

Uppföljning av externa fondförvaltares hållbarhetsarbete

Årlig undersökning av förvaltarnas hållbarhetsarbete
för året 2024, sammanställd under 2025

2025



Innehåll

Inledning	1
Bakgrund	1
Scope	1
Resultat från årets uppföljning	3
FNs principer för ansvarfulla investeringar	3
Policyer, strategier och rapportering för hållbarhet	3
Strategier och policyer	3
Hållbarhetsrapport	4
Mångfald bland könen i förvaltarorganisationen	5
Ambitioner om minskade utsläpp	6
Utsläpp från egen verksamhet	6
Utsläpp från investeringar	6
Net Zero Asset Managers initiative	7
Vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Science Based Targets initiatives metodik	7
Bevarande av biologisk mångfald	8
Taskforce on Nature-related Financial Disclosure	9
Aktivt påverkansarbete.....	10
Hållbarhetsrapportering på fondnivå	11
Sammanfattande resultattabell.....	12
Sammanfattning	13
Referenslista	14

Inledning

Bakgrund

För att en fond ska kunna erbjudas i SPPs fondutbud behöver både fonden och förvaltarteamet bedömas utifrån flera parametrar, där hållbarhet är en central och integrerad del. Sedan 2021 har vi ställt tydliga förväntningar på de externa förvaltare vi samarbetar med, med fokus på klimat och biologisk mångfald. Förvaltare vars fonder erbjuds till våra kunder förväntas anta målet om nettonollutsläpp senast år 2050 i linje med Parisavtalet och att aktivt arbeta för att bevara biologisk mångfald. Följande förväntansbild med målsättningar kommunicerade vi:

Nettonollutsläpp i investeringar senast 2050

Delmål om att reducera växthusgaser i alla investeringar

Arbeta aktivt för att minska utsläppen och bevara biologisk mångfald

Vi genomför årligen en uppföljning av hur de externa förvaltarna arbetar med hållbarhetsfrågor och hur dessa integreras i deras verksamhet. Uppföljningen sker genom en enkätundersökning som distribueras via hållbarhetsplattformen Position Green, där förvaltarna får besvara frågor om bland annat klimatmål och deras aktiva arbete med att bevara biologisk mångfald. Frågorna har, i linje med våra förväntningar, huvudsakligen fokus på den miljömässiga dimensionen av hållbarhet, men enkäten är utformad så att förvaltarna kan nansera sina svar utifrån hur de faktiskt arbetar. För att få en mer heltäckande förståelse av deras hållbarhetsarbete har vi i årets uppföljning i högre utsträckning bett bolagen att bifoga sina hållbarhetsstrategier och relevanta policydokument, vilket ger oss en djupare inblick i deras arbete.

Dialoger vi för med bolagen begränsas inte enbart till denna undersökning, utan sker löpande under året. I dessa dialoger agerar dock svaren från enkäten som en bra grund och resultatet av undersökningen används också för att prioritera vilka bolag vi ska genomföra dialoger med. Resultatet utmynnar i denna rapport där vi både kvantitativt och kvalitativt sammanställer svaren. Syftet är att på ett transparent sätt visa våra kunder och andra intressenter hur vi följer upp de förväntningar vi har kommunicerat, förväntningar som är en del av vår

långsiktiga vision för den hållbara utvecklingen i samhället i stort.

I världen kan vi under 2024 generellt se en trend där kapitalförvaltare lämnar klimatinitiativ som de en gång gått med i, där särskilt amerikanska förvaltare pressas av konservativa krafter – något som kallas för "ESG backlash". För oss blir undersökningen och löpande uppföljning därför ännu viktigare, för vi står fast vid våra mål och ambitioner och vi förväntar oss att våra externa förvaltare delar den visionen. Som ett delmål i vår transitionsplan mot nettonoll 2050 har vi fastställt att 70 % av de bolag eller förvaltarteamet som ingår i vårt ordinarie utbud ska ha antagit mål om nettonollutsläpp från sina investeringar. Fokuset ligger initialt på att försöka påverka de externa förvaltarna och visa på vikten av dessa mål. Vår ståndpunkt är att påverkansdialoger ger större positiv effekt för den hållbara utvecklingen i världen än att direkt utesluta en förvaltare. Om förvaltaren på sikt skulle uppvisa en ovilja eller ett bristande intresse för att uppfylla våra förväntningar, kommer det dock att få konsekvenser för möjligheten att erbjuda förvaltarens fonder till våra kunder.

Scope

På SPP erbjuder vi vår ordinarie fondportfölj till alla våra kunder. Därtill finns det särskilda fondalternativ tillgängliga för kunder som följer specifika kollektivavtal eller som ansluter sig till SPP genom en försäkringsförmedlare. Sammantaget omfattar vårt utbud 213 olika fonder från 57 olika förvaltare. Av dessa förvaltas 32 internt av vårt svenska systerbolag, Storebrand Fonder AB. De interna fondalternativen följer alltid SPPs exkluderingskriterier, där vår målsättning bland annat är att reducera risken och generera god riskjusterad avkastning. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete [här](#).

Utöver de fonder som förvaltas av Storebrand Fonder AB finns 11 interna fondalternativ, förvaltade av Storebrandkoncernens norska förvaltningsbolag. Sammanlagt utgör koncerninterna fonder 79% av kundkapitalet och 85% av våra kunder har valt att investera i något av dessa alternativ. Storebrandkoncernen har fastställt följande hållbarhetsmål:

Nettonoll växthusutsläpp i alla våra investeringar senast 2050. Vi är aktiva i Net Zero Asset Owner Alliance och Net Zero Asset Managers initiative

Koldioxidintensiteten i noterade aktier, obligationer och fastigheter ska minska med 32% mellan 2018 och 2025

Ambitionen är att ha en investeringsportfölj som inte bidrar till **råvarudriven avskogning**, omvandling av naturliga ekosystem eller relaterade kränkningar av mänskliga rättigheter senast år 2025. **Biologisk mångfald** är ett prioriterat område inom aktivt ägarskap

Storebrand har satt mål som blivit validerade av **Science Based Targets initiative (SBTi)**

Denna rapport fokuserar på dessa 54 förvaltare av externa fonder eftersom de fonder som förvaltas internt inom Storebrandkoncernen redan uppfyller kraven. Data samlades in under våren 2025 och ska avse bolagens hållbarhetsarbete under det gångna året, 2024. Eftersom bolag under året både tillkommit och försvunnit från fondutbudet, ser vi det också som extra viktigt att belysa var och hur eventuella förflyttningar har skett. För att få en fullständig bild av de externa fondförvaltarnas arbete med hållbarhet är det naturligtvis inte tillräckligt att enbart granska de angivna svaren i en enkät. Genom att analysera svaren ges emellertid en indikation om hur förvaltarna bedömer och prioriterar olika hållbarhetsfrågor, i detta fall fokuserade främst på miljö och klimat, vilket i sin tur ger oss en grund att utgå från för vår löpande uppföljning av bolagens hållbarhetsåtgärder.

Resterande 170 fonder administreras av 54 externa fondförvaltare. De genomgår en noggrann bedömnings- och beslutsprocess innan de inkluderas i fondutbudet, och följs sedan upp kontinuerligt.

Resultat från årets uppföljning

Nedan presenteras resultaten från årets uppföljning, uppdelade i tematiska kapitel. Där det är möjligt görs jämförelser med föregående år för att belysa utvecklingen över tid. Övergripande kan vi se en trend där flera förvaltare lämnar tidigare åtaganden och initiativ kopplade till nettonollmål och Science Based Targets initiative (SBTi). Samtidigt fortsätter många att bedriva ett bredare hållbarhetsarbete, särskilt med fokus på biologisk mångfald.

På sida 12 finns en tabell som sammanfattar bolagens svar på några utvalda frågor för åren 2025 och 2024. Uppföljningen görs i termer av andel och antal bolag, andel kunder och andel förvaltad kapital som täcks av ambitionerna frågan avser. Vi lägger särskild vikt vid hur många bolag som omfattas och hur stor del av kapitalet de representerar. Antalet bolag hjälper oss att se var dialog och påverkan bör föras, medan kapitalet visar var den verkliga kraften finns. I slutändan är det hur kapitalet faktiskt fördelas och används som har störst möjlighet att driva på omställningen och skapa verklig förändring.

FNs principer för ansvarfulla investeringar

FNs principer för ansvarfulla investeringar, även UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), är ett globalt initiativ och ramverk för investerare. Det syftar till att främja ansvarsfullt agerande inom investeringar, vilket omfattar miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade (ESG) aspekter. Initiativet är frivilligt men betraktas alltmer som en hygienfaktor som ställer krav på transparens för arbetet med ansvarsfulla eller hållbara investeringar. För oss är det viktigt att förvaltarna förhåller sig till ett externt ramverk som de rapporterar mot årligen. Det är därför något som vi stämmer av i enkäten och numera förväntar oss att alla bolag antingen ska vara en del av eller vara i processen för att bli en del av.

96%

av kapitalet har signerat FNs principer för ansvarfulla investeringar

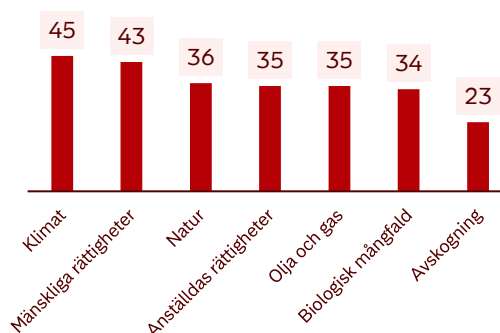
Av totalt 54 bolag har 52 av dem, motsvarande 96% av kapitalet, signerat FNs principer för ansvarfulla investeringar. Av årets bolag är det endast två som ännu inte anslutit sig till initiativet, ett som även förra året stod utanför, och ett nytt förmedlat bolag som tillkommit. Det innebär att en tydlig majoritet av bolag, kunder och kapital finns hos förvaltare som följer UN PRI, vilket vi ser som en självklar utgångspunkt i vårt hållbarhetsarbete och vid urvalet av nya fonder. Samtidigt ser vi behov av att kontinuerligt se över urvalsprocessen, särskilt för de förmedlade fonder där vår direkta påverkan är mer begränsad, för att säkerställa att alla förvaltare lever upp till våra krav på ansvarsfulla investeringar.

Policyer, strategier och rapportering för hållbarhet

Strategier och policyer

En förvaltare som har signerat UN PRI förväntas arbeta med ansvarsfulla investeringar samt integrera hållbarhetsaspekter i sina investeringar. 51 bolag, motsvarande 96% av kapitalet, uppger att de har en policy eller en strategi som fokuserar på ESG-aspekter, E (miljö), S (sociala frågor) och G (bolagsstyrning).

Tidigare år har vi frågat förvaltarna vilka områden inom E, S eller G som de främst fokuserar på. För att få en tydligare uppfattning om hur dessa aspekter faktiskt hanteras har vi i årets uppföljning bett dem specificera vilka områden de har en policy eller en strategi för. Stapeldiagrammet nedan visar hur svaren fördelar sig. Vi har även ombett dem att beskriva eller bifoga sina hållbarhetsstrategier för att ge en fördjupad förståelse av inriktning och tillämpning av deras arbete. I sina strategier och policys lyfter många bolag hur de jobbar med dessa frågor genom aktivt ägarskap och exkluderingar av olika branscher.



Majoriteten av förvaltarna, 45 bolag motsvarande 94% av det förvaltade kapitalet, uppger att de har en policy eller strategi för klimatet. Vid en genomgång av dessa strategier

framgår att många utgår från TCFD-ramverket (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), som används för att strukturera arbetet med att identifiera, bedöma och rapportera klimatrelaterade risker och möjligheter i både investeringar och den egna verksamheten. Flera förvaltare breddar dessutom perspektivet till att omfatta naturrelaterade risker genom att hänvisa till TNFD-ramverket (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures), vilket syftar till att på motsvarande sätt integrera och rapportera risker och möjligheter kopplade till natur, ekosystem och biologisk mångfald.

Ett annat högt prioriterat område bland förvaltarna är mänskliga rättigheter, där majoriteten uppger att de följer internationella normer och ramverk såsom FN:s Global Compact, ett initiativ för ansvarsfullt företagande, och ILO:s kärnkonventioner om grundläggande arbetsrätt. Dessa kompletteras ofta med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP), som tydliggör företags ansvar i värdekedjan, samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag, vilka ger vägledning för hållbart och etiskt företagande.

En tydlig skillnad mellan förvaltare i olika delar av världen är vilka aspekter av mänskliga rättigheter de prioriterar. Förvaltare med verksamhet i Asien- och Stillahavsregionen lyfter oftare problem som modernt slaveri och människohandel, vilket speglar de sociala risker som är mest aktuella i dessa regioner. I Europa och Nordamerika ligger fokus istället oftare på arbetsrätt, jämställdhet och icke-diskriminering. Denna skillnad är viktig att ha med i våra fortsatta dialoger med förvaltarna. Genom att anpassa samtalen efter de mest relevanta riskerna i varje kontext kan vi påverka mer träffsäkert och effektivt.

Hållbarhetsrapport

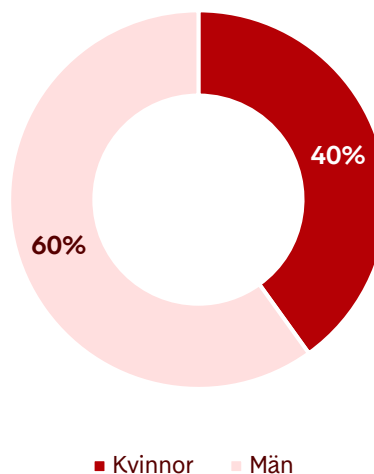
46 bolag, motsvarande 65% av kapitalet, uppger att de upprättar en hållbarhetsrapport. Av dessa upprättar majoriteten den som en fristående rapport, och resterande bolag gör det som del i årsrapporten eller i annat format. Fördelningen mellan antalet bolag och det kapital som omfattas av rapportering är oförändrad jämfört med föregående år.

Mångfald bland könen i förvaltarorganisationen

Fokus på social hållbarhet har ökat i årets uppföljning jämfört med föregående år, där mänskliga rättigheter framträder som ett särskilt prioriterat område. Ytterligare en central aspekt inom social hållbarhet är mångfald och inkludering. För att få en bättre förståelse för hur de externa förvaltarorganisationerna ser ut ur ett könsfördelningsperspektiv ställer vi frågor om antalet kvinnor respektive män som arbetar inom investeringsorganisationerna.

Jämfört med föregående år ses en förbättring i könsfördelningen inom förvaltningsorganisationernas investeringsverksamheter. Andelen kvinnor har ökat från 35% till 40% i årets uppföljning, vilket innebär att könsfördelningen nu är jämnare mellan kvinnor och män. Förbättringen beror främst på att en stor, global förvaltare inte rapporterade könsfördelning i föregående års uppföljning, men har gjort det i år. Resultat viktas efter förvaltad kapital.

Mångfalds- och inkluderingsfrågor är viktigt för SPP och Storebrand. Det är ett område där vi själva ser utvecklingsmöjligheter och arbetar aktivt för att bli bättre. Vi ställer inget krav på att organisationerna ska se ut på ett visst sätt, utan vill enbart fånga upp denna information och kommer att fortsätta att ställa den frågan även i kommande uppföljningar.



Ambitioner om minskade utsläpp

Vi strävar efter en värld med minskade utsläpp. Där spelar vi som finansiell aktör en viktig roll genom de investeringar vi gör. Genom att delta i och stödja internationella initiativ som *Net Zero Asset Managers initiative* (NZAMi), *Science Based Targets initiative* (SBTi) och *Climate Action 100* bidrar vi till arbetet för att nå nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050, i linje med Parisavtalets mål om att begränsa den globala temperaturökningen till högst 1,5 grader. Vi förväntar oss även att alla de vi samarbetar med, inklusive de externa fondbolagen, delar denna vision. Vi har sedan 2021 därför uttryckt denna förväntan på deras klimatarbete och regelbundet följt upp detta.

99%

av kapitalet har under året ambitioner om att minska sina utsläpp (från egen verksamhet och/eller investeringar)

51 bolag, motsvarande 99% av kapitalet, uppger att de har ambitioner om att minska sina utsläpp, antingen inom den egna verksamheten eller genom sina investeringar. Ett bolag har höjt sina ambitionsnivåer sedan föregående år, vilket var ett prioriterat bolag sedan förra årets uppföljning. De tre bolag som fortfarande saknar uttalade ambitioner är desamma som tidigare. Dessa bolag mäter och redovisar, och i ett fall även kompenserar för, sina koldioxidutsläpp, men har ännu varken anslutit sig till något klimatinitiativ eller fastställt en konkret plan för hur utsläppsminskningar ska uppnås. Vi kommer att fortsätta dialogen med dessa bolag, då vi ser potential för att deras engagemang kan leda till ökade klimatambitioner framöver.

Utsläpp från egen verksamhet

Även om förvaltarbolags största hållbarhetspåverkan sannolikt sker genom deras investeringar, anser vi att det är viktigt att de även tar ansvar för sin egen verksamhet och lever som de lär. Genom att undersöka denna fråga hos bolagen förstår vi bättre deras inställning till denna aspekt.

43 bolag, motsvarande 96% av kapitalet, uppger att de har ambitioner om att minska utsläppen från den egna verksamheten. Detta är en ökning med ett bolag jämfört med föregående år. Av dessa har 18 bolag fastställt nettonollmål, med tidsramar som stäcker sig mellan 2030 och 2050. Ett bolag har satt nettonollmål redan till 2025. Det motsvarar 23% av kapitalet, vilket är en minskning från föregående år, då 22 bolag och 28% av kapitalet hade nettonollmål. Vi kan se att tre förvaltare har dragit tillbaka

sina tidigare åtaganden, motsvarande cirka 4,5% av kapitalet, samt att en ny förvaltare saknar mål.

Detta är en bekymrande utveckling som dessvärre ligger i linje med den internationella trenden där flera kapitalförvaltare väljer att lämna formella klimatinitiativ. Vi kommer följa upp dessa bolag närmare i kommande dialoger för att främja ökad klimatambition.

Flera av de förvaltare som inte har satt mål för sin egen verksamhet, särskilt de mindre bolagen, menar att deras största klimatpåverkan kommer från deras investeringar och att det egna utsläppet är mycket litet. Vissa arbetar ändå med att mäta och minska sin miljöpåverkan, till exempel genom energieffektivisering eller minskat resande, medan andra uppger att de inte har några planer på att sätta mål för sin verksamhet.

Utsläpp från investeringar

Vi ser att fler förvaltare har ambitioner för att minska utsläppen från sin investeringsverksamhet än för utsläppen från den egna verksamheten. Totalt uppger 46 bolag att de har mål eller ambitioner om att minska dessa, vilket motsvarar 90% av kapitalet. Av dessa har 25 bolag satt nettonollmål för sina investeringar, huvudsakligen med sikte på år 2050, följt av 2040 och 2030. Det motsvarar 43% av kapitalet.

Även här ser vi en minskning jämfört med föregående år, med ett färre bolag som har nettonollmål. Ett bolag har dragit tillbaka sina mål, medan två nya förvaltare i det förmedlade utbudet saknar nettonollmål. Vi ser också en nedgång i antalet bolag med delmål för investeringar på vägen mot nettonollutsläpp till 2050. Dessa förändringar kommer vi att följa upp närmare. Samtidigt går två bolag emot trenden genom att anta nettonollmål, vilket ligger i linje med våra förväntningar på förvaltarna.

För de bolag som uppger att de inte har några ambitioner att minska utsläppen från sina investeringar varierar orsakerna. Ett bolag menar att de som kapitalförvaltare, med ansvar att agera i kundernas bästa intresse, inte kan sätta gemensamma klimatmål för alla kunder. Ett annat bolag uppger att varje förvaltarteam själva avgör hur hållbarhetsaspekter ska integreras i investeringsprocessen. Ett tredje bolag lyfter att deras investeringsstrategi bygger på handel med derivat, vilket gör det svårt att mäta utsläppen eftersom de inte äger de underliggande tillgångarna. Vi kommer att följa upp dessa bolag för att bättre förstå deras syn på utsläppsminskningar i investeringarna.

Net Zero Asset Managers initiative

Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi) är ett internationellt initiativ som samlar kapitalförvaltare som åtar sig att stödja investeringar som är i linje med målet om nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050 eller tidigare. Som medlem i initiativet förväntas bolaget att bland annat sätta delmål till 2030. Att en förvaltare stöttar initiativet och dess riktlinjer ser vi som positivt eftersom det ligger i linje med vår vision om nettonollutsläpp till 2050, vilket är anledningen till den årliga uppföljningen.

I årets uppföljning beskriver 18 förvaltare, motsvarande 33% av kapitalet, att de har signerat initiativet. Det innebär en minskning med tre bolag och 4 procentenheter i kapital jämfört med föregående år. Fyra bolag har valt att lämna initiativet sedan förra året, vilket vi kommer följa upp i kommande dialoger.

Under 2025 har Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi) genomfört en översyn och meddelat att ett uppdaterat och omdefinierat ramverk kommer att lanseras i januari 2026 (Net Zero Asset Managers Initiative, 2025). Det nya ramverket innebär mer flexibla medlemskrav, vilket syftar till att underlätta fortsatt medlemskap och möjliggöra återinträde för aktörer som tidigare upplevt kraven som för restriktiva. Eventuella effekter av det uppdaterade ramverket kan förhoppningsvis avspeglas i nästa års uppföljning.

Vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Science Based Targets initiatives metodik

Science Based Targets initiative (SBTi) är ett globalt ramverk som syftar till att hjälpa företag att fastställa klimatmål på vetenskaplig basis, i linje med Parisavtalets målsättningar om att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 grader. Eftersom finansiella institutioner har en betydande klimatpåverkan genom sina investeringar, är det också relevant för kapitalförvaltare att fastställa sådana mål. Vid tidpunkten denna rapport sammanställs, hösten 2025, har 174 globala finansiella aktörer validerade klimatmål. SBTi menar att det är viktigt att fler finansaktörer sätter sådana mål på grund av den potential det finns i att minska växthusgasutsläpp över flera olika sektorer och marknader.

SPP följer upp om bolagen har en SBTi-status, alltså vilken status bolaget har i processen att ta fram SBTi-validerade mål. "Committed" innebär att bolaget har uttryckt sin intention om att sätta vetenskapligt baserade mål under de kommande 24 månaderna. "Approved, 1.5 degrees" innebär att bolaget fått sina mål godkända av SBTi.

I årets undersökning uppger 6 bolag att de har en SBTi-status, vilket är ett färre än föregående år. Av dessa har ett bolag åtagit sig att sätta mål (Committed), medan fem bolag har fått sina klimatmål validerade av SBTi (Approved). Under de senaste åren ser vi en tydlig trend i uppföljningarna att fler bolag når validering, samtidigt som färre påbörjar nya åtaganden. Det tyder på att fokus ligger på att fullfölja befintliga åtaganden snarare än att inleda nya.

I vårt utbud kan vi se att tre förvaltare har dragit tillbaka sina åtaganden, varav ett bolag samtidigt uppger att de har ambitioner att sätta klimatmål. Det indikerar att frågan fortsatt är aktuell inom organisationen, vilket är något vi kommer att följa upp. Samtidigt har två bolag tillkommit, där ett bolag som fanns med i föregående års rapport har åtagit sig att sätta mål (Committed) och ett bolag som är nytt i utbudet, redan har fått sina mål validerade (Approved).

För de bolag som ännu inte omfattas av vetenskapligt baserade klimatmål har vi ställt frågan om de har ambitioner att göra det framöver. Vissa uppger att de i dagsläget inte har några sådana planer, medan andra fortfarande utvärderar ramverket och dess tillämpning. Endast ett fåtal bolag uttrycker en tydlig ambition om att få sina klimatmål validerade av SBTi. Flera förvaltare använder dock SBTi som ett verktyg eller en metod för att analysera utsläppsdata, bedöma portföljbolags klimatambitioner eller för att strukturera sitt eget klimatarbete. Några bolag har även satt mål som ligger i linje med SBTi:s riktlinjer, trots att de ännu inte har formellt validerade mål. Dessutom finns det bolag som indirekt omfattas genom sina moderbolags åtaganden.

SBTi har nyligen lanserat ett nytt och mer detaljerat ramverk för finansiella aktörer, *Financial Institutions Net-Zero Standard*. Ramverket ställer tydligare krav på hur mål ska sättas, följas upp och redovisas, vilket kan innebära att processen för validering har blivit mer omfattande. Eftersom det nya ramverket lanserades under hösten 2025 kommer dess faktiska påverkan sannolikt att bli tydligare i nästa års uppföljning, när fler aktörer haft möjlighet att utvärdera och anpassa sig till de nya riktlinjerna. Osäkerheten kring vad det nya ramverket skulle innebära kan ha bidragit till att vissa aktörer valt att avvakta med att anta SBTi-mål, särskilt i kombination med den ökade ESG-motvinden globalt.

Bevarande av biologisk mångfald

Enligt World Economic Forum (2020) är mer än hälften av världens BNP måttligt eller starkt beroende av naturens resurser. Bevarandet av biologisk mångfald är avgörande för att jorden effektivt ska kunna binda koldioxid och för att upprätthålla hälsosamma och välfungerande ekosystem som säkerställer vår överlevnad. Biologisk mångfald och klimatet är alltså nära sammankopplade där bevarandet av biologisk mångfald också spelar en viktig roll i att begränsa klimatförändringarna.

För oss i Storebrandkoncernen är biologisk mångfald ett prioriterat område för aktivt påverkansarbete. Vi ser det som viktigt att löpande utvärdera hur de externa fondförvaltarna ställer sig till detta område och hur de utvecklar sina processer till att se över naturrelaterade aspekter. Därför frågar vi varje år om förvaltarna har vidtagit väsentliga åtgärder för att bevara biologisk mångfald.

Biologisk mångfald är det enda temat där vi ser en tydlig positiv utveckling. Endast ett bolag har minskat sina åtaganden, medan tre bolag har höjt sina ambitioner sedan föregående år. I årets uppföljning uppger 39 förvaltare, två fler än föregående år, att de har vidtagit åtgärder för att bevara biologisk mångfald. Det motsvarar 92% av kapitalet, vilket är en ökning med 17 procentenheter jämfört med förra året. Vi ser denna förflyttning av kapital som mycket positiv och förändringen kan främst kopplas till en större förvaltare som nu integrerar biologisk mångfald i sitt hållbarhetsarbete. Kapital kan göra verklig skillnad och denna utveckling ökar möjligheten att påverka i rätt riktning för naturens bevarande.

Bland de bolag som svarat "Nej" på frågan uppger några att de följer PAI-indikatorn för biologisk mångfald och att deras portföljer redan har låg eller ingen exponering mot verksamheter som skadar naturen, vilket minskar behovet av särskilda mål. Andra förvaltare menar att frågan kommer att integreras tydligare när de växer eller får mer resurser för att utveckla sina processer. Samtidigt beskriver flera av bolagen att de idag arbetar med frågan i lägre uträckning, exempelvis genom att beakta biologisk mångfald i investeringsanalyser och i sitt aktiva ägarskap för att påverka bolag i relevanta frågor.

Vi ber bolagen som svarat "Ja" att specificera deras främsta aktivitet när det kommer till arbetet med biologisk mångfald. För många av bolagen är biologisk mångfald ett prioriterat tema inom det aktiva ägarskapet. Dialoger med portföljbolag är ett återkommande arbetssätt, där flera

lyfter att de fortsatt eller intensifierat samtal kring specifika frågor som:

- avskogning och markanvändning
- vatten och vattenrisker
- naturpåverkan i leverantörskedjan.

Ett flertal förvaltare beskriver att de använder aktiva dialoger och röstning som verktyg för att driva på förbättringar i bolagens hantering av naturrelaterade risker. Ett bolag rapporterar även att de under året lanserat en avskogningspolicy för att tydliggöra vad de förväntar sig av företag de investerar i.

Utöver arbetet med ägarstyrning beskriver flera förvaltare hur de integrerar biologisk mångfald i sina investeringsbeslut. Detta sker genom screeningar av portföljernas naturrelaterade risker, bedömning av exponering mot verksamheter med potentiell påverkan på biologisk mångfald samt analys av centrala drivkrafter till naturförlust, såsom avskogning, vattenanvändning och föroreningar.

Många förvaltare fortsätter att delta aktivt i internationella samarbetsinitiativ där investerare går samman för att öka sin påverkanskraft gentemot bolag och beslutsfattare. Ett centralt initiativ är *Investor Policy Dialogue on Deforestation* (IPDD), som fokuserar på att engagera regeringar och andra samhällsaktörer i länder med hög avskogning för att bidra till förändring. En förvaltare beskriver att årets arbete inom IPDD bland annat omfattat dialoger med politiska beslutsfattare i Brasilien för att stödja nationella insatser mot avskogning i Amazonas och främja landets klimatarbete.

Ett annat framträdande initiativ bland förvaltarna är *Nature Action 100*, som samlar investerare globalt med målet att vända förlusten av biologisk mångfald till 2030. Arbetet fokuserar på 100 bolag inom åtta nyckelsektorer som bedöms ha störst påverkan på natur och ekosystem. Flera förvaltare som är anslutna till initiativet beskriver att årets arbete främst har bestått av bolagsdialoger och uppföljning inom ramen för Nature Action 100.

Utöver dessa samarbeten nämner flera förvaltare även sitt deltagande i nätverket *Finance for Biodiversity Pledge* (FfB). Initiativet samlar omkring 200 finansiella institutioner globalt, som tillsammans representerar mer än 23 000 miljarder euro i förvaltad kapital (Finance for Biodiversity Foundation, u.å.). Genom att underteckna åtar sig organisationerna att skydda och återställa biologisk

mångfald genom sina investeringar och finansiella aktiviteter. För flera av förvaltarna fungerar initiativet som en ram för att strukturera sitt strategiska arbete med naturfrågor, och som ett verktyg för att stärka samarbetet med andra investerare i relaterande frågor.

Några förvaltare lyfter även att deras arbete med biologisk mångfald fokuserar på att förbättra datakvaliteten inom området, en utmaning som hela marknaden behöver förhålla sig till. Flera deltar i forsknings- och utvecklingsinitiativ med syfte att ta fram bättre metoder för att mäta, analysera och rapportera naturrelaterade risker och påverkan på ett mer tillförlitligt sätt.

Taskforce on Nature-related Financial Disclosure

Vidare beskriver flera förvaltare att de under året haft aktiviteter kopplade till *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* (TNFD) – ett ramverk som ger vägledning för hur finansiella aktörer kan identifiera, hantera och rapportera naturrelaterade risker och möjligheter. Ramverket lanserades officiellt i september 2023 och 2024 markerade därefter det första året då företag började rapportera i linje med TNFDs rekommendationer. Vi ser ramverket som viktigt för att säkerställa att ett bolag tar sitt arbete med biologisk mångfald på allvar.

I årets uppföljning uppger flera förvaltare att de fortsatt följer utvecklingen av TNFD, och vissa har påbörjat arbetet med att anpassa sina interna processer och datamodeller för att kunna rapportera enligt ramverket. Några beskriver att de screenar sina portföljer mot de sektorer som TNFD identifierar som särskilt beroende av naturkapital, medan andra har deltagit i TNFD Forum eller andra arbetsgrupper för att bidra till ramverkets fortsatta utveckling. Flera förvaltare lyfter också att TNFD används som ett praktiskt stöd i analys av naturrelaterade risker, i takt med att datakvaliteten inom området förbättras.

Vi ser en liknande trend som för SBTi, där fler bolag nu rapporterar men färre har planer på att göra det framöver. Totalt uppger fem bolag att de kommer att börja rapportera enligt TNFD under året, två fler än föregående år, medan nio bolag anger att de planerar att börja rapportera längre fram, sex färre än vid förra uppföljningen. Tillsammans representerar dessa 14 bolag cirka 20% av kapitalet.

Åtta bolag har sänkt sina ambitioner jämfört med föregående år. Det handlar främst om bolag som tidigare uppgett att de ska rapportera enligt TNFD men som nu endast planerar att göra det och om bolag som tidigare planerade att rapportera men som inte längre anger några ambitioner alls. Samtidigt har fyra bolag gått i motsatt riktning och höjt sina ambitioner genom att ta konkreta steg mot rapportering.

Aktivt påverkansarbete

För oss i Storebrandkoncernen är aktivt påverkansarbete en nyckelkomponent i arbetet med hållbara investeringar. Detta är inte unikt för oss, utan för många aktörer är påverkansarbete med bolag en naturlig del av hållbarhetsarbetet. Vi vill förstå hur förvaltarbolagen arbetar med detta och inom vilka områden som detta arbete sker.

48 bolag, motsvarande 87% av kapitalet, uppger att de bedriver aktivt påverkansarbete med bolagen de investerar i. Detta är en liten minskning med ett bolag från föregående uppföljning. Förändringen kan härledas till att ett bolag har backat från sina åtaganden och en ny förvaltare i distributörsutbudet inte jobbar med påverkansarbete, samtidigt som ett annat bolag har börjat.

För alla typer av förvaltare är det dock inte lika relevant eller aktuellt med denna typ av arbete. Exempelvis för fond-i-fondförvaltare som inte investerar i individuella bolag och kan ha den kontakten med dem eller för de förvaltare där merparten av fonden ligger i räntefonder där det inte heller är möjligt att utöva aktivt ägarskap mot bolagen. Ett förvaltarbolag beskriver också att de kan diskutera hållbarhetsaspekter med bolagen, men det görs inte enligt en tydlig process eller strategi eller enligt definierade hållbarhetsteman.

87%

av kapitalet har bedrivit aktivt påverkansarbete under året

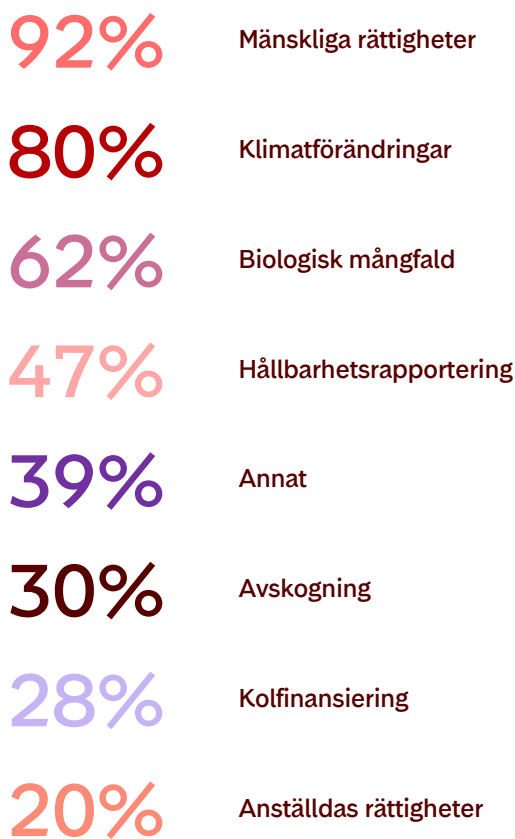
Vi bad även bolagen att specificera vilka topp 3-områden som de bedrivit detta påverkansarbete kring under året. I årets topp hittar vi mänskliga rättigheter, där 43 bolag anger att detta är ett prioriterat område, motsvarande 92% av allt kapital. Intresset för mänskliga rättigheter har vuxit enormt det senaste året, där förra årets uppföljning hade ett resultat på 16 bolag och 23% av allt kapital.

Vidare ligger klimatförändringar och biologisk mångfald högt, med 37 respektive 34 bolag, motsvarande 80% och 62% av allt kapital.

Intresset för biologisk mångfald har haft liknande utveckling som intresset för mänskliga rättigheter, där vi ser en ökning med 23 bolag och 22% procentenheter i kapital sedan föregående år. En möjlig förklaring till denna

utveckling är att nya EU-regelverk, särskilt CSRD och CSDDD, har bidragit till att göra dessa frågor mer reglerade, transparenta och mätbara. Det kan i sin tur medfört att mänskliga rättigheter och biologisk mångfald i allt högre grad betraktas som finansiella riskfaktorer på portföljnivå, snarare än enbart etiska eller frivilliga åtaganden. Inför kommande uppföljning kan det därför vara relevant att utveckla frågorna inom social hållbarhet för att bättre fånga förvaltarnas ökade fokus och fördjupade arbete på området.

Majoriteten av bolagen beskriver hur deras principer vägleder både dialoger med portföljbolag och röstningsaktiviteter som en central del av deras aktiva påverkansarbete, ett arbetssätt vi själva använder och tror på. De fokusområden som fondförvaltarna har i sitt aktiva påverkansarbete kan sammanfattas nedan, där endast områden som omfattar mer än 20 % av det förvaltade kapitalet redovisas:



Hållbarhetsrapportering på fondnivå

I årets uppföljning har vi fortsatt enbart inhämtat information på bolagsnivå, inte fondnivå. Anledningen är att vi vill använda fondernas egen rapportering av European ESG Templates (EET) av datapunkter för information om fondernas hållbarhetsegenskaper - en standardiserad mall där fondförvaltaren på detaljnivå kan uppge olika hållbarhetsegenskaper för respektive fond. Målet är att skapa en högre grad av standardisering i den data vi visar för kund. Vissa av datapunkterna är obligatoriska att rapportera, medan andra rapporteras på frivillig basis. Många av fonderna i utbudet rapporterar redan i linje med datapunkterna enligt mallen men vi vill säkerställa att detta kommer att fortsätta att göras och passar därför på i enkäten att belysa varför det är viktigt för oss.

Vi har i år även bett förvaltarna att beskriva hur de själva definierar hållbara investeringar. Syftet är att öka transparensen och möjliggöra en mer rättvisande analys av hur fondernas hållbarhetsnivåer bedöms. Eftersom definitionen av vad som räknas som en hållbar investering kan skilja sig mellan aktörer, är denna information viktig för att vi bättre ska kunna jämföra och utvärdera fondernas faktiska hållbarhetsinnehåll.

Sammanfattande resultattabell

Fråga	Andel av bolag			Andel av kunder			Andel av kapital		
	2024	2023	Utveckling	2024	2023	Utveckling	2024	2023	Utveckling
Har signerat FNs Principles for Responsible Investment (UN PRI)	96%	96%	±0	99%	99%	±0	96%	96%	±0
Har en ESG-policy/strategi*	93%	94%	-1%	99%	99%	±0	96%	96%	±0
Upprättar en hållbarhetsrapport	85%	85%	±0	82%	84%	-2%	65%	65%	±0
Har ambition om att minska sina utsläpp (i egen verksamhet och/eller investeringar)	94%	93%	1%	98%	96%	2%	99%	99%	±0
Har ambition om att minska sina utsläpp i egen verksamhet	80%	78%	2%	96%	84%	12%	96%	95%	1%
Har satt ett nettonollmål för egen verksamhet	33%	41%	-8%	31%	67%	-36%	23%	28%	-5%
Har ambition om att minska sina utsläpp i investeringar	85%	83%	2%	92%	91%	1%	90%	89%	1%
Har satt ett nettonollmål för investeringar	46%	48%	-2%	60%	74%	-14%	43%	45%	-2%
Har satt kortsiktiga klimatmål för investeringar	41%	46%	-5%	56%	71%	-15%	39%	49%	-10%
Har signerat Net Zero Asset Managers initiative (NZAMi)	33%	39%	-6%	52%	58%	-6%	33%	37%	-4%
Har klimatmål validerade av (Approved) eller har åtagit sig att sätta mål till (Committed) Science Based Targets initiative (SBTi)	11%	13%	-2%	13%	15%	-2%	11%	17%	-6%
Agerar för att skydda biologisk mångfald	72%	69%	3%	95%	79%	16%	92%	75%	17%
Arbetar med med aktivt ägarskap	89%	91%	-2%	91%	91%	±0	87%	89%	-2%
Genomsnittlig score (0-9), beräknat som ett genomsnitt av antalet bolag som svarat "Ja" på de fetstilta frågorna ovan, för 2025 och 2024	5,1	5,5	-0,4						



Sammanfattning

Hållbar finans fortsätter att befinna sig i en komplex och snabbföränderlig omvärld. Klimatkrisen, förlust av biologisk mångfald och växande reglering ställer ökade krav på finanssektorn, samtidigt som vi ser ett ökat motstånd mot hållbarhetsrelaterade åtaganden i delar av världen. Vi ser det som självklart att investeringar måste styras mot bolag med hållbara affärsmodeller och vi ser att vi spelar en viktig roll i det skiftet. I vårt arbete har vi konkreta målsättningar mot nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050 med delmål på vägen. Det gäller både för vår egen verksamhet och för våra investeringar. Vi förväntar oss att de vi samarbetar med delar den visionen och arbetar för att utveckla sina investeringsprocesser till att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter. Som en del i arbete lägger vårt fondselekteringsteam en betydande del av sin analyskapacitet på att bedöma och följa upp förvaltarbolagens hållbarhetsarbete. Det är en viktig del av processen som kräver gedigen förståelse och noggrann analys för att kunna utvärderas korrekt och för att kunna ha en reell effekt.

I förra årets uppföljning beskrev vi hur ESG-backlash påverkar finansiella aktörer att lämna olika hållbarhetsinitiativ och överge sina mål när konservativa krafter trycker på, något som tyvärr genomsyrar resultaten från årets uppföljning. Det genomsnittliga poängen (0–9) för bolagen i fondutbudet, som baseras på antalet "Ja" på utvalda ja-och-nej-frågor i enkäten, är 5,1, vilket kan jämföras med föregående års resultat på 5,5. Den generella ambitionsnivån är hög och ökar marginellt, men vi ser samtidigt en övergripande tillbakagång, särskilt kopplat till klimat- och nettonollmål och deltagande i globala initiativ såsom NZAMi och SBTi.

Omständigheterna i världen har inte på något sätt påverkat vår ambition eller de förväntningar som vi ställer på de externa förvaltarbolagen, snarare tvärt om. Vi ser vårt arbete som ännu mer nödvändigt där den årliga uppföljningen och de löpande dialogerna med bolagen blir allt viktigare för att förtydliga våra förväntningar och för att arbeta för att påverka bolagen i en positiv riktning. Respektive fråga i undersökningen har analyserats med avseende på förändringen från föregående år, där en negativ skillnad från föregående år kommer följas upp med bolagen.

Utöver de binära ja-och-nej-svaren har vi fått viktiga insikter från de kvalitativa svaren bolagen ger utöver dessa. I år har vi i större utsträckning bett bolagen att länka sina policys och strategier för att kunna fördjupa oss ytterligare i deras specifika arbete. Här blir det tydligt att bolagen har olika hållbarhetsambitioner, har kommit olika långt på resan mot att sätta konkreta mål och har olika förutsättningar för det.

Likt förra året framgår det att nästan alla förvaltare, motsvarande 99% av kapitalet, har ambitioner om att minska sina utsläpp, i egen verksamhet eller investeringar, något vi ser som positivt. Samtidigt har andelen kapital som omfattas av nettonollmål för investeringar minskat jämfört med tidigare år. Då vi ser klimatområdet som centralt, kommer dialoger under året att prioriteras med de bolag som uppger att de inte har några ambitioner om att minska sina utsläpp i egen verksamhet och/eller i investeringar. Därtill kommer dialoger att prioriteras med bolag som uppger att de inte har nettonollmål för sina investeringar, eller där denna ambition har sänkts jämfört med föregående år. Vi vill lyfta dessa bolag och hjälpa dem i en positiv riktning.

Vi kan se positiva resultat i att fler förvaltare arbetar med biologisk mångfald, där 92 % av kapitalet nu täcks av bolag som vidtagit åtgärder. Detta är det område där vi ser tydligast framsteg i årets uppföljning, vilket är ett steg i rätt riktning. Allt fler bolag integrerar naturrelaterade risker, är medlemmar i initiativ som Nature Action 100 och rapporterar enligt TNFD.

Det är fortsatt tydligt att många förvaltare har en bit kvar för att fullt ut leva upp till våra förväntningar och till de globala målen om nettonollutsläpp senast 2050. I detta läge blir vår roll som pådrivande och stödjande aktör än viktigare. Vår strategi bygger inte på att utesluta bolag så snart avvikelser uppstår, utan på att genom aktiv påverkan och konstruktiv dialog bidra till en positiv utveckling över tid. Vi värdesätter fortfarande en tydlig hållbarhetsprofil hos våra samarbetspartners, men det är minst lika viktigt att de visar en vilja och förmåga att utvecklas. Det gäller särskilt i en tid när hållbarhetsarbetet inte längre är en självklarhet i alla delar av marknaden. Därför grundar vi vårt urval av externa förvaltare inte enbart på deras nuläge, utan på en helhetsbedömning av ambition, transparens och engagemang i frågor som rör hållbara investeringar.

Referenslista

Finance for Biodiversity Foundation. (n.d.). *Finance for Biodiversity Pledge*. Hämtad 16 oktober 2025. Tillgänglig: <https://www.financeforbiodiversity.org/ffb-pledge/>

Net Zero Asset Managers Initiative. (2025). *NZAM: Ready for its next chapter*. Tillgänglig: <https://www.netzeroassetmanagers.org/nzam-ready-for-its-next-chapter/>

World Economic Forum. (2020). *New Nature Economy Report: The business and economic case for safeguarding nature*. Tillgänglig: https://www3.weforum.org/docs/WEF_New_Nature_Economy_Report_2020.pdf