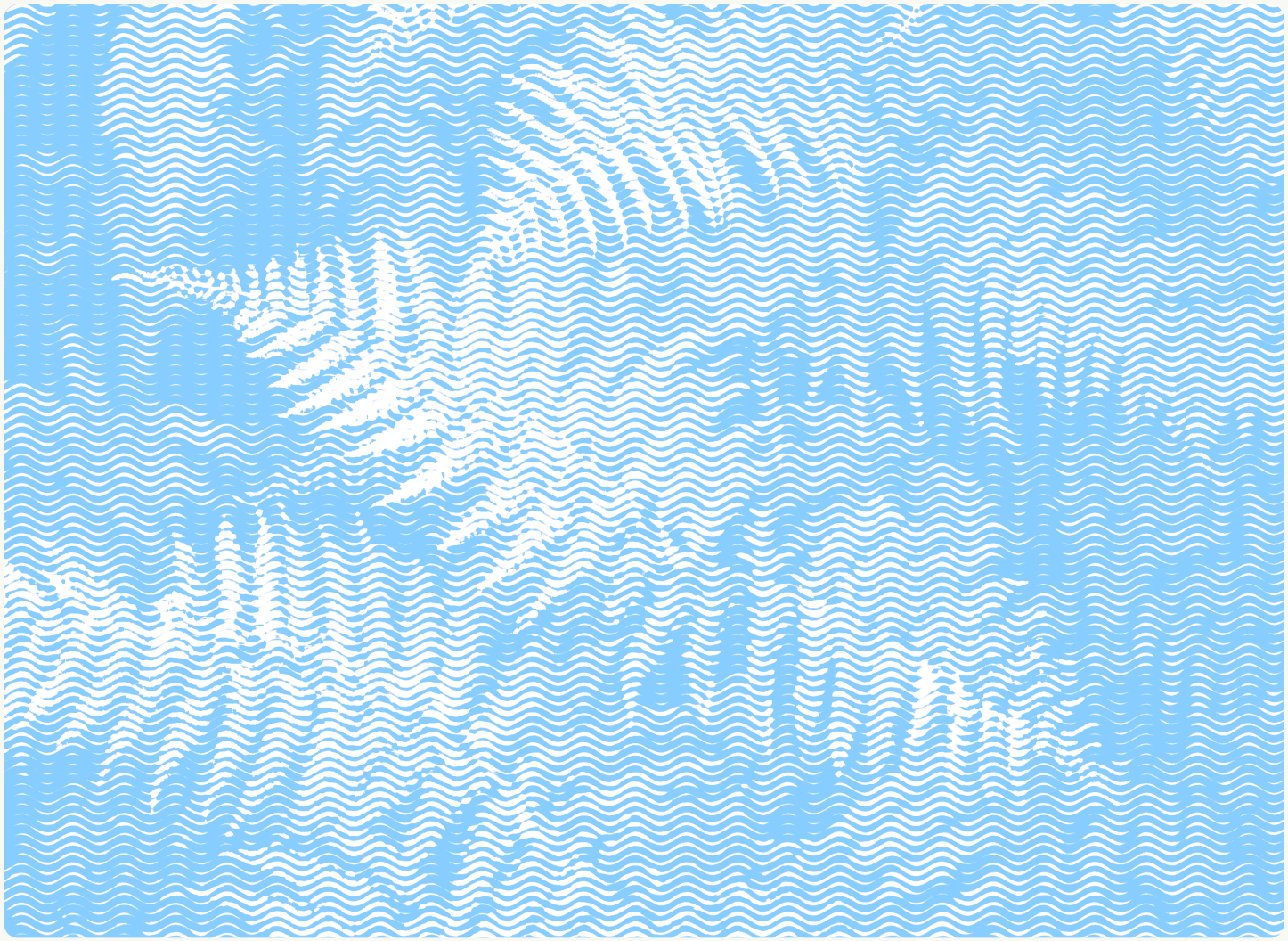
Handelsbanken

# Handelsbanken Fonder
# Vårt klimatarbete

NOVEMBER 2026



# Innehåll


Klimatförändringarnas väsentlighet för oss som investerare ..... 2
Året som gått – nyckeltal och framsteg ..... 3
Strategi ..... 4
Metoder och verktyg ..... 6
Mål och mätetal ..... 11
Exempel från verksamheten ..... 16
Appendix ..... 18


## Om rapporten

Syftet med Handelsbanken Fonders Klimatrapport 2025 är att informera intressenter om vårt arbete relaterat till klimatförändringar. Vi hoppas också kunna bidra till ökad transparens och fortsatt utveckling av framåtblickande information kopplad till klimatförändringar inom finanssektorn, såväl som i den bredare ekonomin. Rapporten är upprättad i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Fokus ligger på hur klimatförändringar påverkar oss som kapitalförvaltare, men innehåller även kommentarer om de effekter vi, som kapitalförvaltare, har på klimatet.

För definitioner av centrala begrepp och ramverk, se ordlistan i appendix på sid 18.

## Om TCFD

Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) etablerades 2015 av Financial Stability Board (FSB) för att hantera bristen på konsekvent och tillförlitlig information om företags klimatrelaterade risker och möjligheter. TCFD:s primära mål är att utveckla en rapporteringsram som gör det möjligt för företag att tillhandahålla beslutsrelevant information till investerare, långivare och försäkringsgivare, så att de bättre kan bedöma och prissätta klimatrelaterade risker och möjligheter.

Finansiella stabilitetsrådet (FSB) har officiellt överfört ansvaret för att övervaka företags klimatrelaterade rapportering från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) till International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS), efter publiceringen av TCFD:s statusrapport för 2023. TCFD:s rekommendationer har integrerats i standarderna IFRS S1 och S2.

# Vårt klimat-arbete

Klimatförändringarna är en av de mest betydande faktorerna för långsiktig värdeutveckling. Handelsbanken Fonder har, som förvaltare av kunders kapital, ett ansvar att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter för att säkerställa en långsiktigt god avkastning och bidra till en ordnad omställning till en koldioxidsnål ekonomi.



## Klimatförändringarnas väsentlighet för oss som investerare

Handelsbanken Fonders övergripande mål är att skapa god långsiktig avkastning till våra kunder. Klimatförändringarna är en central faktor i detta arbete, då klimatrelaterade risker och möjligheter kan påverka värdeutvecklingen i våra investeringar. Att integrera klimataspekter i förvaltningen är dels en hållbarhetsfråga, men också ett sätt att skapa förutsättningar för vårt mål att nå god långsiktig avkastning. Genom att erbjuda våra kunder fonder och förvaltning som stödjer deras omställningsresa har vi störst möjlighet att påverka kapitalallokeringen i en mer hållbar riktning, främja minskade klimatutsläpp i portföljbolagen och därigenom bidra till en långsiktigt hållbar värdeutveckling.

Denna rapport redovisar vårt övergripande klimatarbete, med fokus på året 2025 och strategin för att uppnå vårt långsiktiga klimatmål: att investera i linje med nettonollutsläpp till 2040.

Som ett av våra delmål på vägen mot nettonoll har vi som ambition att minska vår samlade investeringsportföljs koldioxidavtryck med 50 procent till år 2030. Vid utgången av 2025 hade koldioxidavtrycket minskat med cirka 26 procent jämfört med basåret 2020, vilket visar på en tydlig progression mot vårt långsiktiga mål.

Rapporten belyser vidare hur vi arbetar med scenarioanalyser för att bedöma klimatrisker och möjligheter samt vilken metod vi använder för att prioritera bolag för påverkansarbete. Vi är väl medvetna om komplexiteten och de utmaningar som omställningen innebär, men vi är angelägna om att arbeta vidare genom konkreta åtgärder och transparent rapportering.

## Policyer och styrning

Handelsbanken Fonder stödjer initiativet Net Zero Asset Managers (NZAM) och dess globala mål om nettonollutsläpp av växthusgaser (’GHG’) till 2050, i linje med globala insatser att begränsa uppvärmningen till 1,5°C (”nettonollutsläpp till 2050 eller tidigare”). Handelsbanken Fonder har åtagit sig att investera i linje med nettonollutsläpp till 2040.

**Läs mer om policyer, riktlinjer och styrning:**

- Handelsbankenkoncernens omställningsplan här.
- Handelsbankenkoncernens riktlinjer för miljö- och klimatförändring här.
- Handelsbankenkoncernens policy för hållbarhet här.
- Handelsbanken Fonders policy för aktieägarengagemang och ansvarfulla investeringar här.

Läs mer hur vi arbetar övergripande med policyer, riktlinjer och styrning här.

**Nettonoll:** Nettonoll hänvisar till att uppnå en balans mellan växthusgasutsläpp som är förknippade med en investeringsportfölj och borttagning eller kompensation av dessa utsläpp. Detta koncept är centralt för att anpassa investeringsstrategier med globala klimatmål, särskilt Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Året som gått

Här följer ett urval av nyckeltal som visar på vårt klimatarbete och dess effekter under 2025.

## Under 2025

Förde vi totalt 63 direkta dialoger med bolag om deras klimatarbete.

17 av dessa var strategiskt prioriterade klimatdialoger med de bolag som står för den största andelen av våra finansierade utsläpp.

Har klimat varit på agendan i 110 av alla de bolagsstämmor vi har röstat på.

## 73,4 procent SBTi



Baserat på senast tillgängliga data vid rapporteringstillfället kommer 73,4 procent av fondbolagets finansierade utsläpp (Scope 1–3) från bolag med vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål validerade av Science Based Targets initiative. Ytterligare 10 procent täcks av andra ambitiösa mål eller åtaganden om att sätta sådana mål.

## 1 161 miljarder kronor



Handelsbanken Fonder förvaltar drygt 1 161 miljarder kronor, vilket utgör cirka 90 procent av det totala förvaltade kapitalet inom Handelsbankenkoncernen.

## 164 bolag



Under 2025 stöttade Handelsbanken Fonder Climate Action 100+ i arbetet med 164 bolag. Samma år tog vi rollen som co-lead i dialogen med SSAB, ett engagemang som fortsätter. Handelsbanken Fonder har deltagit i initiativet sedan 2017.

## 72,8 miljarder kronor

I slutet av 2025 uppgick våra innehav i gröna, sociala och hållbarhetsobligationer till totalt 72,8 miljarder SEK för den aktiva ränteförvaltningen, en ökning med 9,1 miljarder SEK jämfört med föregående år. Av dessa var 71,7 miljarder SEK innehav i obligationer som klassificeras som bidragande till miljö- och klimatlösningar.

## 341 miljarder kronor

Handelsbanken Fonder förvaltar 341 miljarder kronor i våra Paris Aligned Benchmark-fonder, vilka redovisas som artikel 9-fonder enligt SFDR.

## 39,3 procent

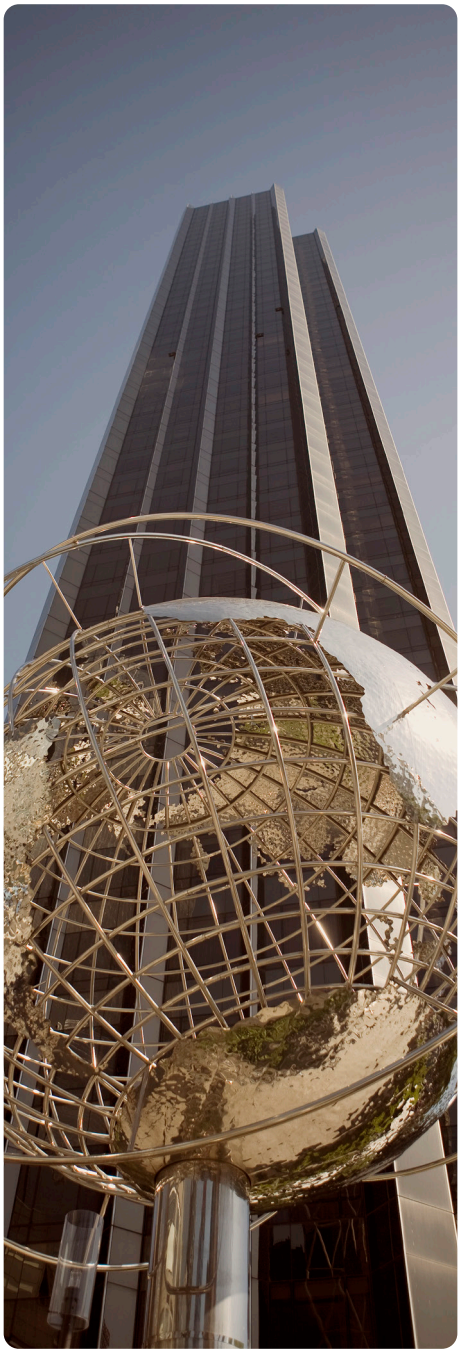


Vid utgången av 2025 var 39,3 procent av bolagen i Handelsbanken Fonders investeringsportfölj anpassade eller under anpassning till en väg mot nettonoll.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Strategi

Handelsbanken Fonders klimatstrategi utgår från det övergripande målet att uppnå nettonollutsläpp till 2040 för den totala investeringsportföljen. Strategin vilar på tre pelare: att minska koldioxidutsläpp i investeringsportföljen, att investera i omställning samt att aktivt påverka bolag i omställningen. Fondbolagets klimatstrategi är en integrerad del av Handelsbankenkoncernens klimatomställningsplan och bidrar till att minska utsläppen i värdekedjan.



## Klimatstrategi för långsiktigt värdeskapande

Handelsbanken Fonders klimatstrategi tar sin utgångspunkt i vårt uppdrag att skapa långsiktigt god avkastning till våra kunder, samtidigt som vi hanterar klimatrisker och tar tillvara klimatrelaterade möjligheter på ett ansvarsfullt sätt. Vår förvaltning ska bidra till stabil värdetillväxt över tid och samtidigt stödja omställningen mot nettonollutsläpp 2040.
I investeringarna integrerar vi klimataspekter i våra analys- och beslutsprocesser och utvecklar fonder anpassade till en ekonomi i omställning. Detta omfattar bland annat investeringar i fonder som följer Parislinjerade index (Paris Aligned Benchmarks, PAB), investeringar i klimat- och miljölösningar och i bolag som genomför en trovärdig omställning av sina verksamheter. Vi erbjuder fonder med olika nivåer av exkludering av fossila bränslen som ska underlätta för våra kunder att välja produkter som motsvarar deras preferenser, värderingar och riskprofil. Läs mer om de olika exkluderingsnivåerna här.

Som aktiv ägare använder vi dialog, röstning på bolagsstämmor och olika investerarsamarbeten för att påverka bolag i riktning mot minskade utsläpp och förbättrad klimatrapportering. Vi fokuserar särskilt på frågor som är centrala för bolagens långsiktiga värdeskapande, såsom utsläppsminskningar i linje med 1,5-gradersmålet, robusta omställningsplaner, investeringar i klimatomställning samt transparens kring klimatrelaterade risker och möjligheter. Genom att driva dessa frågor strävar vi efter att både minska klimatriskerna i våra portföljer och stärka förutsättningarna för god avkastning över tid.

- Som fondförvaltare har vi ett ansvar gentemot våra kunder att förvalta deras kapital med hänsyn till klimatrisker och möjligheter.
- Som en del i vårt åtagande inom Net Zero Asset Managers-initiativet (NZAM) är vår målsättning att uppnå nettonollutsläpp från våra investeringsportföljer till 2040 med delmål som guidar oss på vägen dit.
- Vi har utvecklat metoder och verktyg för att minska våra investeringsportföljers påverkan på klimatet och våra risker. Vi erbjuder olika nivåer av exkludering av fossila bolag, vi väljer in omställningsbolag och vi bedriver klimatrelaterat påverkansarbete.
- Vi följer upp vårt klimatarbete regelbundet och rapporterar transparent på utfall i förhållande till uppsatta mål.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Vår klimatstrategi

Vår klimatstrategi vilar på tre huvudsakliga pelare, där vi som kapitalförvaltare ser att vi har ett ansvar och en möjlighet att driva förändring mot målen i Parisavtalet. I slutet av 2025 uppdaterade fondbolaget sina delmål för hållbarhet och det är dessa som vi från och med 2026 arbetar utifrån.

### 1 Minska koldioxidutsläppen

**Varför**

Som kapitalförvaltare vill vi ta vårt ansvar och minska koldioxidutsläppen i vår samlade investeringsportfölj på ett sätt som tar hänsyn till klimatrisker och möjligheter och som är förenligt med att uppnå globala nettonollutsläpp av växthusgaser till 2040.

**Mål**

Nettonollutsläpp (Scope 1, 2, 3) i vår totala investeringsportfölj senast 2040.

**Delmål 1** (anpassningsmål): Senast år 2030 ska minst 50 procent av bolagen i vår investeringsportfölj vara under anpassning, anpassade till väg mot nettonoll eller ha uppnått nettonoll växthusgasutsläpp.

**Delmål 2** (referensmål): Vi arbetar för att minska vår investeringsportföljs koldioxidavtryck med 50 procent till år 2030 jämfört med basåret 2020.

**Våra metoder och verktyg**

- Vi integrerar hänsyn till bolags klimatpåverkan i investeringsprocessen.
- Vi utvecklar och erbjuder produkter som är anpassade till vårt mål, som till exempel indexfonder som följer Paris Aligned Benchmarks. Läs mer på sid 8.
- Vi för dialog med portföljbolag angående deras klimatmål och färdplaner. Läs mer på sid 7.
- Vi exkluderar fossila bränslen i våra investeringar. Vårt klimatavtryck har därför varit relativt lågt sedan vi uteslöt kolbolag 2015 och från 2018 då vi breddade tillämpningen av vår exkluderingarstrategi.

### 2 Investera i omställning

**Varför**

För att ställa om ekonomin krävs stora investeringar i lösningar som antingen direkt minskar eller tar bort utsläpp, samt i bolag som indirekt möjliggör utsläppsminskningar. Därför investerar vi i bolag som producerar och skalar upp klimat och miljölösningar.

**Mål**

Att våra investeringar bidrar till målen i Agenda 2030 genom att alla våra fonder som redovisas enligt artikel 8 eller 9 i SFDR har individuellt fastställda minimiåtaganden för andelen hållbara investeringar.

**Våra metoder och verktyg**

- Vi investerar i företag som utvecklar produkter och tjänster som direkt bidrar till eller möjliggör klimatomställningen.
- Vi utvecklar och erbjuder produkter som stödjer vårt mål.
- Vi investerar i omställningsbolag. Läs mer på sid 9.
- Vi investerar i hållbara obligationer och hållbarhetslänkade obligationer.
- Cirka 99,7 procent av vårt fondkapital har hållbarhet integrerat i förvaltningen och tillämpar individuellt fastställda miniminivåer för hållbara investeringar, vilket inkluderar miljö- och klimatlösningar samt socialt hållbara investeringar.

### 3 Påverka omställning

**Varför**

Aktiv påverkan är en central del av vår klimatstrategi och vårt mål om nettonollutsläpp till 2040. Vi har därför utvecklat en ägarstyrning- och påverkansstrategi, som innefattar en tydlig eskalerings- och röstningspolicy.

**Mål**

Vi avser att till 2030 bedriva dialog med de bolag som utgör 70 procent av fondbolagets totala finansierade utsläpp och ännu inte är anpassade till en väg mot nettonoll.

**Våra metoder och verktyg**

- Vi för direkt dialog med prioriterade bolag.
- Vi deltar i initiativ och samarbeten med utvalda bolag i sektorer med höga utsläpp. Läs mer på sid 17.
- Vi stödjer upprop och engagerar oss i branschinitiativ för att uppmuntra ökad rapportering och förbättrad datakvalitet.
- Vi röstar på årsstämmor, läs mer på sid 7.

**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Metoder och verktyg

## Bedömning av bolagens anpassning till nettonoll

Handelsbanken Fonders anpassningsmål innebär att minst 50 procent av bolagen i våra investeringsportföljer senast vid utgången av 2030 ska vara under anpassning, anpassade till väg mot nettonoll eller ha uppnått nettonoll växthusgasutsläpp.

Tabellen nedan visar de kriterier som Handelsbanken Fonder använder för att bedöma hur väl bolagen i våra investeringsportföljer är anpassade till en väg mot nettonoll växthusgasutsläpp. Bedömningen utgår både från bolagens nuvarande utsläppsnivåer och från kvaliteten i deras planer för att minska utsläppen över tid. Vi analyserar bland annat faktiska utsläpp, utsläppsminskningstakt, mål- och omställningsplaner, hur kapital allokeras i linje med dessa planer, samt omfattningen och transparensen i bolagens rapportering. Vi beaktar också den övergripande ambitionen, det vill säga om bolagen har långsiktiga åtaganden om att uppnå nettonoll växthusgasutsläpp. Utifrån dessa kriterier klassificerar vi bolagen som *åtagande om anpassning, under anpassning, anpassade till väg mot nettonoll* eller redan *uppnått nettonoll.* På grund av bristande data och standarder utvärderas bolagen inte systematiskt gentemot kriteriet för kapitalallokering. Detta integreras istället i den fördjupade analysen som görs för prioriterade bolag. Ett bolag kan bedömas som under anpassning eller anpassat utan att möta kravet om långsiktigt åtagande, utifrån att bolaget möter övriga kriterier såsom komplett rapportering, ambitiösa mål, och i tillämpliga fall omställningsplan och faktisk utsläppsminskning.

**Handelsbanken Fonder förväntar oss följande av våra portföljbolag:**

- Mål om att nå nettonollutsläpp.
- Anta vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål på kort- och medellång sikt.
- Redovisa direkta utsläpp (Scope 1 och 2) samt väsentliga indirekta utsläpp (Scope 3).
- Uppvisa en tydlig omställningsplan där det framgår vilka åtgärder som förväntas driva minskningar av utsläpp i linje med bolagets kort- och medellånga målsättningar.
- Uppvisar investeringar eller andra åtgärder som stöttar genomförandet av omställningsplanen.
- Utsläppen, i absoluta termer och/eller i intensitetsmått, minskar i takt med förväntan enligt bolagets målsättningar.

Fondbolaget följer löpande upp klimatpåverkansarbetet.

**Kriterier för bedömning av bolagens anpassning till nettonoll**

| Kriterier | Åtagande om anpassning | Under anpassning | Anpassade till väg | Uppnått nettonoll |
|---|---|---|---|---|
| **Nettonoll utsläpp**<br>Nettonoll utsläpp, och affärsmodell/strategi som kommer att bibehålla den nivån. | | | | X |
| **Faktiska utsläpp**<br>Nuvarande utsläpp eller minskningstakt är i linje med väg mot nettonoll. | | | X | X |
| **Kapitalallokering**<br>Tydlig beskrivning av hur kapitalutgifter är i linje med omställningsplan, för bolag inom högpåverkanssektorer. | | | | |
| **Omställningsplan**<br>Beskrivning av åtgärder för att uppnå kortsiktiga/medelfristiga mål, för bolag inom högpåverkanssektorer. | | X | X | X |
| **Rapportering**<br>Rapportering av Scope 1, 2 och materiella Scope 3-utsläpp, | | X | X | X |
| **Mål**<br>Kortsiktiga/medelfristiga ambitiösa mål för att minska växthusgasutsläpp i linje med väg mot nettonoll. | | X | X | X |
| **Ambition**<br>Långsiktigt mål/åtagande om att uppnå nettonoll växthusgasutsläpp | X | | | |

**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Klimatpåverkansarbete

Påverkansarbetet är ett viktigt verktyg i arbetet mot vårt långsiktiga klimatmål. Utgångspunkten för vårt klimatpåverkansarbete är därför att prioritera att använda våra resurser där vi har ett relativt stort ägande och inflytande och där vi bedömer att det finns möjlighet att driva förändring med reella effekter på klimatet. Vårt påverkansarbete bedrivs med ett framåtblickande perspektiv. Det betyder att vi fokuserar på att bolagen ska uppvisa vilja och förmåga att driva förändring som leder till utsläppsminskningar. Vårt klimatrelaterade påverkansarbete utgår från IIGCC:s Net Zero Investment Framework 2.0, som vägleder vårt arbete med klimatrelaterad ägarstyrning.
Läs mer här.

### Verktyg och eskaleringsstrategi i klimatpåverkan

Påverkan på prioriterade bolag sker främst genom direkta dialoger. Det beror på att många av bolagen på listan är sådana där vi har en relativt stor ägarandel och därmed goda förutsättningar för dialog och inflytande.

Ett antal av fondbolagets prioriterade klimatdialoger förs genom gemensamma dialoger i samarbete med andra investerare inom Climate Action 100+. Dessa är framförallt stora multinationella bolag som har en väsentlig klimatpåverkan sett ur ett globalt perspektiv och där det därför finns fördelar med att samordna investerares dialoger för bättre genomslag och mer effektiv användning av både investerares och bolagens resurser.
I såväl direkta som gemensamma dialoger kan eskalering ske genom att lyfta frågan till nästa nivå inom bolagets ledning, det vill säga om dialog med IR- och hållbarhetsfunktioner inte ger resultat, kan dialogen lyftas till CFO, VD och styrelseordförande.
Läs mer här.

### Metod för prioritering av dialoger

Vi genomför årligen en portföljanalys av fondbolagets alla innehav för att bedöma vilka bolag som ska prioriteras för klimatdialog. Det första steget går ut på att vi identifierar de bolag vars utsläpp (Scope 1, 2 och 3) står för 70 procent av fondbolagets totala finansierade växthusgasutsläpp. I nästa steg görs en bedömning av hur pass linjerade dessa bolag är med en väg mot nettonoll. Bedömningen görs utifrån IIGCC:s Net Zero Investment Framework 2.0 och dess rekommenderade kriterier, definitioner och relaterade datapunkter och resulterar i en kategorisering av bolagen.

De bolag som prioriteras högst är de som ännu inte har mål om att uppnå nettonoll och/eller de som inte har satt kort- eller medellånga utsläppsminskningsmål. Ytterligare en prioriterad grupp består av de bolag som inte ännu rapporterar komplett på sina direkta utsläpp och sina väsentliga indirekta utsläpp, eftersom en korrekt bild av verksamhetens utsläpp är avgörande för att kunna utveckla och genomföra relevanta omställnings- och utsläppsminskningsplaner, vilket också är nästa steg och prioritering i våra dialoger. Analysen och grupperingen gör det tydligt för oss varför ett bolag är prioriterat och gör det möjligt för oss att styra och fokusera vårt påverkansarbete på de konkreta steg som respektive bolag behöver ta för att förflytta sig mot nettonoll.

### Röstning i klimatfrågor

Vår röstningspolicy uttrycker att fondbolaget generellt är positivt till aktieägarmotioner som syftar till ökad transparens och redovisning på klimatområdet. Fondbolaget vill att bolagen har en klimatstrategi och att de har som mål att uppfylla Parisavtalet samt att bli koldioxidneutrala senast till 2050 vilket inkluderar interimsmål avseende minskade utsläpp och andra åtgärder. Införande av en årlig omröstning avseende bolagets klimatarbete, den så kallade ”Say on climate”, röstar fondbolaget ja till om det är relevant för bolaget, det vill säga om det finns materiella klimatrisker i verksamheten.

Läs mer i vår röstningspolicy här.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Indexfonder anpassade till Parisavtalet

Handelsbanken Fonder integrerar sina klimatmål i investeringsprocessen. I detta ingår att erbjuda fonder som ligger i linje med våra utsläppsmål, till exempel indexfonder som följer Paris Aligned Benchmarks. Vi följer också upp hur vi når målen.

Det regelverk om Parislinjerade index (Paris Aligned Benchmarks) som antagits på EU-nivå är ett oberoende ramverk för vilka kriterier ett hållbart index ska uppfylla. Genom att exkludera eller ha lägre vikt i bolag med höga utsläpp, och bolag som saknar strategier för att ställa om till en mer hållbar verksamhet, kan de klimatrelaterade riskerna i fonderna minska. Bolagen i dessa index väljs ut och viktas så att portföljens utsläpp är i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. Det gör att koldioxidavtrycket i fonden ska minska med minst sju procent varje år.

## Hållbara investeringar och lösningsinvesteringar

Handelsbanken Fonder redovisar i enlighet med EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR), vilket bland annat inkluderar redovisning av hållbara investeringar. En hållbar investering definieras enligt regelverket som en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

I fondbolagets tillämpning av begreppet hållbara investeringar avses bolag som har minst 25 procent av omsättningen som bidrar till ett miljömål i Agenda 2030 eller minst 20 procent av omsättningen anpassad till ett miljömål inom EU-taxonomin. Alternativt kan en hållbar investering vara en investering i en hållbar obligation. För en fullständig beskrivning av metod, ytterligare tröskelvärden och övriga kriterier enligt SFDR, läs mer här.

Samtliga av fondbolagets produkter som redovisas i enlighet med SFDR artikel 8 och 9 har ett åtagande om minsta andel hållbara investeringar, med en specifikt fastställd nivå för varje fond. Genom dessa åtaganden arbetar fondbolaget för att bibehålla en hög nivå av hållbara investeringar, då de utgör investeringar i de lösningar som är nödvändiga för bland annat klimatomställningen.



**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Omställningsbolag

Bolag som ställer om från fossil energiproduktion till förnybar energiproduktion är viktiga för att sänka de samlade koldioxidutsläppen. Därför accepterar vi en viss exponering mot fossila bränslen om ett bolag uppfyller kraven nedan. Detta gäller bolag inom kraftgenerering, transmission och distribution av elektricitet.

### Våra krav för omställningsbolag i fonder med utökade exkluderingskriterier

Bolag med mer än 5 procent intäkter från gasdistribution eller kraftproduktion med utsläpp över 100g CO2e/kWh måste möta alla följande kriterier:

**Intäktsgränser**

- Max 50% från gasdistribution
- Max 50% från kraftproduktion med utsläpp över 100g CO2
- e/kWh
- Max 50% från fossila bränslen totalt sett
- Max 5% från kolkraft

**Klimatmål**

Bolaget har ambitiösa klimatmål, exempelvis i linje med Science Based Targets initiative (SBTi) eller motsvarande, alternativt åtagit sig att sätta ett Science Based Target.

### Våra krav för omställningsbolag i Paris Aligned Benchmarks (PAB)-indexfonder:

För indexfonder som följer Paris Aligned Benchmarks (PAB) är urvalsprocessen reglerad enligt Benchmarkförordningen och styrs av kvantitativa regler inom ramen för indexmetodiken. Enligt metodiken görs undantag från fem procent-kriteriet avseende fossila bränslen om samtliga nedanstående kriterier är uppfyllda.

**Intäktsgränser**

- Minst 10% förnybar kraftproduktion
- Max 50% från gasdistribution
- Max 50% från kraftproduktion med utsläpp över 100g CO2
- e/kWh
- Max 50% från fossila bränslen totalt sett
- Max 5% från kolkraft

**Klimatmål**

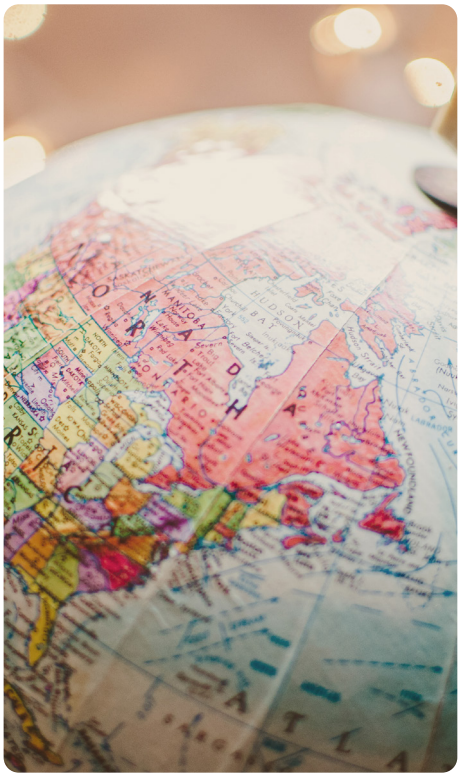
Bolaget har fastställda och offentliggjorda mål i enlighet med kraven i Science Based Targets initiative (SBTi) att ställa om sin verksamhet i linje med Parisavtalet.

Läs mer om våra krav samt om godkända omställningsbolag här.

**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Handelsbanken Fonder använder scenarioanalyser för att bedöma de potentiella effekterna av olika klimatscenarier på våra investeringar. Detta proaktiva tillvägagångssätt gör det möjligt för oss att mildra risker, identifiera möjligheter och anpassa våra investeringar till övergången till en koldioxidsnål ekonomi.



## Scenarioanalys

### Klimatpåverkan, risker och möjligheter

För Handelsbanken Fonder är det viktigt att förstå hur klimatförändringar kan påverka finansiella tillgångar, marknader och investeringsstrategier. Handelsbanken Fonder genomför därför en klimatscenarioanalys för att identifiera och bedöma potentiella klimatrelaterade risker och möjligheter. Analysen har genomförts med stöd av ISS ESG (leverantör av klimat- och ESG-data som bland annat tillhandahåller verktyg och modeller för klimatscenarioanalyser), och omfattar både fysisk risk och omställningsrisker. Fysiska klimatrisker kan vara till exempel kust- och flodöversvämningar samt värmeböljor. Parallellt med detta medför omställningen till en koldioxidsnål ekonomi betydande risker. Omställningsrisker kan bestå av marknadsrelaterade, teknologiska eller politiska risker. Handelsbanken Fonder beaktar dessa risker samt de möjligheter som omställningen medför i sina investeringsbeslut.

### Fysiska risker

Fysiska risker analyseras utifrån nuvarande och framtida exponering mot sex kostsamma klimathot: kustöversvämningar, torka, värmeböljor, flodöversvämningar, tropiska cykloner, och skogsbränder.

Riskexponering till 2050 bedöms enligt två av IPCC:s scenarier för utsläppsutveckling, så kallade RCP (Representative Concentration Pathways): RCP 4.5 (1,7–3,2°C temperaturökning till 2100), vilket bedöms som ett troligt scenario, och RCP 8.5 (3,2–5,4°C temperaturökning till 2100) som bedöms som ett ”worst-case” scenario. Effekter inom varje scenario simuleras genom vetenskapliga klimatmodeller. Risker bedöms utifrån företags geografiska exponering av intäkter och tillgångar, kvantifierat som operativa risker och marknadsrisker. Detta visar hur stor del av företagets värde som kan påverkas av fysiska klimatrisker – uttryckt som Physical Value at Risk (PVaR), det vill säga den beräknade påverkan på aktiekursen.

### Omställningsrisker och möjligheter

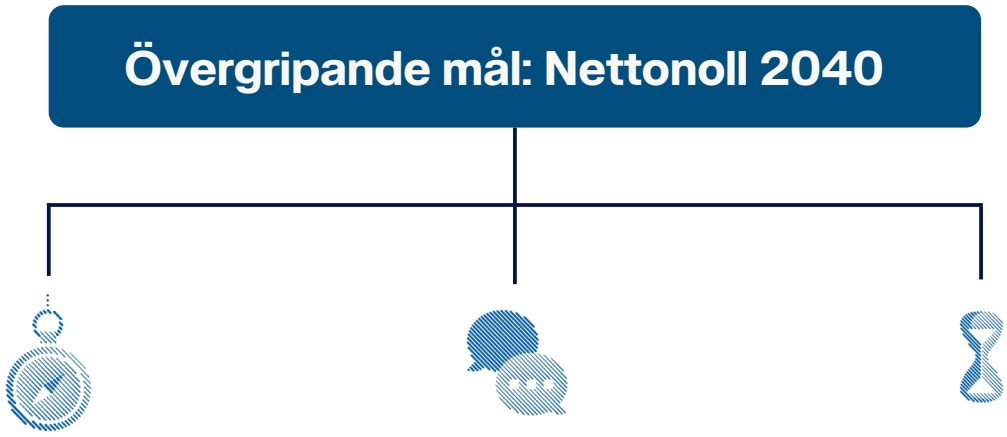
Omställningsrisker och möjligheter analyseras enligt IEA:s Net Zero 2050-scenario (1,5°C temperaturökning). Scenariot tar ett långsiktigt perspektiv till 2050, även om effekterna väntas ske gradvis på såväl kort som medellång sikt. Risker och möjligheter kvantifieras för företagen genom uppskattade förändringar i efterfrågan och kostnader. Det visar hur stor del av företagets värde som påverkas av omställningsrisker (Transition Value at Risk – TVaR), och omfattar tre typer av risker och möjligheter:

- Politiska: Kostnads- och intäktsförändringar från förändrad politik.
- Marknadsrelaterade: Effekter av koldioxidpriser i relevanta sektorer.
- Teknologiska: Prisförändringar och efterfrågan på fossila kontra koldioxidsnåla teknologier.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Mål och mätetal

Handelsbanken Fonders övergripande hållbarhetsmål är att den totala investeringsportföljen ska nå nettonoll växthusgasutsläpp (Scope 1, 2 och 3) senast år 2040. Målet omfattar hela värdekedjan för samtliga investeringar och är en central del i vår ambition för vårt klimatarbete. För att följa en tydlig väg mot nettonoll växthusgasutsläpp till år 2040 arbetar vi med följande delmål till år 2030.




## Anpassningsmål

Senast år 2030 ska 50% av bolagen i vår investeringsportfölj vara under anpassning, anpassade till väg mot nettonoll eller ha uppnått nettonoll växthusgasutsläpp.

## Påverkansmål

Vi avser att löpande föra dialog med de bolag som står för 70% av vår investeringsportföljs finansierade växthusgasutsläpp och som ännu inte är anpassade till en väg mot nettonoll.

## Referensmål

Vi arbetar för att minska vår investeringsportföljs koldioxidaryck med 50% till år 2030 jämfört med basåret 2020.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Mätetal

### Koldioxidavtryck

Handelsbanken Fonder beräknar utsläpp genom data för investeringsobjektens Scope 1, 2 och 3-utsläpp. Beräkningen av finansierade utsläpp baseras på ägarandelen i varje investering, beräknat genom att jämföra investeringens storlek med företagets värde inklusive kassa (EVIC). Koldioxidavtryck och växthusgasintensitet beräknas som viktade medelvärden av respektive mätvärde för investeringsobjekten.

Dessa metoder är i linje med definitionerna av Principal Adverse Impact Indicators 1, 2 och 3 i tabell 1 i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR). De växthusgaser som Handelsbanken Fonder använder i sina beräkningar är de som finns definierade i Kyoto-protokollet. Läs mer om vilka dessa är i vår ordlista längst bak i rapporten.

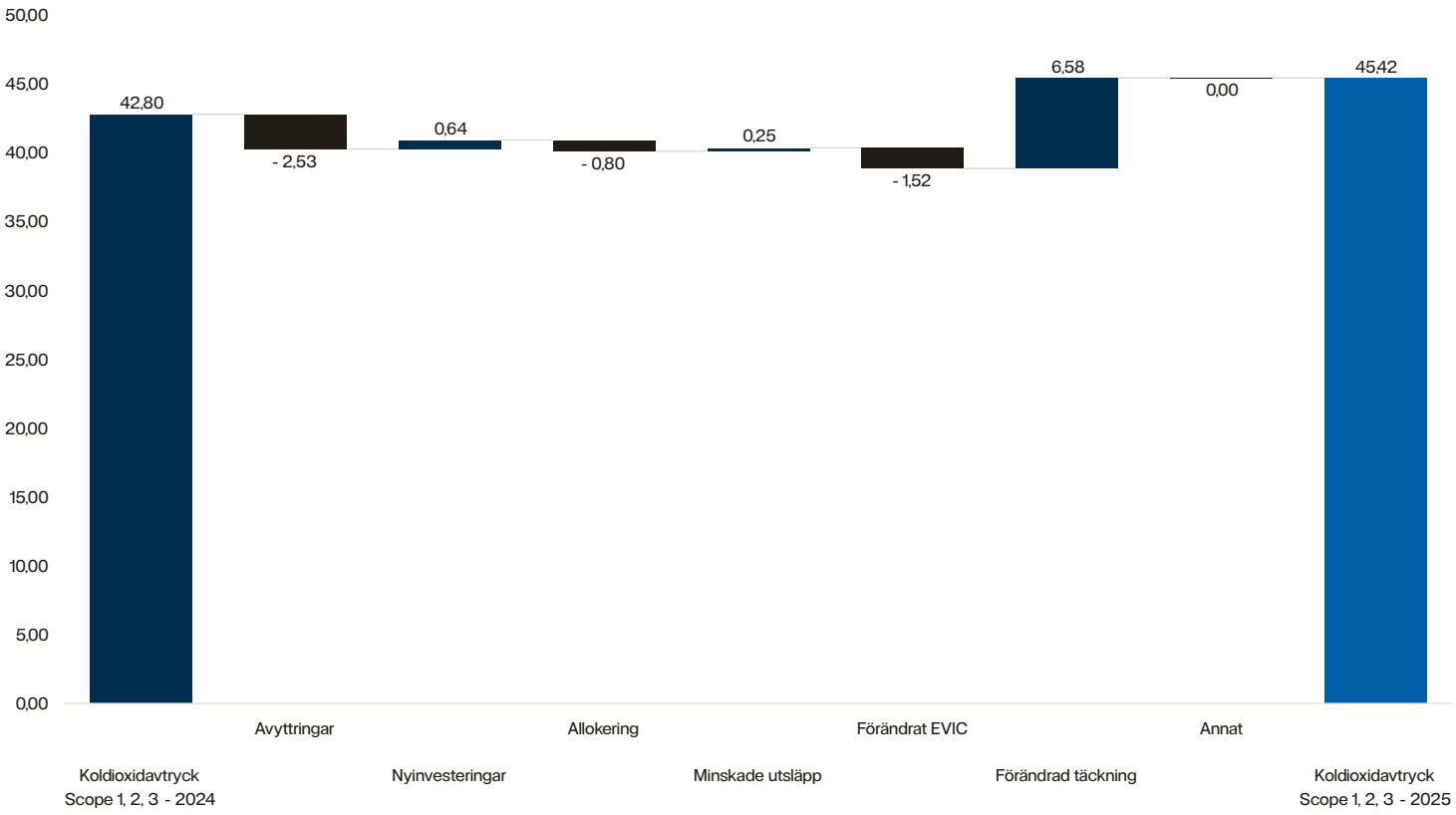
| Aktier och företagsobligationer | | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Del av portfölj | | 92,90% | 94,20% | 89,20% | 88,10% | 92,30% | 91,80% |
| Täckning | | 97,60% | 91,40% | 96,30% | 92,30% | 95,00% | 93,70% |
| Rapporterat/Estimerat | Scope 1 + 2 | 92,1%/7,9% | 87,7%/12,3% | 93,0%/7,0% | 88,4%/11,6% | 83,6%/16,4% | 76,5%/23,5% |
| | Scope 3 | 73,4%/26,6% | 51,2%/48,8% | 57,9%/42,1% | 40,4%/59,6% | - | - |
| | Scope 1 + 2 + 3 | 73,0%/27,0% | 51,2% / 48,8% | 57,5%/42,5% | 40,1%/59,9% | - | - |
| Koldioxidavtryck (tCO2e/mSEK EVIC) | Scope 1 + 2 | 1,62 | 1,95 | 2,62 | 3,01 | 2,75 | 3,53 |
| | Scope 3 | 43,80 | 40,85 | 48,59 | 47,18 | 46,4 | 57,64 |
| | Scope 1 + 2 + 3 | 45,42 | 42,80 | 51,21 | 50,19 | 49,15 | 61,17 |
| Växthusgasintensitet (tCO2e/mSEK Revenue) | Scope 1 + 2 | 3,89 | 3,72 | 4,15 | 6,97 | 7,92 | 8,39 |
| | Scope 3 | 131,20 | 111,58 | 128,7 | 116,98 | 130,41 | 144,63 |
| | Scope 1 + 2 + 3 | 135,08 | 115,3 | 132,84 | 123,95 | 138,33 | 153,02 |
| Finansierade utsläpp (tCO2e) | Scope 1 + 2 | 1 703 520 | 1 755 209 | 2 032 724 | 1 960 693 | 2 172 659 | 2 140 867 |
| | Scope 3 | 45 960 018 | 36 777 115 | 37 698 494 | 30 732 719 | 36 658 690 | 34 957 388 |
| | Scope 1+ 2+ 3 | 47 663 538 | 38 532 324 | 39 731 218 | 32 693 412 | 38 831 349 | 37 098 255 |

* Basåret har valts utifrån datatillgång, där 2020 är det tidigaste möjliga året där uppdaterad Scope 3 data från fondbolagets dataleverantör finns tillgängligt.

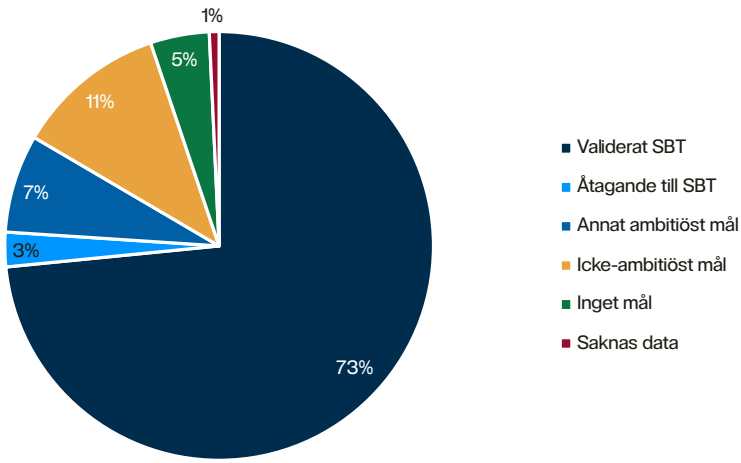
**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

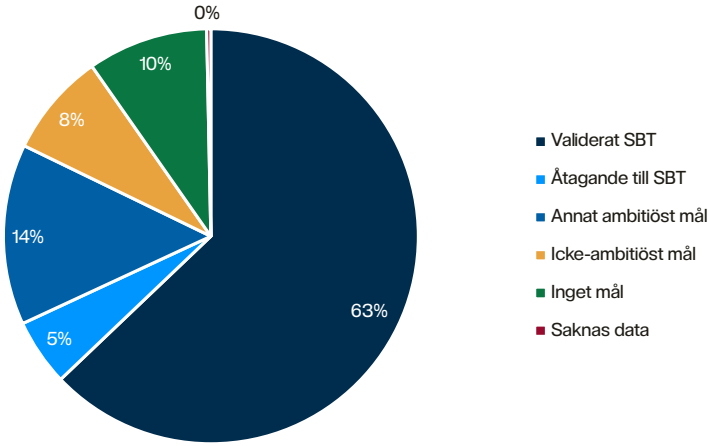
## Förändring av koldioxidavtryck Scope 1+ 2+ 3 mellan 2024-2025. Avser aktier och företagsobligationer som utgör 92,9% av fondbolagets totala investeringsportfölj.




### Koldioxidavtryck Scope 1+2+3 per 2025-12-31*




### Koldioxidavtryck Scope 1+2 per 2025-12-31*




*Avser aktier och företagsobligationer som tillsammans utgör 92,9% av fondbolagets totala investeringsportfölj. Täckningsgraden är 97,6%.

**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Utfall 2025 - delmål gällande till och med 2025

På denna sida redovisar vi resultaten för de delmål som gällde för fondbolaget fram till och med år 2025. I slutet av 2025 uppdaterade fondbolaget sina delmål för hållbarhet, men de övergripande hållbarhetsmålen kvarstår. De nya delmålen som beskrivs på nästkommande sida vägleder vårt fortsatta arbete.

### Resultat delmål 1: Minska koldioxidavtrycket med 50 procent i vår samlade investeringsportfölj till år 2030 jämfört med 2020

År 2025 var fondbolagets koldioxidavtryck 45,4 $tCO_2$ per MSEK, mätt som Scope 1, 2 och 3. Det är en ökning med 6 procent jämfört med året innan. Jämfört med basåret 2020 har avtrycket minskat med 26 procent. Samtidigt är 83 procent av portföljens utsläpp kopplade till bolag med ambitiösa klimatmål eller planer på att sätta sådana. Av dessa täcks 73,4 procentenheter av vetenskapligt baserade klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi), medan resterande andel omfattas av bolag med åtaganden att sätta sådana mål eller andra ambitiösa klimatstrategier. Vi förväntar oss att dessa bolag arbetar kontinuerligt för att minska sina utsläpp och följer upp samt rapporterar utvecklingen löpande.

### Resultat delmål 2: Dubblera våra investeringar i miljö- och klimatlösningar till år 2030 jämfört med basåret 2020

En miljö- och klimatlösningsinvestering är en investering som bedöms bidra till ett miljömässigt mål, sett till målen inom Agenda 2030 samt EU-Taxonomin. Det inkluderar bolag vars omsättning bidrar till ett miljö- och klimatmål (till den grad som bolagets omsättning bedöms bidra, till exempel 50 procent), samt hållbara obligationer som till exempel gröna obligationer – där hela det upplånade beloppet används till finansiering av miljömässiga investeringar eller projekt.

| Mätpunkt | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Andel investeringar i miljö- och klimatlösningar | 17,7% | 18,1% | 20,7% |
| Förändring föregående år | -0,3% | -2,6% | -2,0% |
| Andel hållbara investeringar | 42,5% | 42,1% | 43,2% |
| Förändring föregående år | 0,4% | -1,1% | 0,0% |

Andelen investeringar i miljö- och klimatlösningar minskade från 18,1 procent vid utgången av 2024 till 17,7 procent vid utgången av 2025. När målet fastställdes år 2020, uppgick andelen till 12,4 procent, avgränsat till endast andel investeringar i klimatlösningar (ej miljö) och beräknat enligt den metodik och de kriterier som tillämpades vid den tidpunkten. Sedan dess har identifieringen och definitionen av miljö- och klimatlösningar förändrats, bland annat till följd av regelverk och uppdaterade kriterier. Utfallet för basåret och slutåret bygger därmed på delvis olika metodologiska förutsättningar, vilket påverkar jämförbarheten. I slutet av 2025 beslutade fondbolaget att uppdatera sina delmål, dels för att en översyn av målen ska ske var femte år men också för att säkerställa att de satta delmålen fortsatt är rimliga och följer utvecklingen av till exempel klimatrelaterade mål. I denna översyn beslutades det att delmål 2 inte längre tjänade det syfte som var tanken när målet sattes 2020.

### Resultat delmål 3: Öka andelen hållbara investeringar med 30 procent till 2025 jämfört med basåret 2020

År 2025 bestod 42,5 procent av fondbolagets investeringsportfölj av hållbara investeringar, jämfört med 42,1 procent år 2024. När målet fastställdes år 2020 uppgick andelen hållbara investeringar till 33,9 procent, baserat på den då tillämpade definitionen av hållbara investeringar. Detta motsvarar en ökning med 25,4 procent från basåret, vilket innebär att målet om en ökning med 30 procent inte helt uppnåddes, men att fondbolaget kom en betydande bit på vägen och uppvisade ett tydligt framsteg mot målet. Sedan basåret 2020 då målet fastställdes, har definitionen av vad som anses vara en hållbar investering utvecklats och förtydligats, främst till följd av olika regelverk, såsom införandet och vidareutvecklingen av SFDR* och EU-taxonomin**. Utöver detta har utfallet över tid även påverkats av förbättrad tillgång till och mer detaljerad data. Arbetet fortsätter med att långsiktigt bidra till investeringar som stödjer hållbarhetsmålen inom Agenda 2030.

*SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar inom den finansiella tjänstesektorn.
**EU-taxonomin, EU:s taxonomiförordning (EU) 2020/852om fastställande av en ram för att främja hållbara investeringar.

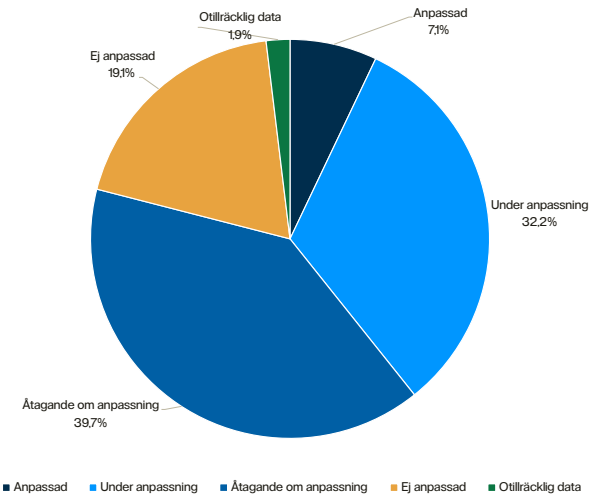
**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

## Utfall 2025 - delmål fastställda i slutet av 2025

Nedanstående delmål, som fastställdes i slutet av 2025, vägleder fondbolagets arbete framåt och styr arbetet mot vårt övergripande mål att nå nettonoll växthusgasutsläpp till 2040.

### Delmål 1: Anpassningsmål

Senast år 2030 ska 50 procent av bolagen i Handelsbanken Fonders investeringsportfölj vara under anpassning, anpassade till väg mot nettonoll eller ha uppnått nettonoll växthusgasutsläpp.
Vid utgången av 2025 var 39,3 procent av bolagen i Handelsbanken Fonders investeringsportfölj anpassade eller under anpassning till en väg mot nettonoll.




### Delmål 2: Påverkansmål

Vi prioriterar att löpande föra dialog med de bolag som står för 70% av vår investeringsportföljs finansierade växthusgasutsläpp och som ännu inte är anpassade till en väg mot nettonoll.
Under 2025 genomförde vi totalt 17 prioriterade klimatdialoger med fokus på klimatomställning. Av dessa var 15 direkta dialoger och 2 genomfördes tillsammans med andra investerare.

### Delmål 3: Referensmål

Vi arbetar för att minska vår investeringsportföljs koldioxidavtryck med 50% till år 2030 jämfört med basåret 2020.
År 2025 var fondbolagets koldioxidavtryck 45,4 $tCO_2$ per MSEK, mätt som Scope 1, 2 och 3. Läs mer om utfallet på föregående sida.

Från och med nästa år avser vi att rapportera andelen av våra finansierade utsläpp som antingen är under anpassning eller anpassade till en väg mot nettonoll eller omfattas av aktiv klimatdialog.

## Resultat klimatscenarioanalys

### Fysiska klimatrisker

Analysen visar att Handelsbanken Fonders samlade portfölj även 2025 har lägre fysisk klimatriskexponering (PVaR) än det globala jämförelseindexet. Portföljens nuvarande PVaR uppgår till 0,09 procent, jämfört med 0,17 procent för globalt index. I ett troligt scenario förväntas PVaR öka med 0,31 procentenheter till totalt 0,40 procent, medan jämförelseindexet ökar med 0,50 procentenheter till 0,67 procent. I ett värsta fall-scenario stiger portföljens PVaR till 0,61 procent, vilket fortsatt är lägre än jämförelseindexets 1,00 procent. Det bör noteras att analysen inte fångar alla potentiella klimatrelaterade fysiska risker, och verkliga konsekvenser i ett extremscenario kan vara större än uppskattningarna.

### Omställningsrisker och -möjligheter

Handelsbanken Fonders portfölj har 2025 ett omställningsriskvärde (TVaR) på 0,67 procent, vilket är betydligt lägre än det oscreenade globala jämförelseindexets 1,90 procent. Detta indikerar fortsatt lägre utsatthet för risker vid övergången till en lågutsläppsekonomi jämfört med det breda globala indexet.

Den största omställningsriskexponeringen på sektornivå finns inom tillverkningssektorn. På aggregerad nivå uppgår tillverkningssektorns omställningsriskvärde till 0,31 procent för hela investeringsportföljen, vilket är nettot av de tillverkningsbolag som bedöms tappa värde i scenariot (1,22 procent) och de bolag som bedöms öka i värde (0,91 procent). Inom sektorn återfinns därmed både de största riskerna och de största möjligheterna kopplade till klimatomställningen.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Exempel från verksamheten

Den amerikanska energimarknaden är i snabb förändring, med en växande efterfrågan på el som driver behovet av ny produktionskapacitet. I detta skifte får aktörer som möjliggör utbyggnaden av energiinfrastruktur en allt tydligare roll.

**SOLV Energy – en möjliggörare i den nya amerikanska energiinfrastrukturen**

Den amerikanska elmarknaden står inför ett strukturellt skifte, där en tidigare i stort sett oförändrad elanvändning nu ersätts av en period med tydligt ökande efterfrågan. Utvecklingen drivs delvis av den snabba utbyggnaden av datacenter, inte minst kopplade till AI-servrar, men också av en återflytt av industriell produktion till USA och en pågående elektrifiering av transportsektorn. I detta läge är behovet av ny elproduktionskapacitet stort, samtidigt som solkraft, ofta i kombination med storskaliga energilagringssystem baserade på batterier, har etablerat sig som ett av de mest kostnadseffektiva och snabbast skalbara alternativen för att möta den ökande efterfrågan.

SOLV Energy är ett av de bolag som möjliggör denna omställning i praktiken. Bolaget är ett nordamerikanskt EPC-bolag (Engineering, Procurement & Construction) med inriktning mot storskaliga solkraftsprojekt och energilagringslösningar. Särskilt energilagringssystem, som baseras på batteriteknik, är en växande del av affären. Verksamheten omfattar hela projektlivscykeln, från projektering och upphandling, till byggnation, driftsättning samt drift och underhåll. Inom förnybar energi är bolaget ett av de mest etablerade och välrenommerade EPC-aktörerna på den amerikanska marknaden.

Handelsbanken Hållbar Energi investerar i SOLV Energy som en del av fondens strategi att investera i bolag som bidrar till utbyggnaden av energiinfrastruktur kopplad till klimat- och energiomställningen. Fonden får härigenom exponering mot aktörer som levererar den infrastruktur, kompetens och genomförandekapacitet som krävs för att möta den ökande efterfrågan på el.

I en marknad där solkraft i kombination med energilagring utgör ett konkurrenskraftigt alternativ för ny elproduktion, och där tillgången till EPC-kapacitet ofta är en begränsande faktor, bedöms bolag som SOLV Energy ha en nyckelroll i utbyggnaden av elproduktionskapacitet och tillhörande infrastruktur.



**Om risk**

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Exempel påverkansarbete

## Några av de initiativ och samarbeten som vi stödjer inom klimatområdet

### CDP

CDP är en oberoende, internationell ideell organisation som arbetar för ökad öppenhet och dialog kring företags miljöpåverkan – och för att göra informationen om denna påverkan tillgänglig för investerare.

Handelsbanken Fonder deltar i CDP:s årliga non-disclosure kampanj i syfte att främja företags transparens kring klimatförändringar, avskogning och vattensäkerhet, samt i CDP:s kampanj för att uppmana företag att sätta och redovisa vetenskapsbaserade mål (Science-Based Targets) för utsläppsminskningar i syfte att uppnå nettonollutsläpp före 2050.
Läs mer här.

### Climate Action 100+

Climate Action 100+ är ett globalt samarbetsinitiativ med syfte att få de bolag som släpper ut störst mängd växthusgaser att ta sitt ansvar och vidta nödvändiga åtgärder mot klimatförändringarna. Handelsbanken Fonder gick med i initiativet 2017.
Läs mer om Climate Action 100+ här.

### IIGCC

Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) är en ledande europeisk medlemsorganisation för investerarsamarbete kring klimatförändringar och en grundande partner till initiativet Net Zero Asset Managers (NZAM).

IIGCC stöder investerare i att driva utvecklingen mot nettonoll genom att utgöra en plattform för samarbete, utveckla verktyg som Net Zero Investment Framework och engagera sig med intressenter för att främja effektiva klimatåtgärder. Som medlem i IIGCC har Handelsbanken Fonder bland annat varit en del av arbetsgrupper för att förbättra riktlinjer och metoder relaterade till integreringen av Scope 3-data för kapitalförvaltare.
Läs mer här.

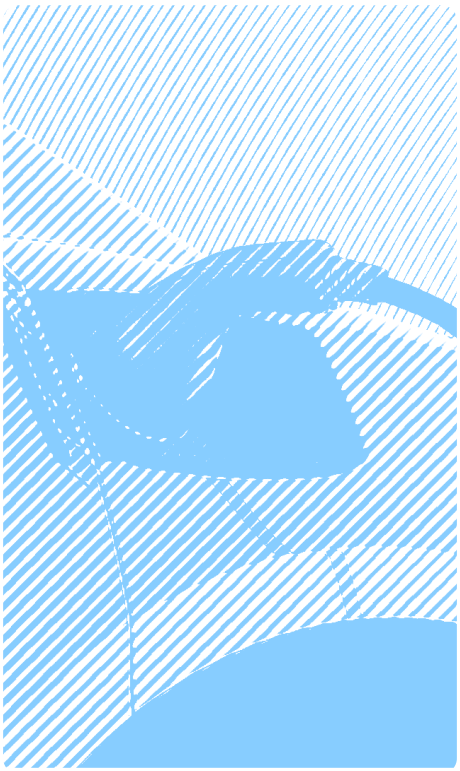
## Några exempel på hur vi röstade i klimatfrågor 2025

### Ford Motor Co.

Bolaget har satt upp mål för att minska utsläppen från produktionen och från produkternas användning, men dessa mål omfattar inte utsläppen i bolagets leverantörskedjor. Förslaget innebar att bolaget skulle publicera en rapport som beskriver om och hur det planerar att anpassa sina strategier för att minska växthusgasutsläppen i leverantörskedjan i linje med sina nettonollmål. Utsläpp från leverantörskedjan står för mer än 10% av bolagets totala bidrag till klimatförändringar, och utsläpp från exempelvis stålproduktion kan utgöra upp till en fjärdedel av de inbäddade utsläppen i ett typiskt fordon. Fondbolaget röstade därför för detta förslag.

### Mondelez International

Flexibla förpackningar skapar flera praktiska problem ur ett miljö- och återvinningsperspektiv, bland annat eftersom de är svåra att återvinna och återanvända. Trots att en majoritet av



bolagets förpackningar är av flexibelt material så saknades tillräckligt tydliga åtgärder för att minska andelen flexibla förpackningar, till exempel genom satsningar på återanvändbara förpackningslösningar. Fondbolaget röstade därför för ett förslag som innebar att bolaget skulle redovisa hur det avser att minska användningen av flexibla förpackningar och stärka arbetet med återanvändbara och återvinningsbara alternativ.

**Om risk**
Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

# Appendix

## Ordlista

**Växthusgasutsläpp**
Växthusgasutsläpp inkluderar vanligtvis följande, som omfattas av Kyotoprotokollet:

**Koldioxid (CO2):** Den mest betydande antropogena växthusgasen, främst resultatet av förbränning av fossila bränslen, avskogning och industriella processer.

**Metan (CH4):** Utsläpp under produktion och transport av fossila bränslen, samt från boskap, jordbruksmetoder och avfallshantering.

**Lustgas (N2O):** Utsläpp från jordbruks- och industriella aktiviteter, samt under förbränning av fossila bränslen och avfall.

**Hydrofluorkarboner (HFCs):** Syntetiska gaser som används som ersättningar för ozonnedbrytande ämnen i olika tillämpningar, såsom kylning och luftkonditionering.

**Perfluorkarboner (PFCs):** Biprodukter från aluminiumsmältning och halvledartillverkningsprocesser.

**Svavelhexafluorid (SF6):** Används i olika industriella tillämpningar, såsom elektrisk isolering och halvledartillverkning.

**Kvävetrifluorid (NF3):** Används vid produktion av halvledare och flytande kristalldisplayer.

**Scope 1-utsläpp:** Scope 1-utsläpp är direkta växthusgasutsläpp som sker från källor som ägs eller kontrolleras av en organisation. Dessa utsläpp är ett direkt resultat av företagets aktiviteter.

**Scope 2-utsläpp:** Scope 2-utsläpp är indirekta växthusgasutsläpp som är förknippade med inköp av elektricitet, ånga, värme eller kyla som konsumeras av en organisation. Dessa utsläpp sker fysiskt vid anläggningen där energin genereras men tillskrivs den organisation som använder energin.

**Scope 3-utsläpp:** Scope 3-utsläpp är alla andra indirekta utsläpp som sker i en organisations värdekedja. Dessa utsläpp är en konsekvens av företagets aktiviteter men sker från källor som inte ägs eller kontrolleras av organisationen.

**Undvikna utsläpp:** Undvikna utsläpp, ibland informellt kallade ”Scope 4”-utsläpp, hänvisar till minskningen av växthusgasutsläpp som sker när en lågkoldioxidprodukt, tjänst eller projekt implementeras jämfört med ett affärs-som-vanligt-scenario. Även om det inte är en officiell kategori i GHG-protokollet, används detta koncept alltmer inom hållbara investeringar för att bedöma den positiva klimatpåverkan av investeringar utöver direkta utsläppsminskningar.

**Nettonoll:** Nettonoll hänvisar till att uppnå en balans mellan växthusgasutsläpp som är förknippade med en investeringsportfölj och borttagning eller kompensation av dessa utsläpp. Detta koncept är centralt för att anpassa investeringsstrategier med globala klimatmål, särskilt Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen.

**Enterprise value inklusive kontanter (EVIC):** EVIC beräknas som summan av ett företags marknadsvärde, utan avdrag för kontanter eller kontantekvivalenter. Det används i metoden för att beräkna koldioxidavtryck som föreslagits av EU:s tekniska expertgrupp för hållbar finansiering (TEG). Observera att koldioxidavtrycket således, även om de absoluta utsläppen är desamma, kan öka eller minska beroende på hur marknaden värderar ett företag.

**Finansierade utsläpp**: Finansierade utsläpp hänvisar till de totala växthusgasutsläpp som är förknippade med de företag som företaget investerar i. Dessa utsläpp tillskrivs kapitalförvaltaren baserat på ägandet i varje företag, beräknat genom att jämföra storleken på investeringen med företagsvärdet inklusive kontanter (EVIC).

**Koldioxidavtryck:** Koldioxidavtrycket är det normaliserade måttet på finansierade utsläpp, vanligtvis uttryckt i ton koldioxidekvivalenter (tCO2e) per miljon euro (eller någon annan valuta) av företagsvärde inklusive kontanter (EVIC). Som sådant tolkas det som finansierade utsläpp per miljon euro investerat.

**Växthusgasintensitet:** Växthusgasintensitet är ett mått som uttrycker växthusgasutsläpp i relation till ett företags senaste försäljningssiffra mätt i miljoner euro.

**Fysiska risker (PVaR):** Fysiska risker kvantifierar potentiella finansiella förluster på grund av fysiska klimatrelaterade risker, såsom extrema väderhändelser (till exempel orkaner, översvämningar och torka) och långsiktiga klimatförändringar (till exempel stigande havsnivåer, förändrade nederbördsmönster). PVaR hjälper till att bedöma den potentiella skadan på tillgångar, störningar i verksamheten och andra finansiella konsekvenser som kan uppstå från fysiska klimatrelaterade risker.

**Omställningsrisker (TVaR):** Omställningsrisker (TVaR) mäter potentiella finansiella förluster som är förknippade med övergången till en lågkoldioxidekonomi. Detta inkluderar risker från politiska och juridiska förändringar (till exempel koldioxidprissättning och utsläppsregleringar), teknologiska skiften, marknadsförändringar (till exempel förändrade konsumentpreferenser) och ryktepåverkan. TVaR hjälper till att kvantifiera de potentiella finansiella konsekvenserna av dessa övergångsrisker, såsom strandade tillgångar, ökade driftskostnader eller minskad efterfrågan på koldioxidintensiva produkter.

**Representative Concentration Pathways**
FN:s klimatpanels (IPCC:s) utvärderingsrapport AR5 2013-2014 använder fyra scenarier för att beräkna framtida klimatförändringar, så kallade RCP:er, ”Representative Concentration Pathways”.

RCP 8.5: Detta scenario innebär fortsatt höga koldioxidutsläpp, som är tre gånger högre än idag, och kraftigt ökade metanutsläpp.

RCP 6: I detta scenario ökar koldioxidutsläppen fram till 2060, men energiintensiteten är lägre än i RCP 8.5. Metanutsläppen stabiliseras och koldioxidutsläppen kulminerar 2060 på en nivå som är 75 procent högre än idag, för att sedan minska till 25 procent över dagens nivå.

RCP 4.5: Detta scenario förutsätter en stringent klimatpolitik, lägre energiintensitet och omfattande skogsplanteringsprogram. Koldioxidutsläppen ökar något och kulminerar runt 2040.

RCP 2.6: Detta scenario innebär ännu mer stringent klimatpolitik och låg energiintensitet. Användningen av olja minskar och metanutsläppen minskar med 40 procent. Koldioxidutsläppen ligger kvar på dagens nivå fram till 2020 och kulminerar därefter, med negativa utsläpp år 2100.

**Science Based Targets Initiative (SBTi):** Science Based Targets-initiativet (SBTi) är ett samarbete mellan CDP, FN:s Global Compact, World Resources Institute (WRI) och Världsnaturfonden (WWF). Initiativet syftar till att hjälpa företag att sätta ambitiösa mål för minskning av växthusgasutsläpp som är i linje med den senaste klimatvetenskapen och målen i Parisavtalet. Genom att sätta vetenskapligt baserade mål visar företag sitt engagemang för att minska sitt koldioxidavtryck och bidra till den globala ansträngningen att begränsa den globala uppvärmningen till väl under 2°C över förindustriella nivåer, med strävan att begränsa uppvärmningen till 1,5°C.

SBTi tillhandahåller en ram och metodik för företag att sätta utsläppsminskningsmål för sina verksamheter (Scope 1 och 2) och värdekedja (Scope 3).
Initiativet erbjuder sektorsspecifik vägledning för att hjälpa företag inom olika industrier att sätta mål som är i linje med de minskningar av utsläpp som krävs för att uppnå målen i Parisavtalet. Dessa sektorsspecifika riktlinjer täcker en rad industrier, till exempel energi, transport, byggnader, industri och markanvändning.

**Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR):** Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) är en EU-förordning som började tillämpas i mars 2021 för att förbättra transparensen och förhindra greenwashing inom hållbara investeringar. Den kräver att finansiella marknadsaktörer i EU redovisar hur de integrerar hållbarhetsrisker och -påverkan i sina processer och produkter. SFDR föreskriver specifika upplysningar för olika produktkategorier, med fokus på klimatrelaterade mätvärden som utsläpp och exponering för fossila bränslen.

**Artikel 9** - *Fonden har hållbara investeringar eller minskning av koldioxidutsläpp som mål.*
För fonder som har hållbara investeringar som mål krävs utöver positivt bidrag till ett miljömål eller socialt mål att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål samt att bolaget följer god praxis för bolagsstyrning.

Fonder som har minskning av koldioxidutsläpp som mål eftersträvar att uppnå låg exponering av koldioxidutsläpp för att uppfylla de långsiktiga globala uppvärmningsmålen i Parisavtalet, det vill säga begränsa den globala uppvärmningen till max 1,5 grader. Dessa fonder följer så kallade EU Paris Aligned Benchmarks.

**Artikel 8** - *Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom sina investeringar, men har inte hållbara investeringar som mål.*
Att fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper kan till exempel innebära att fonden tar hänsyn till miljö och klimat samt mänskliga rättigheter, arbetsrätt och likabehandling.

**Artikel 6** - *Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut.*
Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbara investeringar som mål.

**Artikel 6** - *Hållbarhetsrisker integreras ej på grund av fondens placeringsinriktning.*
På grund av fondens placeringsinriktning integreras inte hållbarhetsrisker i investeringsbesluten. Exempel kan vara fonder som endast placerar i derivatinstrument och likvida medel.

**EU-taxonomin:** EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som definierar miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter, med målet att tillhandahålla ett gemensamt språk, förhindra greenwashing och styra investeringar mot hållbara projekt. Som en viktig del av EU:s strategi för hållbar finansiering och klimatinitiativ som den europeiska gröna given och Fit for 55-paketet, fastställer taxonomin prestandatrösklar för aktiviteter som väsentligt bidrar till ett av sex miljömål, inklusive begränsning och anpassning av klimatförändringar, samtidigt som betydande skada på andra mål undviks och sociala skyddsåtgärder följs. Den täcker intäkter, kapitalutgifter och driftsutgifter och är utformad för att utvecklas över tid för att återspegla teknologiska framsteg och förändrade miljöprioriteringar.

**Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD):** Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) etablerades 2015 av Financial Stability Board (FSB) för att hantera bristen på konsekvent och tillförlitlig information om företags klimatrelaterade risker och möjligheter. TCFD:s primära mål är att utveckla en rapporteringsram som gör det möjligt för företag att tillhandahålla beslutsrelevant information till investerare, långivare och försäkringsgivare, så att de bättre kan bedöma och prissätta klimatrelaterade risker och möjligheter.

TCFD-ramverket är strukturerat kring fyra kärnelement: styrning, strategi, riskhantering och mätvärden och mål. Dessa element är utformade för att hjälpa företag att redovisa hur de identifierar, bedömer och hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter, samt de potentiella finansiella konsekvenserna av dessa frågor för deras verksamhet.

**International Financial Reporting Standards (IFRS):** International Financial Reporting Standards (IFRS) Foundation, som ansvarar för att utveckla globalt accepterade redovisningsstandarder, etablerade International Sustainability Standards Board (ISSB) 2021 för att skapa en omfattande baslinje av standarder för hållbarhetsredovisning. ISSB släppte två föreslagna standarder, IFRS S1 (Allmänna krav för redovisning av

hållbarhetsrelaterad finansiell information) och IFRS S2 (Klimatrelaterade upplysningar), som bygger på befintliga initiativ som Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB). IFRS S2 införlivar TCFD-rekommendationerna och tillhandahåller en ram för rapportering om styrning, strategi, riskhantering och mätvärden relaterade till klimatrisker och möjligheter.

**Kyotoprotokollet:** Kyotoprotokollet är ett internationellt avtal som antogs 1997 som en förlängning av FN:s ramkonvention om klimatförändringar (UNFCCC). Det fastställer juridiskt bindande mål för utsläppsminskning för industrialiserade länder för att minska växthusgasutsläppen med i genomsnitt 5 % under 1990 års nivåer från 2008-2012. Det introducerade marknadsbaserade mekanismer som utsläppshandel, CDM och JI för att hjälpa länder att uppnå målen kostnadseffektivt.

**Parisavtalet:** Ett internationellt avtal om klimatförändringar som antogs 2015 vid FN:s klimatkonferens (COP21) i Paris. Avtalets centrala mål är att stärka det globala svaret på hotet från klimatförändringar genom att hålla den globala temperaturökningen under detta århundrade väl under 2 grader Celsius över förindustriella nivåer, och att sträva efter att begränsa temperaturökningen ännu mer till 1,5 grader Celsius.

**Agenda 2030 och Globala målen:** FN-resolutionen ”Agenda 2030 — Transforming our world” antogs av FN:s generalförsamling år 2015. Agenda 2030 består av 17 Globala mål och 169 delmål och har som syfte att åstadkomma långsiktig hållbar ekonomisk, social och miljömässig utveckling för att utrota extrem fattigdom, minska ojämlikheter och orättvisor i världen samt att bekämpa klimatförändringarna.

**Say on Climate:** Say on Climate är ett internationellt initiativ som syftar till att stärka företags klimatansvar genom ökad transparens och aktieägarinflytande. Företag uppmanas att årligen offentliggöra sina klimatstrategier och låta aktieägarna rösta om dessa planer. Genom att integrera klimatfrågor i bolagsstyrningen syftar initiativet till att främja åtgärder i linje med Parisavtalets mål.

**Begrepp och nivåer i bolagens anpassning mot nettonoll**

Nedan förklaras de nivåer i anpassningstrappan som används för att kategorisera portföljbolagen (se tabell sid 6), från avsaknad av data till uppnått nettonoll.

**No data:** Bolag som saknar tillräcklig data för att bedömas.
**No commitment:** Bolag som saknar åtagande om anpassning till nettonoll.
**Committed to aligning:** Bolag som har ett åtagande om anpassning till nettonoll.
**Aligning to a net zero pathway:** Bolag som är under anpassning till en väg mot nettonoll.
**Aligned to a net zero pathway:** Bolag som är anpassade till en väg mot nettonoll.
**Achieving net zero:** Bolag som uppnått nettonoll.

Handelsbanken
handelsbanken.se
08-701 10 00
106 70 Stockholm