

alecta

Ägarrapport 2022

Innehållsförteckning

Året i siffror.....	3
Kommentar från vd.....	4
Om Alecta.....	6
Reflektioner från ägararbetet under året.....	7
Investeringsstrategi.....	9
Valberedare, bolagsstämmor och röstning.....	13
Samverkan och samarbeten.....	26
Räntor och reala tillgångar.....	28
Impact-investeringar.....	33
Organisation och arbetet med ESG-frågor.....	36
ESG-process och urval.....	37
Medlemskap och initiativ.....	39
Rapporter och information.....	40

Om den här rapporten

Är du kund hos Alecta och undrar hur vi arbetar med hållbarhet och långsiktigt värdeskapande som ägare? I den här rapporten kan du ta del av det arbetet vi bedriver som engagerade och ansvarsfulla ägare i de bolag vi förvaltar tjänstepensionskapitalet, och om hur god bolagsstyrning, miljöaspekter och socialt ansvar beaktas i investeringsprocessen. Den här rapporten om ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar redogör för Alectas arbete och resultat under juli 2021-juni 2022.

Några siffror och data är för kalenderåret 2021, vilket redovisas där uppgifterna presenteras. I berörda avsnitt beskrivs vilka allmänna principer som tillämpas i röstning i innehaven, särskilt viktiga röstningar samt hur röstningsrådgivare nyttjas, dessa delar möter kraven på den årliga redogörelsen i enlighet med regeländringarna som följde aktieägarrättighetsdirektivet. Rapporten har ett fokus på ägararbetet inom aktieportföljen, men ESG-arbetet i övriga tillgångsslag redovisas också.

Året i siffror

Vad säger en ögonblicksbild? Här lyfter vi några resultat och siffror från perioden som vi är särskilt stolta över eller som belyser utmaningar framåt. Arbetet med ESG är långsiktigt, men det är viktigt att mäta och följa utvecklingen kontinuerligt. Siffrorna nedan är från rapportens redovisningsperiod eller för kalenderåret 2021.

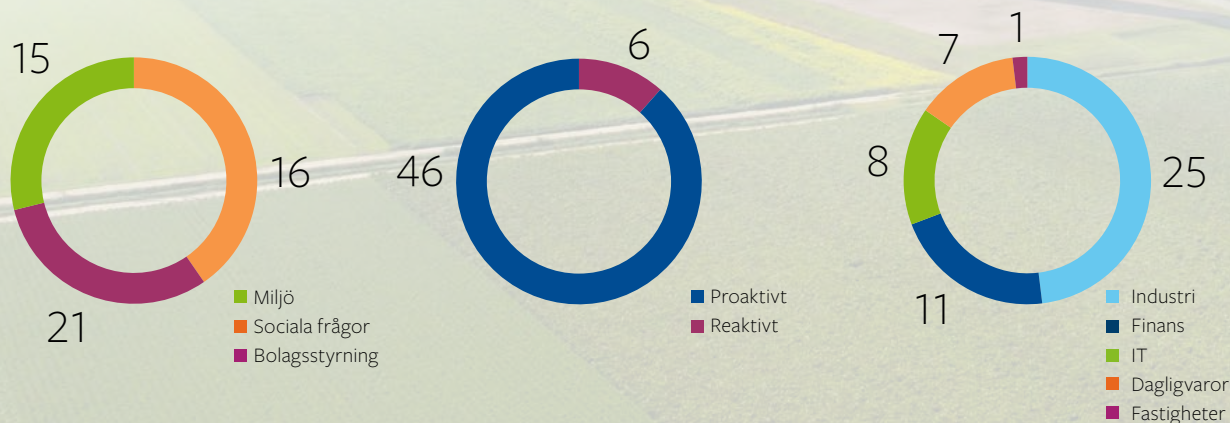
82% av våra noterade bolag mäter och redovisar koldioxidavtryck per årsskiftet 2021.

36% av våra noterade bolag har satt klimatmål i enlighet med Science-Based Targets*. Motsvarande siffror för kreditinnehav är 38%.

81 Mdkr i gröna obligationer, sociala obligationer och övriga hållbara investeringar. Varav: **22 Mdkr** i impact-investeringar.

41% kvinnor i genomsnitt i styrelsen i de bolag där Alecta ingick i valberedningen inför stämman 2022**.

52st påverkansdialoger med bolag inom följande områden och sektorer:



* Vetenskaplig metod för målsättningar i linje med Parisavtalet

** inklusive VD i de bolag där VD är stämmevald styrelseledamot

Kommentar från vd



Foto: Evelina Carborn

Målsättningarnas tid är över, nu ska vi göra jobbet

De senaste åren har jag både i vår ägarrapport, i media och på min blogg, återkommit till vikten av tydliga målsättningar för omställning. Vi har pratat med våra portföljbolag om Science Based Targets, om klimatdata, om relevanta KPI:er och färdplaner. Vi själva har satt tydliga mål på femårs-basis som ska resultera i att Alectas portfölj är klimatneutral 2050.

I år har 36 procent av våra aktiebolag fått godkända mål av SBT (från 21 procent förra året), och 82 procent av bolagen mäter och rapporterar koldioxidavtryck och därutöver har flera satt relevanta klimat- eller omställningsmål. Det är något vi och ni ska vara stolta över.

Men, det är nu det faktiska jobbet börjar. Jag tänker på tiden sedan COP21 i Paris 2015 som en lång planeringsfas. Vi har haft 7 år på oss att planera och sätta mål, men nu ska vi faktiskt omsätta planerna i verkligheten. Det är nu vi ska gå från ord till handling. Målen är satta, färdplanerna klara och nu ska vi exekvera.

Därför är vårt viktigaste fokus med ägarstyrningen under 2023 och framåt – hur våra portföljbolag exekverar och levererar på de planer och mål som satts upp.

Att följa de ambitiösa planer vi satt upp är svårt, och att omsätta dem i praktik blir dock än svårare med tanke på omvärldsläget.

Senare delen av 2021 och inledningen av 2022 andades optimism och förväntan. En optimism kring att pandemin började närma sig sitt slut och en förväntan om en normalisering. Generellt sett klarade de bolag vi är aktieägare i pandemin mycket väl och de stod redo för en mer tillväxtorienterad ekonomi. Flaskhalsar uppstod i leverantörskedjor och brist på komponenter blev vardag för många företag, men allt detta sågs som ett övergående fenomen och endast kortvarigt inflationsdrivande.

Idag är vår värld helt förändrad. Europa står inför gigantiska utmaningar, nästintill existentiella. Ett fruktansvärt krig i Ukraina. Ett krig som orsakar mänskligt lidande och som hotar tillväxt, välbefinnande och sammanhållning inom EU. Redan före kriget var klimatkrisen för EU och världen ett faktum. En kris som EU tagit på sig ledartröjan för att adressera på olika sätt. I en inte obetydlig del driven av att företag och dess aktieägare såg omställningen som en möjlighet att skapa långsiktiga aktieägarvärden. Idag är förutsättningarna avsevärt andra. Vi möter en energikris som kommer tvinga oss att på vissa fronter sakta ner omställningen.

Jag oroas även över den våg av ”ESG-backlash” som sveper över atlanten från USA. Flera tongivande debattörer har riktat kritik mot ESG och hållbara investeringar för allt från att ligga till grund för inflationen till att bara vara ”woke”-positionerande. Det här är långt från sanningen.

Våra investeringar och vårt ägararbete baseras på fundamental analys av bolagen. När vi beaktar ESG är det ett sätt att bedöma bolagens förutsättningar för värdeskapande, vilket i sin tur skapar värde för de 2,6 miljoner svenskar vars tjänstepensionskapital vi fått förtroende att förvalta. Kortsiktig politik eller att vända kappan efter den vind man anser blåsa hårdast just nu gynnar ingen.

Det som är av avgörande betydelse i dessa utmanande tider är att märka med att även tänka långsiktigt. Europa behöver långsiktigt säkra tillgång till väldigt mycket mer hållbar elektricitet för att genomföra omställningen, samtidigt som det fortsatt finns många effektiviseringsvinster att göra. Det kräver investeringar i teknologi och kapacitet redan nu för att få effekt de kommande 10-20 åren.

Marknadsekonomin med en effektiv kapitalallokering baserad på långsiktiga vinstsyften hos långsiktiga aktieägare, som Alecta, är kapabel och effektiv när det kommer till att anpassa sig till kriser och lösa utmaningar på ett sätt som bidragit till ökat välbefinnande.

Det är därför det är av yttersta vikt att vi exekverar snabbt, effektivt och med fokus på samarbete så att vi inte störs av för mycket krav på regleringar i det lilla. Byråkrati och rapportering för rapporteringens skull gynnar inte omställningen, snarare tvärtom. Vi på Alecta har tydliga målsättningar. Ni, de bolag vi investerar i, har tydliga målsättningar. De här målsättningarna ska ta oss till den omställning som krävs för att nå Parisavtalet. Låt oss nå dem tillsammans. Ju bättre vi arbetar, ju rakare vägen mot målet är, desto mer tilltro kommer vi mötas av från reglerare och desto mer effektivt kommer vi att kunna arbeta.

Att vi kan prestera och nå målen vi satt upp är också viktigt för att skapa förtroende hos allmänheten för det jobb vi vet att vi behöver göra. Målsättningar är bra, mätpunkter är bra, men för att vi ska övertyga vår omvärld och politiker om att vi menar allvar, är det i leveransen av verksamheten som vi kommer att övertyga. Det är när vi visar att vi är kapabla att fortsätta leverera avkastning och mervärde till våra sparare som vi får deras förtroende. Det är när vi visar att vi inte bara lyckas ställa om bolagen utan även gör det i kombination med långsiktigt värdeskapande som vi kommer att få reglerarnas förtroende. Det är när vi är transparenta med de svårigheter vi möter på vägen, och berättar om de framgångar vi når som vi skapar nytta för alla. På riktigt.

Min uppmaning till oss alla är därför inför det kommande året och åren: låt oss tillsammans göra det jobb som vi spenderat 7 år att planera för. Planerna finns, let's get to work.

*Trevlig läsning,
Magnus Billing, vd Alecta*

Om Alecta

Alecta Tjänstepension Ömsesidigt (Alecta) är Nordens största tjänstepensionsföretag med 35 000 kundföretag i det privata näringslivet och 2,6 miljoner försäkrade privatpersoner. Alecta har anförtrosts ett betydande kapital för att säkerställa att de försäkrade får den pension och övriga förmåner som de har rätt till enligt ITP-planen och andra kollektivavtalade tjänstepensionsplaner som Alecta deltar i. Vi förvaltar kapitalet med utgångspunkt i vårt uppdrag som är att skapa största möjliga värde för våra kunder.

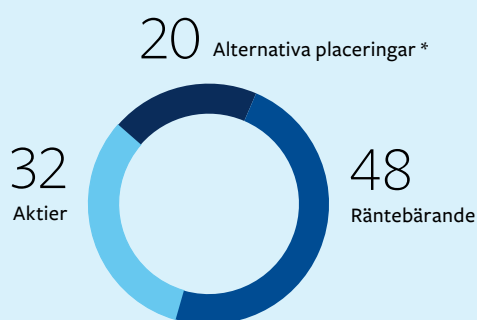
Stor aktör på finansmarknaden

Med ett förvaltad kapital på drygt 1120 miljarder kronor är Alecta en betydande internationell pensionsförvaltare och en av de största aktörerna på den svenska finansmarknaden. Vi är också en av de största ägarna på den svenska börsen.

Vår investeringsstrategi för aktier bygger på investeringar i ett antal noga utvalda kvalitetsbolag som förutses göra en lång resa av värdeskapande. Det resulterar i en koncentrerad portfölj med stora innehav och andelar i bolag, vilket ger oss möjlighet till dialog där vi kan stötta och driva på bolagens arbete med viktiga frågor, däribland hållbarhet.

Tillgångsfördelningen i Alectas totala portfölj, %

Per den 30 juni 2022.



Aktiv förvaltning i egen regi

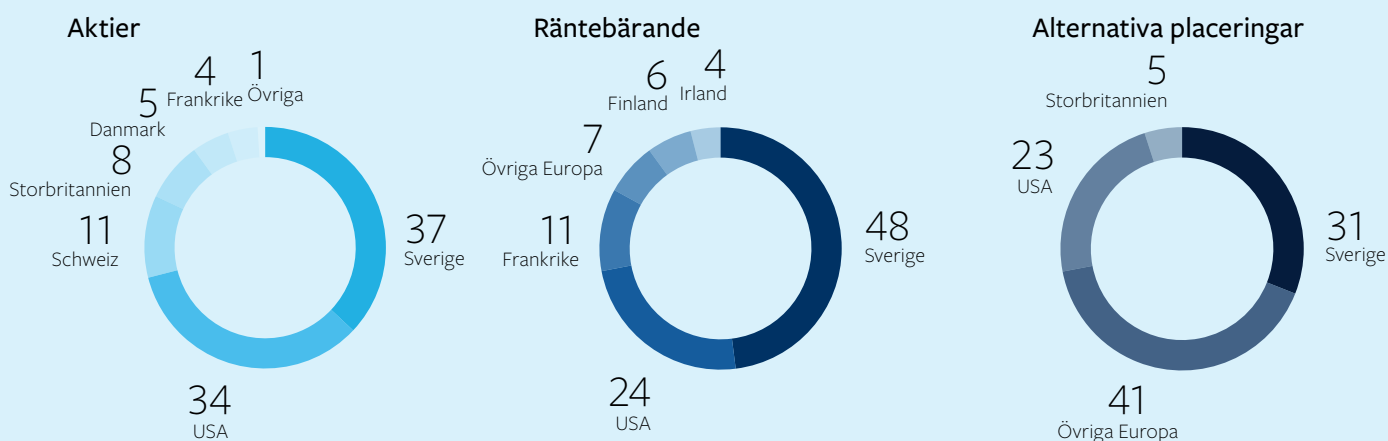
Alecta har valt att förvalta kundernas pensionskapital till den allra största delen i egen regi och bedriver aktiv förvaltning, i synnerhet när det gäller tillgångsslaget aktier. Det innebär att vi placerar oberoende av index och att varje investering är resultatet av en noggrann analys. Vi tycker att det är viktigt att stora placerare som Alecta har en egen analys bakom varje investering eftersom vi tror att det bidrar till en lägre risk och till högre avkastning över tid. Därför har vi bara aktivt utvalda investeringar. I andra tillgångsslag, främst reala tillgångar, kan vi välja förvaltning i upphandlad regi om det ger fördelar.

Kostnadseffektivt och långsiktigt

Kostnaden för vår aktiva förvaltning är bara 0,02 procent av förvaltad kapital, vilket är lägre än vad indexförvaltning i allmänhet kostar. Det visar att det går att ha en aktiv förvaltning utan höga kostnader. Alecta placerar i aktier, räntebärande värdepapper och reala tillgångar såsom fastigheter och alternativa placeringar. Att vi styr över våra investeringar ger oss förutsättningar att påverka och att välja ut just de bolag vi anser kan bidra till långsiktigt värdeskapande. Det är en effektiv modell som ger god avkastning till mycket låg kostnad.

Samtliga svenska och utländska noterade samt icke-noterade aktieinnehav, och fastighetsrelaterade innehav redovisas årligen på Alectas hemsida.

* I alternativa placeringar ingår fastigheter, infrastrukturinvesteringar och så kallad alternativa krediter som innehar högre marknadsrisk än traditionella räntebärande placeringar.



Reflektioner från ägararbetet under året

Förra året såg vi med tillförsikt fram mot post-pandemi och att möta innehavsbolagen och andra aktieägare vid vårens stämmor. En tid att reflektera över de förändringar som pandemin medfört. Men som ni vet har det varit ännu ett turbulent år och vi gick ur pandemin in i ett krig i Europa, med Rysslands invasion av Ukraina.

Bolagen i vår portfölj har visat sig vara väldigt effektiva att ställa om till de nya förutsättningarna som rått under pandemin. I och med sanktionerna mot Ryssland uppstod snabbt nya utmaningar – att så ansvarsfullt som möjligt avsluta sina affärsrelationer och hantera sina medarbetare och verksamheter på plats i Ryssland, och att säkra sina värdekedjor och övrigt marknadsagerande i förhållande till konflikten.

Under det år vi har bakom oss har fyra diskussioner tagit lite extra plats, frågor som vi som ägare och valberedare ser kommer att fortsätta prägla arbetet under 2022/2023.

1. Mångfald, jämställdhet och rätt kompetens

En återkommande fråga för oss som ägare är jämställdhet och mångfald i styrelsens sammansättning. I spåren av de svenska stämmorna i våras talades det till och med om 'kampen om kvinnorna', vilket vi beskriver lite mer ingående längre fram i rapporten. Men för att återvända till det bredare per-

spektivet. I USA mäter man mångfald i fler faktorer, inklusive etnicitet, vilket speglar det amerikanska samhällets förutsättningar och tradition. I Sverige 'mäter' vi jämställdhet kvantitativt – övriga mångfaldsfaktorer sett till såväl kompetens, erfarenhet och bakgrund är kvalitativa parametrar i valberedningens arbete. De senaste åren har styrelsernas behov av exempelvis digital kompetens och omställningserfarenhet bidragit till att vi behövt bredda poolen av kandidater till styrelserna. Vi behöver fortsätta det arbetet och se till att nya generationer av styrelseledamöter inkluderas i sökprocessen.

Den andra sidan av myntet handlar om att göra styrelsearbete attraktivt för fler kvalificerade kandidater. Vi vill att de mest kvalificerade kandidaterna ska se ett värde av styrelsearbete i de stora bolag som under lång tid byggt lönsamma verksamheter med kunderbjudandet i fokus, bidragit till utveckling av både teknik och humankapital, och skapat arbetstillfällen både på hemmaplan och internationellt. Det ser vi också att vi kan bidra till inom ramen för valberedningsarbetet.



2. ESG i ersättningsprogram

Vi gjorde under hösten 2021 en genomlysning av utbredningen av ESG-kriterier i ersättningsprogram och kunde se att det var vanligare förekommande i utländska bolag än i svenska. Samtidigt visar de svenska bolagen i vår portfölj lika eller starkare resultat ur ett ESG-perspektiv jämfört med utländska innehav. I dialoger om ersättningar med svenska såväl som utländska innehav, är ESG en alltmer förekommande fråga. I synnerhet kopplat till klimat och omställning, vilket är viktiga frågor för Alecta. Vi har dryftat fördelar och utmaningar, och betonat att Alecta är positiva till sådana kriterier när de reflekterar finansiellt relevanta aspekter, vilket ofta är fallet för bolag i omställning.

3. Klimat och mänskliga rättigheter

För Alecta är frågor kopplade till klimat, omställning, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter överlag viktiga komponenter i arbetet hos de välskötta bolag vi vill investera i. Vi är övertygade om att det borgar för ett långsiktigt värdeskapande, och det är frågor vi kommer att hålla i. Ur vårt perspektiv rymmer dessa frågor både affärsutveckling och produktutveckling, produktivitet och effektivitet, riskhantering och ansvarstagande. Nu kommer ett antal lagförslag för näringslivet med koppling till dessa – exempelvis både krav om ökad redovisning och krav på obligatoriska riskkartläggningar avseende mänskliga rättigheter. Det är otroligt viktigt för oss att våra innehav arbetar proaktivt med sådana risker, men också håller en hög transparens och redovisar sina målsättningar och resultat vilket gör det möjligt för Alecta och andra ägare att följa utvecklingen.

4. Svensk ägarstyrning och utländska ägare

Vi är stolta över den svenska ägarmodellen som bidragit till att utveckla bolagsstyrningen och samspelet mellan ägare och bolag. Ägarledda valberedningar borgar för förslag som är väl förankrade i aktieägarnas intresse och bolagens bästa. Vid halvårsskiftet 2022 hade Alecta 36 svenska innehav i aktieportföljen. I 27 av dessa fanns minst en men ofta fler utländska institutioner eller förvaltare representerade bland de fem största ägarna.

Historiskt har de utländska aktörerna inte deltagit i valberedningsarbetet i någon större utsträckning, även om det finns undantag. Däremot har vi i poströstningens stämoprotokoll de senaste två åren kunnat se mer detaljerade röstresultat. Vi ser att allt fler ägare använder sin röst i valet av enskilda ledamöter för att markera sin syn på god styrning

eller att signalera missnöje med specifika frågor i hur bolaget sköts, exempelvis klimatfrågan. Det är ett fenomen vi sett ofta hänger ihop med utländskt indexförvaltad kapital. Här tror vi att de svenska valberedningarna har en utmaning och ett jobb att göra – både att främja en god dialog mellan bolaget och ägarna, bättre fånga upp förväntningar hos fler ägare och att förankra förslag bland (stora) ägare utanför valberedningarna. Det påverkar valberedningarnas och ytterst den svenska ägarstyrningsmodellens legitimitet.

Vad händer framåt?

Vi har i arbetet med ägarstyrning haft stöd av externa rådgivare i det ägarråd vi inrättade för två år sen. Inför den här säsongen lämnar Tomas Nicolin över stafettspinnen till Anders Lindberg som tillsammans med Caroline af Ugglas kommer att fortsätta agera bollplank i ägarrådet. Tomas har varit högt uppskattad för sin expertis och erfarenhet, men också för hans generositet och eftertänksamma inspel.

Det ser ut att bli en utmanande höst med stora förändringar - ett politiskt skifte, oro över energisituationen, ett nytt ränteläge drivet av ökad inflation. Vi behöver beakta alla dessa skeendena i vårt arbete framåt, samtidigt som vi inte får släppa det långsiktiga perspektivet.



Hans Sterte

Chef kapitalförvaltning på Alecta



Carina Silberg

Chef ägarstyrning och hållbarhet på Alecta

Det här är sista året som Hans Sterte ger sin kommentar i egenskap av chef för kapitalförvaltningen på Alecta. Efter nära fem år i den rollen hos Alecta, och nära 20 år som kapitalförvaltningschef på olika institutioner har Hans beslutat att lämna Alecta i slutet av 2022. Vi tackar honom varmt för de här åren och för den utveckling han lett inom kapitalförvaltningen och ägarstyrningsarbetet.

Investeringsstrategi

Alectas övergripande investeringsstrategi utgår från den långsiktighet som förvaltningen av tjänstepensionskapital innebär. En lång tidshorisont gör det också naturligt att ha ett bredare perspektiv på risker och möjligheter i investeringsanalysen, vilket omfattar ESG, eller hållbarhetsfrågor, som ofta får effekt över längre tidsperioder. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

I korthet är målen med Alectas kapitalförvaltning att säkerställa de försäkringsåtaganden vi har gentemot de försäkrade, och verka för att skapa meravkastning för att skapa högsta möjliga värde på det förvaltrade kapitalet. Den totala investeringsportföljen består av olika tillgångslag som tillsammans ska bidra till kapitalförvaltningens mål.

FOKUS: Investeringsstrategi aktier

Alectas investeringsstrategi för aktier ska bidra till fullgörandet av Alectas uppdrag genom att skapa en god och konkurrenskraftig avkastning på Alectas placeringstillgångar, inom ramen för ett ansvarsfullt risktagande och till låga kostnader. För att leverera en god och konkurrenskraftig aktieavkastning över tid måste vi identifiera välskötta bolag med bättre långsiktiga egenskaper än börsen som genomsnitt. Vi hittar dessa bolag genom egen utformad långsiktig analys anpassad för Alectas behov. Därigenom kan vi skapa en koncentrerad och balanserad portfölj med god och djup kännedom om ett noga utvalt antal investeringsobjekt. Alectas modell med aktiv förvaltning och koncentrerade portföljer samt ett ägande som sträcker sig över lång tid är anpassad för Alectas behov med åtaganden som löper över en mycket lång tid.

” För att leverera en god och konkurrenskraftig aktieavkastning över tid måste vi identifiera välskötta bolag med bättre långsiktiga egenskaper än börsen som genomsnitt.

Policy för ansvarsfulla investeringar och våra fundament

Alectas ägarstyrning syftar till att öka värdet på våra investeringar genom att vara en engagerad och professionell ägare. Tillsammans med fundamenten i vår investeringsstrategi för aktier bidrar vår ägarstyrning till fullgörandet av Alectas uppdrag att, inom ramen för ett ansvarsfullt risktagande och till låga kostnader, skapa en god och konkurrenskraftig avkastning på Alectas placeringstillgångar. Alecta ska som ägare och investerare uppträda på ett omdömesgillt sätt som inger respekt och förtroende både hos våra kunder och hos de företag där Alecta är ägare.

En fundamental analys

I vår aktieportfölj analyserar vi bland annat hållbarhetsfrågor som kan ha både positiv och negativ inverkan på bolagens potential för värdeskapande. Affärsriskerna i portföljbolagen ska vara rimliga och hanterbara. Bolagen ska ha en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur som främjar bolagens utveckling på både kort och lång sikt. Alecta integrerar aktieägarengagemanget i sin investeringsverksamhet genom att utvärdera bolagens affärsmodeller, marknadspotential, hållbarhet och ägarbild samt styrelse och ledning. Vi utvärderar även bolagens strategi samt finansiella och icke-finansiella risker.

Ny policy för ansvarsfulla investeringar

I december 2021 beslutade Alectas styrelse om en ny Policy för ansvarsfulla investeringar. Policyn ersätter tidigare Ägarpolicy och beskriver hur Alecta arbetar med ansvarsfulla investeringar med fokus på ägarstyrning och ESG. Den nya policyn inkluderar Alectas syn på hållbarhet i samtliga tillgångslag; noterade aktier, räntetillgångar och alternativa investeringar. Hos Alecta utgörs alternativa investeringar av investeringar i fastigheter, infrastruktur, riskkapitalinvesteringar, onoterade aktier och krediter med väsentligt högre risk- och avkastningsprofil än i den traditionella ränteförvaltningen.

Klimatmål och vägledande ramverk

Alecta har ett övergripande klimatmål för hela portföljen, det innebär att portföljen ska vara klimatneutral senast 2050. För aktieportföljen innebär det att klimat beaktas i analysen och att vi efterfrågar ökad transparens och tuffare klimatmål från portföljbolagen. Dialog sker löpande med bolagen och initieras alltid vid incidenter som väcker frågor om bolagets hantering av exempelvis hållbarhet, och vi visar också vårt ägaransvar genom att alltid rösta vid bolagsstämmor.

Alectas policy för ansvarsfulla investeringar är det övergripande styrdokumentet för arbetet med hållbarhet i kapitalförvaltningen. Policyn tar sin utgångspunkt i bland annat internationella konventioner som Sverige ställt sig bakom. Det är till exempel FN-, EU- och ILO-fördrag och konventioner som rör mänskliga rättigheter, miljö, klimat, användande av särskilda vapen, arbetstagares rättigheter, barn- och slavarbete, rasism och diskriminering samt förenings- och organisationsfrihet.

Principer för vårt aktieägarengagemang

Policyn för ansvarsfulla investeringar innehåller våra principer för aktieägarengagemang som ger vägledning i bolagsstyrningsfrågor och hållbarhet. Principerna kompletteras med ett antal publika ställningstaganden som innebär begränsningar avseende investeringar i verksamheter såsom

kontroversiella vapen, tobak, kommersiell spelverksamhet samt utvinning av, och energiproduktion baserat på, förbränningskol. Det finns även ställningstaganden som uttrycker Alectas förväntningar avseende exempelvis transparens i ersättningsfrågor och mänskliga rättigheter. Sammantaget reflekteras innehållet i policyn för ansvarsfulla investeringar i kombination med de kompletterande ställningstagandena i våra dialoger med portföljbolagen samt i hur vi röstar vid bolagsstämmor.

Röstningsrådgivare

För de svenska innehaven i aktieportföljen analyserar och beslutar Alecta om samtliga röstningsärenden med interna resurser. För de utländska innehaven anlitar Alecta externt analysstöd som går igenom samtliga röstningsärenden och ger röstningsrekommendationer med utgångspunkt i Alectas egen policy för ansvarsfulla investeringar. Gruppen Ägarstyrning och hållbarhet går igenom analyserna och röstningsrekommendationerna och fattar beslut om röstning. Vid komplexa eller frågor av särskilt intresse fattas beslut om röstning tillsammans med Alectas analytiker och portföljförvaltare, eller efter att ha rådgjort med Ägarrådet. Samtliga röstningsresultat redovisas årligen på hemsidan.

Mer om våra ställningstaganden på Alecta.se

Alectas syn på olika frågor finns samlade i ett antal så kallade [ställningstaganden på alecta.se](#)



Vägledande principer för Alectas röstning vid stämmorna

Principerna för aktieägarengagemang i vår Policy för ansvarsfulla investeringar beaktar specifika bolagsstyrningsfrågor som är mest vanligt förekommande frågor för röstning vid bolagsstämmor:

Styrelsesammansättning

När styrelseledamöter utses ska bolagets behov av erfarenhet och kompetens vara avgörande. Styrelsens sammansättning ska även präglas av mångfald och jämställdhet. Ledamöterna ska avsätta tid för uppdraget i den omfattning som krävs för att tillvarata bolagets och dess aktieägares intressen. Alecta anser att styrelserna ska ha en övervägande del oberoende ledamöter. Vd och ordförande bör inte vara samma person.

Styrelsearvode

Alecta anser att styrelsens ersättning ska utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ned samt att arvudet ska vara marknadsmässigt. Alecta anser att styrelseledamöter inte ska omfattas av incitamentsprogram, detta särskilt mot bakgrund att undvika intressekonflikt då styrelsens uppgift bland annat är att konstruera, besluta och övervaka effekterna av incitamentsprogram för bolagets anställda.

Ersättning till anställda och ledande befattningshavare

Alecta anser att det är styrelsens ansvar att bolaget har en genomtänkt och ändamålsenlig ersättningspolicy för ledande befattningshavare. Den ska vara begriplig och transparent. Ersättning ska ses som en helhet bestående av fast och i förekommande fall, rörlig lön, aktierelaterade incitamentsprogram, pensionsavsättningar samt andra betydande förmåner.

Styrelsen ska kunna motivera och försvara ersättningsstrategin inför såväl aktieägare och kunder som allmänheten i stort. Ersättningsystemen ska vara marknadsmässiga och främja långsiktigt aktieägarvärde. Rörliga ersättningssystem ska vara enkla att förklara och förstå. De ska också vara marknadsmässiga och prestationsbaserade samt vara i överensstämmelse med aktieägarnas och bolagets långsiktiga intresse.

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. 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.

Alecta anser att pensionsavsättning till ledande befattningshavare bör vara premiebestämd.

Förtydligt ställningstagande

I augusti i år beslutade Alectas styrelse om ett uppdaterat ställningstagande kring ersättningar i noterade innehav. I ställningstagandet förtydligas det är viktigt för Alecta att ESG-frågor som är väsentliga för ett bolags långsiktiga finansiella utveckling reflekteras i bolagens ersättningsprogram. Det innebär att vi är positiva till inkorporering av ESG-kriterier i ersättningsprogrammen, samtidigt som vi är medvetna om att väsentliga ESG-frågor för respektive bolag kan reflekteras på olika sätt. Det är styrelsens ansvar att beskriva hur ersättningsprogrammen och uppsatta kriterier i sin helhet bidrar till bolagets affärsmodell, strategiska inriktning och bolagets finansiella och icke-finansiella mål.

Läs om [Alectas uppdaterade ställningstagande](#).

Aktieägande

Alecta ser positivt på att anställda, ledning och styrelse i noterade bolag på frivillig basis och på marknadsmässiga villkor förvärvar aktier i bolaget. Subventionerade aktiesparprogram bör undvikas då det som regel inte ligger i aktieägarnas intresse att någon part erbjuds förvärva aktier med kraftig subvention.

Kapitalstrukturfrågor

Styrelse och ledning är ansvariga för att bolaget har en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur som främjar bolagets utveckling på både kort och lång sikt. Om kapital behöver tillskjutas eller utskiftas anser Alecta att grundprincipen ska vara att befintliga aktieägare behandlas lika.

Nyemissioner bör i första hand genomföras med företräde för bolagets befintliga aktieägare. Då styrelsen finner det

befogat att avvika från befintliga aktieägares företrädesrätt, till exempel vid riktade nyemissioner eller apportemissioner, krävs utförlig motivering av styrelsen. Bemyndigande till styrelsen att besluta om riktade nyemissioner kräver utförlig motivering och beskrivning av i vilka situationer och på vilka villkor en sådan fullmakt ska användas.

I de fall styrelsen föreslår en utskiftning av kapital bör denna i första hand göras genom extra kontantutdelning eller inlösen av aktier. 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

Vid förslag om införande av regler i eller utanför bolagsordningen i syfte att hindra eller försvåra uppköp avser Alecta att rösta emot.

Miljö, affärsetik och sociala frågor

Alecta anser att ett sunt förhållningssätt till miljö, affärsetik och sociala frågor utgör en förutsättning för att bolag ska kunna uppnå en uthålligt god konkurrenskraft och hållbar

lönsamhet. Det innebär att bolag ska agera i enlighet med regler, konventioner och lagar samt därutöver utveckla och upprätthålla en god företagskultur som präglar verksamheten. Alecta ska verka för att bolag har ändamålsenliga riktlinjer, tydliga mål, resurser och handlingsplaner för förbättringsåtgärder samt en öppen rapportering av sitt arbete med miljö, affärsetik och sociala frågor.

Alecta förväntar sig att portföljbolagen följer internationella konventioner och överenskommelser, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och kontroversiella vapen samt initiativ som FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Ansvaret gäller oavsett om de länder där bolagen verkar har undertecknat konventionerna eller har en svagare lagstiftning.

Alecta granskar återkommande portföljbolagen för att säkerställa att bolagen inte bryter mot dessa principer. Om ett bolag som Alecta har investerat i agerar tveksamt inom något av hållbarhetsområdena, ska en dialog inledas med det berörda bolaget. Dialogen syftar till att bolaget ska förtydliga sitt förhållningssätt inom det aktuella området och vid behov vidta förbättringsåtgärder. Om dialogen inte når avsett resultat eller om det inte bedöms möjligt att uppnå en förbättring ska Alecta avyttra sitt innehav i bolaget.



Valberedare, bolagsstämmor och röstning

Alectas ägarstyrning syftar till att öka värdet på våra investeringar genom att vara en engagerad och professionell ägare. **Att tillsätta kompetenta, effektiva och väl fungerande styrelser är en av de viktigaste uppgifterna som åvilar en ägare.** Vi har därför ambitionen att delta aktivt i valberedningsarbetet i de bolag vi investerar i, när ägarandelen i ett bolag motiverar det. Vårt arbete i valberedningarna utgår från vårt långsiktiga åtagande som ägare, principer för aktieägarengagemang i vår policy för ansvarsfulla investeringar och vår framtidstro på bolagen.

Vår nuvarande organisation för ägarstyrning sattes hösten 2020 med en särskild grupp inom kapitalförvaltningen med ansvar för ägarstyrning och hållbarhet. Tillsammans med tre tvärfunktionella grupperingar säkerställer gruppen att Alecta ligger i framkant inom ESG-området, vilket omfattar koordinering av ägarstyrningsarbetet och samordning av arbetet i valberedningar. Efter två verksamma år har organiseringen utvärderats och i syfte att öka stringens och effektivitet än mer i vårt arbete slås vår Ägargrupp och vårt Ägarråd ihop till ett från och med stämposäsongen 2022/23. Organisationen verkar för att relevanta frågeställningar lyfts och drivs i valberedningarna och säkerställer därigenom en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder. Legitimiteten i Alectas ägarstyrningsarbete stärker vi fortsatt med stöd av externa ledamöter som besitter djup expertis och erfarenhet inom ägar- och bolagsstyrningsfrågor och som deltar som en rådgivande funktion i vårt Ägarråd. De utmanar och ger ett externt perspektiv på Alectas ägarstyrnings- och valberedningsarbete.

Hur vi organiserar vårt ägarstyrningsarbete

Ägarstyrning och Hållbarhet

Med utgångspunkt i principerna för aktieägarengagemang i vår Policy för ansvarsfulla investeringar ansvarar gruppen Ägarstyrning och Hållbarhet för att fatta beslut om och rösta i enskilda bolagsstämörenden. Vid komplexa frågor, eller frågor av särskilt intresse, fattas beslut om röstning efter att ha rådgjort med Ägarrådet. Gruppen samordnar Alectas ägarstyrningsarbete, vilket omfattar utvecklingen av valberedningsarbetet.

Ägarrådet

Ägarrådet är en intern styrgrupp och ett rådgivande organ som pekar ut riktningen och utmanar organisationen i principiella ägarfrågor. Genom två externa ledamöter bidrar Ägarrådet med ett externt perspektiv på Alectas ägarstyrnings- och valberedningsarbete. De externa ledamöterna ska besitta djup expertis och erfarenhet inom ägar- och bolagsstyrningsfrågor samt vara fria från intressekonflikter. Ägarrådet leds av vd.

Alectas ägarråd

Utöver två externa ledamöter ingår i Alectas Ägarråd vd (ordförande), Chefsjurist, Chef Kapitalförvaltning, Chef Ägarstyrning och Hållbarhet och Specialist Ägarstyrning. Från och med säsongen 2022/23 ingår även Chef Aktieförvaltning. Under stämposäsongen 2021/22 har Caroline af Ugglas och Tomas Nicolin ingått som externa ledamöter i Ägarrådet. Inför säsongen 2022/23 lämnar Tomas Nicolin och ersätts av Anders Lindberg.



Caroline af Ugglas: Styrelseproffs, tidigare bland annat vice vd Svenskt Näringsliv, aktiechef och ägarstyrningsansvarig Skandia.



Tomas Nicolin: Styrelseproffs, tidigare bland annat vd Alecta, vd Tredje AP-fonden och vd Öhman Fondkommission.



Anders Lindberg: Grundare av Tilia Strategisk Rådgivning och Förvaltning, vice preses IVA, styrelseledamot Stockholms universitet, tidigare grundare JKL.

Valberedare

Våra valberedare är seniora medarbetare med erfarenhet som styrelseledamöter, från företagsledning eller kapitalförvaltning. Det förekommer även att ledamöter från Alectas styrelse deltar i arbetet med valberedningar. Våra valberedare samlas regelbundet för att få information, dela kunskaper och erfarenheter samt för kunskaphöjande insatser.

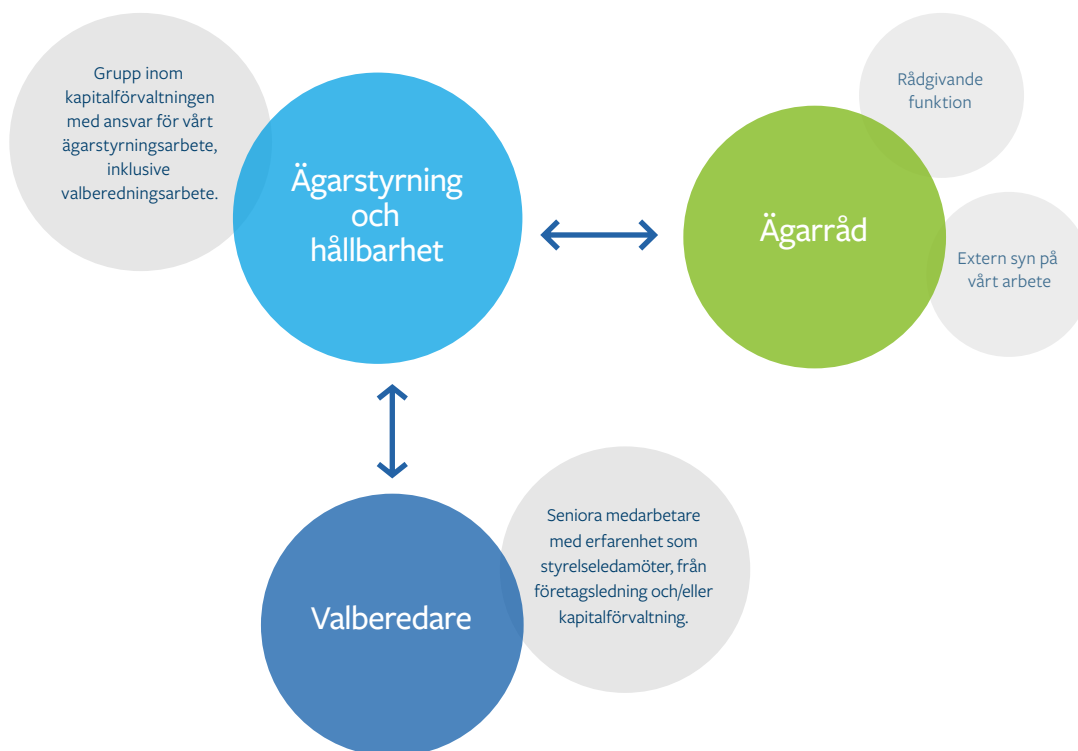
Alectas arbete i valberedningar

Alectas representanter i valberedningar har tid och engagemang för uppgiften, besitter stark integritet och främjar en god affärsetik i sitt arbete. Antalet medarbetare som representerar Alecta i valberedningar består av runt tio seniora medarbetare och vi strävar efter en jämn könsfördelning även bland valberedarna. Våra valberedare utgår från Aktieavdelningens syn på och analys av respektive bolags utmaningar, inklusive ESG-aspekter, samt rapporterar och stämmer löpande av sitt arbete med Ägarstyrning och Hållbarhet.

När vi tillsätter ledamöter i våra valberedningar säkerställer vi också att det inte finns några intressekonflikter kopplat till uppdraget i valberedningen.

Alecta verkar för mångfald i styrelser och stödjer initiativ för att bredda rekryteringsbasen av lämpliga kandidater till styrelseuppdrag. Vi verkar för att professionella utvärderingar ligger till grund för valberedningens arbete, dels för att förbättra styrelsearbetet, dels för att kunna byta ut ledamöter som inte längre motsvarar kraven för att ingå i det enskilda bolagets styrelse. Utöver den information om styrelsens arbete som valberedningen får från bolagets ordförande görs intervjuer med enskilda ledamöter.

Alectas valberedare ska medverka till att valberedningens arbete utgår från en behovsanalys som tar avstamp i varje bolags strategiska och operativa utmaningar och att arbetet med att söka nya kandidater utgår från en tydlig kravprofil. Alectas valberedare verkar också för att det finns en successionsplanering för varje styrelse. När den samlade valberedningen har en tydlig bild över styrelsens behov av förnyelse bidrar vi med att hitta kandidater dels med hjälp av rekryterare, dels från egna nätverk.



Alectas valberedningar 2021-2022

BOLAG	DELTAGARE 2021/22
AAK	Peter Lööw*
Alfa Laval	Anna Magnusson
Assa Abloy	Liselott Ledin
Atlas Copco	Mikael Wiberg
Cantargia	Mikael Wiberg
Dometic	Magnus Billing
Electrolux	Carina Silberg
Electrolux professional	Jesper Wilgodt
Epiroc	Mikael Wiberg
EQT	Hans Sterte
Hexpol	Jesper Wilgodt
Indutrade	Camilla Wirth
Investor	Carina Silberg
Nordea	Ann Grevelius**
Pandox Hotellfastigheter	Camilla Wirth
Sandvik	Anna Magnusson
SEB	Magnus Billing
SHB	Carina Silberg
Swedbank	Hans Sterte
Volvo	Ramsay Brufer***

* Lämnade Alecta i mars 2022

** Ledamot i Alectas styrelse

*** Extern konsult

Valberedning i Systemair formeras per den 31 januari. Inför årsstämman i augusti 2022 ingår Alecta genom William McKechnie i valberedningen.

FOKUS: Jämställdhet och mångfald i debatten och i portföljen

Debatten om mål och medel för att skapa mångfald i styrelser och företagsledning har varit hård och polariserad det senaste året. Kritik har riktats mot investerare och näringslivets mångfaldsarbete, som av kritikerna påstås åsidosätta meritokratin till förmån för representation. Röster till försvar argumenterar för vikten av många perspektiv för att styrelser och ledningar ska kunna tackla utmaningarna framåt. Att en bredare ansats för att identifiera nya ledare de facto utgår från meritokrati till skillnad från ett alltför snävt urval baserat på ett fåtal parametrar. Mot bakgrund av det bjöd Alecta under våren in till en debattfrukost där en panel bestående av ett antal debattörer och representanter för ägare på börsen, börsbolag, rekryterare och journalister diskuterade om målet om mångfald verkligen är så kontroversiellt eller om debatten mer handlar om skillnader i synen på hur mångfaldsarbete ska bedrivas. Ett övergripande syfte med debatten från Alectas sida var att skapa en större förståelse för hur olika aktörer resonerar och navigerar i frågan om mångfald i styrelser och företagsledning.

Alectas arbete

I Alectas ägaransvar ingår att eftersträva bästa möjliga styrelsesammansättning i de styrelser där vi verkar i valberedningen. Vi ser jämställdhet och mångfald som ett sätt att öka erfarenhets- och kompetensbasen samt främja en dynamisk styrelse. Mot bakgrund av det ska vardera kön vara representerat om minst 40 procent i styrelser där Alecta arbetar i valberedningen. I tabellen nedan redovisas sammansättningen i de styrelser i vilka Alecta arbetat i valberedningen i.

Valberedningarna
föreslog förändringar i

10 av 20
styrelser

15

nyinvalda ledamöter
vid stämmorna 2022

93%

av nya ledamöter är
oberoende av bolagets
ledning och ägare

60%

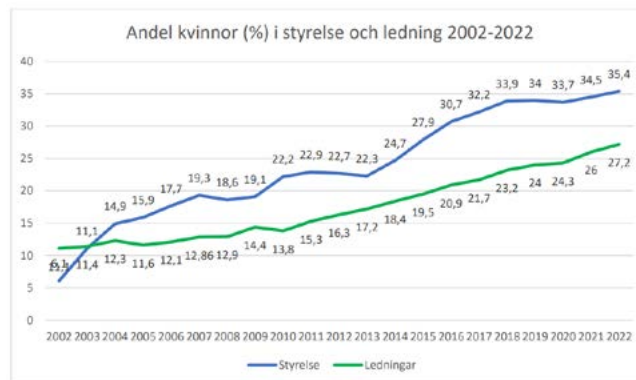
av nya ledamöter
är kvinnor

Bland de mest eftersökta
erfarenheterna ingår
digitalisering och omställning

Nytt för i år är att vi redovisar statistik både inklusive vd, när denne är stämموald styrelseledamot, och exklusive vd. På aggregerad nivå når vi målsättningen, men det finns enskilda bolag som av olika anledningar inte möter förväntningarna. Vi kan konstatera – också när vi tittar på styrelsesammansättningen i bolag utanför Alectas portfölj – att det finns mer att göra.

Nytt förslag från EU

I juni 2022 nådde Europaparlamentet och ministerrådet en överenskommelse om EU-kommissionens förslag från 2012 om ett direktiv för minst 40 procent av det underrepresenterade könet i icke-exekutiva styrelser i börsnoterade företag, och att nivån ska vara uppnådd senast 2026. Alecta är en stor ägare på börsen och har en viktig roll för att målet om minst 40 procent ska uppnås. Målet är i linje med Alectas målsättning på området liksom de ambitioner som framställts



Källa: "Andra AP-fonden/ISS Nordic Investor Services"

i svensk kod för bolagsstyrning. Likväl går utvecklingen i näringslivet för sakta. [Kvinnoindex för 2021](#) visar att andelen kvinnor i börsbolagens styrelser uppgår till 35,4 (34,5) procent sett till bolag noterade på Nasdaq Stockholm.

Sammansättning styrelse, börsbolag där Alecta deltar i valberedningen

BOLAG	MÄN	KVINNOR	TOTALT	ANDEL KVINNOR 2022	ANDEL KVINNOR - EXKL VD OM STÄMMOVALD LEDAMOT - 2022	ANDEL KVINNOR - EXKL VD OM STÄMMOVALD LEDAMOT - 2021
AAK	2	3	5	60%	60%	60%
Alfa Laval	6	2	8	25%	25%	33%
Assa Abloy	5	4	9	44%	44%	50%
Atlas Copco	6	2	8	25%	25%	29%
Cantargia	5	3	8	38%	38%	38%
Dometic	5	3	8	38%	38%	38%
Electrolux	5	3	8	38%	38%	38%
Electrolux Professional	4	3	7	43%	43%	43%
Epiroc	5	5	10	50%	44%	38%
EQT	5	3	8	67%	67%	67%
Handelsbanken	5	5	10	50%	37%	37%
Hexpol	2	4	6	67%	57%	57%
Indutrade	6	3	9	33%	38%	29%
Investor	7	4	11	36%	40%	40%
Nordea	5	5	10	50%	50%	40%
Padox hotellfastigheter*	4	2	6	33%	33%	
Sandvik AB	5	3	8	38%	43%	43%
SEB	7	4	11	36%	40%	50%
Swedbank	7	5	12	42%	42%	42%
Volvo	6	5	11	45%	50%	50%
Totalt	102	71	173	41%	42%	43%

* Alecta ingår i valberedningen från och med stämossäsongen 2021/22.

Fler kvalificerade kandidater genom Mathildainitiativet

Även om andelen kvinnliga styrelseledamöter ökar är andelen kvinnliga styrelseordförande i stort sett oförändrat de tre senaste åren. I förlängningen ökar mer diversifierade styrelseledamöter också underlaget för fler kvinnliga ordföranden. Efter årsstämmosäsongen 2021/22 har vi en kvinnlig ordförande i de bolag Alecta arbetar i valberedningen i, och totalt tre kvinnliga ordföranden i våra svenska noterade innehav. Vi vill identifiera fler kvalificerade ledamöter och ordföranden – representerande en större bredd och mångfald - till de listor som vi arbetar med när styrelserna i storbolagen tillsätts. Syftet är fortsatt att verka för bästa styrelsesammansättningen med rätt kompetens och erfarenhet, och som bidrar med fler perspektiv till styrelsearbetet.

För att bredda de listorna behöver vi förstå mer om drivkraften och förväntningarna hos de som har inlett en styrelsekarriär och som har kapaciteten och ambitionen att över tid ta sig an större styrelseengagemang. Under året har vi därför tillsammans med Spencer Stuart initierat ett nätverk där vi samlar en mindre grupp deltagare för erfarenhets- och

kunskapsutbyte och för att öka deltagarnas intresse för styrelseuppdrag inklusive ordföranderollen. Genom att externa gäster bjuds in till samtalen vid nätverksträffarna vill vi även bidra till att förbättra insikter och förståelse bland oss ägare, valberedningar, styrelser och rekryterare om vad som krävs för att bilda framtidens starka och mångsidiga styrelser.

Vi kallar initiativet Mathilda efter Mathilda Staël von Holstein som valdes in som första kvinna i den allra första av Alectas överstyrelser.



Att verka och påverka genom valberedningar

Den svenska nomineringsprocessen, med ägarledda valberedningar är i en internationell kontext unik. För Alecta är det självklart att ingå och delta aktivt i valberedningsarbetet i de bolag där vår ägarandel motiverar det.

Internt utbyte bygger strukturkapital

Alectas har sedan en tid vidareutvecklat vår organisation och vårt arbete med ägarstyrning inklusive arbetet i valberedningar. En del i det arbetet har varit att på ett strukturerat sätt samla våra valberedare i ett gemensamt forum där vi diskuterar aktuella principfrågor som berör valberedningsarbetet, säkerställer ett kontinuerligt kunskap- och erfarenhetsutbyte samt kunskapshöjande insatser inom gruppen.

” *Alectas ägarstyrningsarbete är viktigt. Genom vår ägarstyrning och vårt arbete i valberedningar skapar vi nytta i de bolag vi äger.*



Mikael Wiberg:
Portföljförvaltare aktier.
Valberedauppdrag:
Atlas Copco, Cantargia
och Epiroc.



Anna Magnusson:
Specialist Ägarstyrning.
Valberedaruppdrag:
Alfa Laval och Sandvik

” *Ägarstyrningsarbete och valberedningsarbete är också ett varumärkesbyggande gentemot marknaden. Det ska vara tydligt att det är bra att ha Alecta runt bordet, att vi tar vår ägarroll seriöst och agerar professionellt.*

Årlig uppföljning och utvärdering

För att vi över tid ska kunna följa vårt arbete med ägarstyrning, till exempel om vi i valberedningsarbetet levererar på vårt övergripande mål att bidra till en god styrelsesammansättning, liksom utvecklingen i form av resultat, har vårt Ägarråd tagit fram interna mål och indikatorer som följs upp årligen. Vi följer styrelsens sammansättning vad gäller oberoende och jämställdhet, utvecklingen av aktieägarvärdet och utvalda ESG-indikatorer.

Under årsstämmosäsongen 2021/22 har elva representanter för Alecta arbetat i tjugo valberedningar. Valberedargruppen har samlats vid fem tillfällen och utöver aktuella frågor och löpande erfarenhetsutbyte har särskilt fokus legat bland annat på rollen som valberedare hos Alecta, best practice för styrelseutvärderingar samt styrelsearvoden och ersättningsfrågor, inklusive ESG-komponenter i ersättningsprogram.

Dilemman och avvägningar

Under året gick en ledamot från ett styrelseuppdrag till ett annat, med den gemensamma nämnaren att ett par institutionella investerare ingick i valberedningen för båda bolagen. Däribland Alecta. Alecta representerades dock av två olika medarbetare i de respektive valberedningarna. Media uppmärksammade vad de kallade 'kampen om kvinnorna', vilket belyser det fortsatta behovet av att identifiera fler kvalificerade styrelsekandidater. Inom Alecta aktualiserades också frågan om hur Alecta agerar när konkurrens uppstår om ledamöter mellan bolag där Alecta arbetar i valberedningen.

Alecta ska som ägare och investerare i alla lägen uppträda på ett omdömesgillt sätt som inger respekt och förtroende både hos Alectas kunder, företagen vi investerar i och aktörer vi samarbetar med. Ledamöter i en valberedning ska, oavsett hur de utsetts, tillvarata samtliga aktieägares intresse och ska agera för varje bolags bästa. Konkurrens om ledamöter är en situation som inte går att undvika och det är i slutändan varje kandidats rätt att acceptera en nominering eller att tacka nej.

Det kan ibland leda till olyckliga situationer och uppenbarligen behöver vi vidga rekryteringspoolen. Alecta vill bidra till och synliggöra den kompetens och erfarenhet som faktiskt finns i vårt näringsliv.

Vid komplexa frågor likt denna, eller andra frågor av särskilt intresse för Alecta, samordnar vi frågan internt i de fall frågan kan påverka marknadens förtroende för Alecta eller risk finns för suboptimering inom Alectas portfölj.

” Jag har verkat som valberedare för Alecta i många år. I takt med att vi nu är fler valberedare är vår valberedargrupp central för det så viktiga erfarenhetsutbytet, både inom gruppen som helhet och mellan enskilda valberedare.



Liselott Ledin:

Chef aktieförvaltningen
och portföljförvaltare aktier.
Valberedaruppdrag:
Assa Abloy

Stämamosäsongen 2021-2022

Den gånga stämamosäsongen startade upp likt förra året såtillvida att de fysiska stämmorna ersattes med ren poströstning. En bit in på säsongen, när pandemin klingat av, tilltog de fysiska stämmorna, ofta med bibehållen möjlighet att välja att poströsta. Även om förfarandet med rena poststämmer har inneburit tidsvinster och en effektivitet kring bolagsstämmorna menar Alecta att de måste vägas mot de fördelar vi ser med att styrelsen på årsstämman möter en bred grupp av sina aktieägare och redogör för bolagets utveckling. Inte minst utbytet mellan aktieägarna har saknats i det gemensamma forum som stämman faktiskt är. Den fysiska stämman är en viktig del av den svenska bolagsstyrningsmodellen, men givet de fördelar vi sett under pandemiåren både med digitala stämmer och möjlighet till poströstning finns ett behov att utreda behovet av att modernisera lagstiftningen.

Röstningsärenden vi vill belysa

Under året röstade Alecta i 100 procent av innehavsbolagen och vi deltog på plats vid samtliga svenska bolagsstämmor där bolagen bjöd in till fysisk årsstämma. Många frågor vid stämmorna är viktiga, men de allra flesta väcker inte särskild uppmärksamhet utanför stämmorna. Under året har Alecta bland annat röstat för Sandviks styrelses förslag om att knoppa av och börsnotera specialstälheten Sandvik Materials Technology (SMT). Några av röstningsärendena i de svenska bolagen sticker ut varför vi vill belysa dem extra nedan tillsammans med några av de stämмоfrågor som är av särskild betydelse i våra utländska innehav. I tabellerna nedan redogör vi för hur vi röstat i stämмоärenden som lagts fram av aktieägare. På svenska bolagsstämmor har vi i år inte röstat för något av aktieägarförslagen. Ett exempel där vi röstat mot förslagen är de som lades fram till årsstämman i Hennes & Mauritz AB, vilket vi redogör för längre fram. De förslag som vi röstat för återfinns i bolag hemmahörande i USA.

Röstning i Alectas innehav 2021-2022

Av sammanställningen [Röstning i Alectas innehav 2021-2022](#) framgår alla ärenden vid bolagsstämmorna samt hur vi röstat i respektive ärende.

Allt fler hållbarhetsförslag till stämmorna

I utländska innehav, i synnerhet amerikanska stora bolag, förekommer det att aktieägare lämnar förslag till ärenden för beslut i stämmorna. Flera sådana förslag har hållbarhetskoppling. Generellt är Alecta positivt inställd till att stötta förslag som bidrar till ökad transparens eller uppföljning inom ett hållbarhetsområde, men ibland bedömer vi att förslagen inte är formulerade på ett sådant sätt att vi kan stötta dem – eller att vi har närmare kunskap eller mer information om bolagets verksamhet och bedömer att förslaget inte kommer att tillföra värde eller stärka bolagets arbete.

Det innebär alltså att vi ibland kan rösta emot ett klimatförslag, även om vi stöttar bolagets omställningsarbete. Det här kan verka motsägelsefullt, framförallt när media i efterhand enbart rapporterar antal klimatförslag vi, eller andra kapitalförvaltare, röstat för eller emot. Verkligheten är, som ofta är fallet, mer komplicerad än medias bild. Vi röstar inte för dåligt skrivna förslag, eller förslag som inte tillför något, bara för att förslaget handlar om klimat, mänskliga rättigheter eller andra områden som ser rätt ut på rubriknivå. Vi måste, med ansvar för 2,6 miljoner svenskers pensioner, ha mer integritet och kunskap än så om de bolagen vi är ägare i.

Exempel på aktieägarförslag som vi inte stöttat

Exempel på förslag som vi inte stöttat är krav på tredjepartsgranskning av bolags arbete med att motverka diskriminering på grund av etniskt ursprung. I det aktuella fallet (SVB Financial Group) bedömer vi att bolaget har ett pågående arbete med att stärka mångfald och inkludering i sin verksamhet och erbjudande, och att en tredjepartsrevision har begränsad nytta i nuläget. Det är något som vi diskuterat med bolaget inför stämman.

Exempel på aktieägarförslag som vi stöttat

Vid Alphabets stämma stöttade vi ett aktieägarförslag med krav på rapportering om bolagets lobbyverksamhet. I Alphabets fall gäller kravet specifikt rapportering kring hur bolagets lobbyverksamhet är i linje med Parisavtalet. Även om bolaget generellt är positivt och ställer sig bakom Parisavtalet är Alphabet medlem i ett antal sammanslutningar som bedriver lobbying mot Parisavtalet. En transparent rapportering kring bolags lobbyverksamhet underlättar därför vår riskbedömning av innehavet.

Ett annat exempel på förslag vi stöttat är kraven på Amazon att rapportera hur bolaget arbetar för att säkerställa anställdas rättighet att organisera sig fackligt.

Amazon har under en längre tid kritiserats inom ett antal hållbarhetsområden, bland annat för att bedriva antifackliga aktiviteter. Alecta för dialog med bolaget för en ökad transparens. Aktieägarförslaget stämmer väl överens med Alectas mål att Amazon ska bli tydligare i sin redovisning av risker inom mänskliga rättigheter och vilka aktiviteter bolaget genomför för att säkerställa att de anställda har rätten att organisera sig. Alphabet och Amazon var två av de amerikanska bolag med flest aktieägarförslag under säsongen.

Ansvarsfrihet och förnyat förtroende

Mot bakgrund av korruptionsanklagelserna mot Ericsson och deras verksamhet i Irak aktualiserades vid årsstämman i Ericsson frågan om aktieägarna kunde ge vd och styrelse ansvarsfrihet eller inte. Fler ägare landade i att inte rösta för ansvarsfrihet men givet att så mycket information om händelseförloppet ännu inte kunnat delges marknaden ändå rösta för omval av styrelsen. Alecta äger inga aktier i Ericsson, men följde diskussionen under våren. Fler ledamöter i Ericssons styrelse arbetar även i Volvo ABs styrelse varför valberedningen i Volvo, och ytterst Alecta som ägare i Volvo, ställdes inför frågeställningen hur beslutet om icke beviljad ansvarsfrihet i Ericsson skulle påverka nomineringarna till Volvos styrelse. Volvos valberedning liksom vi som ägare kunde dock inför årsstämman konstatera att styrelsen i Volvo har bedrivit ett strategiskt arbete med högt värdeskapande för ägarna och att vi har ett fortsatt förtroende för ledamöterna. Volvo har en professionell styrelse med bred erfarenhet från industri och internationell verksamhet.

Textilbranschen och leverantörsrelationer

Vid årsstämman i Hennes & Mauritz hade ett antal aktieägare och civilorganisationer lagt fram förslag bland annat kopplade till ansvarsfulla leverantörsvillkor och inköp, samt användning av certifierad bomull. Aktieägarförslagen berör frågor som är centrala och viktiga för bolagets verksamhet. Alecta röstade dock nej till förslagen givet att vi bedömer att bolaget redan arbetar strategiskt med frågorna och adresserar och följer upp dem tydligt i sin redovisning. Som viktigt bolag i branschen är Hennes & Mauritz föremål för intressekampanjer eller att få stå till svars för utmaningar som gäller branschen i stort. Stämman är inte alltid rätt forum för sådana frågor. Vår bedömning är att Hennes & Mauritz i många fall är ledande inom sin sektor, och vi gör alltid en bedömning av förslagen i förhållande till bolagets risker och arbete.

Rådgivande omröstning om klimatplan – Say on Climate

I enlighet med en växande global trend så hölls på BHP:s årsstämma i oktober 2021 en rådgivande omröstning om bolagets klimatplan. Planen hade reviderats av bolagets revisorer som intygade att den i allt väsentligt är förenlig med Climate Action 100+ Net Zero Company Benchmark Framework. Bolaget har tydliga målsättningar för Scope 1 och 2, och en ansats för att påverka Scope 3-utsläpp. BHP har kritiserats för att Scope 3-målen, som utgör största delen av bolagets utsläpp, inte är tillräckligt ambitiösa och därmed gör att målen inte kan valideras av Science Based Targets Initiative (SBTi). Kombinationen av den stora andel som Scope 3-utsläppen utgör och avsaknaden av kvantifierade mål för Scope 3 väckte inför årsstämman frågetecken kring huruvida BHP's plan var förenlig med 1,5-gradersmålet. Alecta analyserar bolagets arbete löpande, liksom följer och för löpande dialog kring dess hållbarhetsarbete. Mot bakgrund av det röstade Alecta för den reviderade klimatplanen. BHP har aviserat sin avsikt att lyfta (reviderad) plan för röstning vart tredje år.

Röstning och dialog om ersättningar

Alecta tillämpar våra principer för ersättningar - med prestationskriterier och tydliga villkor för aktiebaserade ersättningsprogram bland annat - i såväl svenska som utländska innehav. Det innebär att vi röstar emot en hel del ersättningsprogram på olika marknader, vilket vi ofta tar en dialog direkt med bolagen om eller följer upp i investerarmöten med vissa innehav under andra delar av säsongen.

Ett exempel på dialog om incitamentsprogram är med Kinnevik. Under de två senaste åren har programmen förändrats för att bättre stötta bolagets strategi och utveckling. Vi har haft ett konstruktivt utbyte med styrelsens ersättningsutskott om våra synpunkter på storleken på och villkoren för programmet, vilket lett till att vi kunnat stötta förslagen vid stämman.

Vd ska inte vara ordförande

Alecta har som grundprincip att vi inte anser att det är god bolagsstyrning att vd och ordförande är samma person. En av styrelsens viktigaste uppgift är att tillsätta vd, liksom att utvärdera vd och bolagets arbete. Vi har över tid i särskilda fall ändå valt att följa amerikansk praxis och röstat för uppbygget. Från och med stämмоåret 2021/22 har vi dock tillämpat en striktare hållning och röstat nej till samtliga förslag

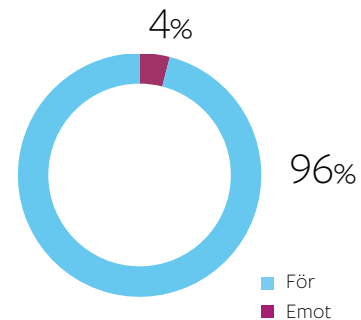
där vd och styrelsens ordförande är samma person. Exempel på bolag där så skett är Spotify, Ametek och LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton. I samband med den årliga revideringen av vår Policy för ansvarsfulla investeringar kommer formuleringen om detta förtydligas.

ALECTAS RÖSTNING I AKTIEÄGARFÖRSLAG VID INNEHAVSBOLAGENS STÄMMOR	ANTAL
För	34
Emot	32

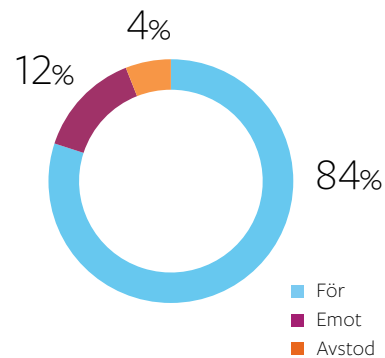
HÅLLBARHETSRELATERADE AKTIEÄGARFÖRSLAG SOM ALECTA HAR RÖSTAT FÖR	ANTAL
Förbättrad rapportering avseende lobbying	3
Förbättrad rapportering kring bidrag till politiska partier	1
Rapportering kring jämställdhet	1
Rapportering kring miljö och klimat	6
Rapportering kring mänskliga rättigheter	10
Redovisning av skatt	1
Rapportering kring arbetsförhållanden	3
Bolagsstyrning	9

Alecta redovisar röstningsbeslut i [samtliga innehav under rapporteringsperioden på alecta.se](#).

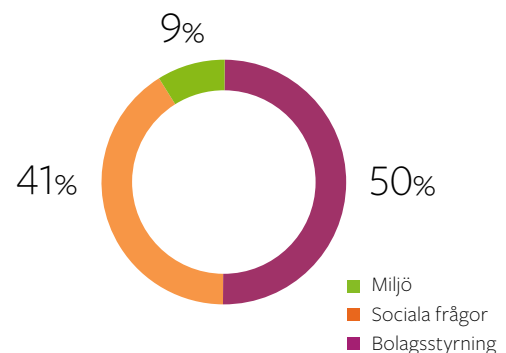
Röstningsbeslut i stämмоärenden, sett till totala antalet ärenden 2021-2022



Röstning i ersättningsfrågor



Hållbarhetsrelaterade aktieägarförslag som Alecta röstat för



Ägardialoger och ägarengagemang

Alecta är en aktiv investerare och engagerad ägare. Vår aktiva förvaltning och vår koncentrerade portfölj utmärker oss bland aktörer av vår storlek, och möjliggör en tät och löpande dialog med alla våra innehav, både med styrelse och ledning. I avsnittet som följer kan du ta del av några exempel på dialoger vi fört under året med fokus på ESG.

Hur förs dialogen?

Varje investering Alecta gör föregås av en noggrann analys och därefter tar en mer löpande dialog vid. Vi deltar i de formella forumen för ägarstyrning – valberedningar och stämmor – men har också många kontakter med bolagen för informationsinhämtning och för att sätta fokus på särskilda frågor där vi vill se bolagen agera. Anledningen till dialog kan variera. Vi gör exempelvis skillnad på proaktiva ESG-dialoger som initieras av Alecta i olika frågor och dialoger som drivs som en direkt respons på en rapporterad anmärkning i den formella genomlysningen av portföljen. Den senare kallas för reaktiv dialog.

Dialogerna förs dels i möten mellan bolagens företrädare gentemot kapitalmarknaden, exempelvis Investor relations, och Alectas aktieavdelning, dels via kontakter med i första hand styrelseordförande i respektive bolag och de som arbetar med ägarfrågor. Det förekommer att både Alecta och portföljbolaget har medrepresentanter med specifik expertis i ESG-frågor. Ett fåtal av de dialoger som redovisas till höger har genomförts tillsammans med Sustainalytics, men den stora merparten har gjorts helt i egen regi.

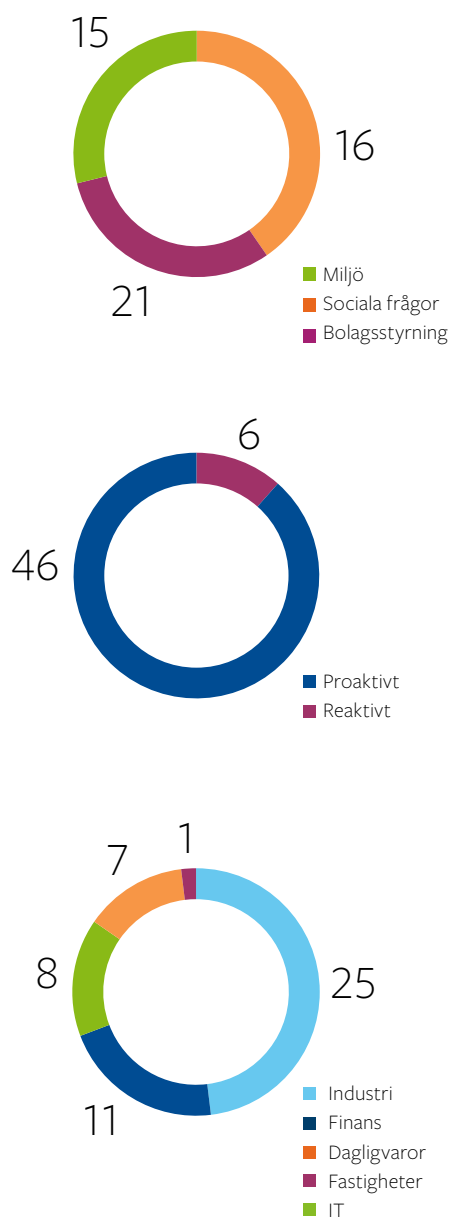
Alectas mål med dessa dialoger är att utöva aktivt ägarengagemang i frågor som till exempel strategi, risk, kapitalstruktur, bolagsstyrning och hållbarhetsfrågor. Alecta förespråkar öppenhet och transparens, och så även i förhållande till relevanta intressenter i portföljbolagen.

Tredjepartsförda dialoger 2021-2022

Tredjepartsförda dialoger avser de dialoger som förs av Sustainalytics med bolag i Alectas portfölj inom olika ESG-frågor, bland annat specifika teman för bolag som är verkamma inom livsmedels- och kakaobranschen. Utöver dessa stöttar Alecta indirekt de hundratals dialoger som förs med bolag inom initiativet Climate Action 100+, vilket även omfattar bolag som inte ingår i Alectas portfölj.

På liknande sätt lånar vi vårt namn till de upprop som CDP skickar till bolag som inte rapporterar klimatdata, och de bolag som träffas av initiativet Access to Medicines.

ESG-dialoger i egen regi 2021-2022



Fokuserade klimatdialoger inom Net-Zero Asset Owner Alliance

Alecta har valt ut ett antal bolag i portföljen inom ramen för vårt mål i NZAOA, nettonollalliansen, för att föra mer fokuserade klimatdialoger. Vi har valt dessa företag både utifrån deras avtryck, men också vår möjlighet att påverka. Generellt är klimatavtrycket i Alectas portfölj betydligt lägre när vi jämför med andra branschkollegor eller ett jämförelseindex, och flera innehavsbolag har ambitiösa klimatmål på plats. Trots det har vi som ägare en viktig roll att spela i att följa upp och förstå hur bolagens resultat utvecklas och varför utvecklingen ser ut på ett visst sätt.

Under året hade vi fördjupade dialoger om klimat med 14 bolag i aktie- respektive kreditportföljen, varav 8 ingår i det urval som Alecta gjort inom AOA. Gemensamt för dialogerna är att Alecta tydligt förmedlat våra förväntningar inom klimatområdet. I huvudsak handlar det om transparent redovisning av klimatavtryck, att vi lägger vikt vid Scope 3, att vi vill se tydliga och ambitiösa klimatmål samt att vi diskuterat de ramverk eller initiativ som vi i egenskap av investerare värdesätter – TCFD och GHG-protokollet för klimatredovisning samt SBTi för klimatmål. Vårt intryck är att bolagen har höga ambitioner och att vi sett en positiv utveckling. Andelen bolag som åtagit sig vetenskapligt baserade klimatmål enligt SBTi har ökat stadigt.

FOKUSERADE KLIMATDIALOGER 2021-2022		
ABB*	Assa Abloy	Atlas Copco*
Autoliv*	BHP Billiton	Dollar General
Intertek	Sandvik	SEB
Segro*	Swedbank	Vattenfall
Volvo AB*	Volvo Car*	

* Bolag med godkända SBTi-mål i juni 2022

Dialog med Volvo genom Climate Action 100+

Climate Action 100+ är ett globalt investerarinitiativ lanserat i december 2017 där Alecta har varit medlem sedan start. Initiativet består av 700 globala investerare som för dialoger med drygt 160 bolag, vilka står för runt 80 procent av de globala industriella utsläppen.

Syftet med initiativet är att bolagen minskar sin verksamhets och sina produkters utsläpp i linje med Parisavtalet, att de rapporterar i enlighet med TCFD samt att klimatfrågan

hanteras på styrelsenivå. Volvo är ett av bolagen som initiativet fokuserar på. Alecta är en av investerarna som haft dialog med Volvo sedan 2018 och från hösten 2021 är Alecta så kallad Lead Investor tillsammans med AP2 och Öhman Fonder.

Dialogen som involverat både styrelseordförande och vd är konstruktiv och bolaget har under de år dialogen pågått tagit fler viktiga steg såsom fastställda och godkända klimatmål enligt Science Based Targets Initiative, hållbarhetsredovisningar upprättade i enlighet med TCFD och tydligt ställningstagande som publicerats på bolagets hemsida om att Parisavtalet är styrande för bolagets lobbyarbete i till exempel branschorganisationer.

ESG-komponenter i ersättningsprogram

Alecta har under en tid dels i dialog med våra innehav, dels i den allmänna debatten, identifierat en utveckling av bolagens utformning av ersättningsprogram med en växande implementering av ESG-kriterier inom ramen för rörliga ersättningar. Utvecklingen har skett i en snabbare takt internationellt sett (europeiska/amerikanska noterade bolag) och vår bedömning är att trycket från ägare ökar än mer inom området. Det finns också ett intresse och engagemang från våra nordiska bolag. Vi konstaterar efter årets stämhosång att utvecklingen på Stockholmsbörsen nu tagit fart. Enligt en rapport från Novare Pay har Stockholmsbörsen senaste året gått från att 4-5 procent av de rörliga lönerna varit kopplade till någon form av ESG-kriterier till att andelen nu är betydligt högre; 14 procent av bolagen när det gäller kortsiktiga program och 12 procent när det gäller långsiktiga program.

För Alecta är det viktigt att ESG-frågor som är väsentliga för ett bolags långsiktiga finansiella utveckling reflekteras i bolagens ersättningsprogram. Det innebär att vi är positiva till inkorporering av ESG-kriterier i ersättningsprogram. De för varje bolag väsentliga ESG-frågorna skulle dock kunna reflekteras på fler sätt än uttalade ESG-kriterier. Därför understryker vi styrelsens ansvar att beskriva hur ersättningsprogrammen och uppsatta kriterier i sin helhet bidrar till bolagets affärsmodell, strategiska inriktning och bolagets finansiella och icke-finansiella mål. Exempel på bolag där vi fört särskild dialog kring hur ESG-frågor som är väsentliga för bolagens långsiktiga finansiella utveckling reflekteras i incitamentsprogrammen är ABB, Segro, Volvo och First Republic Bank.

Dialoger om mänskliga rättigheter

Under 2021–2022 har Alecta haft ett särskilt fokus på det tematiska området för mänskliga rättigheter där vi under året har fört fördjupade dialoger med åtta av våra innehavsbolag. Dialogerna med Nike, LVMH, Estée Lauder, Pernod Ricard och AAK fokuserade på arbetsvillkor i leverantörskedjan där vi ökade vår egen förståelse för bolagens utmaningar och möjligheter inom området.

Vi kan konstatera att bolagen har kommit långt i utvecklandet av policy och processer där det pågår ett fortlöpande arbete att genomföra revisioner på plats för att kontrollera leverantörernas arbetsvillkor. I dialogerna framförde vi även vikten av att det pågår ett samarbete mellan bolagens avdelningar för att främja hållbara leverantörskedjor – och då främst mellan inköpsavdelningen och hållbarhetsavdelningen. Detta var en av de viktigaste insikterna Alecta fick då vi för ett par år sedan samarbetade med AMF, AP7 och Folksam i en [arbetsgrupp](#) som syftade till att skapa en bättre förståelse för hur institutionella investerare kan agera för att bidra till att nå mål 8, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Arbetsgruppen kom till genom Sidas nätverk SIDS (Swedish Investors for Sustainable Development) som tar sin utgångspunkt i FN:s agenda för en hållbar utveckling – Agenda 2030.

En tydlig trend är att ett flertal av bolagen i större utsträckning använder sig av tekniska lösningar för att kunna spåra sin leverantörskedja. Det svenska bolaget AAK som är världsledande på växtbaserade oljor utforskar möjligheten för satellitspårning av palmolja för att upptäcka avskogning och Estée Lauders bolag Aveda har med hjälp av blockkedjeteknik kunnat spåra vanilj på Madagaskar. Utvecklad användning av blockkedjeteknik gör det möjligt att spåra en produkts flöde från jord till bord. Det innebär ökade möjligheter att upptäcka problem och oseriösa aktörer.

Dialogerna med Amphenol, Ecolab samt Cintas Corporation hade i stället ett fokus på bolagens hantering av anställdas hälsa och säkerhet. I dessa dialoger valde vi att följa upp bland annat om hur bolagen rapporterar incidenter på arbetsplatsen och hur dessa följs upp. Ett annat tema i dessa dialoger har varit hur man främjar en säkerhetskultur internt, för att arbeta proaktivt med hälsa och säkerhet.

Sanktioner och kontroversiella stater

Som konsekvens av Rysslands invasion av Ukraina utfärdade EU ekonomiska sanktioner för att förhindra att ekonomiska medel används för att stödja den ryska regimen. Sanktionerna riktades mot individer vilket innebär att affärsförbindelser med kopplingar till dessa blir föremål för sanktioner, samt att vissa export- och importrestriktioner införts. Det innebär att bolag måste säkerställa att de inte bryter mot sanktionerna genom att exempelvis exportera varor i strid mot restriktionerna, eller att råvaruleveranser från Ryssland måste avbrytas. Under våren har detta varit en fråga i dialogen med flera av de noterade portföljbolagen, både hur verksamheten berörs, hur bolagen agerat och vilka konsekvenser det får. Flera bolag har fått fatta tuffa beslut om att lägga ner eller avveckla sin verksamhet med personal i Ryssland.

Några bolag, Sandvik och Atlas Copco, fick kritik i media för att deras produkter ändå sålts vidare till Ryssland genom agenter eller återförsäljare. Vi hade kontakt med dessa bolag för att betona vikten av att de grundligt genomlyser sina marknadskanaler och transparent kommunicerar till hela marknaden om resultaten. Det är vår uppfattning att bolagen på egen hand agerade direkt för att utreda och hantera sina kontroller.

Det finns stater som inte är i krig men som ändå bedöms kontroversiella beroende på statsskick och styre, rapporterad korruption i landet, undermåliga arbetsvillkor eller kränkningar av mänskliga rättigheter. I juni gjorde Embracer en direktemission av aktier till Savvy Gaming Group som resulterade i att Savvy blev en av Embracers större ägare. Savvy ägs av den statliga saudiska fonden PIF. I ett börsnoterat bolag kan vem som helst bli ägare, men givet att Saudiarabien fortsatt är internationellt kritiserat för bristande mänskliga rättigheter och allvarliga inskränkningar av individens frihet väckte det en rad frågor om vilken påverkan det kan få på Embracer. Vi har fört en dialog med Embracer och bland annat tagit fasta på den publika bolagsformen och dess transparens.

Samverkan och samarbeten

Även om Alecta på egen hand för dialog med många bolag i portföljen och röstar vid stämmorna, finns det möjlighet att som ägare vara med och påverka förutsättningarna för vårt arbete. Därför utvärderar vi löpande möjligheter att bidra med vår röst med syfte att skicka tydliga signaler till bolag och branscher, samt övriga intressenter och beslutsfattare - särskilt där vi upplever att det effektivt bidrar till det värdeskapande ägarstyrning- och ESG-arbetet.

Stockholm +50

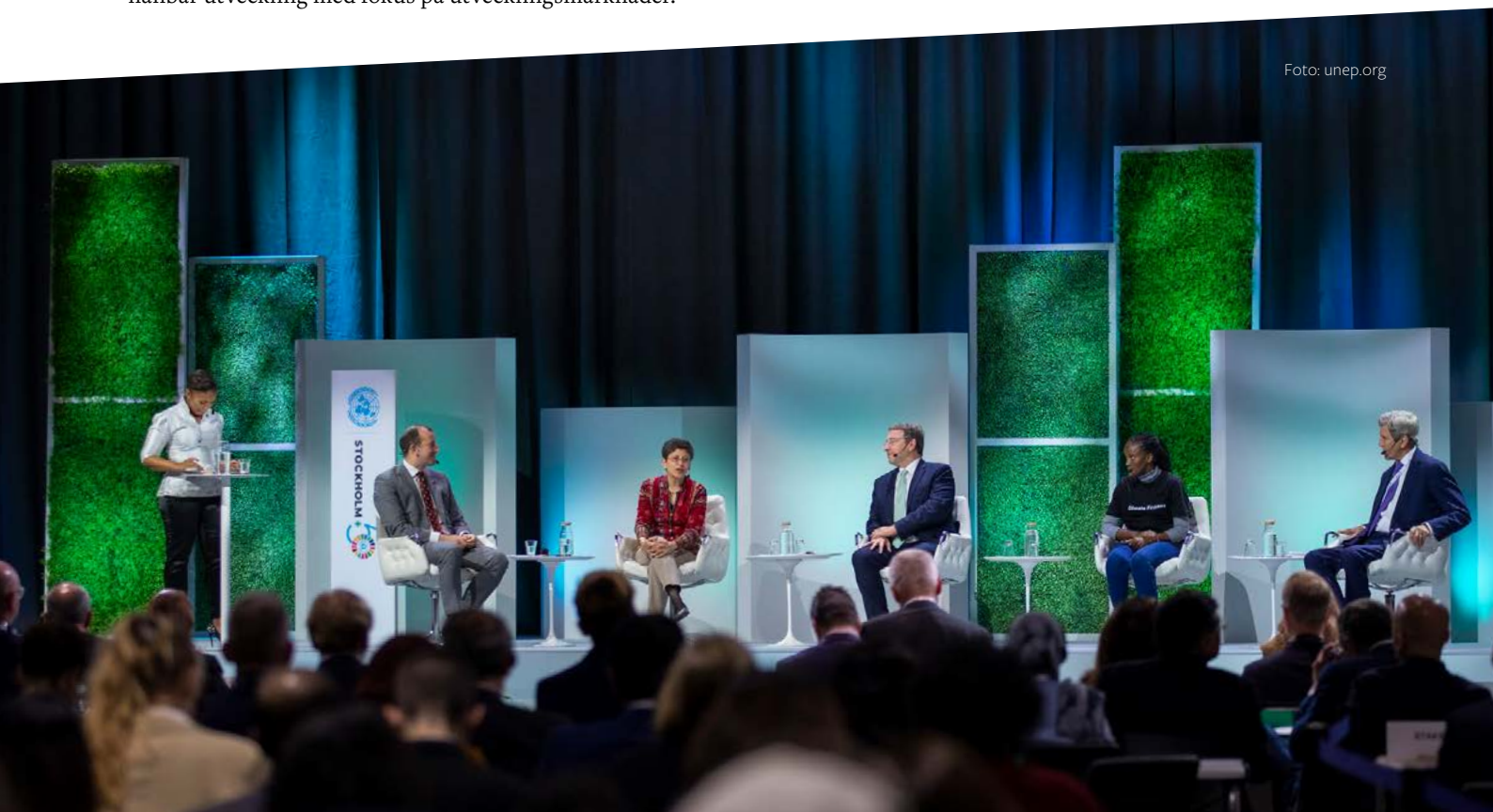
Alecta har deltagit i en rad konferenser och paneler under det gångna året, men en som särskilt sticker ut är klimatkonferensen Stockholm +50 som arrangerades i juni. Den markerade att det gått 50 år sedan FN höll sin första miljökonferens. Med koppling till det anordnade Sida seminarium tillsammans med Världsbanken kring bankens möjlighet att katalysera privatkapital och institutionellt kapital i linje med sina aktiviteter.

Magnus Billing deltog från SISD tillsammans med Carten Quitter, Allianz samt Marc-André Blancard, CDPQ från GISD. Med inspiration av det svenska investerarnätverket Swedish Investors for Sustainable Development (SISD) inom Sida har FN tagit initiativ till ett globalt nätverk - Global Investors for Sustainable Development (GISD). Alectas vd Magnus Billing deltar i GISD som representant för SISD. Det innebär bland annat att han leder en arbetsgrupp med fokus på att främja långsiktighet och skapa incitament för ökade investeringar i hållbar utveckling med fokus på utvecklingsmarknader.

Klimatkapitalet

De svenska medlemmarna av Net-Zero Asset Owner Alliance, eller Nettonollalliansen, Alecta, AMF, Folksam och Nordea, startade 2022 ett initiativ med namnet Klimatkapitalet. Tillsammans med Sustainable Finance Lab driver vi en ett-årig utbildnings- och samtalsserie i fyra delar där vi samlat representanter från samhällets olika funktioner att delta och bidra med perspektiv. Vår ambition är att utifrån evidens och samlad erfarenhet diskutera vägen framåt för den svenska omställningen till en mer hållbar ekonomi, samt öka förståelsen för varandras drivkrafter. Den första träffen hölls hos Alecta i augusti 2022 med temat Finanssektorns roll i omställningen - Samspel, särskilt eller solo? och nästa träff hålls i december hos AMF. I Klimatkapitalet deltar statssekreterare, riksdagsledamöter, representanter från arbetsmarknadens parter, forskare, investerare, myndighetsrepresentanter och näringslivsföreträdare.

Foto: unep.org



Upprop till stöd för mänskliga rättigheter och levnadslöner

I februari 2022 presenterade EU-kommissionen sitt förslag till direktiv om Corporate Sustainability Due Diligence som en del av EU:s gröna giv. Direktivförslaget föreslås bland annat omfatta företag som verkar på EU:s marknad, har fler än 500 anställda och en omsättning på över 150 miljoner euro. Syftet med direktivet är att företag ska ha en due diligence-process på plats för att hantera sin faktiska och potentiella påverkan på mänskliga rättigheter och miljö genom potentiellt hela värdekedjan.

Alecta har under året undertecknat två investerarbrev som stöttar direktivet och framför allt utformningen av lika levnadslöner.

Fairphone var initiativtagare till det första brevet och bakgrunden är att det nu föreslagna EU-direktivet uttryckligen nämner levnadslöner (living wage) som en mänsklig rättighet, vilket bidrar till att skapa lika villkor för företag i hela EU. Lagförslaget är inspirerat av den tyska lagen, där den slutliga versionen levnadslöner urvattnades till laglig minimilön. Därför finns det en risk att även slutspråket i EU-direktivet kan urvattnas. Brevet undertecknades av en rad institutionella investerare samt företag som exempelvis Unilever, Nestlé samt Axfood. En ny version av direktivet kommer att presenteras i oktober och det återstår att se om införandet av levnadslöner i direktivet kommer att finnas kvar.

Inom ramen för vårt arbete med ansvarsfulla leverantörskedjor med fokus på livsmedelssektorn så bjöd vår hållbarhetsleverantör Sustainalytics in oss att underteckna ett Investor Statement med fokus på levnadslöner vilket refererade till ett holländskt initiativ (IDH, Sustainable Trade Initiative) som arbetar med just levnadslönefrågor i livsmedelssektorn. Alectas portföljbolag Nestle och Unilever är med i initiativet och vi vill stötta deras ambitioner. Brevet undertecknades av stor investerargrupp, med ett sammanlagt kapital på 6,4 biljoner Euro.

CDP fortsätter att driva klimattransparens

Alecta har varit med och stöttat CDP (Carbon Disclosure Project) initiativ för att få bolag att rapportera in till CDP vad gäller data för klimatåtgärder, vattensäkerhet och avskogning sedan projektet lanserades 2017. Genom att stödja CDP:s arbete vill investerare driva på bolagens transparens och miljöredovisning samt påverka bolag att arbeta aktivt för att minska miljöpåverkan. Under årets kampanj var det 263 finansiella institutioner med ett sammanlagt kapital på 31 biljoner dollar som anslutit sig till kampanjen för att få de största utsläppande bolagen att förbättra sin rapportering av hållbarhetsdata. Kampanjen träffar både bolag i Alectas portfölj såsom Volvo, men även andra stora bolag som Tesla.

FOKUS: I samarbete för ökat utbud av blended finance.

I juni 2022 deltog Alectas förvaltare Julian Jonsson i Net-Zero Asset Owner's Alliance workshop under G7-mötet i Berlin om att skala upp det som på svenska kallas blandfinansiering (Blended Finance). Det innebär att bistånd används som en hävstång för att mobilisera privat kapital till investeringar i utveckling, miljö och fattigdomsbekämpning i utvecklingsmarknader.

– Varför behövs mer blandfinansiering och vad är fördelen?

Denna specifika form av offentlig-privat finansiering har identifierats som en möjliggörande struktur för att förbättra risk- och avkastningsprofilen för investeringar i klimatlösningar och därigenom ge oss som institutionella investerare tillgång till nya marknadssegment som vi annars inte skulle kunna investera i. För att överbrygga finansieringsklyftan i klimatinvesteringar globalt krävs brådskande åtgärder från alla inblandade intressenter för att skala upp och bredda blandfinansiering.

– Kan du ge exempel på investeringar som Alecta gjort tillsammans med andra aktörer?

I juni 2021 investerade vi 100 miljoner dollar i en ny social obligation – Financing for Healthier Lives. Schweiziska kapitalförvaltaren ResponsAbility, Danske Bank och Sida har samarbetat för att skapa en social obligation som kommer att främja hälsosammare liv på tillväxtmarknader. Den sociala obligationen kommer endast att inkludera investeringar som stöder förbättrad tillgång till hälsa och sanitet, minskning av föroreningar genom förnybar energi, hållbart producerade livsmedel och tillgång till finansiering via så kallade mikrolån.

– Vad är enligt dig de största strukturella problemen varför det inte görs mer inom området?

Våra, och andra stora investerares, investeringar i sociala obligationer har ökat under de senaste åren. Så länge vi hittar bra strukturer med trovärdiga partners som ResponsAbility kommer vi att fortsätta investera i produkter som ger en stabil avkastning och möjliggör lösningar på pressande utmaningar. Problemet ur vår synvinkel är att det finns en brist på utbud av lämpliga sådana investeringstillfällen, inte brist på kapital eller vilja, säger Julian Jonsson.



Julian Jonsson
Förvaltare på Alecta

Räntor och reala tillgångar

Att beakta ESG i investeringsbesluten är en viktig del av ansvarsfulla investeringar och värdeskapande, men det är också ett perspektiv i att identifiera nya investeringsmöjligheter. Inom Alectas övriga tillgångsslag - räntor och reala tillgångar - görs varje år flera investeringar som bidrar till finansiellt värdeskapande men också miljömässig eller social nytta.

75 miljoner dollar i blå obligation som bidrar till bättre havsmiljö i Belize

I januari 2022 meddelade vi att Alecta investerat 75 miljoner USD i en blå obligation som ska bidra till bättre havsmiljöer runt Belize. Obligationen (Belize Blue Bond) är utgiven av Platinum Securities och är en finansiering av ett lån till staten Belize från The Nature Conservancy.

Genom den blåa obligation som Alecta investerat i kan Belize refinansiera existerande skuld till lägre kostnad, sänka sin totala skuldsättning samt frigöra likviditet och kapital som nu öronmärks för projekt ämnade att bevara och vårda havsmiljön längs Belizes kust. Det fungerar på samma sätt som en ”samla-dina-lån”-tjänst, men på nationell nivå.

Obligationen gör det möjligt för Belize att minska sin externa skuldsättning med cirka 12 procent av BNP vilket frigör cirka 180 miljoner USD för havsskydd.

Uppföljning Amundi Planet Emerging Green One (EGO)

2018 lanserade Amundi en innovativ obligationsfond tillsammans med IFC, med ambitionen att över fondens livslängd på sju år skifta lånen från ‘vanlig’ utlåning till banker och finansiella aktörer i utvecklingsmarknader till att främja grön finansiering. Alecta var en av de större investerarna i fonden redan från start.

Strategin var att successivt skifta över lånen till gröna obligationer. För att bidra till att öka utbudet av grön finansiering samarbetade IFC och Amundi med att stötta bankerna att upprätta ramverk för grön finansiering. Vid halvårsskiftet 2022, redan fyra år efter lanseringen utgjorde andelen gröna obligationer redan nära 74 procent av fondens värde.



Alecta äger 50 procent av Stockholm Exergi tillsammans med investerargrupp

I juli 2021 offentliggjordes att Fortum säljer 50 procent av sitt ägande i Stockholm Exergi till en grupp av europeiska investerare som har fokus på långsiktighet och hållbarhet. Gruppen består av APG (Nederländerna), Alecta, PGGM (Nederländerna), Keva (Finland) och AXA (Frankrike). Alectas andel utgör 15 procent av gruppens ägande.

Stockholm Exergi är Nordens ledande fjärrvärme- och kylleverantör och tillhandahåller fjärrvärme för både företag och privatkunder i Stockholms län och elkapacitet till Stockholms elnät.

Stockholm Exergi har under de senaste åren framgångsrikt arbetat med att ställa om sin produktion med ett lägre koldioxidavtryck som resultat. Bolaget har som målsättning att vara klimatpositivt 2025, ett mål som framförallt ska nås genom det högprofilerade arbetet med BECCS (Bio Energy Carbon Capture and Storage) eller koldioxidinlagring. Stockholm Exergis anläggning för BECCS tilldelades våren 2022 180 miljoner Euro i EU-stöd, och en storskalig anläggning är på väg att färdigställas i Värtaverket.

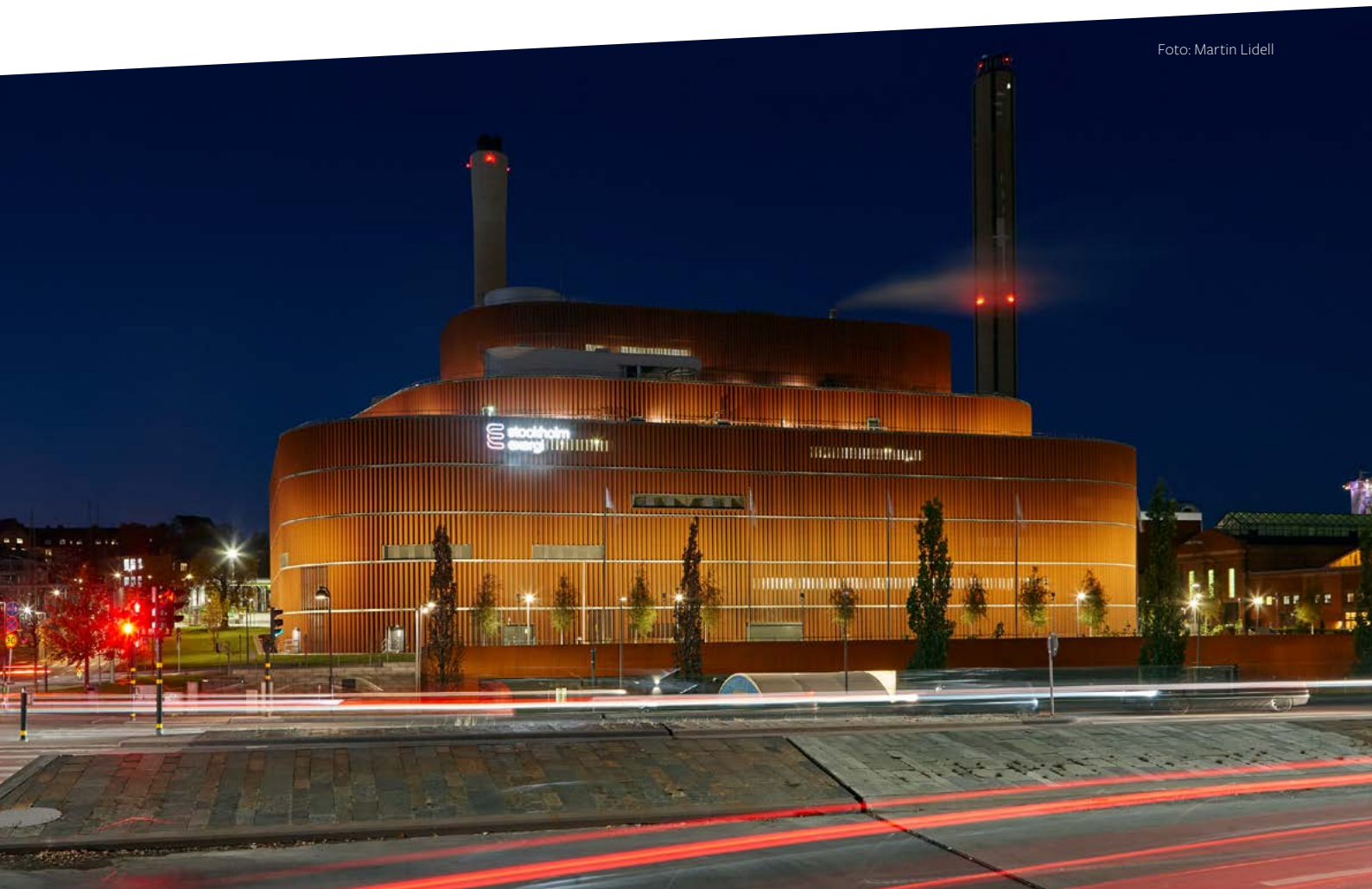
Alecta Fastigheter och Nordr vinner en av Stockholms stads största markanvisningar

Markanvisningen ligger i Värtahamnen och kallas Valparaiso, och ska i framtiden innehålla kontor, kommersiella lokaler, infrastruktur och bostäder. Området Valparaiso är redan idag porten till Stockholm för många kryssningsresenärer, men utgör en plats där stora mängder människor snabbt passerar utan anledning att stanna. Detta vill Stockholms stad ändra på och i stället skapa förutsättningar för en levande blandstad, samtidigt som hamnen och dess verksamhet värnas.

Totalt bedöms området innehålla cirka 150 000 kvm, fördelat på cirka 5 000 arbetsplatser i kommersiell bebyggelse och cirka 200 bostäder. Rollen som ankarbyggaktör samt en byggrätt om 50 000 kvm tilldelas Alecta Fastigheter och Nordr Sverige AB.

Valparaiso ska liksom övriga delar av Norra Djurgårdsstaden vara del av stadens prestigeprojekt för hållbar stadsutveckling och här är ambitionsnivån hög.

Foto: Martin Lidell



1 miljard kronor i Storbritanniens största klimatneutrala kontorsfastighet 105 Victoria Street

I maj berättade vi att Alecta investerar drygt 1 miljard svenska kronor i 105 Victoria Street som ska bli Storbritanniens största klimatneutrala kontorsfastighet. Det innebär att byggnaden när den är klar inte ska påverka klimatet negativt genom utsläpp av växthusgaser. För att bli klimatneutral används innovativa byggnadstekniker som bidrar till minimala utsläpp och i byggnadsfasen kommer inget fossilt bränsle att användas. Hela anläggningen kommer att drivas enbart med förnybara energikällor.

Byggnaden kommer vid färdigställandet att vara cirka 50 000 kvadratmeter över tretton våningar. Gatuplanet är uppbyggt kring en anpassningsbar aktivitetszon som är tänkt att utnyttjas till sportevenemang, konstutställningar, konserter och barnaktiviteter. Fastigheten kommer innehålla cirka 3 500 kvadratmeter grönområden varav en del kommer att bli en "urban farm" med odling av grönsaker och grödor samt kompost.

Målsättningen är att byggnaden ska uppfylla flera olika energi- och hållbarhetsmål och certifieringar som EPC A, WELL 'Platinum' certification, RIBA 2030, BREEAM 'Outstanding' och 5,5-stjärn NABERS.



Alecta Fastigheter - ett helägt dotterbolag

Sedan 2021 förvaltas Alectas svenska fastighetsbestånd ett helägt fastighetsbolag. Där fortsätter satsningen på miljöcertifieringar vilket ökat andelen certifierade fastigheter i den totala portföljen. De miljöklassningar eller certifieringar som avses är Breeam In Use, Miljöbyggnad, Green Building samt LEED. När det gäller miljöprestanda redovisar Alecta samlade resultat för fastigheter med minst tre års historik och där så kallade projektfastigheter undantas. Det gör det möjligt att följa utvecklingen på ett rättvisande sätt, oaktat nya fastigheter i beståndet som exempelvis har sämre prestanda vid förvärvet.

Varje fastighet har en miljöplan för kontinuerligt förbättringsarbete. Restriktionerna under pandemin har påverkat nyttjandet av kontor och fastigheter och därmed bedömningen av vad som är varaktiga effekter av effektiviseringsinsatser. De skiftande beläggningsmönstren har ställt högre krav på att bättre kunna optimera fastigheterna för rätt mängd i rätt tid, utan att göra avkall på komforten. Jämfört med 2020 påverkade restriktionerna i mindre utsträckning 2021, och därför är jämförelsen mellan 2019 och 2021 mer rättvisande och pekar på en energieffektivisering om ungefär åtta procent.

Fastighetsbolaget har en hög ambitionsnivå och omfattas också av Alectas övergripande klimatmål om nettonoll 2050, med delmål för 2025. Elen i Alectas fastigheter är sedan 2015 från förnybara källor.

Alectas satsning på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktyper genererade totalt 890 MWh i sex anläggningar. Elen används till största delen i de egna fastigheterna, men överskott kan säljas.

Fastighetsportföljen, direktägda fastigheter Sverige

	2021	2020	2019	2018
Miljöklassade fastigheter, antal	31	23	19	12
Miljöklassade fastigheter, kvm ¹	544 493	378 238	323 614	245 720
– andel av uthyrningsbar yta, %	63	45	40	32
Energianvändning, kWh/kvm ²	102	98	111	115
– varav fastighetsel	36	39	44	45
– varav fjärrvärme	57	51	58	58
– varav fjärrkyla	9	8	9	12
Energianvändning totalt, MWh ³	50 145	52 442	58 872	61 440
– varav fastighetsel	17 785	21 090	23 473	24 077
– varav fjärrvärme	28 088	27 022	30 711	31 091
– varav fjärrkyla	4 272	4 329	4 688	6 272
Klimatavtryck från inköpt energi, tCO₂	1 048	1 071	3 357	3 225
Vattenanvändning, m³/kvm²	0,32	0,33	0,46	0,53

1 Kvadratmeter avser total yta för miljöklassade fastigheter i portföljen

2 Kvadratmeter avser A-tempytan för fastigheterna inom Standing Portfolio (fastigheter med minst tre års historik och med undantag för så kallade projektfastigheter)

3 Värmeförbrukning är normalårskorrigerad (övrig energi är faktisk förbrukning)

Uppföljning av alternativa tillgångar

Hållbarhetsrisker ingår också i analysen av alternativa tillgångar och utöver att göra en noggrann analys av investeringsstrategin har vi upprättat tydliga rutiner för att utvärdera externa förvaltares ESG-arbete, bland annat mot bakgrund av vårt övergripande klimatmål. De alternativa investeringarna är oftast investeringar med lång löptid vilket gör bedömningen av hållbarhetsrisker än mer relevant för att bedöma den riskjusterade avkastningen eftersom hållbarhetsrisker kan få större betydelse med längre tidsperspektiv.

En generell utmaning för de alternativa tillgångarna är tillgången till standardiserad ESG-data och även uppföljning av denna. Därför började vi under försommaren 2022 ett försök att tillsammans med fyra externa förvaltare påbörja att samla in ESG-data.

En av dessa förvaltare är Blackstone Real Estate där vi bland annat har investerat i fastighetsfonden Blackstone/BioMed Realty som investerar i fastigheter för life science-företag, med tyngdpunkten i USA. Alectas investering i fonden uppgår till 300 miljoner USD.



Eric Duchon
Global Head of ESG for
Blackstone Real Estate
beskriver att:

Blackstone Real Estate's ESG Framework sets out Transparency & Reporting as a pillar of our ESG efforts to manage risk and deliver value. Blackstone strives to openly communicate and be transparent with its investors and stakeholders. We are committed to taking a holistic and programmatic approach to ESG, focusing on efficiently tracking and monitoring ESG-related data.

We will leverage industry accepted ESG reporting frameworks to stay ahead of evolving regulations and support our portfolio companies and operating partners in their efforts to establish baselines and meet appropriate ESG targets. To achieve this, we are dedicating resources, deploying technology, implementing clear policies and robust procedures around data collection and enforcing transparency, accountability and accuracy.

” We look forward to continuing to engage with investors like Alecta to progress our ESG efforts, which we believe add value to our assets and mitigate risk in our portfolio.



Impact-investeringar

Det talas alltmer om att skapa en mätbar hållbarhetseffekt från investeringar. Vad innebär det? Alecta har flera spännande investeringar som skapar både finansiell och social eller miljömässig nytta.

Rebecca Rehn, ansvarig för ESG-analysen på Alectas kapitalförvaltning och Paul Klinkert från ränteförvaltningen har varit en del av den interna arbetsgrupp på Alecta som ansvarat för utvecklingen av Alectas arbete med impact-investeringar¹.

– Berätta mer om arbetsgruppen och vad ni har gjort?

Vi formerade gruppen under 2021 vilken består av representanter från samtliga tillgångsslag. Kortfattat kan man säga att vi under ett års tid har träffats regelbundet, och diskuterat alltifrån definition för impact-investeringar till att utkristallisera hur stor andel av Alectas portfölj som är investerad i impact idag, beskriver Paul.

Rebecca fyller i: vi har även haft flera samtal med Swedish National Advisory Board for Impact Investing (SNAB) mer specifikt kring definitionen av impact-investeringar eftersom de har tagit fram ett utmärkt material på detta tema. Det har givit oss en god vägledning för att framförallt förstå skillnaden på om en investering kan klassificeras som impact eller inte, vilket ibland kan vara en hårfin gräns.

– Vilken definition kom ni fram till och varför?

Alectas definition för impact-investeringar är baserad på internationella standarder² och lyder; *en impact-investering ska skapa en mätbar positiv, social och/eller miljömässig effekt, utan avkall på avkastning. Intentionen vid investeringstillfället ska vara att påverka och bidra till en hållbar utveckling kopplad till de globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030, som annars inte skulle hade uppstått (additionalitet).*

Paul framhäver att framför allt begreppen additionalitet och intention är centrala krav för att kalla det en impact-investering. Additionalitet syftar till att investeringen ska skapa positiva effekter som annars inte skulle ha uppstått och intentionen ska vid investeringstillfället vara att bidra socialt och/eller till miljömässig nytta. Det huvudsakliga syftet med en definition är möjlighet till uppföljning, säkerställa att kapitalet går till rätt ändamål och att undvika en urvattning av begreppet.

¹ På svenska ofta benämnt påverkansinvesteringar

² Exempelvis Swedish National Advisory Board for Impact Investing, the Global Impact Investing Network, Global Investors for Sustainable Development samt the Impact Management Project

– Går det att investera i impact över alla tillgångsklasser?

Hur impact-investeringar tar sig uttryck i de olika tillgångsklasserna skiljer sig åt, säger Rebecca. Detta var också något vi diskuterade ett flertal gånger med SNAB. Onoterade och noterade aktier kan endast klassificeras som impact om hela organisationens verksamhet går ut på att lösa ett väldefinierat och kvantifierbart problem. Ett aktiebolag kan fortfarande bedriva enskilda projekt eller affärsområden som kan skapa tydligt positiv impact, men det skulle leda till en urvattning av begreppet om hela bolaget därmed klassificeras som en impact-investering. För creditsidan är det något enklare att definiera en investering som impact då man genom gröna eller sociala obligationer kan särskilja en del av verksamheten och finansiera ett väldefinierat problem med mätbara effekter.

Inom reala tillgångar gör vi bedömningen att det är möjligt att investera i impact-investeringar både inom infrastruktur samt fastighetssidan. Allt fler fonder går även mot renodlade impact-strategier där en attraktiv riskjusterad avkastning erbjuds i linje med andra investeringar.

– Berätta om en impact-investering som finns i Alectas portfölj idag?

I portföljen finns bland annat Millicom som 2019 utfärdade en social obligation med syfte att stötta kvinnor i utvecklingsländer att få tillgång till digital kommunikation. Millicom som är en mobil- och kabeloperatör, är främst verksam på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika.

Alecta har investerat ett ansenligt kapital i impact-investeringar och har en långsiktig ambition att dessa ska öka. Alecta har tillsammans med Nasdaq Sustainable Bond Network låtit mäta de gröna obligationernas påverkan. Resultatet på sidorna 34 och 35 visar hur Alectas gröna obligationer är allokerade och till vilka projekt som det investerade kapitalet är öronmärkt till.

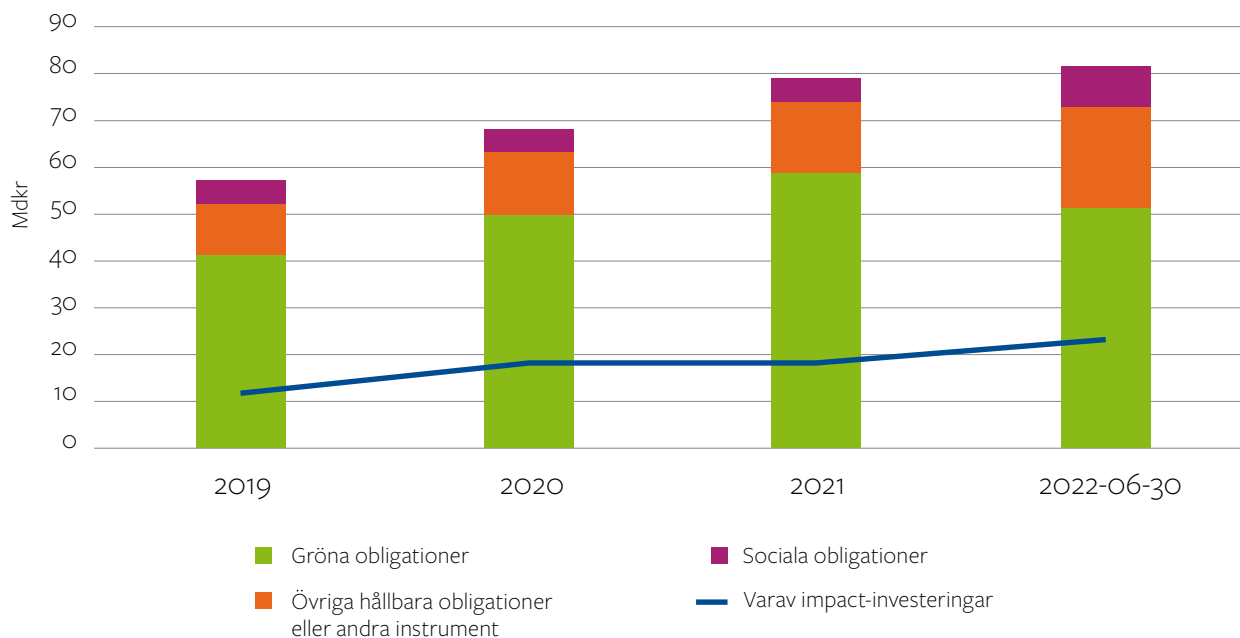


Rebecca Rehn
ESG-specialist
med ansvar för
ESG-analysen

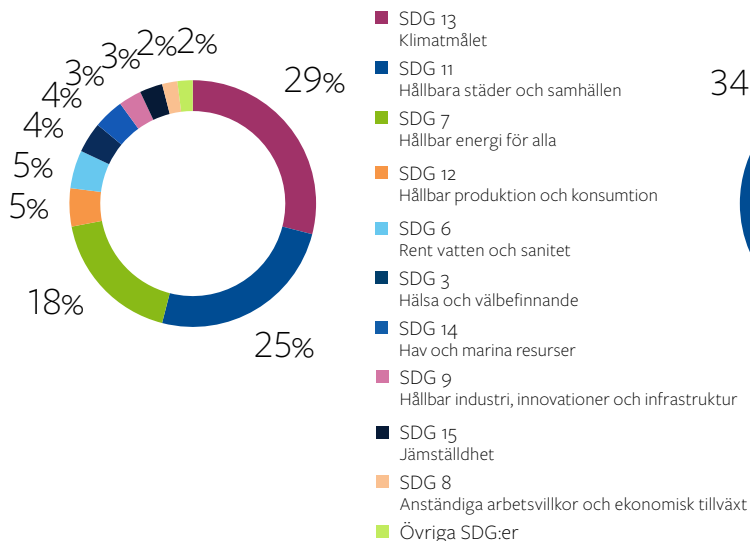


Paul Klinkert
Förvaltare och
strateg

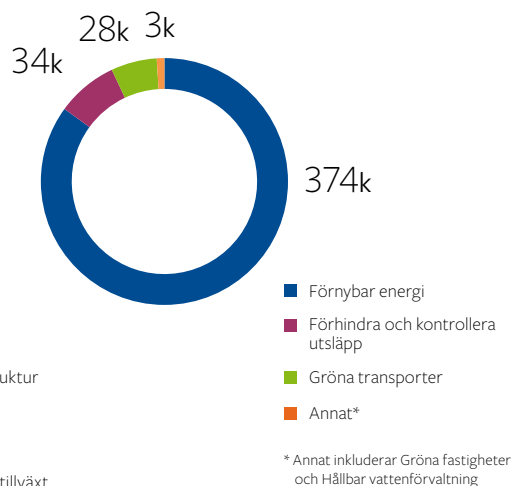
Alectas investeringar med mätbar effekt



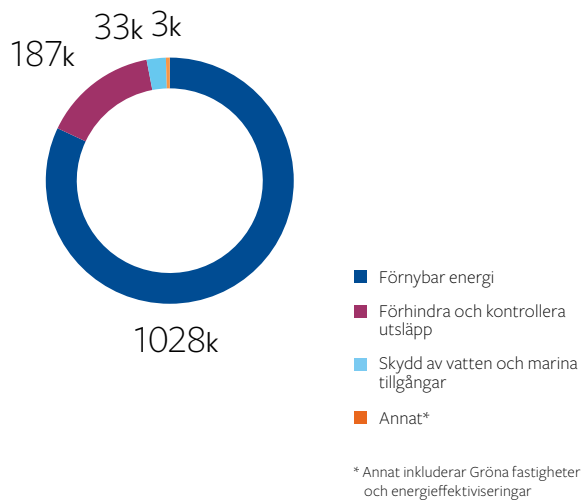
Allokering uppdelat på FN-mål (SDGs)



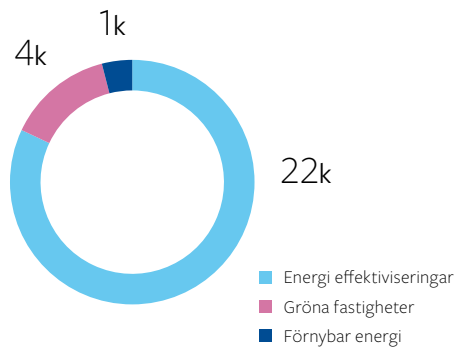
Besparing koldioxidutsläpp (ton CO2)



Förnybar energi (MWh)



Effektiviserad energianvändning (MWh)



Datakälla: Nasdaq Sustainable Bond Network

Förklaring till diagrammen

Besparing koldioxidutsläpp (ton CO2):

Visar den mängd koldioxidutsläpp som Alectas investeringar i gröna obligationer bidragit till under det gångna året angivet i ton koldioxid och från respektive investeringsområde.

Förnybar energi:

Visar den årliga mängden förnyelsebar energi som Alectas investeringar i gröna obligationer bidragit till angivet i megawattimme (MWh) och från respektive investeringsområde.

Effektiviserad energianvändning:

Alectas investeringar i gröna obligationer har också bidragit till årliga energibesparingar från gröna fastigheter, förnybar energi och ökade energi effektiviseringar. Angivet i antalet megawattimmar (MWh).

Organisation och arbetet med ESG-frågor

Arbetet med ESG sträcker sig från styrelsen och dess utskott till det operativa arbetet inom kapitalförvaltningen. Alectas arbete med ESG i de olika tillgångslagen drivs genom ett flertal instanser, och genom ett ESG-forum som sammanträder minst varje kvartal. Alectas ägarstyrning utövas främst genom att delta i valberedningar och rösta på bolagsstämmor, men även genom dialoger med de bolag där Alecta är aktieägare.

Styrelsens Finansutskott

Alectas styrelse har ett Finansutskott som har som huvudsaklig uppgift att fastställa närmare riktlinjer för och följa upp den löpande placeringsverksamheten, att bereda de ärenden inom kapitalförvaltningen som ska behandlas av Alectas styrelse samt att besluta i vissa placeringsärenden som inte ryms inom vd:s befogenheter. Arbetet med ESG redovisas återkommande för Finansutskottet, som en del i styrelsens systematiska uppföljning. Styrelsen i sin helhet beslutar om Policy för ansvarsfulla investeringar inklusive principer för vårt aktieägarengagemang.

ESG-forum

ESG-forum består av nio deltagare - Chef för Kapitalförvaltningen, ESG-specialist, Tillgångslagschefer (aktier, räntor och fastigheter), Chef Ägarstyrning och hållbarhet, Specialist ägarstyrning samt Chef för Extern Kommunikation. Forumet sammankommer kvartalsvis och diskuterar frågor som berör hållbarhet inom Kapitalförvaltningen med fokus på frågor av strategisk- och utvecklingskaraktär samt är ett forum för uppföljning. En uppgift är att ta fram Alectas syn på olika ESG-frågor eller kontroversiella ämnen, det som i branschen kallas 'ställningstagande'. Alectas ställningstaganden finns på alecta.se och behandlar såväl kol, utlåning till stater, ersättning i noterade innehav, tobak, kommersiell spelverksamhet och mänskliga rättigheter.

Ägarstyrning och hållbarhet

Sedan 2020 samlas Alectas ESG-expertis i en gruppering med namnet Ägarstyrning och hållbarhet. Gruppen är den operativa enhet som bland annat stöttar den fortsatta ESG-integreringen i de respektive tillgångslagen, stärker upp och/eller agerar självständigt i Alectas dialoger med innehavsbolag, vidareutvecklar ägarstyrningsarbetet samt röstar, och samarbetar med andra enheter i regleringsfrågor och redovisning. Alectas interna hållbarhetsarbete koordineras och hålls samman genom gruppen, det arbetet beskrivs i Års- och hållbarhetsredovisningen.

Ägargruppen, ägarrådet och valberedarna

Från gruppen Ägarstyrning och hållbarhet samordnas de grupperingar som i huvudsak ägnar sig åt ägarstyrningsfrågor. Under säsongen 2021/22 har de grupperingarna bestått av en ägargrupp som en intern ledningsgrupp för ägarfrågor, ett ägarråd med en rådgivande funktion och en grupp där vi samlar våra valberedare för informationsgivning, kunskap- och erfarenhetsutbyte samt kunskaphöjande insatser. Från och med augusti 2022 slår vi ihop ägarråd och ägargrupp medan valberedargruppen kvarstår som tidigare. Detta beskrivs mer ingående på sidan 13.

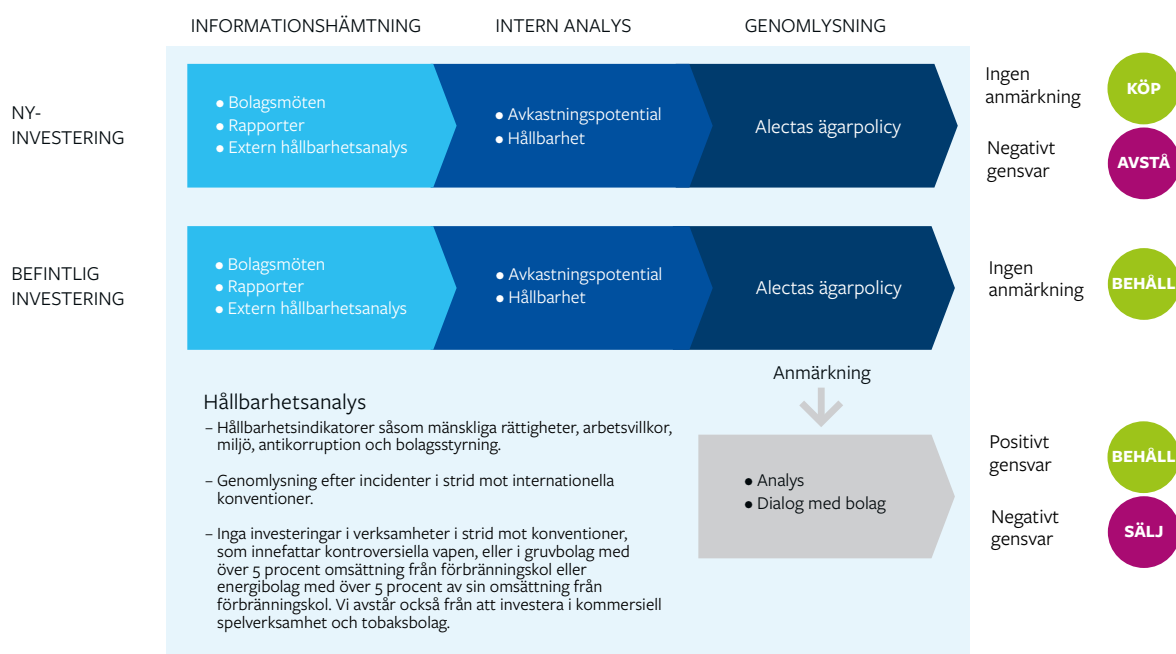
Fortlöpande utbildningsinsatser

Vi strävar efter att öka kunskapen om aktuella ESG- och hållbarhetsfrågor inom kapitalförvaltningen och under 2021 erhöll sex medarbetare på kapitalförvaltningen den första europeiska certifieringen för ESG-analytiker, däribland förvaltare av både aktier och räntor. Under rapportperioden har vi bland annat arrangerat en seminarieriserie för kapitalförvaltningen med fokus på EU:s taxonomi. Under fyra tillfällen bjöd vi in externa föreläsare med olika sektorfokus för att utifrån ett antal case analysera taxonomins tillämpning.

Som en fortsättning på arbetet inom social hållbarhet med bland annat fokus på arbetsvillkor i livsmedelssektorns värdekedjor, har vi under 2022 tittat bredare på mänskliga rättigheter i portföljen. Under våren 2022 bjöds samtliga analytiker och förvaltare inom aktier och företagsobligationer in till en workshop med Shift om risker i olika affärsmodeller kopplade till mänskliga rättigheter. Shift är en organisation som utifrån FN:s principer arbetar fokuserat med mänskliga rättigheter och näringslivet.

ESG – process och urval

Alectas beslutsprocess vid investeringar omfattar både intern och extern analys där hållbarhet är ett kriterium. Processen består av en kombination av informationsinhämtning, intern analys och genomlysning, och tillämpas även vid löpande förvaltning.



Alecta beaktar hållbarhet i investeringsbeslut i samtliga tillgångsslag, men processen skiljer sig åt. Här beskrivs processen som tillämpas vid samtliga aktie- och kreditinvesteringar som tillsammans utgör drygt hälften av investeringsportföljen. Det finns rutiner för exempelvis investeringar i statsobligationer och externt förvaltade fonder.

Informationsinhämtning och intern analys

Alectas aktieportfölj består av cirka hundra noterade aktieinnehav. Alectas modell med aktiv förvaltning i ett begränsat antal bolag bygger på uppfattningen att välskötta bolag växer snabbare än sina konkurrenter och med bättre långsiktiga egenskaper än genomsnittsbolaget på börsen. Antalet tillåter diversifiering, men ett aktivt urval kräver en mer fundamental analys och en bedömning av ett bolags fortsatta potential.

Vid en nyinvestering inleds processen med en fas av informationsinhämtning, vilket sker kontinuerligt i ett befintligt innehav. I den ingår personliga möten med bolagen och en extern hållbarhetsanalys. Vi genomför sedan en finansiell

analys för att bedöma avkastningspotentialen. I den analysen ingår en bedömning av om affärsmodellen är långsiktigt hållbar och hur avkastningspotentialen står sig i förhållande till de hållbarhetsrisker som kopplas till bolaget eller branschen.

Alecta för dialog med portföljbolagen och de bolag vi planerar att investera i, och träffar representanter från samtliga portföljbolag. Genom dialog får vi bättre förståelse för hur bolagen sköts och kan tillsammans med dem resonera kring hållbarhetsfrågor.

Genomlysning vid nyinvestering

Alecta vill endast investera i bolag som följer internationella konventioner och överenskommelser som svenska staten har undertecknat. Här ingår konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupcion och kontroversiella vapen. Det kontrolleras vid en genomlysning med hjälp av en tredje part vid nyinvesteringar.

Alecta avstår från att investera i eller finansiera bolag som:

- bryter eller misstänks bryta mot internationella konventioner.
- har verksamhet som innefattar kontroversiella vapen.
- har över 5 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller har över 5 procent av sin omsättning från energiproduktion baserad på förbränningskol.
- vars kärnverksamhet är produktion av tobaksprodukter.
- vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet.

Genomlysning av befintlig investering

För att säkerställa att innehaven följer samma riktlinjer som vid en nyinvestering gör Alecta, tillsammans med en extern part, en fördjupad genomlysning av den befintliga portföljen fyra gånger per år. Vi är övertygande om att dialog och engagemang är det bästa sättet att påverka bolag i rätt riktning. Genom konstruktiva och regelbundna dialoger i väsentliga hållbarhetsfrågor vill vi stötta våra portföljbolag att förbättra sina företagsstrategier och sitt hållbarhetsarbete.

Alecta för dialog med bolag på tre olika sätt:

- **Egna dialoger.** Vid en anmärkning i samband med genomlysningen kontaktar vi bolaget för att inleda en dialog. Alecta kan också ta initiativ till dialog vid händelser som kommer till vår kännedom på andra vägar än genom den formella genomlysningen, eller i samband med att vi tittar närmare på ett särskilt område eller tema. Flera av bolagen i Alectas portfölj tar själva initiativ till hållbarhetsrelaterade dialoger vilket vi välkomnar. Dialogerna kan ske både proaktivt och reaktivt. Då Alecta ofta är en betydande ägare finns goda möjligheter att ha ett utbyte med ledande

befattningshavare. Om dialogen i samband med en allvarlig anmärkning inte bedöms leda till önskat resultat säljs innehavet efter en tid.

- **Via extern hållbarhetskonsult,** Sustainalytics, som hjälper oss att bedriva både proaktiva och reaktiva påverkansdialoger. Sustainalytics är en av Europas främsta leverantörer för att bedriva hållbarhetsrelaterade påverkansdialoger.
- **Tillsammans med andra investerare,** vilket exempelvis kan ske inom ramen för Climate Action 100+ eller andra initiativ där institutionella investerare går samman. Genom att samarbeta med andra investerare i relevanta initiativ får vi större påverkansmöjligheter.

På sidan 23 redovisar vi antalet ESG-dialoger vi fört. Där finns också exempel från dialoger vi varit engagerade i under perioden.

Samarbete för aktivt ägarskap

Alecta deltar i ett flertal globala påverkansinitiativ med koppling till hållbarhet. Bland annat har Alecta undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), vilket är ett globalt initiativ för institutionella investerare. Genom undertecknandet förbinder sig Alecta att integrera initiativets sex principer gällande hållbara investeringar i verksamheten. Andra investerargemensamma initiativ presenteras längre fram i rapporten.

ESG4Real

Alecta blev under 2019 en av världens första förvaltare att genomgå en certifiering enligt standarden ESG4Real och har under 2021 klarat en re-certifiering. Detta innebär att Alectas processer är granskade av en oberoende part enligt en etablerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen och att följande fyra kriterier måste uppfyllas:

- 1 exkludera bolag verksamma inom kontroversiella vapen
- 2 noterade aktier och företagsobligationer screenas för normbrott
- 3 hållbarhetsaspekter integreras i investeringsbeslut samt
- 4 utöva ett aktivt ägande genom bland annat dialoger och röstning



Medlemskap och initiativ

CDP (tidigare Carbon Disclosure Project)

Genom att stödja CDP:s arbete vill investerare driva på bolagens transparens och miljöredovisning samt påverka bolag att arbeta aktivt för att minska miljöpåverkan.

Climate Action 100+

Ett investerarinitiativ som syftar till att genom dialog och påvekran säkerställa att de bolag som står för den största delen av utsläpp av växthusgas vidtar nödvändiga åtgärder för att nå Parisavtalet.

Global Compact

Syftar till att näringslivet ska stötta FN:s centrala internationella konventioner. Som signatär till Global Compact ställer sig Alecta bakom initiativets tio principer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.

GRESB

Är investerarinitierad databas för hållbarhet i fastigheter och infrastrukturinvesteringar. Fokus är bland annat på data, jämförelse- och analysverktyg.

Hållbart värdeskapande

Samarbete mellan de största svenska institutionella investerarna med syfte att lyfta fram vikten av att svenska noterade företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor.

ICC

ICC är en internationell näringslivsorganisation som verkar för att främja internationell affärsverksamhet, handelsmöjligheter och sund ekonomisk utveckling, samt för att utveckla självreglering inom relevanta områden, exempelvis företagens ansvar för miljö och hållbarhet. Alecta är medlem i svenska ICC.

Institutionella Ägares Förening (IÄF)

Föreningens syfte är att bidra till en god utveckling av självreglering på den svenska aktiemarknaden, exempelvis genom vidareutveckling av svensk kod för bolagsstyrning.

Nasdaq Sustainable Bond Network

Initiativet ska främja transparens i gröna och hållbara obligationer och bidra till mer standardiserad effektrapportering, för att sänka tröskeln för utgivare och för investerare. Alecta deltar i Advisory Board tillsammans med andra intressenter.

Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA)

Alliansen är ett investerarsamarbete lett av finansinitiativet inom FN:s miljöprogram (UNEP FI) och PRI. Inom ramen för initiativet har deltagarna deklarerat det långsiktiga målet om investerings-

portföljer med noll nettoavtryck 2050. Alecta är en av tolv medgrundare till initiativet och deltar i ett antal arbetsgrupper.

PRI

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar är ett globalt initiativ för institutionella investerare. Genom undertecknandet förbinder sig Alecta att integrera initiativets sex principer gällande ansvarsfulla investeringar i verksamheten.

Swesif

Swesif är en medlemsorganisation för aktörer i Sverige som vill bidra till att sprida och öka kunskapen om hållbara investeringar. Alecta har under perioden ingått i valberedningen för Swesifs styrelse genom hållbarhetsansvarige inom kapitalförvaltningen.

Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)

Sida har samlat börsens största svenska ägare i ett nätverk med fokus på Agenda 2030 och de 17 globala målen för hållbar utveckling. Initiativet ger möjlighet till gemensamt lärande och utbyte. Alecta har bland annat lett arbetsgrupper och representerat initiativet i olika sammanhang.

Stockholm Sustainable Finance Centre (SSFC)

Initiativet är ett samarbete mellan Stockholm Environment Institute (SEI) och Handelshögskolan i Stockholm. Syftet är att påskynda utvecklingen av en hållbar finansmarknad genom fokus på forskning, innovation och ny teknologi. Alectas vd är ordförande i SSFC:s Advisory Board.

Svensk Försäkring

Alecta deltar i referensgrupper inom branschorganisationen Svensk Försäkring, bland annat för Hållbarhet. Alecta bidrar med synpunkter på remissförslag och dialog med myndigheter, exempelvis Finansinspektionen och Finansdepartementet.

Sweden Green Building Council

Medlemsorganisationen Sweden Green Building Council bidrar till erfarenhetsutbyte mellan aktörer som är verksamma inom samhällsbyggnad. Organisationen bidrar med verktyg och utbildningar samt annat stöd för utveckling av hållbarhetsarbete.

The Swedish National Advisory Board for Impact investing (NAB)

NAB är en medlemsorganisation som vill främja investeringar som skapar hög hållbarhetsnytta genom samarbete och kunskapsutbyte. Bland arbetet märks projekt för att öka mätbarhet och att skapa enhetliga definitioner. Alecta ingår i valberedningen.

Rapporter och information

Det finns ett antal rapporter och kanaler för att ta del av Alectas arbete med ansvarsfulla investeringar och ägarstyrning och där några uppdateras mer regelbundet. All information finns på hemsidan [Alecta.se](https://www.alecta.se).



[Röstning i Alectas innehav](#)

I samband med Ägarrapporten redovisar Alecta på hemsidan hur vi röstat i samtliga stämmor under säsongen 2021-2022.



[Alectas innehav](#)

I samband med års- och hållbarhetsredovisningen publiceras en lista över samtliga aktieinnehav och fastigheter som ingår i Alectas portfölj. Innehavslistan uppdateras årligen.



[Klimatredovisning enligt TCFD](#)

Alecta gjorde sin tredje publika klimatredovisning för hela investeringsportföljen under våren 2022. Den är upprättad enligt ramverket från TCFD och beskriver klimatavtrycket för Alectas tillgångar och finansiell påverkan från olika scenarioanalyser.



[Ansvarsfulla investeringar](#)

På Alectas hemsida finns omfattande information som beskriver Alectas arbete inom kapitalförvaltningen. Där finns också exempel på olika ägardialoger som förts med bolag i samband med olika hållbarhetsincidenter.



[Policy för ansvarsfulla investeringar](#)

Alectas ägarpolicy finns på hemsidan, både på svenska och engelska. Som komplement till ägarpolicy har Alecta tagit fram olika ställningstaganden som förtydligar våra förväntningar i vissa frågor eller på bolag i vissa sektorer. I några avseende innebär dessa begränsningar vad gäller investeringar, exempelvis kontroversiella vapen, kol, tobak och kommersiella spel.



[Alectas års- och hållbarhetsredovisning](#)

Rapporten beskriver Alectas verksamhet under året och innehåller översiktliga beskrivningar av arbetet med ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar. Samtliga hållbarhetsmål och indikatorer beskrivs och redovisas här. Rapporten publiceras i mars varje år, och är upprättad enligt Global Reporting Initiatives (GRI) ramverk och är externt granskad.

alecta

Trygghet växer när den delas

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar 1 124 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.