

Beslutas av	Styrelsen
Datum	2024-12-11
Uppdateras	Årligen samt vid behov
Handläggare	Chef ESG

Policy för ansvarsfulla investeringar

Första AP-fondens policy för ansvarsfulla investeringar beslutas årligen av fondens styrelse och anger övergripande principer för fondens arbete med hållbarhet och ägarstyrning i förvaltningen av fondmedlen. Policyn är tillämplig på fondens alla tillgångsslag och investeringsstrategier.

Vårt arbete inom hållbarhet och ägarstyrning syftar till att långsiktigt öka avkastningen på förvaltad kapital och när så är möjligt bidra till en hållbar utveckling. Genom att vara affärsinriktad, långsiktig och transparent samt agera med integritet skapar fonden förtroende hos bolag, andra ägare och intressenter samt hos allmänheten. Det ger också ett ökat förtroende för det allmänna pensionssystemet.

Fondens VD ansvarar för att operationalisera denna policys innehåll. Fondens styrelse följer löpande upp förvaltningsorganisationens arbete. Rapportering och information om arbetet med ansvarsfulla investeringar ska finnas lättillgängligt på fondens hemsida och i årsrapporten samt följa AP-fondernas gemensamma riktlinjer¹.

1. Vårt uppdrag

Första AP-fondens uppdrag är, i enlighet med lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder, att förvalta fondmedlen på sådant sätt att de blir till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension. Vi ska förvalta kapitalet på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ett ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på målet om en långsiktig hög avkastning. I detta arbete ska vi samverka med övriga AP-fonder avseende en gemensam värdegrund samt gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar fonderna inte investerar i och för redovisningen av hur målet om föredömlig förvaltning har uppnåtts.

¹ [ap-fondernas-gemensamma-riktlinjer-for-redovisning-av-hallbarhetsmalet](#)

2. Förutsättningar – en föredömlig förvaltning

Föredömlig förvaltning definieras i vårt uppdrag som att vår förvaltningsmodell ska vara effektiv, resultatinriktad, öppen, och bidra till en långsiktigt hållbar värdetillväxt. Vårt arbete syftar till att skapa största möjliga nytta för det allmänna inkomstpensionssystemet över generationer. Fondens arbete med ansvarsfulla investeringar ska bidra till att upprätthålla förmånstagarnas förtroende, att förbättra vår riskhantering, och när så är möjligt leda till förbättrad avkastning. Näringspolitisk eller annan politisk hänsyn ska inte tas.

Som statlig myndighet bygger Första AP-fondens värderingar på den svenska statens värdegrund där demokrati och en hållbar utveckling är centrala delar i enlighet med skrivningarna i regeringsformen. Vi delar en gemensam värdegrund med övriga AP-fonder².

En av fondens investeringsövertygelser är att hållbarhetsrelaterade aspekter påverkar möjligheten att långsiktigt skapa värde. Första AP-fonden tror att välskötta bolag som arbetar integrerat med att identifiera och hantera strategiskt materiella risker och möjligheter är mer lönsamma över tid. Vi tror särskilt att ett ansvarsfullt agerande och en effektiv användning av naturkapital, humankapital och finansiellt kapital kännetecknar långsiktigt goda avkastningsmöjligheter till lägre risk.

2.1 Vägledande ramverk

Grunden för vårt arbete med ansvarsfulla investeringar utgår från de internationella konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption som Sverige som stat ställt sig bakom. Vidare är internationella riktlinjer som FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag vägledande i vårt arbete med ansvarsfulla investeringar och som ansvarsfull ägare. De 17 globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030 är ett brett ramverk för hållbar utveckling och en referenspunkt vid investeringar som jämte finansiell avkastning bedöms bidra till social eller miljömässig nytta.

Första AP-fonden är medlem i Principles for Responsible Investments (PRI) och har förbundit oss att, i linje med de sex principerna för ansvarsfulla investeringar, integrera ESG-frågor i investeringsprocessen och i vårt ägararbete.

Att definiera hur fonden förhåller sig till komplexa hållbarhetsfrågor samt att identifiera och följa upp relevanta målsättningar och väsentliga nyckeltal på hållbarhetsområdet, ska vara en naturlig del av det systematiska arbetet med ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande.

² [ap-fondernas-gemensamma-riktlinjer-for-foredomlig-forvaltning-och-vardegrund](#)

2.1.1 Klimat

Första AP-fonden har ett övergripande klimatmål att reducera portföljens koldioxidutsläpp till netto-noll år 2050, främst genom att de företag vi investerar i reducerar sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Ett första delmål är en halvering av portföljens koldioxidavtryck till 2030, jämfört med 2019.

Fonden ska som ansvarsfull investerare förstå, identifiera och analysera klimatrelaterade risker. Väsentliga risker ska integreras i investeringsbeslut och adresseras genom vårt ägararbete. Som en del i att hantera portföljens klimatriskexponering, har fondens styrelse beslutat att fonden avstår från att investera i bolag med betydande verksamhet inom fossila bränslen.

3. Ansvarsfulla investeringar

Första AP-fonden investerar fondkapitalet i en bred tillgångsportfölj globalt, fördelad på aktier, räntebärande värdepapper och onoterade tillgångar såsom fastigheter, infrastruktur och riskkapitalfonder. Tillsammans med rent finansiella kriterier integreras väsentliga hållbarhetsrelaterade risker i förvaltningen av samtliga tillgångsslag. Väsentliga hållbarhetsrisker omfattar risker som antingen kan ha finansiella effekter på en investering eller den inverkan som bolag fonden investerar i kan ha på människor och miljö, s.k. dubbel väsentlighet.

Som ansvarsfull investerare strävar förvaltningen efter att göra en helhetsbedömning av hur olika dimensioner av ESG kan påverka en investerings förväntade avkastning och riskprofil. Hur och i vilken omfattning hållbarhetsrelaterade aspekter integreras i investeringsprocessen och i ägararbetet anpassas till respektive tillgångsslag och investeringsstrategi. Beslut ska alltid kunna utvärderas och vara möjliga att omprövas i takt med att kunskapsläget ändras. Arbetet ska stå i proportion till de positiva resultat som förväntas.

Första AP-fonden verkar för att ESG-brister i våra investeringar förbättras. Som ansvarsfull investerare kan det även innebära att sälja tillgångar när förbättringar inte sker eller vi upptäcker ESG-risker vi inte tror att vi kan hantera väl. Att sälja ett innehav av ESG-skäl innebär ett medvetet hanterande av en hög ESG-risk och möjliggör att begränsade fondmedel i stället kan investeras i motsvarande tillgångar med bättre ESG-profil, men har ofta en begränsad effekt vad gäller att förbättra egenskaperna hos den investering vi valt bort.

När det är möjligt tar fonden vara på investeringsmöjligheter som, utöver att möta fondens krav på förväntad avkastning och risk, även bedöms bidra positivt till en hållbar utveckling, s.k. hållbara investeringar³.

³ Hållbara investeringar definieras enligt EU:s disclosureförordning som en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljö- eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte bidrar till skada för något av dessa mål och att investeringsobjekten följer god praxis för bolagsstyrning.

3.1 Tillgångar vi väljer att inte investera i

Första AP-fonden har tillsammans med övriga AP-fonder gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar som fondmedlen inte ska placeras i⁴. Dessa utgår från den svenska statens värdegrund och tydliggör att AP-fonderna ska beakta de internationella konventioner som Sverige har ratificerat samt de internationella överenskommelser som Sverige ställt sig bakom.

Fondens innehav ska regelbundet genomlysas för att identifiera bolag som allvarligt kränker, eller riskerar att kränka, internationella konventioner. För bolag som identifieras i genomlysningen, ska fonden i första hand agera för att förmå det att ta ansvar för den uppkomna situationen och vidta åtgärder för att begränsa den negativa påverkan. Om, vid allvarliga kränkningar, möjligheten till påverkan bedöms vara begränsad och att utvecklingen hos bolaget inte är tillfredsställande bör fonden överväga att sälja innehavet. I detta arbete samverkar Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna genom AP-fondernas Etikråd.

AP-fondernas Etikråd ger rekommendationer om möjliga exkluderingar av bolag som agerar i strid med internationella riktlinjer. Fonden kan också avstå från att investera i andra branscher eller verksamheter. Sådana beslut fattas av VD och publiceras på fondens webbplats.

4. Ansvarsfullt ägande och agerande

Första AP-fonden har olika verktyg för att agera som ansvarsfull och engagerad ägare, allt från styrelsrepresentation och röstning till dialoger och samarbeten. Vilka verktyg och vilka frågor som bedöms mest relevanta påverkas bland annat av tillgångsslag, ägarandel, antal innehav och förvaltningsstrategi.

Förutsättningarna för att utöva ägarstyrning skiljer sig åt mellan tillgångsslag liksom mellan olika marknader. Första AP-fonden förutsätter att de verksamheter som fonden investerar i följer tillämpliga internationella regelverk och nationell lagstiftning i de länder där verksamhet bedrivs. Det är varje bolagsstyrelses ansvar att se till att det finns adekvata processer och kontroller för att försäkra sig om att så sker.

Första AP-fonden uppmuntrar till en proaktiv dialog med portföljbolag kring aktuella ägarfrågor, till exempel vid principiella frågeställningar och inför bolagsstämmor. Givet att fondens ägarandelar generellt är högre i svenska bolag har fonden större möjlighet att påverka dem genom direkt dialog med bolagets styrelse eller dess ordförande, genom arbete i valberedningar och genom att rösta på bolagsstämmor. I utländska bolag äger fonden generellt sett en mindre andel av bolaget och då är de huvudsakliga verktygen för ägarstyrning dels att rösta på bolagsstämmor, dels att samarbeta med andra investerare i syfte att påverka bolaget till positiva förändringar.

För onoterade bolag där Första AP-fonden har en betydande röstandel ska särskilda instruktioner i enlighet med denna policy ges direkt till bolaget. I dessa bolag bör Första AP-

⁴ [AP-fondernas gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i](#)

fonden ha egen representation i bolagets styrelse och bolagen ska vara goda föredömen i ägarstyrningsfrågor.

När bolag, såväl svenska som utländska, inte uppfyller Första AP-fondens förväntningar enligt denna policy ska fonden vidta åtgärder. Om en dialog med bolaget inte ger de resultat som fonden förväntar sig går vi vidare med ytterligare åtgärder. Sådana åtgärder kan inkludera att rösta emot styrelsens förslag till bolagsstämman, att lägga fram förslag på bolagets bolagsstämma eller att sälja fondens innehav. Fonden kan också välja att kommunicera sina ståndpunkter externt om andra åtgärder inte nått resultat. Kostnaderna för fondens agerande ska vara i relation till det positiva resultat vi förväntar oss.

Enligt Första AP-fondens policy för hantering av intressekonflikter ska vi arbeta aktivt med att löpande identifiera, följa upp och hantera de intressekonflikter som uppstår i verksamheten. Om en intressekonflikt uppstår ska den hanteras med öppenhet och professionalism.

4.1 **Åtta principer för ägarstyrning**

Utöver lagar, traditioner och koder utgår Första AP-fonden i sitt ägararbete från åtta grundläggande principer för ägarstyrning. Principerna är övergripande och gäller för samtliga bolag där fonden har ett ägande, oavsett hemvist.

4.1.1 Rösträtt och förslagsrätt på bolagsstämmor

Bolagsstämman är bolagens högsta organ. Rösträtten är det viktigaste verktyget aktieägare har för att utöva sitt ägarinflytande. Första AP-fonden verkar för att denna rätt och förslagsrätten ska vara oinskränkt även i jurisdiktioner där rätten inte följer av lag. Vi strävar efter att delta på bolagsstämmor i svenska noterade innehav och vi röstar på alla bolagsstämmor, såväl svenska som utländska.

4.1.2 Likabehandling

Likabehandlingsprincipen är en grundpelare inom aktiebolagsrätten. Första AP-fonden verkar för att aktier med samma ekonomiska rätt i bolaget ska behandlas lika i ekonomiskt hänseende. Avsteg från detta kan endast göras i enlighet med villkor i bolagsordning. Det är viktigt att minoritetsaktieägarnas intressen skyddas.

4.1.3 Ändamålsenlig kapitalstruktur

Bolag ska ha en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur som främjar bolagets utveckling på kort och lång sikt. Olika metoder för att justera kapitalstrukturen ska motiveras av bolagets styrelser. Beslut om utdelning, nyemission, återköp av egna aktier och eventuell inlösen av dessa aktier ska fattas av bolagsstämman.

Utdelning

Kapital som ett bolag inte långsiktigt kan investera till en högre avkastning än bolagets kapitalkostnad bör distribueras till aktieägarna.

Emissioner

Nyemissioner bör i första hand ske med företrädare för bolagets befintliga aktieägare. Om styrelsen finner det befogat att avvika från befintliga aktieägares företrädesrätt, till exempel vid riktade nyemissioner eller apportemissioner, krävs utförlig motivering av styrelsen.

Återköp

Återköp av egna aktier ska ses mot bakgrund av att det är styrelsens ansvar att ha en väl avvägd kapitalstruktur. Förslag om att genomföra återköp av egna aktier ska vara väl motiverat liksom villkoren för nyttjandet av ett eventuellt bemyndigande.

Uppköpshinder

Förslag om införande av regler i eller utanför bolagsordningen som syftar till att hindra eller försvåra uppköp ligger inte i aktieägarnas intresse. Första AP-fonden verkar emot att sådana hinder införs och för att dylika hinder avskaffas.

4.1.4 Valfungerande styrelser

Val av styrelse

Val och arvodering av styrelse och revisor ska enligt Svensk Kod för bolagsstyrning (Koden) beredas genom en av ägarna styrd, strukturerad och bekantgjord process, som skapar förutsättningar för väl underbyggda beslut. Första AP-fonden verkar för att nominering av ordförande och ledamöter sker genom ett tydligt och öppet nomineringsförfarande. Första AP-fonden verkar också för att ägarnas inflytande över val av styrelseledamöter ska bibehållas eller i vissa fall ökas.

Arbete i valberedningar

Genom att använda den ställning som ägande ger på ett ansvarsfullt sätt arbetar Första AP-fonden i valberedningar i svenska och nordiska innehav när vår ägarandel så motiverar.

Vårt arbete i valberedningar utgår från fondens uppdrag, vår värdegrund, vår policy för ansvarsfulla investeringar och vår syn på vad som är bäst för respektive bolag.

Första AP-fonden anser att styrelsens ordförande inte ska vara ledamot i valberedningen. Denne bör i stället adjungeras till valberedningens möten i lämplig utsträckning. Valberedningen bör utse en sekreterare inom sig alternativt använda en extern oberoende sekreterare.

Styrelsens sammansättning

Styrelser ska bestå av ledamöter med erforderlig kompetens och erfarenhet, hög integritet, gott omdöme, god tillgänglighet och stort engagemang. Styrelsens ledamöter ska ägna uppdraget den tid och omsorg som krävs för att utföra det på ett fullgott sätt, alltid med samtliga aktieägares intresse för ögonen.

Styrelsens sammansättning bör löpande anpassas till bolagets verksamhet, omvärld, marknad och utvecklingskede. Ett effektivt och framgångsrikt styrelsearbete där styrelsen arbetar med olika perspektiv i för bolaget väsentliga frågor förutsätter en mångfald i

styrelsens sammansättning. Första AP-fonden verkar därför för att rekryteringsbasen för styrelser ska vara bred och därmed uppnå en jämn könsfördelning och ett stort inslag av mångfald avseende kompetensbakgrund och erfarenhet i alla styrelser.

Första AP-fonden anser att styrelsens ordförande och VD inte ska vara samma person. I styrelsen ska finnas tillräckligt med ledamöter som inte står i ett beroendeförhållande till bolagets ledning eller till större aktieägare. Ledamöterna i styrelsens ersättnings- och revisionsutskott ska vara oberoende av bolaget. Så även ledamöter i nomineringsutskott i jurisdiktioner där styrelsen nomineras av utskott inom styrelsen. Första AP-fonden verkar för att styrelsen väljs för ett år i taget.

Styrelsens uppdrag

Styrelsen är tillsatta av ägarna och ska med integritet, affärsmässighet och klokhet besluta om bolagets strategi, tillsätta respektive avsätta VD, övervaka dels hur strategin genomförs, dels risknivån i bolaget i övrigt samt primärt via den finansiella rapporteringen åiterrapportera till ägarna kring hur bolagets arbete fortskrider. Syftet med detta uppdrag är att skapa långsiktiga värden för ägarna.

Det innebär att bolaget i de flesta fall inte kan nöja sig med att följa lagar och regler till dess bokstav utan bör agera mer ansvarsfullt i syfte att öka det långsiktiga värdet på bolaget. Det är styrelsens ansvar att tillse att bolagets verksamhet bedrivs på ett finansiellt, miljömässigt och socialt ansvarsfullt sätt och är transparent i sin kommunikation.

Arvodering av styrelseledamöter

Arvodena till styrelsens ordförande och ledamöter ska vara marknadsmässiga och skäliga samt utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ner på uppdraget. Första AP-fonden ser positivt på att styrelsens ledamöter äger aktier i bolaget. För att undvika intressekonflikter ska styrelseledamöter inte omfattas av incitamentsprogram som riktas till bolagets anställda. Det är styrelsens uppgift att konstruera, besluta och övervaka effekterna av sådana incitamentsprogram.

Bolagen bör vara restriktiva med att ge ersättning utöver styrelsearvodet till ledamöter för tjänster som ligger utanför styrelseuppdraget, exempelvis konsultuppdrag. Om detta ändå sker ska redovisningen av förhållandena vara tydlig. Det är lämpligt att bolagsstämman i förväg beslutar om principer för under vilka förutsättningar ersättning för sådana tjänster kan utgå.

4.1.5 Skäliga och marknadsmässiga ersättningar

Första AP-fonden verkar för att ersättningen till ledande befattningshavare ska vara utformade så att den belönar insatser för att skapa långsiktigt aktieägarvärde och ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla viktiga nyckelpersoner. Ersättningen ska vara skälig, marknadsmässig och i linje med "god sed" på den lokala marknaden.

Styrelsen har ansvaret för utformningen av bolagets ersättningssystem och ska kunna motivera och försvara den inför såväl aktieägare och kunder som allmänheten i stort. Styrelsen ska utforma ersättningarna, både till struktur och nivå, så att bolagets hållbara värdeskapande långsiktigt maximeras. Styrelsen ska kunna beskriva hur programmet bidrar

till bolagets affärsmodell, strategiska inriktning och hållbara värdeskapande. Ersättningsstrukturen ska ge deltagarna incitament att uppnå såväl finansiella som icke finansiella mål vars uppfyllande bidrar till bolagets långsiktiga värdeskapande.

Rörlig kontant ersättning

En eventuell rörlig kontant del av ersättningen utöver den fasta lönen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara prestationskrav. Ersättningen ska vara takbestämd.

Långsiktigt aktierelaterade incitamentsprogram

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman. Programmen ska vara tidsbegränsade och de bör innehålla information om så kallat tak respektive eventuell utspädning av befintlig aktiestock. Deltagande i programmen ska kräva marknadsmässig betalning alternativt i förväg bestämda prestationskrav för tilldelning. Prestationskraven ska vara tydliga och mätbara samt kopplade till bolagets långsiktiga värdeskapande. Inför bolagsstämmobeslut ska styrelsen utförligt redovisa vilka kostnader som programmen kan komma att innebära för aktieägarna samt i övrigt motivera programmets nytta. Som en del i denna redovisning bör även tidigare program följas upp. Information från bolagen om ersättningsprogram till ledande befattningshavare ska av styrelsen förankras hos ägarna i god tid så att ägarna ges tillräcklig tid att diskutera och komma med ändringsförslag före bolagsstämman.

Pensioner

Avsättning till pensioner för ledande befattningshavare är en del av den totala ersättningen och måste därför bedömas i relation till övriga ersättningar. Pensionsförmåner och bolagens nuvarande och förväntade framtida kostnader för pensioner ska redovisas utförligt. Första AP-fonden anser att pension till ledande befattningshavare ska vara premiebestämd.

4.1.6 Revision och intern kontroll

Det ligger i aktieägarnas intresse att den externa revisionen och den interna kontrollen är av fullgod kvalitet. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. I detta ingår att säkerställa en ändamålsenlig intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad. Det ska i varje bolag finns formaliserade rutiner som säkerställer att fastslagna principer för den interna kontrollen efterlevs. Revisorerna utses av bolagsstämman och är aktieägarnas kontrollorgan. Mycket höga krav ska ställas på att de externa revisorerna är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och styrelse.

4.1.7 Klimat, miljö och socialt ansvarstagande

Första AP-fonden förväntar sig att de bolag fonden investerar i respekterar de internationella konventioner och överenskommelser som Sverige ställt sig bakom, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och kontroversiella vapen samt initiativ som FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Första AP-fonden vill att bolagen arbetar strategiskt med att integrera hållbarhetsfrågor i affärsverksamheten. Ett strategiskt arbete innefattar att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan men också tillvarata möjligheter till hållbart värdeskapande genom innovativa affärsmodeller och lösningar.

Vi förväntar oss att de bolag vi investerar i förstår och hanterar sina relevanta klimatrisker.

Bolagen ska anta relevanta, ambitiösa, och trovärdiga målsättningar för det strategiska hållbarhetsarbetet. Vi vill att bolagen antar klimatmål samt tillhörande omställningsplaner för att reducera koldioxidutsläpp.

4.1.8 Informationsgivning

Bolag ska söka en öppen och fortlöpande dialog med aktieägarna. Bolagens information ska vara korrekt, tydlig, saklig och trovärdig. Informationen från bolagen ska möjliggöra en kvalificerad bedömning av bolagets framtida utveckling och de faktorer som skapar värde för aktieägarna. Bolagen ska eftersträva tydlighet när det gäller målsättningar och de finansiella och strategiska konsekvenserna av fastställda mål. Bolagen bör också transparent beskriva hur beslutade policyer och riktlinjer implementeras, följs upp och utvärderas. Exempel på relevanta policyer är uppförandekod eller motsvarande, anti-korruptionspolicy, klimatpolicy och skattepolicy.
