget ligger de kostnader som föreningen belastar medlemmarnas försäkringar med på en betydligt lägre nivå än övriga aktörer på det statliga avtalsområdet anmälda till Valcentralen.

Rättvis fördelning av kapital och kostnader.

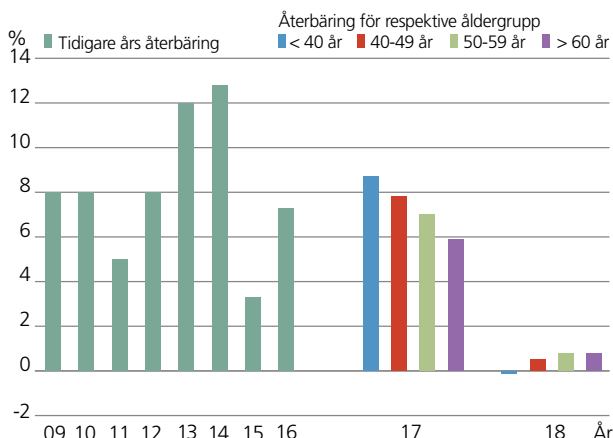
Kåpan Pensioner bedriver sin verksamhet med utgångspunkt i två övergripande principer för försäkringsverksamhet. Den första är aktsamhetsprincipen vilken innebär att hitta en rimlig balans mellan bedömning av förväntade utfall för olika antaganden och risknivån i de olika antagandena. Den andra är kontributionsprincipen vilken innebär att varje försäkring skall bära den avkastning, risk och kostnad som försäkringen bedöms bidra respektive belasta verksamheten med. För att säkerställa att principerna efterlevs lämnar ansvarig aktuarie varje år en försäkringsteknisk utredning till styrelsen och Finansinspektionen.

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

Månadsvis återbäringsränta 2018



Återbäringsränta per år



Generationssparande för rättvis fördelning

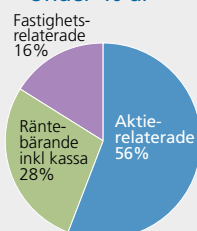
Rättvisa mellan medlemmarna förbättras ytterligare i och med att föreningen tillämpar ett så kallat generationssparande. Det innebär att vi delar upp medlemmarna i fyra olika generationsgrupper där den yngsta gruppen har en större andel riskfyllda tillgångar i sin tillgångsportfölj. Andelen aktier minskar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

Åtagande att betala pension livet ut

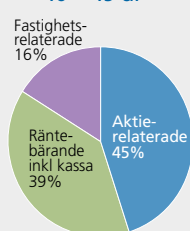
I pensionsavtalet PA 16, som gäller från 1 januari 2016 och främst för personer födda 1988 eller senare, har den dominerande delen av premierna i sitt grundutförande en livsvarig utbetalning. I tidigare pensionsavtal gick en stor del av premierna till en försäkring med temporär utbetalning i sitt grundutförande (Kåpan Tjänste). Innan pensionen börjar betalas ut kan medlemmarna välja önskad utbetalningsperiod, detta gäller för föreningens samtliga försäkringar. I medlemmarnas försäkring ingår också en livslängdsgaranti kopplad till varje inbetalning, på samma sätt som den garanterade räntan. Livslängdsgarantin innebär att även om framtida antaganden om förväntad livslängd förändras, kommer de antaganden som är garanterade vid inbetalningen inte att försämrast.

Fördelning av investeringar för respektive åldergrupp i de tre olika tillgångsslagen

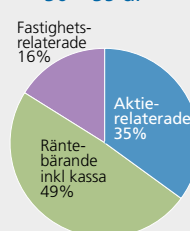
Under 40 år



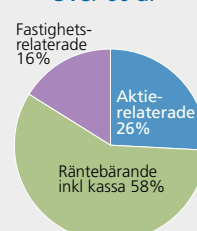
40 – 49 år



50 – 59 år



Över 60 år



De 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.

Inom ramen för de statliga kollektivavtalen finns ett relativt gott skydd för efterlevande på andra sätt än genom återbetalningsskydd.

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 (4–12 procent) i utbyte mot att befintligt pensionskapital utbetalas till angivna efterlevande. Parterna på det statliga avtalsområdet har i pensionsavtalet PA 16 valt att för samtliga premieinbetalningar ha som utgångspunkt en försäkring utan återbetalningsskydd.

Inom ramen för de statliga kollektivavtalen finns ett relativt gott skydd för efterlevande på andra sätt än genom återbetalningsskydd. En premiebaserad pensionsförsäkring har sitt högsta kapitalbelopp när pensionen börjar betalas ut. Det försäkringsskydd ett återbetalningsval innebär är relativt begränsat för yngre medlemmar vilket innebär att en separat livförsäkring normalt är ett bättre val om det skydd som finns i kollektivavtalet behöver förstärkas.

Återbetalningsskyddet innebär att du får en lägre pension

Du är	Utbetalning	
	Under 5 år	Livet ut ¹⁾
25 år	- 6 %	- 12 %
55 år	- 4 %	- 10 %

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

Medlemmars integritet

Kåpan Pensioner har ansvaret för stora mängder känsliga personuppgifter och annan medlemsinformation. Därför är det centralt att dessa personuppgifter skyddas med största möjliga säkerhet. Informationen finns främst lagrad hos Statens tjänstepensionsverk (SPV) som administrerar försäkringarna. De arbetar bland annat med utbildning av medarbetarna för att säkerställa kompetens kring dataskyddsförordningen, GDPR, rörande integritetsskydd, datasäkerhet, datalagring och sekretess. Kåpan Pensioner och SPV har ett dataskyddsombud; en kontaktperson gentemot myndigheterna och ansvarar bland annat för att hjälpa verksamheten att tolka och tillämpa aktuella regler om personuppgiftshandling. Dataskyddsförordningen, GDPR (The General Data Protection Regulation), innehåller regler om hur man får behandla personuppgifter. Förordningen ersatte personuppgiftslagen (PuL) den 25 maj 2018. Dataskyddsförordningen gäller i hela EU och har till syfte att skapa en enhetlig och likvärdig nivå för skyddet av personuppgifter.

Styrelsen har under året beslutat att inleda ett återtåg av den till SPV utlagda försäkringsadministrativa verksamheten för att istället driva den i egen regi för att långsiktigt bättre kunna möta kraven i gällande och kommande regelverksstruktur som föreningen har att följa.

Tjänstepensionsförbundet

Kåpan Pensioner 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.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i försäkringsverksamheten

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



Hållbarhet – Investering

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Kåpan Pensioners medlemmar ska alltid känna sig trygga med att vi förvaltar och investerar deras pensionskapital på ett ansvarsfullt sätt. Hållbarhet är en integrerad del av investeringsverksamheten. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt hållbarhetsarbete och har under 2018 vidtagit flera åtgärder för att förbättra oss ytterligare.

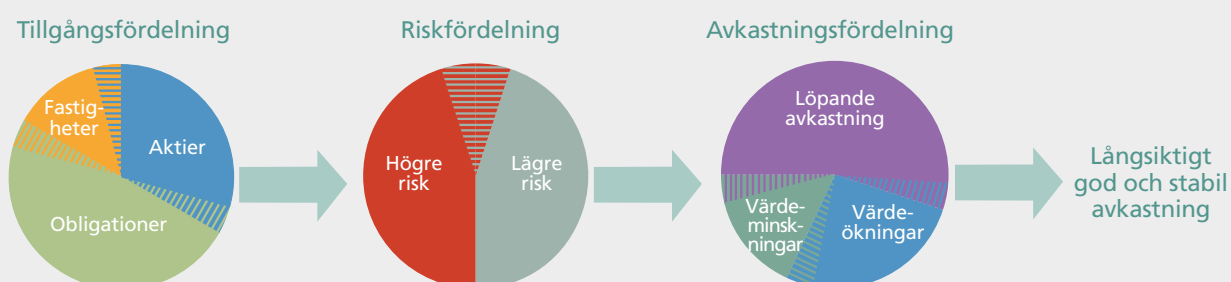
Kåpan Pensioners förvaltrade kapital var vid årsskiftet 90 miljarder kronor. Investeringarna görs med utgångspunkt i den av styrelsen beslutade placeringspolicyn. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktigt hållbar balans mellan avkastning och risk på ett kostnadseffektivt sätt. Vidare ska föreningens investeringar göras med utgångspunkt i ett antal övergripande etiska normer och principer.

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

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

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

Föreningens kapitalförvaltningsmodell



Kåpans process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten



Process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten

Utgångspunkten för Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete är ett antal vägledande normer och principer med bred förankring i det svenska samhället baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering.

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

Se fördjupning av internationella principer och konventioner på sid. 19.

För att uppnå en hållbar förvaltning i enlighet med dessa riktlinjer arbetar vi både med så kallad normativ screening och positiv screening (betygsmodell) av våra underliggande innehav. Utöver det arbetar vi med dialog och påverkansarbete i syfte att förbättra företag i deras ESG-arbete. I vår förvaltning tas ESG med som en integrerad del av analysen. I vår etikkommitté går vi regelbundet igenom resultat av screening och påverkansarbete och fattar beslut om vi behöver vidta någon åtgärd ur ett hållbarhetsperspektiv.

Grundinställningen är att vi som investerare gör större nytta genom att investera i bolag och därmed kunna vara med och påverka än att avstå eller exkludera och därmed inte ha påverkansmöjlighet och bidra med en förbättring.

Normativ screening

Föreningen granskar kontinuerligt sitt aktie- och ränteinnehav genom en normativ screening som utvärderar företags efterlevnad av globala normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorrupktion. Screening görs även på kontroversiella vapen för anti-personella minor, klustervapen, kärnvapen utanför icke-spridningsavtalet och kemiska/biologiska vapen.

Vi använder oss av ISS-Ethix som extern leverantör för vår normativa screening samt för granskning för kontroversiella vapen. I deras analysverktyg kan vi följa upp våra innehav ur ett normativt perspektiv. ISS-Ethix har en databas med över 20 000 bolag och använder sig av en enkel trafikljusmodell, samt en betygsgradering mellan 1-10, i sin analys- och screeningprocess.

Kåpan Pensioner har traditionellt investerat huvuddelen av vår noterade globala aktieexponering i passiva indexfonder. Det innebär att vi som ägare i dessa fonder indirekt är investerade i ett stort antal aktier. Vi använder den normativa screeningen för att kontinuerligt utvärdera våra innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Vi har kontinuerligt förbättrat vårt hållbarhetsarbete genom att investera i fonder som är ESG-anpassade. Under 2018 tog vi ett ytterligare steg då vi beslöt oss för att avveckla våra indexfonder inom OECD, som indirekt investerade i 2000 aktier, för att istället skapa en egenförvaltd basportfölj bestående av 300 bolag. Genom att begränsa antalet bolag som vi är investerade i ger det oss ökade möjligheter att påverka innehaven när vi själva aktivt kan välja in och välja bort bolag ur ett hållbarhetsperspektiv. Den normativa screeningen används då inte bara som en utvärdering utan också proaktivt i processen för vårt urval av de 300 bolagen.

Vi ställer krav på att våra förvaltare är ESG-anpassade och att de har en väl fungerande ESG-process i sin förvaltning. Vi följer regelbundet upp de innehav av aktier som våra förvaltare har. Om vi har frågor rörande ett bolag eller om vi har en avvikande uppfattning om ett bolag ur ett hållbarhetsperspektiv tar vi kontakt med förvaltaren i fråga. Vi arbetar aktivt med dialog med våra förvaltare.

ISS-Ethix betygssystem

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

FÖRDJUPNING

Process för vår egen basportfölj för globala aktier



Vårt universum är MSCI World som består av cirka 1 600 bolag. Vårt investeringsbara universum är indexet rensat för innehav som vi inte anser lämpliga att äga ur ett hållbarhetsperspektiv. Vår interna screeningprocess innebär att vårt universum reduceras med ungefär 200 bolag. Därefter görs ett kvantitativt urval på 300 bolag genom en optimering av MSCI World index så att en så liten avvikelse i risk och avkastning som möjligt uppnås.

När det kvantitativa urvalet är bestämt görs en sista kvalitativ screening av de 300 bolagen att de möter våra hållbarhetskrav.

Syftet med omläggningen av aktieportföljen är att fortsatt investera med syfte att uppnå en avkastning i nivå med valt index men samtidigt kunna påverka vilka innehav vi äger och därmed var mer flexibla att kunna styra innehaven mot våra övergripande mål att öka ESG-betyget och minska våra innehavs koldioxidavtryck. I urvalsprocessen för basportföl-

jen har vi därför inte bara valt bort bolag som bryter mot internationella normer och konventioner utan lagt till fler kriterier för att uppnå våra övergripande hållbarhetsmål.

De 200 bolag vi valt att inte investera i har vi exkluderat dels med en normativ screening, dels med en positiv screening av innehaven men därutöver har vi även valt att inte investera i bolag enligt följande kriterier;

Förbränningskol

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

Kärnvapen

- Produktion av kärnvapen inom ickespridningsavtalet dvs FNs konvention om kärnvapenförbud (juli 2017).

Tobak

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

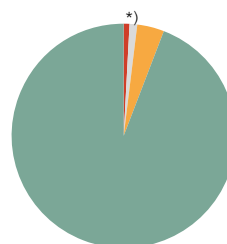
Parisavtalet

- Bolag som bryter mot Parisavtalet där vi utgått från ISS Ethix analys vilket innebär orangeflaggade bolag med ESG score 8 och högre.

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

Totalt är endast ca en procent av Kåpan Pensioners totala noterade aktie- och ränteportfölj per sista december 2018 rödmarkerade, nivå 10, enligt den normativa screeningen samt granskning för kontroversiella vapen. Det motsvarar 17 bolag att jämföra mot 40 bolag som var rödmarkerade i portföljen innan vi sålde av indexfonderna och övergick till vår egen basportfölj. Vi följer utvecklingen för de bolag som fortfarande är rödmarkerade och arbetar med aktivt påverkansarbete.

Normativ screening av Kåpan Pensioners totala noterade aktie- och ränteportfölj per sista december 2018



*) grått fält innebär att ISS-Ethix ej har täckning för dessa bolag.

ESG-betyget förbättrades till 6,6

Positiv screening – betygsmodell

Utöver normativ screening arbetar Kåpan Pensioner även med en process för positiv screening. Syftet med den positiva screeningen, till skillnad från den normativa screeningen, är att alla bolag betygssätt utifrån hur de hanterar ESG-frågorna. Det innebär att vi som investerare kan arbeta för att lyfta fram bolag med ett högt ESG-betyg. Det är vår bedömning att denna typ av betygsmodell innebär att bolag stimuleras kontinuerligt till att förbättra sig inom ESG, vilket är bättre än att bara uppnå en lägsta nivå för vad som är acceptabelt.

Sedan ett par år tillbaka samarbetar föreningen med MSCI som är en av världens ledande indexleverantörer och som under lång tid har arbetat med analys och utvärdering av miljö- och hållbarhetsbedömningar på bolagsnivå.

Avtalet med MSCI ger föreningen tillgång till den samlade hållbarhetsbedömning som MSCI har genomfört. MSCIs analyser täcker idag drygt 7 200 bolag på aktiesidan där man baserat på sektor gör en bedömning och rankning av olika hållbarhets- och ESG-kriterier (Environmental, Social, Governance).

På miljösidan finns underliggande överväganden inom exempelvis klimatförändring, koldioxidutsläpp, vattenpåverkan, miljöfarliga utsläpp och avfall. Inom den sociala delen gör man bedömningar inom områden såsom arbetsledning, hälsa och säkerhet, produktsäkerhet och kvalitet. Inom företagsstyrning analyseras och bedöms styrelsens sammansättning, lönesättning, ägarskap, redovisning och företagsetik.

Vår målsättning är att ratingen för de företag som föreningen har direkt och indirekt exponering mot förbättras över tid från dagens nivå. Den långsiktiga målsättning är att föreningens placeringar skall ha en viktad genomsnittlig rating som ligger över det viktade genomsnittet för de företag som ingår i MSCI, All countries worldindex ESG Universal (MSCI ACWI ESG Universal). Detta har vi uppnått i år och tidigare var målsättningen att uppnå en rating över MSCI ACWI, ett index som inte är ESG-anpassat. Det har vi uppnått sedan vi började mätningarna 2015.

Vid genomlysning av föreningens totala noterade aktieplaceringar 2018 förbättrades ESG-betyget till 6,6 jämfört med föregående år då betyget var 6,3. Samtidigt har vår portfölj ett högre betyg än både MSCI ACWI ESG Universal som uppgick till 6,5 och MSCI ACWI som uppgick till 5,7

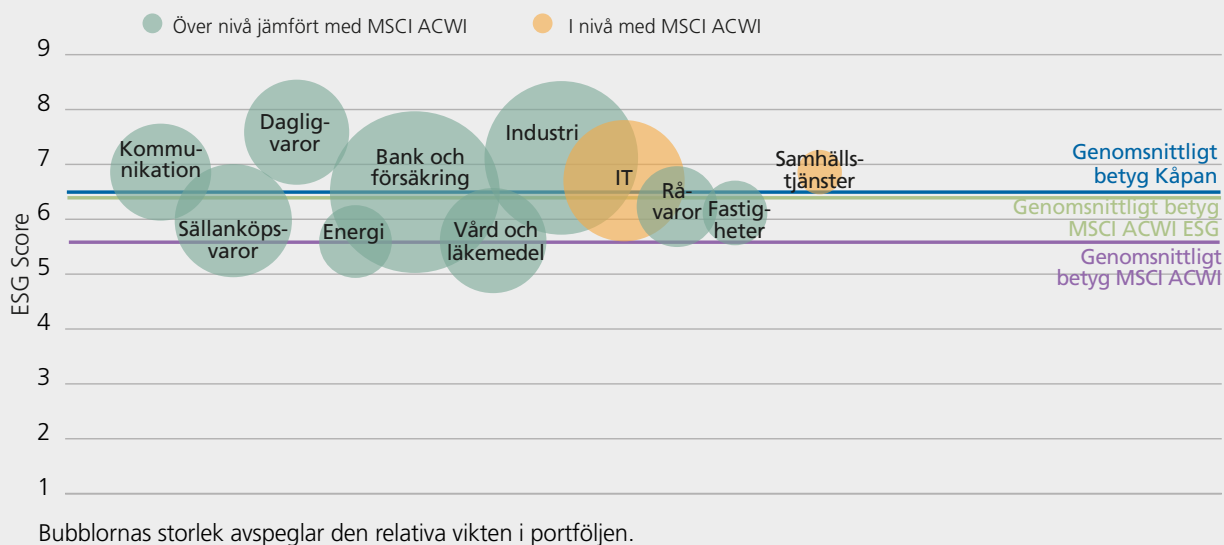
Vi har under året vidtagit flera åtgärder i syfte att förbättra vårt ESG-arbete och vårt ESG betyg. Det är framförallt i och med omläggningen av den globala aktieportföljen som vi har kunnat påverka vårt ESG-betyg. I denna omläggning var vårt första steg när det kommer till positiv screening att välja att inte investera i bolag med lägst ESG-betyg enligt MSCIs betygsskala. De passiva fonder som vi valt att behålla är i de flesta fall ESG-anpassade. I de fall där fonderna investerat i bolag som inte är i linje med våra ESG-kriterier för vi dialog med de externa förvaltarna av fonderna. Vi har under året även ökat investeringarna i gröna alternativ både inom ränteförvaltningen och inom alternativa investeringar

MSCIs utvärderingsmodell för miljö, socialt ansvar, styrning – ESG-kriterier

Miljö		Socialt ansvar		Styrning
Klimatförändring	Miljöutveckling	Humankapital	Produktsäkerhet	Affärsetik
Utsläpp CO2	Ren teknik	Inhyrning	Kemisk säkerhet	Anti-kartellarbete
Energieffektivitet	Gröna byggnader	Hälsa och säkerhet	Finansiell transparens	Etik och bedrägeri
Säkerhet klimatförändring	Förnybar energi	Utveckling	Hälsa och demografi	Korruption
Produktpåverkan CO2		Arbetsledning	Data och integritet	
		Leverantörskedja	Produktkvalitet	Företagsstyrning
Naturresurser	Återvinning	Utveckling	Ansvarsfulla investeringar	Företagsstyrning
Biologisk mångfald	Elektronik	Kommunikation		
Miljöpåverkan	Förpackningar	Finansiering		Legal struktur
Råvaruutvinning	Giftutsläpp och avfall	Sjukvård		Finansiell stabilitet
Vattenpåverkan		Hälsa och diet		

MSCI har en betygsskala som går från 0-10, där 10 representerar det bästa betyget.

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



Påverkansarbete

Vårt påverkansarbete har under senaste året främst utförts i extern regi med hjälp av ISS-Ethix avseende påverkan av noterade aktieinnehav. ISS-Ethix för dialog med de bolag som är inblandade i situationer där de internationella normerna kräns för vår och andra uppdragsgivares räkning. Genom dialog med bolagen kan ISS-Ethix identifiera hur bolagen tar socialt och miljömässigt ansvar för en specifik problemsituation och även hur bolagen verkar förebygga för att efterleva relevanta regler, normer och principer för socialt ansvar och miljö. Under 2018 har ISS-Ethix fört 100 dialoger i 98 bolag. Av dessa dialoger besvarades 44 st. För att säkerställa en så hög svarsfrekvens som möjligt har ISS Ethix en väl utarbetad process för uppföljning med de bolag som inte besvarar dialogerna.

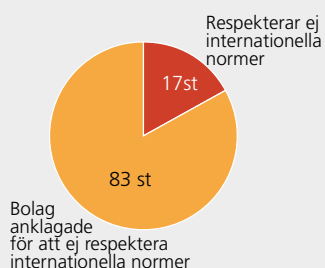
State Street Global Advisors (SSGA) som förvaltar våra indexfonder utför också ett omfattande påverkansarbete som sker utifrån deras hållbarhetsprocess. Det är värt att nämna då deras påverkansarbete får en positiv hållbarhetseffekt även på våra innehav.

Våra interna förvaltare har regelbunden kontakt med förvaltarna av externa aktiva fonder såväl i noterade som onoterade innehav avseende alla våra tillgångsslag. Om det framkommer att det skett något negativt ur ett hållbarhetsperspektiv i något bolag eller att fonden investerat i ett bolag som inte är i linje med vår hållbarhetspolicy för vi dialog med förvaltarna om dessa innehav.

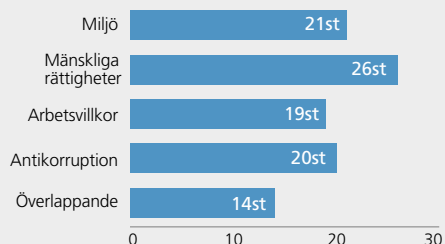
Vi har i några enskilda fall själva fört påverkansdialoger med bolag vi investerat i när det framkommit information eller utifrån händelser som strider mot vår syn på hållbara investeringar. Det har framförallt varit aktuellt i direktägda svenska aktie- och ränteplaceringar.

Kåpan Pensioners påverkansarbete 2018 via ISS-Ethix

100 förda dialoger 2018



Fördelade på



Exkludering av bolag

Den övergripande inriktningen är att inte göra investeringar i företag som vid upprepade tillfällen överträder principerna för mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller miljö angivna i internationellt vedertagna dokument. Vi arbetar därför både med en normativ screening och med en positiv screening av våra innehav, vilka används som beslutsunderlag. I första hand arbetar vi med påverkansarbete via dialog med berörda bolag. Om vi bedömer att detta inte är tillräckligt kan vi välja att helt utesluta vissa bolag.

Fram till slutet av 2018 investerade vi en stor del av vårt utländska aktiekapital i olika typer av fonder, framförallt i passiva indexfonder. Detta medförde att vi fick en exponering mot företag som inte uppfyllde Kåpan Pensioners hållbarhetskrav. Beroende på resultatet av den normativa screeningen, bolagets ESG-betyg samt storleken av innehavet valde vi att från fall till fall exkludera vissa bolag med hjälp av negativa positioner (blankning). Under 2018 hade vi ett tiotal direkta negativa positioner som avslutades i samband med omläggningen av den globala aktieportföljen.



Nu när vi kraftigt minskat ner antal bolag vi är investerade i och gått över till en aktiv förvaltning av basportföljen ser vi inte längre något behov av att exkludera bolag via blankning. I förvaltningen av vår basportfölj sker den normativa och positiva screeningen proaktivt där vi väljer att inte investera i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner, bolag med lågt ESG-betyg samt ytterligare några kriterier. Vi kan också löpande göra förändringar i våra direktägda innehav vid behov. Det gäller både vår nya globala basportfölj och för vår svenska aktie- och ränteförvaltning. När vi investerar i nya aktiva aktiefonder kommer vi också att agera för en proaktiv screening. Vi väljer fonder så långt det är möjligt med en tydlig ESG-profil och om fonden investerar i bolag som vi inte godkänner utifrån våra hållbarhetskriterier för vi en dialog med förvaltarna och utifrån deras ESG-analys eller agerande fattar vi beslut om vi kan investera i fonden eller inte.

Hållbarhetsprocess för externa fonder

Kåpan Pensioner har förutom direktägda innehav i räntor och aktier samt passiv indexförvaltning även tillgångar placerade hos aktiva externa fonder. Generellt sett och ur ett hållbarhetsperspektiv hanteras dessa innehav genom att våra interna förvaltare har nära och regelbunden kontakt med förvaltarna av dessa fonder. Hållbarhetsfrågorna hanteras därutöver utifrån ett frågeformulär som syftar till att kartlägga fondernas hållbarhetsprocess (ESG-grad, -arbete och fokus). Vi vill framförallt eftersträva att fonden har en hållbarhetsprocess i sin förvaltarstrategi samt en hållbarhetspolicy. Vi följer även upp vad fonden har på agendan för att förbättra och utveckla arbetet och ansvaret kring ESG-frågor.

Vägleddande för föreningen är FN:s sex principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), varför vi strävar efter att våra externa fonder har undertecknat eller förbinder sig att följa PRI. Principerna syftar till att stödja investerare att ta hänsyn till och inkludera ESG-aspekter i investeringarna och är idag en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar.

Jämfört med världsindex
(MSCI ACWI) har vår
portfölj 35 procent lägre
koldioxidutsläpp.

Analys av investeringarnas klimatpåverkan

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

Föreningen mäter koldioxidavtrycket på våra noterade aktier. Detta är ett led i det globala arbetet att begränsa klimatförändringar orsakade av mänskligheten. Koldioxidavtrycket är ett sätt att uttrycka hur stora utsläpp av växthusgaser som bolagen vi har investerat i orsakar. Det finns i dagsläget ett antal företag som redovisar en bedömning av sitt koldioxidavtryck i sin bolagsinformation. Redovisningen måste i många delar kompletteras med olika antaganden eller uppskattningar eftersom den inte är enhetlig, informationen inte alltid är fullständig, alla utsläpp inkluderas inte eller effekten av utsläppsreducering i form av förbättrade produkter inte kommer med.

Föreningen har valt att följa rekommendationen från Svensk Försäkring vid mätning av koldioxidavtrycket. Måttet som används mäter koldioxidavtryck i förhållande till portföljförtagens intäkter.

Resultatet viktas sedan med föreningens ägarandel i bolagen. Koldioxidintensitet för Kåpan Pensioners noterade aktieportfölj har under 2018, förbättrats med 13,9 procent räknat i dollar jämfört med föregående år. Jämfört med världsindex (MSCI ACWI) har vår portfölj 35 procent lägre koldioxidutsläpp.

Mätt i kronor var portföljens koldioxidintensitet per den sista december 2018 16,3 ton CO₂-ekvivalenter per 1 miljon kronor i intäkter (nettoomsättning), vilket är en förbättring med 21,4 procent jämfört med föregående år. Kronan försvagades mot dollarn under 2018 med ca 9 procent, vilket bidrar till förbättringen mätt i kronor.

Omläggningen av vår globala aktieportfölj har bidragit till förbättringen då vi i urvalet av bolag valde att inte investera i bolag med utvinning av förbränningskol samt bolag med elproduktion från förbränningskol motsvarande mer än 20 procent av omsättningen.

Nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Måttet visar inte heller investeringarnas totala klimatpåverkan. Värdet kommer även att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

Portföljens koldioxidavtryck har förbättrats med 14 procent

Mått och metod för aktieportföljens koldioxidavtryck

Det redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är.

Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO₂e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO₂e/MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december. Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden enligt GHG-protokollet och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi (Scope 2). Heltäckande tillförlitlig data över andra indirekta utsläpp, t ex underleverantörers utsläpp eller utsläpp vid användningen av tillverkade produkter (Scope 3) finns ännu inte.

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO₂e). Det 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.

GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser. Metodiken i GHG-protokollet används av bland andra CDP, Global Reporting Initiative (GRI), WWF:s Climate Savers, EU:s system för utsläppshandel, The Climate Registry (USA) och USA EPA.

Ägarfrågor

Syftet med Kåpan Pensioners arbete som investerare är att skapa en långsiktigt stabil och god avkastning åt medlemmarna, inom ramen för gjorda försäkringsåtaganden. Kapitalförvaltningen investerar i en mängd olika verksamheter för att vara diversifierad och därmed minska risken i investeringen. Den stora spridningen av investeringarna innebär att föreningen i regel är en liten investerare i varje enskild verksamhet.

Föreningens begränsade ägarandelar och kravet på en effektiv förvaltning innebär att aktivt deltagande i ägarfrågor i regel inte är aktuellt främst avseende börsnoterade publika företag.

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

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

Men vår ägarstyrning ser olika ut för t ex onoterade innehav inom riskkapital och fastigheter. Inom vissa av dessa investeringar tar vi ett aktivt och stort ägaransvar genom att t ex vara med i fondernas rådgivande kommittéer. I dessa kommittéer har vi som ägare möjlighet att bidra med kunskapsstöd som samtalspartner samt vara rådgivande.

Under 2018 deltog föreningen i två valberedningar, fyra styrelser samt i 11 rådgivande kommittéer. En av valberedningarna rör ett börsnoterat bolag. Styrelsens sammansättning i detta bolag har en jämn fördelning mellan kvinnor och män. Föreningen deltog på en årsstämma i ett bolag där vi är stor ägare och där vårt innehav överstiger mer än 1 procent av rösterna.

Uppdrag inom föreningen 2018

	Antal uppdrag
Styrelser ¹⁾	4
Valberedningar ²⁾	2
Rådgivande kommittéer	11
Utövad rösträtt	1

¹⁾ Inget börsnoterat bolag.

²⁾ Varav ett börsnoterat bolag.

Exempel på vårt hållbarhetsarbete 2018

Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vi vill att våra medlemmar och andra intressenter lätt skall kunna följa och uppdatera sig på det arbete vi gör inom hållbarhet. Vi publicerar därför löpande de åtgärder som vi, våra samarbetspartners eller våra förvaltare gör med syfte att förbättra vårt hållbarhetsarbete på vår hemsida, kapan.se. I detta avsnitt tar vi upp ett par av de aktiviteter som vi har gjort under året



Sveafastigheter Bostad en hållbar fastighetsutvecklare

Vi har under året ökat vårt engagemang i Sveafastigheter och har bland annat åtagit oss att investera totalt cirka 100 MSEK i Cykelkungen, ett miljöledande fastighetsprojekt i Uppsala. Sveafastigheter kommer i samarbete med föreningen att bygga 100 hyresrättslägenheter i Östra Sala Backe med planerad inflyttning till slutet av 2020. Cykelkungen är ett pilotprojekt och bygger på mobilitet. Tanken är att det ska finnas olika lösningar för att klara sig utan bil, exempelvis leveransboxar vid lägenheterna, en cykelpool där hyresgästerna kan hyra en lastcykel eller en elcykel. Projektet innehåller inte några parkeringsplatser men hyresgästerna kommer att erbjudas gruppmedlemskap i en bilpool. Fastigheten kommer att ha solceller på taket i kombination med sedum.



Sveafastigheter Cykelkungen



Ventient Energy vindkraftverk i Ffynnon Wales.

Förnyelsebar energi för en ljusare framtid

En av våra större investeringar inom infrastruktur är JP Morgan Infrastructure Investment Fund. Fonden har en väl etablerad process samt policy för sitt hållbarhetsarbete och hållbarhet är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta är några exempel på investeringar som ingår i fonden;

- Sonnedix Power Holdings, utvecklar, finansierar, bygger och driver solcellsanläggningar runt om i världen. Bolaget tar ett stort socialt ansvar i sin affärsverksamhet, de engagerar sig i de samhällen där de verkar. De har t ex varit delaktiga i insamlingskampanjen "Give It up for Puerto Rico" vilket gjorde det möjligt att hjälpa till att finansiera sex vattenfiltreringssystem efter orkanen Maria i Puerto Rico hösten 2017.
- Värmevärden, är ett svenskt energiföretag som levererar fjärrvärme till bostäder och privatkunder. Verksamheten bedrivs miljövänligt då företagets produktion av

fjärrvärme nästan uteslutande baseras på förnyelsebara energikällor där ca 96 procent av bränsleblandningen består av biobränslen, spillvärme, avfall och rökgaskondensering.

- Ventient Energy är Storbritanniens ledande bolag inom produktion av vindkraft. Bolagets produktion av vindkraft har en positiv inverkan på miljön genom att bidra med ett minskat koldioxidutsläpp motsvarande i genomsnitt 0,75 miljoner ton koldioxidequivaler per år. Bolagets årliga produktion av vindkraft genererar tillräckligt med energi för att täcka 420 000 brittiska hushålls årliga genomsnittsbehov. Bolaget strävar efter att vara en lokal arbetsgivare där de har sina vindkraftparker och använder i möjligaste mån lokala entreprenörer för underhåll av parkerna. 2018 var Ventient en av ledarna inom sektorn förnybar kraftproduktion i Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB).



Sonnedix Novi Ligure Solar, Solcellsanläggning.



En grön ränteinvestering i de svenska skogarna

Under våren investerade vi i en säkerställd grön obligation utgiven av Landshypotek. Obligationen är baserad på det hållbara skogsbrukets bidrag till biologisk mångfald och att minska koldioxidhalten i atmosfären. Obligationen grundar sig i ett hållbart brukande av skog, förnyelsebar energi och energieffektiva byggnader och är framtagen i linje med Green Bond Principles. Obligationen bygger på miljöcertifierad privatägd skogsmark och omfattar totalt 320 000 hektar skog, ett område lika stort som Gotland. Denna areal skog absorberar årligen drygt två miljoner ton koldioxid. Som investerare har vi kunnat bidra till en grönare framtid med denna investering med säkerheter i de svenska skogarna och det skogsbruk som privata skogsägare står för.

En hållbar svensk ränteplacering

Inom ränteförvaltningen har vi ett stort innehav i Vasakronan som i årets upplaga av GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) rankas som etta i Europa när det gäller hållbarhet bland de fastighetsbolag som i huvudsak arbetar med kontor och de rankades nia i världen bland samtliga fastighetsbolag. En av anledningarna till Vasakronans utmärkelse och höga poäng i GRESB-undersökningen är att 85 procent av fastighetsportföljen i dagsläget är miljöcertifierad.



GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) gör varje år en global genomgång av hållbarhetsarbetet i stora fastighetsbolag och fonder. I årets studie deltog 903 fastighetsbolag och fonder världen över.

ESG-anpassad aktiefond

Kåpan Pensioner har sedan länge ett nära samarbete med State Street Global Advisors (SSGA) och under 2018 var vi med och påverkade inriktningen på deras globala multifaktor aktiefond. Fonden som tidigare varit uppbyggd kring fem investeringsfaktorer har nu fått ESG som en sjätte faktor. Fonden använder en strategi för att diversifiera risker och faktorer där tillägget av ESG som en faktor inte bara innebär att företag screenas bort utan framförallt innebär detta en aktiv exponering mot företag med höga ESG-betyg.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten

Den metod föreningen har valt, att kombinera ett både positivt och negativt urval, uppnår målsättningen om en god etisk nivå på placeringarna med utgångspunkt i av statsmakterna fattade beslut och organisationens resurser. Metoden stimulerar en process som innebär kontinuerlig förbättring och som kan upprätthållas inom ramen för den övergripande målsättningen om en god avkastning, till en låg kostnad för investeringsverksamheten som helhet.

FÖR DJUPNING

Internationella principer och konventioner

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

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

FN har varit ledande i många av de grundläggande principer som tagits fram som utgångspunkt för företag och samhällets aktörer. 1999 bildades FN:s Global Compact för företag. Idag är över 12 000 bolag medlemmar i FN:s Global Compact. En motsvarande intresseförening på initiativ av FN

bildades 2005 för finansmarknadens aktörer, kallat UNPRI, vilket står för FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Idag är över 1 750 finansiella aktörer från över 50 länder anslutna till UNPRI.

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

FN:s Global Compact:

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

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI):

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

Global Compacts 10 principer

Mänskliga rättigheter

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

Arbetsrätt

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

Miljö

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

Motverka korruption

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

PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar

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

FN:s globala mål för hållbar utveckling – Agenda 2030

De globala målen och Agenda 2030 syftar till att utrota fattigdom och hunger, förverkliga de mänskliga rättigheterna för alla, uppnå jämställdhet samt säkerställa ett varaktigt skydd för planeten och dess naturresurser. De globala målen är integrerade och balanserar de tre dimensionerna av hållbar utveckling: den ekonomiska, den sociala och den miljömässiga.

OECD:s riktlinjer för multinationella företag:

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

Oslo- och Ottawakonventionen:

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

FNs globala mål



Ytterligare konventioner som Sverige ställer sig bakom inkluderar kontroversiella vapen.

Kontroversiella vapen:

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



Hållbarhet – Organisation

Hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Kåpan Pensioner har över 800 000 medlemmar och har därmed ett stort ansvar att kommunicera och informera om den pension och det pensionsparande medlemmarna har i föreningen.

För att effektivisera bland annat medlemskommunikationen samarbetar Kåpan Pensioner och SPV sedan starten av föreningen. Samarbetet innebär att medlemmarna vänder sig till den gemensamma kundtjänsten som SPV ansvarar för, där de kan få information och sköta sina försäkringsärenden inom samtliga områden i sin statliga tjänstepension. Under året har styrelsen beslutat att inleda ett återtag av verksamheten som är utlagd på SPV med inriktningen att driva den i egen regi för att långsiktigt bättre kunna möta kraven i gällande och kommande regelverksstruktur som föreningen har att följa och målsättningen är att fortsatt bedriva försäkringsadministrationen på ett utvecklande och kostnadseffektivt sätt.

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

Information till medlemmarna

Pensionsparande i Kåpan Pensioner är en obligatorisk del i pensionsavtalen på det statliga avtalsområdet. Erfarenheten är att många av medlemmarna har ett lågt intresse för sitt pensionsparande fram till dess att det är dags att gå i pension vilket ställer särskilda krav på information och saklighet. Det innebär att föreningen inte enbart kan förlita sig på att medlemmarna aktivt söker information.

Inriktningen är därför att tillhandahålla komplett information via webbplats, kundtjänst, samt riktade utskick en gång per år till de medlemmar som inte aktivt valt ett digitalt alternativ för information. Den långsiktiga målsättningen är att minska antal försändelser och öka användningen av digitala kanaler för information och tjänster. Under 2018 har ett första steg tagits i den riktningen då fler medlemmar valt att få sina utskick till en digital brevlåda. En fjärdedel av Kåpan Pensioners årsbesked skickades digitalt till medlemmarna under 2018. Under december började också det brev med information om utbetalning tre månader innan pension att skickas digitalt. Totalt var det 369 personer som fick utskicket digitalt i december, vilket motsvarar drygt 30 procent av utskicken.

Under året har också fler medlemmar gått över till att använda de digitala kanaler som erbjuds för tjänster och information kring sin pension. Under hösten lanserades Mina sidor på kapan.se, där drygt 13 000 unika besökare loggat in sedan starten. En ökning ses också av användare på minpension.se.

Uppföljning av medlemsinformation

Inom ramen för samarbetet med SPV genomförs löpande undersökningar för att förbättra service och information. Inom ramen för medlemmarnas kontakter med kundtjänst utvärderas olika frågor och behovet av förbättrad information. Undersökningen genomförs utifrån den samordnade kundtjänstfunktionen och bildar underlag för både SPV:s och föreningens fortsatta förbättringsarbete. Bland annat används löpande ett nöjd-kund-index (NKI) för att följa upp och mäta hur nöjda medlemmarna är med den service och information de erbjuds.

För de anställda och pensionärerna är den övergripande nöjdheten oförändrad jämfört med förra året. De anställda är mindre nöjda jämfört med pensionärerna.

Kontakten med SPV har betydelse i NKI-undersökningen. De anställda och de pensionärer som varit i kontakt med kundtjänst under det senaste året är i helhet mer nöjda än de som inte varit i kontakt.

Av de pensionärer som varit i kontakt med SPV är åtta av tio mycket nöjda med servicen. Andelen mycket nöjda bland de anställda är lägre. Bland dessa är något fler än fyra av tio mycket nöjda.

Nöjdheten med SPV:s telefonservice är fortsatt mycket god visar de nöjdhetsundersökningar som görs direkt i anslutning till samtalen. Detsamma gäller nöjdheten med de e-tjänster som kan användas, exempelvis för att välja för den valbara delen och för att flytta sina pengar.

Några slutsatser från SPV:s nöjd-kund-undersökningar

- Många anställda har en bristande kännedom om de förmåner som är kopplade till tjänstepensionen från deras statliga anställning. Knappt tre av tio av de anställda som svarat har en mycket hög kännedom om hur de får tillgång till information om tjänstepensionen.
- De anställda är i år något mindre nöjda med SPV:s information. Det handlar främst om information om vad som påverkar tjänstepension. SPV har under året lyckats bättre med att guida de anställda så att de får en helhetsbild av pensionen jämfört med 2017.
- Pensionärerna är mer nöjda med SPV:s information jämfört med förra året. Bland annat upplever pensionärerna i en större omfattning att de får en förklaring till varför utbetalningen kan ändras. Däremot upplever de i något lägre omfattning att de får information i god tid innan förändringar.

Nöjd kund index 2018

Pensionärer	69
Anställda	50

Utöver undersökningar mäts antalet samtal till kundtjänsten. Det ger på en övergripande nivå en indikation på behovet av kompletterande information och brister i den lämnade informationen.

Antalet samtal till kundtjänst minskade till 76 887 samtal jämfört med 99 727 st 2017.

Inriktningen är att kontinuerligt förbättra informationen och kunskapen om inte bara pensionsavtalet på det statliga området utan även pensionssystemet som helhet. Föreningen verkar för att en allt högre andel av informationen samlas på minpension.se.

En fjärdedel
av Kåpan Pensioners
årsbesked skickades
digitalt till medlemmarna
under 2018

Utsläpp från tjänsteresor

Kåpan Pensioner har som litet tjänsteföretag med få anställda inga direkta utsläpp av betydande storlek. Föreningens största klimatrelaterade utsläpp sker vid tjänsteresor. Kåpan Pensioners resepolicy reglerar resandet för de anställda. En tjänsteresa, val av färdväg och transportmedel ska utgå ifrån en avvägning mellan kostnadseffektivitet och den miljöpåverkan resan utgör. Tågresor är att föredra framför flyg, då det är ett mer climateffektivt resesätt, särskilt för restider under 4 timmar. Flygresor görs, om inte särskilda skäl finns, i ekonomiklass, eftersom det innebär en bättre resursanvändning. Detta gäller även resor utanför Europa. Inriktningen för föreningens tjänstebilar är att dessa före år 2020 skall vara utsläppsfria eller uppfylla kraven för supermiljöbilar. En förutsättning är dock att nödvändig infrastruktur finns uppbyggd och tillgänglig för den enskilde medarbetaren.

Kompetensutveckling och jämställdhet

Kåpan Pensioner har 15 anställda. Det innebär att engagerade och kunniga medarbetare är avgörande för att Kåpan Pensioner ska kunna bedriva sin 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.

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

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

Leverantörer

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

SWESIF

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

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

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

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Föreningens egen organisation är liten, vilket innebär en begränsad direkt påverkan för helheten i hållbarhetsperspektivet. Störst påverkan har föreningens behov av information om verksamheten och individens sparande. En stor del av medlemmarna söker inte aktivt information om sin pension. Målsättningen är att de medlemmar som inte valt ett digitalt alternativ för information om sitt pensionssparande skall få en bra och kortfattad skriftlig information om sitt pensionssparande en gång per år. Sammantaget är bedömningen att föreningen bedriver den löpande verksamheten på ett resurseffektivt sätt och inriktningen är att försöka hitta en långsiktig balans mellan kraven på god information och den miljöpåverkan distribution av pappersutskick alltid innebär. Under 2018 togs ett märkbart steg mot färre utskick då fler medlemmar valde ett digitalt alternativ istället.

Regelverk och styrning – grunden för verksamhetens hållbarhetsarbete

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete utgår från föreningens stadgar och av styrelsen fastställd strategisk inriktning. Den inriktning som gäller för föreningen anges i placeringsriktlinjer, försäkringstekniska riktlinjer och regler för riskhantering som beslutas av styrelsen. VD har det operativa ansvaret för att hållbarhetsarbetet genomförs i praktiken och omfattar hela verksamheten.

Hållbarhetsarbetet en integrerad del i organisationen

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

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

Kåpan Pensioners viktigaste bidrag till ett hållbart samhälle är att leverera en trygg pension till lägsta möjliga kostnad.

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

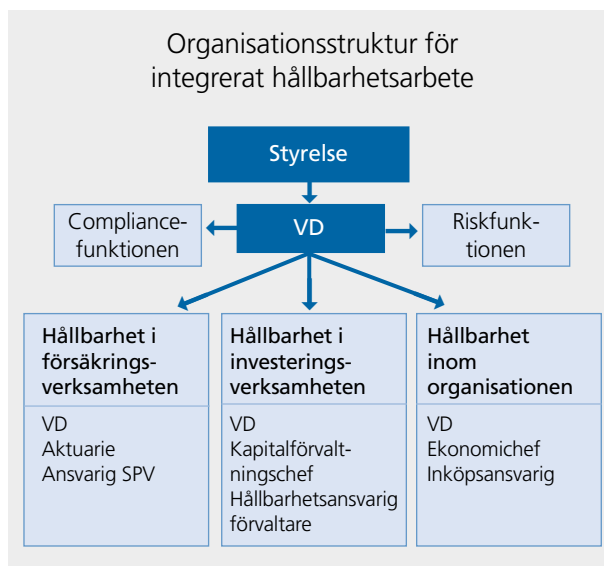
Överstyrelse

Kåpan Pensioners högsta beslutande organ är överstyrelsen. Överstyrelsen består av trettio ledamöter och lika många personliga suppleanter. Ledamöterna utses av arbetsmarknadens parter inom det statliga området, varav hälften utses av Arbetsgivarverket och hälften av de fackliga organisationerna.

Det betyder att överstyrelsen till lika delar representerar arbetsgivarna och de fackliga organisationernas medlemmar. Medlem i överstyrelsen måste vara medlem i föreningen.

Styrelse

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



Lagar och regler

Kåpan Pensioner är en självständig juridisk person i form av en understödsförening, vilket är en särskild form av ekonomisk förening. Verksamheten regleras av ett antal lagar beslutade av riksdagen, bland annat Lagen om understödsföreningar ¹⁾ och Lagen om ekonomiska föreningar samt en stor mängd föreskrifter och allmänna råd utfärdade av Finansinspektionen. Regleringen tar sin utgångspunkt i det tjänstepensionsdirektiv som beslutats på EU-nivå. Under 2019 förväntas en ny reglering av tjänstepensionsföretag att träda i kraft.

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

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

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

¹⁾ Lagen (1972:262) om understödsföreningar upphävdes vid ikraftträdandet av försäkringsrörelselagen (2010:2043) den 1 april 2011. Enligt lagen om införande av försäkringsrörelselagen (2010:2044) fick understödsföreningar fortsätta att bedriva sin verksamhet till utgången av 2014. Härefter har övergångstiden förlängts till 30 juni 2019.

Föreningens verksamhet granskas löpande av den interna kontrollfunktionen som gör riskbedömningar och särskilda analyser som presenteras för styrelsen. Därutöver utser överstyrelsen externa revisorer som granskar förvaltningen och säkerställer att föreningen följer gällande redovisningsregler. Revisorerna presenterar varje år resultatet av sin granskning för överstyrelsen. Finansinspektionen ansvarar för tillsynen av verksamheten.

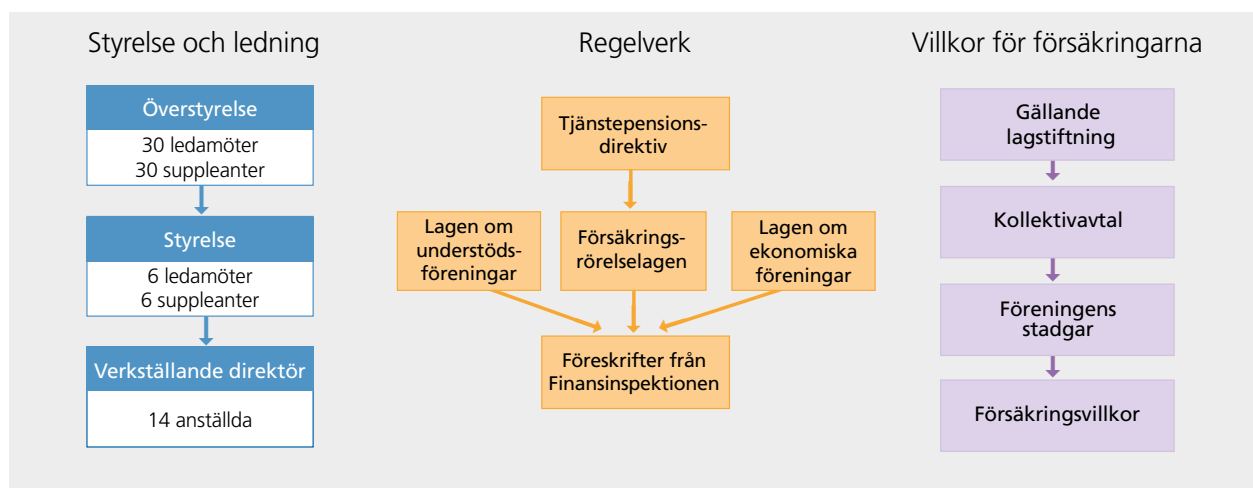
Kåpan Pensioner har ett ansvar gentemot medlemmar, myndigheter och anställda samt övriga intressenter att följa gällande regelverk. Avsteg eller brott mot gällande regelverk skall incidentrapporteras och en bedömning av risker och regelefterlevnad rapporteras löpande till styrelsen.

Intressenter

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

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

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



Kåpan Pensioner står under Finansinspektionens tillsyn och betalar bl.a. avkastningsskatt till Skattemyndigheten vilket innebär att dessa myndigheter och statsmakterna som beslutar om regelverk är betydelsefulla intressenter.

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

Föreningens sammantagna långsiktiga värdeskapande

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

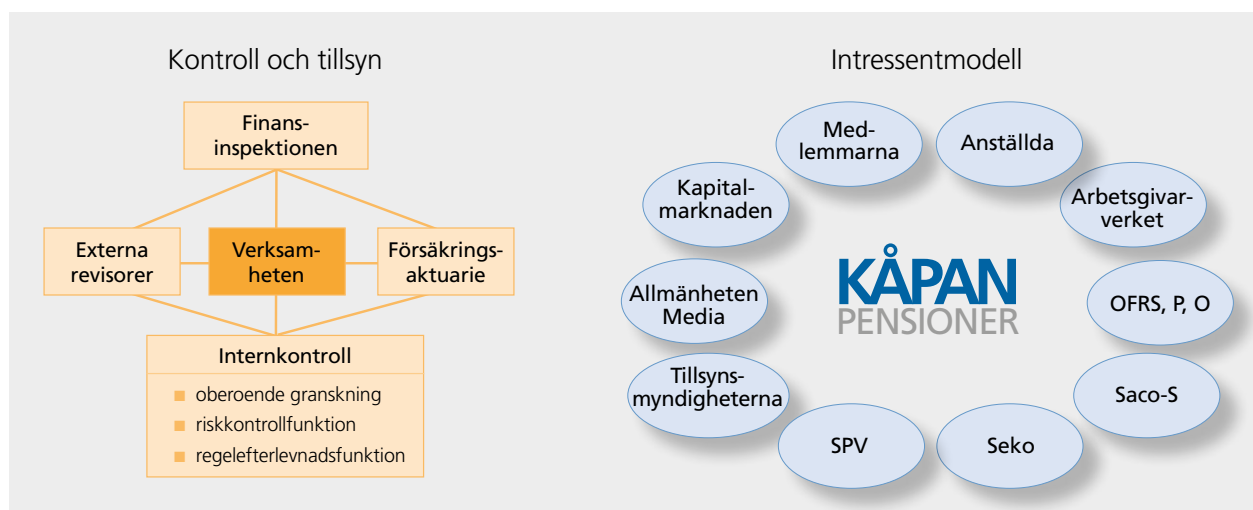
Verksamheten har inget annat syfte än att skapa värde för sina medlemmar. Kostnader som inte bidrar positivt till målsättningen bör undvikas, även om de kan bidra till arbetstillfällena och välfärd i övriga delar av samhället, men det ligger utanför uppgiften som är att fullgöra uppdraget på bästa möjliga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

Om hållbarhetsredovisningen

Kåpan pensioner försäkringsförening är en understödsförening som bedriver pensionsförsäkringsverksamhet. Medlem i föreningen är och kan endast vara personer som omfattas eller har omfattats av ett pensionsavtal inom det statliga avtalsområdet. Denna redovisning omfattar samtlig verksamhet inom föreningen. Årets rapport har inte granskats av oberoende revisorer.

Denna hållbarhetsredovisning följer inte fullt ut regelverket i Global Reporting Initiative G4 (GRI G4) men 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 s.k. proportionalitetsprincipen är många gånger svår att tillämpa för föreningens intressenter. Föreningen arbetar kontinuerligt med att analysera förutsättningarna för en liten effektiv organisation, som föreningens, att fullt ut anpassa sig till GRI G4. Vidare följer föreningen arbetet med ett införande av en svensk lagreglering av hållbarhetsredovisningar och därefter följande eventuella nya riktlinjer.

Denna hållbarhetsredovisning har godkänts av Kåpan Pensioners styrelse.





INNEHAVS-FÖRTECKNING

per den 31 december 2018

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Bedömt värde, Mkr		Bedömt värde, Mkr	
SEB Bolån 2022-12-21	3 219	Vasakronan 2021-11-15	170
Nordea Hypotek 2022-04-08	2 807	Balder 2024-01-15	168
SEB Bolån 2021-12-15	1 958	Ellevio Ff 250212, Kup 2,875 %	165
Swedbank Hypotek 2022-06-15	1 873	Sveaskog 2021-07-12	163
Stadshypotek 2023-06-01	1 778	Kinnevik 2020-05-29	161
Nordea Hypotek 2023-09-20	1 771	Spintab 2020-12-01	160
Stadshypotek 2021-12-15	1 758	Hexagon 2020-09-17	160
Stadshypotek 2022-09-21	1 533	Tele2 2023-02-24	156
Swedbank Hypotek 2023-03-15	1 512	Husqvarna 2021-05-03	156
Länsförsäkringar Bank 2021-09-15	764	Stena Metall 2020-11-27	155
Landshypotek 2022-10-14	503	Rikshem 2020-11-18	153
DNB Bank 2025-05-28	439	Nordea 2023-06-27	150
SCBC 2023-06-21	433	Ellevio 2024-02-28	150
Landshypotek 2022-05-09	430	Rikshem 2022-01-12	149
Vasakronan 2021-12-15	422	Willhem 2023-09-03	148
Hufvudstaden 2021-12-08	404	Nordea 2028-09-26	148
Danske Bank 2023-01-25	316	Danske Bank 2019-06-05	148
Skandiabanken 2023-03-15	307	Sparbanken Rekarne 2022-04-04	146
Saab 2022-09-28	276	Victoria Park 2020-06-17	142
SEB Bolån 2023-12-20	253	Akelius 2023-10-03	141
Vasakronan 2021-10-11	251	Wallenstam 2020-11-23	140
Vasakronan 2024-03-01	246	Volvo 2023-12-13	139
Vattenfall 2022-11-01	232	Sparbanken Skåne 2021-06-10	137
Fortum Värme 2025-02-24	227	Jyske Bank 2023-09-07	135
Teliasonera 2023-11-08	226	Jyske Bank 2021-05-19	134
Danske Bank 2023-12-08	219	Swedbank Hypotek 2021-09-15	133
SBAB 2021-01-27	217	Swedish Match 2023-02-27	131
SBAB 2022-06-08	216	Sandvik 2021-01-14	129
Klövern 2021-02-26	215	Sveaskog 2021-03-01	129
Hemsö 2022-10-26	208	SBAB 2025-06-11	125
SBAB 2021-04-19	205	Saab 2023-03-27	123
Länsförsäkringar Bank 2021-05-18	205	Klövern 2019-03-02	121
Länsförsäkringar Bank 2023-05-17	204	Willhem 2021-11-01	121
Nordea 2020-09-17	204	Nibe 2023-09-04	120
Scania 2021-09-06	202	Heimstaden Bostad 2022-09-07	120
Billerud 2023-03-20	202	Länsförsäkringar Bank 2026-04-26	118
Svensk Hypotekspension 2020-01-27	201	Castellum 2022-04-14	110
Santander Consumer Bank 2021-06-14	200	Länsförsäkringar 2024-07-10	109
Rikshem Ff 2023-12-13 Frn Stibor +100	199	Sandvik 2021-10-11	109
Santander Consumer Bank 2023-08-14	198	Billerudkorsnäs 2022-02-21	108
Scania 2023-03-03	196	Volvo Hybrid 2020-06-10	106
Länsförsäkringar Bank 2021-01-27	196	Landshypotek 2025-12-09	105
TVO 2024-02-15	193	Hufvudstaden 2022-08-24	104
Swedish Match 2021-09-06	190	Arla Foods 2021-05-31	103
Leaseplan 2022-01-26	189	BMW 2020-10-06	102
Leaseplan 2023-05-05	188	Volvofinans 2020-11-27	102
Fabege 2023-08-30	186	Nacka Kommun 2023-03-13	102
Volvo 2022-05-19	183	Hufvudstaden 2023-01-23	101
Fortum Värme 2022-05-19	176	Castellum 2022-09-01	101
Epiroc 2023-12-06	175	Länsförsäkringar Hypotek 2025-09-17	101

Ränterelaterade fonder

	Bedömt värde, Mkr
Volvofinans 2021-06-22	101
Jernhusen 2023-09-19	101
Volvofinans 2022-09-27	100
Swedish Match 2022-05-30	100
Kungsleden 2021-01-18	100
Arla Foods 2023-07-03	100
Sparbanken Rekarne 2021-05-03	100
Hemsö 2023-02-08	100
Volvofinans 2022-11-09	100
Rikshem 2022-10-19	100
Volvofinans 2023-04-27	99
Castellum 2024-09-20	97
TVO 2023-01-13	97
Jyske Bank 2021-05-19	95
Indutrade 2023-02-23	91
Billerudkorsnäs 2022-02-21	87
Tele2 2022-03-16	87
Akelius 2021-10-04	85
Balder 2020-11-20	85
Elekta 2020-03-26	77
Volvofinans 2021-10-25	76
Sampo 2022-05-23	75
Husqvarna 2022-03-01	74
Municipality Finance 2022-04-01	73
Landshypotek 2023-05-25	70
Heimstaden Bostad 2021-12-07	66
Hufvudstaden 2022-02-21	65
Sveaskog 2023-10-30	63
Sveaskog 2024-03-06	59
SBAB 2023-05-15	56
SBAB 2020-11-10	54
Länsförsäkringar Bank 2022-09-21	54
Stadshypotek 2024-03-01	52
Castellum 2020-09-17	51
Swedavia 2021-05-17	50
Nibe 2021-06-21	50
Balder 2021-07-02	49
Hexagon 2023-04-04	49
Fabege 2023-02-28	49
Fastpartner 2019-09-22	45
Sagax 2021-06-15	43
Nordea Bank 2020-03-12	40
Castellum 2024-05-21	34
Klövern 2020-06-01	33
Husqvarna 2021-05-03	31
Jyske Bank 2021-09-16	21

	Bedömt värde, Mkr
Aktia EMD Frontier Fund	301
Napier Park European Credit Opportunities Fund	241
M&G Loan Fund European	222
GAM MB Local EMD	218
Global Evolution Frontier Markets	197
Tetragon CLO Equity Fund II	177
ICG Total Credit Fund	175
Edelweiss Credit Fund II	168
Danske/Symphony US Loans	147
Wellington EMD Fund	135
Nordea International High Yield Bond Fund	132
Cheyne Total Return Credit Fund	125
Mercer Global High Yield Bond Fund, M-4	124
Guggenheim US Loan Fund	90

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

Noterade aktier

Svenska aktieportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Investor	861
Atlas Copco	757
Ericsson	707
Swedbank	661
Telia	566
Volvo	564
SEB	553
Svenska Handelsbanken	547
Nordea	528
H&M	525
Assa Abloy	511
Sandvik	449
Essity	438
Hexagon	402
Nyfosa	374
ABB	295
Epiroc	277
Astrazeneca	258
Tele2	244
Alfa Laval	234
Lundin Petroleum	199
Ica Gruppen	190
Swedish Match	182
Skanska	169
Castellum	168
Electrolux	166
Millicom International Cellular	159
Securitas	158

	Bedömt värde, Mkr
Swedish Orphan Biovitrum	155
Boliden	154
SKF	152
Kinnevik	152
Autoliv	134
SCA	130
Saab	117
Elekta	113
Balder	113
Fabege	103
Axfood	91
Trelleborg	81
Intrum Justitia	73
Husqvarna	73
SSAB	73
Kindred	69
Hexpol	65
Billerud Korsnäs	62
Holmen	61
Modern Times Group	60
Getinge	60
Veoneer	56
Evolution Gaming	51
Industrivärden	48
NCC	34
Betsson	23
Stora Enso	23
Arjob	16

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

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Apple	211
Microsoft	199
Alphabet	177
Amazon	167
Johnson & Johnson	94
Jpmorgan Chase & Co	94
Facebook	92
Nestle	80
Bank Of America	74
Visa	71
Procter & Gamble	70
Pfizer	68
Berkshire Hathaway	66
Verizon Communications	65
Intel	65
Home Depot	63
Unitedhealth Group	62
Merck & Co	62
Chevron	60
At&T	60
Coca-Cola	60
Cisco Systems	60
HSBC Holdings	57
Novartis	55
Mastercard	55
Walt Disney	53
Toyota Motor	51
Roche Holding Ag-Genusschein	51
Pepsico	49
Aia Group	49
Mcdonald'S	48
Comcast	48
Oracle	47
BP	46
Citigroup	46
Abbott Laboratories	45
Total	45
Dowdupont	45
Amgen	44
Diageo	43
Adobe	43
3M	42
Abbvie	41
Nike	41
Sumitomo Mitsui Financial Group	41
Hong Kong Exchanges & Clear	41
Medtronic	41
Netflix	40
Union Pacific	40
Costco Wholesale	40
Eli Lilly & Co	39

	Bedömt värde, Mkr
Salesforce	38
Cigna	38
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	38
SAP	37
Thermo Fisher Scientific	36
Mitsui & Co	36
Linde	36
Broadcom	36
Astrazeneca	36
Starbucks	36
IBM	36
Wesfarmers	36
Sumitomo Realty & Development	35
Mizuho Financial Group	35
Paypal Holdings	35
Glaxosmithkline	35
Royal Bank Of Canada	35
Mitsubishi Ufj Financial Group	35
Banco Santander	34
Texas Instruments	34
Sanofi	34
Booking Holdings	33
Honda Motor Co	33
Conocophillips	33
BASF	33
National Retail Properties	33
Bristol-Myers Squibb	33
Lowe'S Companies	32
Toronto-Dominion Bank	32
Nextera Energy	32
Air Liquide	32
Fortis	31
Caterpillar	31
Novo Nordisk	31
Allianz	31
Siemens	31
CME Group	31
Tokio Marine Holdings	31
Twenty-First Century Fox	31
Prudential	31
Nordea Bank	31
CSL	31
Taylor Wimpey	31
Kinder Morgan	30
Qualcomm	30
Air Products & Chemicals	30
Tjx Companies	30
Air Water	30
Secom Co	30
Accenture	30
Westpac Banking	30

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Transdigm Group	30
Carlsberg	30
Unibail-Rodamco-Westfield	30
Experian	30
Axa	30
National Australia Bank	29
Rio Tinto	29
Bridgestone	29
Us Bancorp	29
Goldman Sachs Group	29
Inter Pipeline	29
ING Groep	29
Nippon Steel & Sumitomo Metal	29
Aviva	29
PNC Financial Services Group	29
Becton Dickinson And Company	29
Woolworths Group	29
Anthem	29
Enagas	29
Schindler Holding-Part Cert	29
Gilead Sciences	29
American Tower Corp	29
Simon Property Group	29
Bank Of Nova Scotia	28
Australia And New Zealand Banking Group	28
Lloyds Banking Group	28
Suncor Energy	28
Schneider Electric	28
L'Oreal	28
ABB	28
ASML Holding Nv	28
CSX	28
Keyence	28
Pernod Ricard	28
Schlumberger	28
Sumitomo Electric Industries	28
Bank Of New York Mellon	28
Canadian National Railway	28
Camden Property Trust	27
Mondelez International	27
Colgate-Palmolive	27
Glencore	27
Unilever	27
Vodafone Group	27
Intuit	27
Sony	27
Danaher	27
Kimberly-Clark	27
Morgan Stanley	27

	Bedömt värde, Mkr
Norfolk Southern	27
Nvidia	27
Zurich Insurance Group	27
United Parcel Service	27
Enel	27
Reckitt Benckiser Group	26
Relx	26
CK Asset Holdings	26
SSE	26
Charles Schwab	26
Regency Centers	26
Biogen	26
Te Connectivity	26
Emerson Electric	26
Koninklijke Philips	26
Kao	26
Walgreens Boots Alliance	26
DBS Group Holdings	26
Vonovia	26
National Grid	26
Dominion Energy	26
CAE	26
Legrand	26
Humana	26
BNP Paribas	26
Metlife	26
Chubb	26
Daiwa House Industry	26
CVS Health	26
Roper Technologies	25
Williams Companies	25
HCA Healthcare	25
Daimler	25
American Express	25
Manulife Financial	25
Canon	25
Vornado Realty Trust	25
S&P Global	25
O'Reilly Automotive	25
Hitachi	25
Illinois Tool Works	25
Sysco	25
Engie	24
Fiserv	24
Church & Dwight	24
Stryker	24
Progressive	24
Deere & Co	24
Occidental Petroleum	24

Globala aktier – basportföljen

	Bedömt värde, Mkr
Amphenol	24
Ross Stores	24
Boston Properties	24
PPG Industries	24
NTT Docomo	24
EOG Resources	24
CGI Group	23
Marsh & McLennan Companies	23
Shire	23
Cognizant Tech Solutions	23
JFE Holdings	23
Illumina	23
Kansas City Southern	23
Sandvik	23
Red Hat	23
Intesa Sanpaolo	23
Aon	23
Adidas	23
Fedex	23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	23
State Street	23
Eaton	23
Sherwin-Williams	23
Woodside Petroleum	23
Ebay	23
First Republic Bank	23
DSV	23
Spark New Zealand	22
Laboratory Corporation of America Holdings	22
Koninklijke Ahold Delhaize	22
Estee Lauder	22
Canadian Natural Resources	22
Celanese	22
Parker Hannifin	22
Verisk Analytics	22
Shin-Etsu Chemical	22
Zoetis	22
Eversource Energy	22
Welltower	22
Las Vegas Sands	22
Henkel Ag & Co Kga	22
Standard Chartered	22
Softbank Group	22
Unilever	22
Constellation Brands	22
Heineken	22
Ingersoll-Rand	22
Analog Devices	21
Orange	21
Servicenow	21

	Bedömt värde, Mkr
Mitsubishi Electric	21
J.B. Hunt Transport Services	21
Takeda Pharmaceutical	21
Celgene	21
Corning	21
Baxter International	21
United Overseas Bank	21
Allergan	21
Deutsche Post	21
Charter Communications	21
Equinix	21
Anheuser-Busch Inbev	21
Telefonica	20
Eni	20
Rockwell Automation	20
Valero Energy	20
Bayerische Motoren Werke	20
Vertex Pharmaceuticals	20
Nidec	20
Activision Blizzard	20
Dassault Aviation	20
Halliburton	20
Pioneer Natural Resources	20
Shiseido	20
Autodesk	20
Oil Search	19
Weyerhaeuser	19
Galaxy Entertainment Group	19
Public Service Enterprise	19
UPM-Kymmene	19
Digital Realty Trust	19
IDEXX Laboratories	19
Volvo	19
Nintendo	18
Applied Materials	18
Vermilion Energy	18
Devon Energy	18
Panasonic	18
General Mills	18
Tesla	17
Micron Technology	17
Johnson Controls International	16
Unicredit	16
Equinor	16
HP	15
National Oilwell Varco	15
Industria De Diseno Textil	15

Aktiefonder

	Bedömt värde, Mkr
SSGA EM SRI Enhanced Eq Fund	2 515
SSGA Multifaktor Global ESG Eq Fund	1 253
MSCI USA SRI UCITS ETF	996
SHB Global Småbolag Index Criteria	485
Montanaro European Smaller Companies	355
Nordea Global Stable Eq Fund	286
SSGA EM Select Eq Fund	263
Banque de Luxembourg European Eq	251
RBC EM Eq Fund	185
JPMorgan European Small Cap Eq Fund	177

	Bedömt värde, Mkr
JPMorgan EM Opportunities Fund	159
Nordea Stable EM Eq Fund	148
Goldman Sachs China Fund	118
Montanaro European Mid Cap Fund	102
Fisher Investments EM ESG Fund	100
East Capital Sustainable EM fund	48
Goldman Sachs India Eq Fund	45

Onoterade innehav och fastighetsfonder

	Bedömt värde, Mkr
Bergvik Skog AB	1 886
Svenska Handelsfastigheter	1 139
Fastighets Stenvalvet AB	1 108
JPMorgan Infrastructure Investments Fund	1 063
Hemfosa Fastigheter	609
Rockspring German Retail Box Fund	521
Midstar Hotels AB	456
Bridge Debt Strategies Fund II	432
Antin Infrastructure Partners Fund II	394
Perella Weinberg Real Estate Fund III	361
Molpus Woodlands Fund IV	323
Landmark Real Estate Partners VII Offshore	315
Perella Weinberg Real Estate Fund II	294
Antin Infrastructure Partners Fund III	285
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund III	283
Global Energy & Power Infrastructure Fund II	275
Sveafastigheter Bostad	247
White Peak Real Estate IV	247
Southern Pastures	238
Molpus Woodland Fund III	237

	Bedömt värde, Mkr
Profi Fastigheter IV	233
Areim Fastigheter 2	233
Global Infrastructure Partners	203
White Peak Real Estate III	175
Gottex Real Asset Fund	157
Profi III Infracity	151
GMO Horizon Forestry Fund	150
ACM Permanent Crops Fund	150
Infrared Active Real Estate Fund IV	129
Bridge Debt Strategies Fund III	128
Cheyne Real Estate Credit Holdings Fund	113
Infrared Aactive Real Estate Fund III	99
Goldman Sachs Infrastructure	84
ACMIII Investor	83
Antin Infrastructure Partners Fund III	76
Macquarie European Infrastructure Fund	37
Forest Fund Brazil	26

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



KÅPAN PENSIONER

Kåpan pensioner försäkringsförening

Smålandsgatan 12 ³ • Box 7515 • 103 92 Stockholm
Tel 08-411 49 45 • Fax 08-21 31 51 • www.kapan.se
organisationsnr 816400-4114