

alecta

alecta

Ägarrapport 2020



# Innehållsförteckning

|  |    |
|--|----|
| Året i siffror.....                                    | 3  |
| Kommentar från vd .....                                | 4  |
| Om Alecta .....  | 5  |
| Alectas syn på väsentliga ägarfrågor .....             | 6  |
| Investeringsstrategi .....                             | 8  |
| Ägarpolicy och principer för aktieägarengagemang ..... | 8  |
| Valberedningar, bolagsstämmor och röstning .....       | 12 |
| Ägardialoger och påverkan .....                        | 16 |
| Samverkan och samarbeten .....                         | 24 |
| ESG i andra tillgångsslag .....                        | 26 |
| Organisation och arbetet med ESG-frågor .....          | 30 |
| Alectas ESG - process och urval .....                  | 32 |
| Medlemskap och initiativ .....                         | 34 |
| Rapporter och information .....                        | 35 |

## 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 aktiva och ansvarsfulla ägare i de bolag vi förvaltar tjänstepensionskapitalet, och om hur god bolagsstyrning, miljöaspekter och socialt ansvar beaktas i hela investeringsprocessen. Den här rapporten om ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar redogör för Alectas arbete och resultat under juli 2019-juni 2020. Några siffror och data är för kalenderåret 2019, 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 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 och är avstämde per sista juni 2020.

15%

**av bolagen i aktieportföljen**

hade satt klimatmål i enlighet med Science-Based Targets\*, en ökning med 4 % från föregående rapport

76%

**av våra noterade bolag**

mäter och rapporterar koldioxidavtryck

45,7

**miljarder SEK**

i gröna obligationer och

13,2

**miljarder SEK**

i påverkansinvesteringar (impact investments)

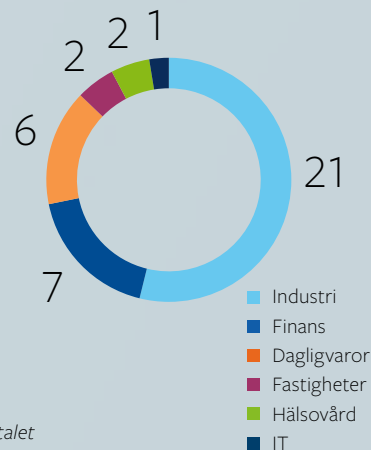
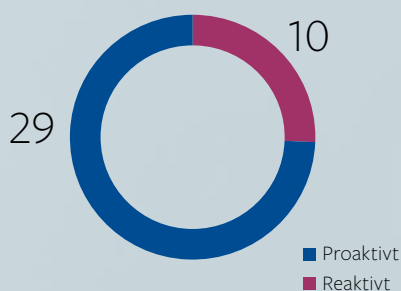
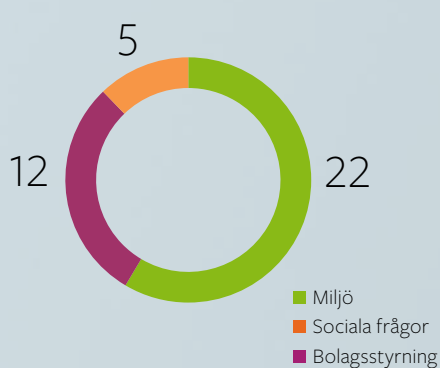
40%

**kvinnor i genomsnitt i styrelsen**

i de bolag där Alecta ingick i valberedningen 2020

39

**påverkansdialoger med bolag**



\* Vetenskaplig metod som säkrar att målsättningarna är i linje med Parisavtalet

# Kommentar från vd



Foto: Evelina Carborn

## Magnus Billing har ordet

Vilket år det har varit! Vi är i skrivande stund i den allvarligaste pandemin på årtionden. Något som påverkat individer, regioner, stater och den globala ekonomin. Det har varit lärorikt och stundtals oroligt att förvalta drygt 960 miljarder kronor åt 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företag under en pandemi.

Vi är stolta och nöjda över hur vi hittills har lyckats ta oss igenom krisen, med både våra medarbetares och kunders bästa för ögonen. Stora utmaningar kvarstår, men vi kommer att möta dem som vi gjort hittills. Med mod, ansvarskänsla och en stor portion ödmjukhet.

Vårt uppdrag är att våra kunder, som också är våra ägare, ska få en bra tjänstepension. Under våren 2020 har arbetet varit turbulent. Aktiekurserna dök, studsade tillbaka igen, arbetslösheten ökar globalt, resandet avstannade, stora delar av världen stängde ner och mitt i all osäkerhet pågår vårt arbete med att investera våra kunders pengar så ansvarsfullt som möjligt.

I vår förra ägarrapport gick vi bland annat igenom vad vi såg som viktiga frågor framöver. De frågorna - **klimatrelaterad omställning, digital omställning, innovation, mångfald och företagskultur** - har alla aktualiserats med oväntad kraft under covid-19.

Vi fortsätter att ha fokus på frågorna, och i den här rapporten kan du ta del av arbetet med dem under året som gått.

*Trevlig läsning,  
Magnus Billing, vd Alecta*



# Om Alecta

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt (Alecta) är Nordens största tjänstepensionsföretag med 35 000 kundföretag i det privata näringslivet och 2,6 miljoner försäkrade privatpersoner. Alecta har anförtrottpå 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 960 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 baseras på betydande andelar i stora bolag vilket ger oss god insyn och möjlighet till dialog och påverkan.

## Tillgångsfördelningen i Alectas totala portfölj, %

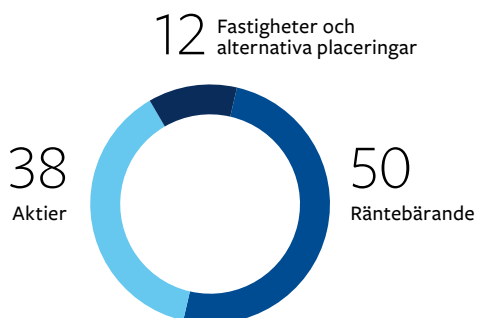
Per den 30 juni 2020 uppgick det totala förvaltade kapitalet till 963 mdr kronor.

## Aktiv förvaltning i egen regi

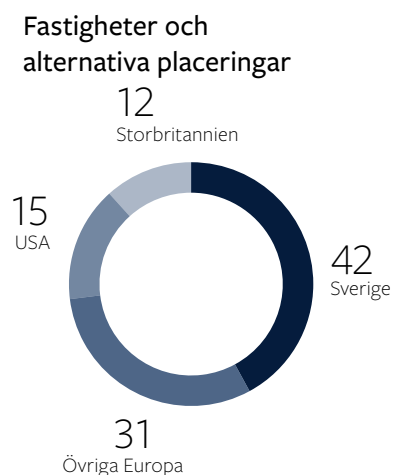
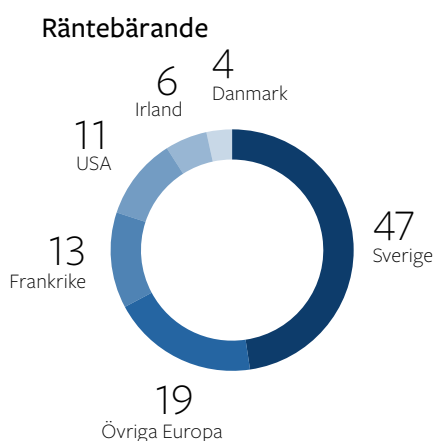
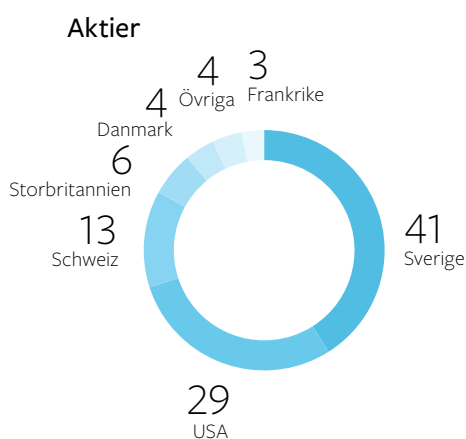
Alecta har valt att förvalta kundernas pensionskapital nästan uteslutande i egen regi och bedriver aktiv förvaltning, i synnerhet när det gäller tillgångsslaget aktier. Det innebär att vi placerar oberoende av index och att varje investering är resultatet av en noggrann analys. Vi tycker att det är viktigt att stora placerare som Alecta har en egen analys bakom varje investering vilket vi tror bidrar till en lägre risk, och därmed också 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 låg kostnad.



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



# Alectas syn på väsentliga ägarfrågor

Under mars 2020 förändrades vardagen för en stor del av världens befolkning. Covid-19 visade hur sårbara vi och vår ekonomi är. Pandemin har ställt mycket på sin spets och många av de ekonomiska och samhälleliga diskussioner som förts under de senaste åren har aktualiserats på ett sätt ingen räknade med. Virusets lyckats med det som klimatförändringarna hittills inte gjort – att tvinga oss att ställa de stora och svåra frågorna om vårt ekonomiska system och företagens roll i samhället.

Under flera år har frågan om näringslivets syfte diskuterats. 'Stakeholder value' har ställts mot 'shareholder value' vilket framgår på ett tydligt sätt i Davos reviderade manifest i januari 2020. Frågan blir än viktigare nu när vi kommer att behöva inleda en period av återhämtning. Vissa menar att vi nu har en möjlighet att bygga en ekonomi som tar hänsyn till klimatet, samhällen och inkludering.

I vår ägarrapport 2019 lanserade vi begreppet 'värdeskapande omställning'. Ett begrepp som sammanfattar vår syn på den omställning världen behöver genomgå för att möta målen i Parisavtalet där bolagen behöver kunna kombinera omställningen med ekonomiskt värdeskapande till gagn för våra kunder.

Vi pekade ut fem områden som vi såg skulle prägla vårt ägarstyrningsarbete 2020 och framåt: klimatrelaterad omställning, digital omställning, innovation, mångfald och företagskultur. Vi kan med säkerhet säga att alla ovan nämnda begrepp har aktualiserats än mer i och med covid-19.

Den klimatrelaterade omställningen är ständigt aktuell, men under pandemin har det över hela världen rests krav på en inkluderande återhämtning, att vi tar tillfället i akt att 'build back better'. Många vill att stödpaket och statliga lån kommer med ett krav om minskade utsläpp och omställning som tar hänsyn till medarbetare, lokalsamhälle och klimatet. Alecta har, sedan 20 år tillbaka, alltid genomfört en grundlig analys av de bolag vi investerar i med fokus på långsiktigt hållbara affärsmodeller. Vi kommer fortsätta att investera i väl fungerande bolag, med väl genomtänkta strategier för att minska påverkan på klimatet.

När vi investerar genomlyser vi även företagskulturen i bolaget, något som blir än mer viktigt i tider av kris. När verksamheten ställs på sin spets och många företag kämpar för överlevnad blir det tydligt vilka som har en kultur som står pall för trycket och gör rätt för sig, även när det blåser. Samtidigt är det bolag med en stark innovationskultur som kan ta sig ur kriser. Det är upp till oss som ägare att hitta de bolag som byggt en stark grund att stå på.

Digitaliseringen har under vårens kris tagit fart i en sällan skådad omfattning. Vår kapitalförvaltning skötte alla dialoger och kontakter med bolagen digitalt, via webbmöten. Röstningen vid majoriteten av årsstämmor har skett digitalt och hela Alecta har arbetat hemifrån sedan början av mars.

Fler bolag ser ett ökat behov av digitala tjänster för mer än möten. Vi kommer att hålla ett extra öga på bolagens digitaliseringsgrad under kommande år. Det har blivit än mer tydligt att bolag med hög mognad inom digitalisering står starkt rustade. Den ökade vanan att arbeta digitalt och på distans kan på sikt få betydelse för styrelsearbetet.

När geografiska avstånd inte är ett hinder för att mötas kan rekryteringsbasen för styrelsen potentiellt breddas väsentligt. Samtidigt är vi medvetna om att den strategiska diskussionen och det kreativa utbytet i styrelsen inte bara avgörs av de praktiska förutsättningarna. Detta är en fråga som kommer fortsätta vara aktuell även efter pandemin, vilken mix av mötesmöjligheter som kan värna tillit, ömsesidig respekt och ett högt tak för diskussion - samtidigt som nya mötestekniker utforskas.



**Hans Sterte**  
Chef kapitalförvaltning  
på Alecta



**Ramsay Brufer**  
Chef ägarstyrning  
på Alecta



## Ny organisation för ägarstyrning och hållbarhet

Alecta har under många år bidragit i utvecklingen av ägar- och bolagsstyrning i Sverige, både som aktiv ägare i valberedningsarbete men också i utvecklingen av praxis och koden för bolagsstyrning. I samband med att valberedningsarbetet för 2020/2021 drar igång har vi kommunicerat en ny organisation, enheten Ägarstyrning och hållbarhet.

Med förändringen samlar vi vår ESG-kompetens i en enhet som stöttar förvaltare och analytiker i våra olika tillgångsslag med att fortsätta integrera ESG i investeringsanalyser och beslut. De kommer också vidareutveckla ansatsen och strukturen för ägarstyrningsarbetet med en bredare förankring i aktieförvaltningen och i uppställningen av valberedningsrepresentanter. Vi vill med den nya ansatsen värna om styrkorna i Alectas modell men också förnya arbetssättet för att bidra till värdeskapandet.

Den nya gruppen leds av *Carina Silberg* som blir chef för **Ägarstyrning och hållbarhet**.



# Investeringsstrategi

Alectas övergripande investeringsstrategi utgår från den långsiktighet som förvaltningen av tjänstepensionskapital innebär, vilket medger större uthållighet i förhållande till kortsiktig marknadsvolatilitet. En lång tidshorisont innebär att vi behöver beakta risker och möjligheter som kan uppstå på längre sikt, vilket kräver ett bredare perspektiv i analysen.

I korthet är målen med Alectas kapitalförvaltning att säkerställa de försäkringsåtaganden vi har gentemot de försäkrade, och att därutöver verka för att skapa meravkastning för att skapa högsta möjliga värde på det förvaltade kapitalet.

Den totala investeringsportföljen består av olika tillgångslag som tillsammans ska bidra till kapitalförvaltningens mål.

## Investeringsstrategi aktier

Alectas investeringsstrategi för aktier ska bidra till fullgörandet av Alectas uppdrag genom att skapa en god och konkurrenskraftig avkastning på Alecta placeringstillgångar, inom ramen för ett ansvarsfullt risktagande och till låga kostnader. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

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

## Ägarpolicy och principer för aktieägarengagemang

Det övergripande syftet med Alectas ägarstyrning är att främja målen om att säkerställa åtaganden och skapa god avkastning. Därutöver ska Alecta 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.

I vår aktieportfölj analyserar vi 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 ända-

målsenlig 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, finansiella och icke-finansiella risker.

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 om bolagen inte möter Alectas krav inom ett eller flera områden, och vi visar också vårt ägaransvar genom att alltid rösta vid bolagsstämmor.

Vägledande principer för vårt aktieägarengagemang sammanfattas bäst i Alectas ägarpolicy. Ägarpolicyen 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.

Ägarpolicyen vägleder i bolagsstyrningsfrågor och hållbarhet, och 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 Ägarpolicyens innehåll i kombination med de kompletterande ställningstagandena i våra dialoger och röstningar i portföljbolagen. Ägarpolicyen beaktar även specifika bolagsstyrningsfrågor som är mest vanligt förekommande frågor för röstning i 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 aktieägars intressen. Alecta anser att styrelserna ska ha en övervägande del oberoende ledamöter.

Vd och ordförande bör inte vara samma person. Alecta kan dock rösta för att vd och ordförande är samma person om det är särskilt motiverat.

### Styrelsearvode

Alecta anser att styrelsens ersättning ska utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ned samt att arvodet 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. Med marknadsmässig menas att hänsyn tas till den lokala marknaden där bolaget är hemmahörande. Rörliga ersättningsystem ska vara enkla att förklara och förstå.

Alecta kan komma att rösta emot förslag till ersättningsprogram om de kan uppfattas stå i strid med aktieägarnas 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 programmens nytta. Som en del i denna redovisning bör även tidigare program följas upp. Information från bolagen om ersättningsprogram till ledande befattningshavare ska 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.

### Aktieäggande

Alecta ser positivt på att anställda, ledning och styrelse i noterade bolag på frivillig basis förvärvar aktier i bolaget på marknadsmässiga villkor. 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 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.

### 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 Ägarpolicy.

Alectas ägaransvarig 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.

**Samtliga röstningsresultat redovisas årligen på hemsidan.**





## Alectas mål för ägarstyrning 2020

1. Delta i valberedningar när ägarandelen i ett bolag motiverar det
2. Rösta på samtliga bolagsstämmor, såväl svenska som utländska
3. Genom valberedningsarbetet verka för att det minst företrädda könet sammantaget ska utgöra som lägst 40 procent av de stämموvalda styrelseledamöterna i samtliga bolag där vi är med och tillsätter styrelse.

[Läs mer om vår ägarpolicy på alecta.se](https://www.alecta.se)



# Valberedningar, bolagsstämmor och röstning

Aktivt ägande är ett ledord i Alectas investeringsfilosofi. Beroende på bland annat Alectas ägarandel, storleken av innehavet eller bolagets hemvist, ser relationen med bolaget olika ut. I större svenska innehav deltar Alecta i valberedningen som föreslår styrelseledamöter. Ett helt grundläggande ägaransvar är att nyttja sin röst vid bolagsstämman i samtliga innehav.

## Styrelsesammansättning – ett viktigt pusselarbete

*”Att bygga ett framgångsrikt lag kräver både tid och kompetens. Att arbeta med valberedning handlar enligt vår mening lika mycket om att reformera som att värna det som fungerar. Kontinuitet är lika viktigt som innovation. En styrelse behöver arbeta i tiden samtidigt som styrelsen ofta står för kontinuitet och bolagens historia”* säger Ramsay Brufer, Alectas ägaransvarige.

Vid bolagsstämman röstar aktieägarna på de förslag till styrelsen som valberedningen presenterar. I svenska bolag utgörs valberedningen av de största ägarna.

Alecta bidrar i valberedningsarbete genom att lyssna på styrelsernas behov av förnyelse. Vi intervjuar löpande styrelseledamöter men för även löpande dialog med vår aktiva

aktieförvaltning som med sin goda insyn i våra portföljbolag kan komma med relevanta rekommendationer. Valberedningsarbete är som att lägga ett pussel med mängder av bitar som behöver passa med varandra: hur passar styrelsemedlemmarna med varandra? Vart är bolaget på väg? Hur agerar konkurrenterna? Vilka makrotrender behöver de ha kunskap om?

Under senare år har valberedningsarbetet präglats av att skapa mer jämställda styrelser, tillse att styrelserna har kompetens att möta en alltmer digital värld och inte minst att bolagens verksamhet är hållbar. Dessa krav har inte kommit över en natt utan flertalet av bolagen har successivt kunnat anpassa sig till kommande utmaningar. De frågor där vi på Alecta varit tydligast under föregående år är jämställdhet i styrelser och att styrelserna löpande ska ha hållbarhetsfrågor på sina agendor.



## Ägardialog - Swedbank

Våren 2019 sände Uppdrag Granskning ett reportage om misstänkt penningtvätt i Swedbank. Den mediala rapporteringen och den efterföljande händelseutvecklingen, resulterade i att bankens börskurs föll och vad värre var, att bankens förtroende rasade i allmänhetens ögon.

Alectas prioritet i hanteringen av Swedbank-ärendet var att säkerställa att banken återfick förtroendet från sina kunder så att värderingen skulle öka. Detta har skett genom att en till stora delar ny styrelse, med en ny ordförande, valts in. Styrelsen är sammansatt för att klara av att återupprätta kundernas förtroende och för att säkerställa att de problem som myndigheterna pekade ut angående regelefterlevnad åtgärdas.

Ramsay Brufer satt i valberedningen under 2018 och har, som ägaransvarig på Alecta, nära följt arbetet med att återupprätta förtroendet för banken.

### - Vad har varit det viktigaste under det föregående årets valberedningsarbete?

*När ett bolag hamnar i en tung krissituation där bland annat styrelsen behövde en ny sammansättning sker sällan förändringen i ett steg. Bankens valberedning har därför arbetat för att stärka styrelsen så att den har förutsättningar att återvinna förtroende och genomföra sitt uppdrag som är att fastställa strategi och uppföljning av den operativa verksamheten. Banken och dess ledning och styrelse är nu på god väg, men detta arbete bedömer vi kommer att fortsätta även framöver och är en viktig del i valberedningens arbete.*

### - Vad kommer vara det viktigaste att tänka på inför kommande säsonger?

*Det är viktigt att inför varje säsong att se vilka utmaningar som respektive bolag har under kommande år och även utvärdera ledamöternas bidrag i styrelsearbetet. Detta så att styrelsens sammansättning är god sett till utmaningarna framåt och i samklang med bankens affärsplan.*

### - Vad är, enligt dig, det mest utmanande med att arbeta med valberedning i ett bolag som genomgår en kris?

*Det är att dels få en bild av krisens omfattning och dels att ägarna har samsyn på krisens art, hur man ska åtgärda problemet samt att agera snabbt.*

### - Vilka är de största lärdomar du tar med dig?

*Tydlighet och snabbt agerande. Det går inte att göra mindre justeringar och tro att det ska lösa sig. Är något fel - analysera hela problemet och enas om en lösning.*

### - Har arbetet med Swedbank gjort att Alecta kommer att förändra sitt arbete framöver?

*Inte i grunden, men vi vet att det kommer bli än viktigare att Alecta som ägare och medlem i valberedningen tillser att det blir en tydlig utvärdering och att åtgärder tas så fort tvetydigheter upptäcks.*



**Ramsay Brufer**  
Chef ägarstyrning  
på Alecta

## Röstning - utdelningarna under covid-19

Alecta tog ställning mot att bolag som tog emot statligt permitteringsstöd skulle lämna utdelning för året 2019.

Vårt ställningstagande mot att Volvo, där Alecta är tredje största ägare, skulle lämna utdelning under covid-pandemin skapade uppmärksamhet inom svenskt näringsliv i allmänhet och i media i synnerhet. På morgonen tisdagen den 12 maj offentliggjorde Alecta att vi inte ställde oss bakom ett utdelningsbeslut. Senare samma dag meddelade Volvos styrelse att de drog tillbaka utdelning.

”Det är bolagets långsiktiga värdetillväxt som är det viktiga för oss – det är det som garanterar pensionerna på lång sikt. Det här har ingen effekt alls på pensionerna. Utdelningarna är en del av bolagets långsiktiga värdetillväxt och om de stannar i bolaget och arbetar ett år till så finns ju pengarna kvar.” berättade Ramsay Brufer, ägaransvarig på Alecta, för tidningen Dagens Industri ([länk till artikel](#)) samma dag.

Alecta har de senaste åren arbetat med öka transparensen i vår ägardialog och gå mot tydligare ställningstaganden. Detta görs dels för att underlätta för våra portföljbolag att förstå vilka förväntningar vi har på dem, och dels för att våra pensionssparare ska få en bättre insyn i hur vi förvaltar deras pension.

Ramsay Brufer sammanfattade Alectas beslut: ”Det är speciella tider och jag tycker att det är viktigt att vi tar vårt ansvar och talar om vad vi tycker. Vi har många kunder som undrar hur Alecta ställer sig. Det är viktigt att vi kan motivera våra svar”.

## Andra viktiga röstningar i sammanfattning

Under stämposäsongen 2019/2020 fanns det ett antal tillfällen som Alecta valde att använda sin ägarröst för att markera i olika ESG-frågor. Under hösten 2019 röstade Alecta för en aktieägarmotion på BHP Billitons stämma som efterfrågade en tydlig genomgång av bolagets engagemang och medlemskap i olika branschorganisationer utifrån vilken typ av klimatlobbying de bedriver.

Alecta hade kontakt med BHP både inför stämman och efter och anser att bolaget agerar transparent och med en tydlig klimatambition. Vi valde att stötta motionen eftersom vi anser att innehållet värnar bolagets långsiktiga värdeskapande och Alectas syn.

I vårt innehav Amazon har Alecta röstat för ett antal aktieägarmotioner med koppling till olika ESG-frågor, bland dessa krav på oberoende styrelseordförande, utredning om

integritetskänsliga produkter, tydligare redovisning av befordringsstatistik för att belysa jämställdhet och mångfald, och mer transparent rapportering om lobbying.

För några motioner bedömer vi att det finns oklar eller begränsad nytta relativt insatsen eller att bolagets aktuella hantering är tillfredsställande. Det var bland annat mot den bakgrunden som Alecta valde att inte rösta för ett förslag om en särskild kommitté för mänskliga rättigheter i inneha- vet Alphabet, men där vi istället stöttade flera andra förslag såsom redovisning av hållbarhetsindikatorer och visselblåsar- mekanismer. Varje förslag till stämman analyseras och beslutas utifrån Alectas ägarpolicy och bolagets situation.

En fråga som generellt är föremål för röstning vid stämorna handlar om ersättningsprogram- och principer. Alecta har vid stämmor i företrädesvis amerikanska, men också europeiska bolag röstat mot förslag till ersättningar när programmen inte lever upp till våra förväntningar. Ofta handlar det om ersättningsprogram som inte är kopplade till prestationskrav eller som är onödigt komplexa och svåra att bedöma konsekvenserna av.

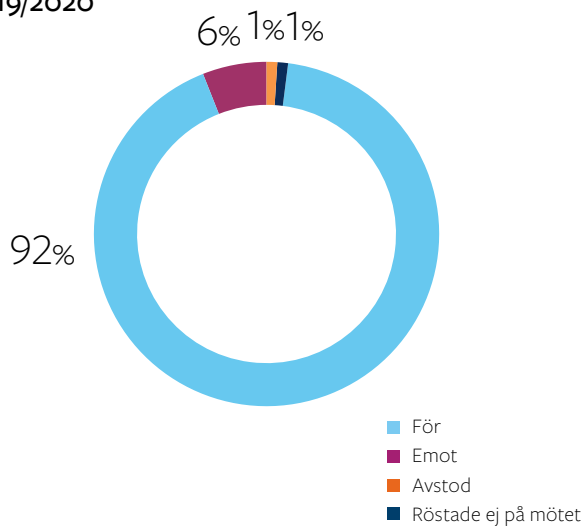
Alectas ägarpolicy beskriver de principer för aktieägar- engagemang som är utgångspunkten för våra röstnings- beslut. De principerna redovisas på sidan 8-11.

## Antal hållbarhetsrelaterade aktieägarförslag som Alecta röstat för:

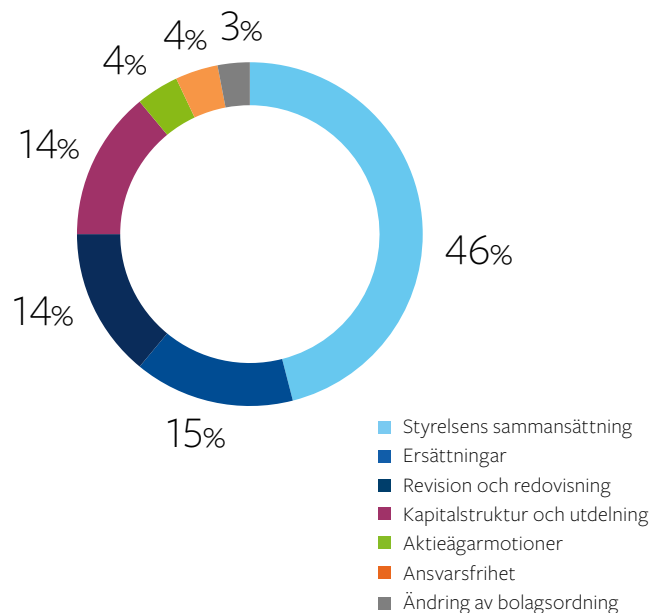
| STÄMMOÄRENDEN  | ANTAL |
|--|-------|
| Rapportering om jämställdhet och löneskillnader mellan kvinnliga och manliga anställda | 3     |
| Förbättrad rapportering avseende lobbying  | 2     |
| Rapport om risker kopplat till teknologi   | 2     |
| Rapportering om politiska donationer   | 2     |
| Redovisning av visselblåsarpolicy och funktion   | 1     |
| Rapportering om matsvinn   | 1     |
| Införa riskartläggning mänskliga rättigheter i leverantörskedjan                       | 1     |
| Rapportering om användande av tvingande medlings- klausuler i anställningskontrakt     | 1     |
| Rapportering om kemikalier och kemikaliehantering                                      | 1     |
| Integrering av hållbarhet i ersättningar   | 1     |



Röstningsbeslut samtliga stämмоärenden, 2019/2020



Röstningsärenden per område



Sammansättning styrelse, börsbolag där Alecta deltar i valberedningen

| BOLAG                  | MÄN       | KVINNOR   | TOTALT     | ANDEL KVINNOR 2020 | FÖRÄNDRING ANDEL KVINNOR 2019 - 2020 |
|------------------------|-----------|-----------|------------|--------------------|--------------------------------------|
| AAK                    | 3         | 3         | 6          | 50%                | -7%                                  |
| Alfa Laval AB          | 6         | 2         | 8          | 25%                | -13%                                 |
| Assa Abloy AB (publ)   | 4         | 3         | 7          | 43%                | -14%                                 |
| Atlas Copco AB (publ)  | 5         | 2         | 7          | 29%                | -9%                                  |
| Cantargia              | 4         | 2         | 6          | 33%                | 0%                                   |
| Dometic                | 5         | 2         | 7          | 29%                | 0%                                   |
| Electrolux (publ)      | 5         | 3         | 8          | 38%                | 0%                                   |
| Epiroc                 | 5         | 3         | 8          | 38%                | -5%                                  |
| Handelsbanken          | 5         | 3         | 8          | 38%                | -3%                                  |
| Hexpol                 | 3         | 4         | 7          | 57%                | 0%                                   |
| Indutrade              | 5         | 2         | 7          | 29%                | 0%                                   |
| Investor               | 5         | 4         | 9          | 44%                | 4%                                   |
| Kinnevik Investment AB | 3         | 4         | 7          | 57%                | 7%                                   |
| Net insight AB (publ)  | 4         | 2         | 6          | 33%                | 0%                                   |
| Nordea                 | 6         | 4         | 10         | 40%                | -10%                                 |
| Sandvik AB (publ)      | 4         | 3         | 7          | 43%                | 0%                                   |
| SEB                    | 4         | 4         | 8          | 50%                | 10%                                  |
| Skanska AB (publ)      | 4         | 3         | 7          | 43%                | 0%                                   |
| SKF (publ)             | 5         | 3         | 8          | 38%                | 0%                                   |
| Swedbank               | 6         | 4         | 10         | 40%                | -10%                                 |
| Volvo                  | 6         | 4         | 10         | 40%                | -4%                                  |
| <b>Totalt</b>          | <b>97</b> | <b>64</b> | <b>161</b> | <b>39,75%</b>      | <b>-2,67%</b>                        |

Vd ingår ej i ovanstående sammanställning.

# Ägardialoger och påverkan

Utöver de formella kanalerna för ägarstyrning – valberedningar och bolagsstämman – för Alecta löpande dialog med portföljbolagen. Ibland är syftet med en dialog enbart att få information, i andra fall förs dialogen med avsikt att påverka bolaget i en önskad riktning eller i ett specifikt ärende.

## Vem för dialogen?

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 med representanter med specifik expertis i ESG-frågor.

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.

Magnus Innala, Alexander Mata, Anna-Karin Envall, Arne C Karlsson, aktieanalytiker på Alecta

Foto: Evelina Carborn



## Skanska – amerikanskt vägbygge kantat av allvarliga problem

Alecta är sedan länge stor ägare i byggföretaget Skanska som utför byggprojekt i Europa och USA. 2015 inledde Skanska ett större motorvägsbygge i Florida. Sedan dess har fem personer som arbetat på bygget omkommit och över 160 olycksfall anmälts. Antalet dödsolyckor på Skanskas byggarbetsplatser har sedan 2012 legat mellan tre och fem per år, siffror som redogörs för i Skanskas årsredovisningar.

Vägbygget i Florida har stått för en oproportionerligt hög andel av dessa dödsfall. I samband med att problemen på bygget i Florida växte och detaljer kring detta framkom i media initierade Alecta under december 2019 möten med Skanska på olika nivåer.

Jesper Wilgodt är chef för aktieanalys på Alecta och har analysansvaret för Skanska. Tillsammans med Alectas vd Magnus Billing hade han i december 2019 ett möte med Skanskas vd och förde en dialog kring dödsolyckorna på vägbygget i Florida.

*”Skanska hade sedan tidigare höga mål kring säkra och hälsosamma arbetsplatser och som ägare har vi löpande fört en diskussion om bolagets beredskap och förebyggande säkerhetsarbete. Men vår bild var att vägbygget i Florida inte alls levt upp till dessa mål. Dödsolyckorna var oacceptabla och vi gjorde detta problem tydligt. Skanska redogjorde för oss vilka åtgärder de vidtagit sedan tidigare och vad de gjorde för att ytterligare stärka säkerheten, både i det enskilda projektet och på en koncernövergripande nivå”.*

Under 2019 har Skanska på koncernnivå gått igenom riktlinjer, krav och standarder för hälsa och säkerhet, och gjort uppdateringar när det funnits relevant. En utkomst är att alla affärsenheter från och med 2020 har ISO 45001 certifiering av sitt arbetsmiljöarbete med årlig extern revision och förbättringsåtgärder. Skanskas verksamhet i USA har även ökat implementeringstakten av ett digitalt verktyg, Plan-It, för förbättrad styrning och uppföljning av byggprojektens hållbarhetsarbete med fokus på miljö och arbetsmiljö.

I det enskilda byggprojektet har Skanska skickat byggsäkerhetsexperter från bolagets enheter i New York och Kalifornien till Florida, utöver de som fanns där från början. Ledningen för projektet har förändrats och projektorganisationen förstärkts. I början av 2020 träffade vi återigen Skanskas vd, som presenterade vilka ytterligare åtgärder de vidtagit för att stärka säkerheten. Bland annat har Skanskas Commitment to Action, ett säkerhetsprogram för att utbilda chefer, utökats

och en djupanalys av alla allvarliga olyckor genomförts. Analysen låg sedan till grund för den uppdaterade handlingsplan som togs fram i början av 2020 för att nå Skanskas nollvision gällande dödsolyckor. Ett uppföljande möte med bolaget genomfördes i juni 2020.”



**Jesper Wilgodt**  
Chef aktieanalys på Alecta

## Swedbank – anklagelser om penningtvätt

I tillägg till det arbetet som gjordes genom valberedningen i Swedbank i samband med anklagelserna om penningtvätt 2018 och 2019 har Alectas analytiker haft djupgående dialoger med bolagets representanter. Som alltid när det rör sig om anklagelser riktat mot ett av våra portföljbolag vill vi att det skapas klarhet och att all information kommer fram. Det är viktigt att vårt agerande och eventuella investeringsbeslut baseras på korrekta uppgifter.

I de möten vi haft med banken har vi framfört att vi behöver kunna säkerställa att de har en ändamålsenlig riskhantering och interna kontroller som syftar till att förhindra penningtvätt som ska vara implementerade över hela koncernen.

Banken har initierat ett åtgärdsprogram som till dags dato omfattar över 200 åtgärder. Bland åtgärderna återfinns förbättrade ramverk för riskbedömning och för efterlevnad av penningtvätt, tilldelning av resurser samt utvärdering och benchmarking av kontrollfunktioner. Dialogen med Swedbank fortlöper där vi ser att styrelse och ledning behöver såväl stöd som tid från sina ägare för att kunna driva genom alla nödvändiga förändringar.

*”Det är tydligt att svenska banker haft strukturella brister vad gäller efterlevnad av penningtvättsregler. Det har skakat om branschen rejält men har också lett fram till nödvändiga förändringar. Vi ser med tillförsikt på framtiden där bankerna fortsatt är en grundbult i ekonomin och samhället i stort.”*



**Magnus Innala**  
Aktieanalytiker på Alecta



## Dialog med Volvo: klimat i fokus

Transportsektorn svarar för en stor del av de globala utsläppen och relativt en ännu större andel av Sveriges totala utsläpp. Sektorn står därmed inför en omfattande omställning med krav om energieffektiva och fossilfria fordon.

Vi har under några års tid haft en konstruktiv dialog med Volvo, dels inom ramen för Climate Action 100+, dels genom egna dialoger. Syftet med dialogen är att säkerställa att Volvo har en klimatstrategi som är förankrad i styrelsen, att bolaget klimatrapporterar i enlighet med internationella ramverket TCFD samt beaktar klimatvetenskap för att sätta mål.

Genom dialogen kan vi tydliggöra att vi tror att klimatfrågan är avgörande för bolagets långsiktiga lönsamhet men också att vi ägare står bakom de satsningar som en omställning kräver.

”Vi ser en tydlig utveckling av Volvos affärsmodell genom elektrifiering och uppkoppling för att möta kraven som ett fossilfritt transportsystem kräver. Nu vill vi också se ambitiösa och tydliga klimatmål, gärna i linje med Parisavtalet”. Säger Peter Lööv, hållbarhetsansvarig Alectas kapitalförvaltning.

## Klimatdialoger med fokus på data och transparens

Som en långsiktig investerare är det uppenbart att vi behöver ta hänsyn både till risker och ta tillvara på möjligheter till följd av klimatförändringar och övergången till ett samhälle utan nettoutsläpp av växthusgaser.

Alecta bedriver sedan två år tillbaka ett aktivt arbete med att årligen identifiera risker kopplade till klimat som kan påverka investeringstillgångarna. I detta arbete stresstestas investeringsportföljens olika tillgångsslag med utgångspunkt från koldioxidpriser från FN:s klimatpanels (IPCC:s) samt International Energy Agency (IEA:s) rapporter.

Helt fundamentalt för att kunna analysera olika scenarier är att det finns tillgång till kvalitetssäkrad klimatdata och framtidsinriktade strategiska upplysningar. Under året har Alecta därför haft en rad dialoger med bolag gällande redovisning av klimatavtryck med fokus på scope 3. Det handlar om stora verkstadsindustribolag med globala leverantörskedjor som på olika sätt har en påverkan – direkt – eller indirekt – på klimatet.

Läs nedan hur ESG-analytiker Rebecca Rehn och Senior aktieanalytiker Arne C Karlsson resonerar kring samtalen.

### - Vad tar ni med er från samtalen?

**Arne C Karlsson:** Jag tycker att vi har fått en ökad förståelse för bolagens strategiska arbete kring klimatrisker och möjligheter. Riskexponeringen inom verkstadsindustrin återfinns ju i hela värdekedjan scope 1-3, men var klimatavtrycket främst sker kan det råda stora skillnader mellan bolagen. I den mån det är maskiner som konsumerar energi är användandeperioden den stora energiförbrukaren. För exempelvis lastbilar är scope 3 – användandet av lastbilen – den kritiska perioden. För alla produkter har också framtagandet av de insatsvaror som krävs för att producera den en stor klimatpåverkan men även en lokal miljöpåverkan.

### - Har bolagen uppskattat samtalen?

**Arne C Karlsson:** I de samtal där jag har suttit med har bolagen verkligen uppskattat att vi har initierat dessa dialoger och ser det som positivt att vi beskriver de förväntningar som vi har på dem. Ibland kan det vara svårt att veta vad som prioriteras utifrån ägarnas håll i denna djungel av hållbarhetsramverk och standarder, men genom dessa samtal har vi tydligt kommunicerat våra förväntningar.

### - Hur ser nästa steg ut?

**Rebecca Rehn:** Vi kommer att fortsätta att följa upp med bolagen igen innan slutet av 2020. Vi hoppas och tror att det finns goda chanser till att de förbättrar sina interna rapporteringsprocesser och fortsätter bedriva framfart i klimatarbetet.



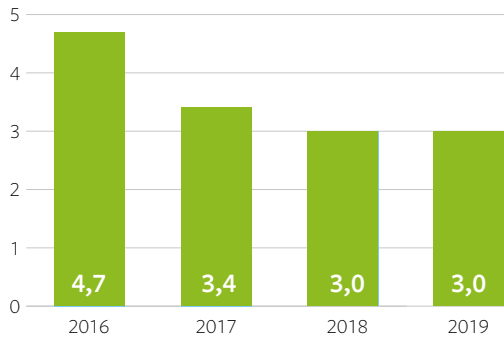
**Arne C Karlsson**  
Senior aktieanalytiker  
på Alecta



**Rebecca Rehn**  
ESG-analytiker  
på Alecta

## Koldioxidavtryck, Alectas aktieportfölj

Aktieportföljens koldioxidavtryck, tCO<sub>2</sub>e/mkr i intäkter



Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i samband med förbrukning av energi. Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidkvaliteter (CO<sub>2</sub>e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Alecta redovisar enligt rekommendationen från Svensk Försäkring.

## Portföljbolagens klimatredovisning

2019<sup>1)</sup>

### Aktieinnehav

|  |                   |
|--|-------------------|
| – Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)                                       | 76 %              |
| – Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)                                     | n/a <sup>2)</sup> |
| – Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets) | 13 bolag/11 %     |

### Kreditinnehav

|  |                   |
|--|-------------------|
| – Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)                                       | 87 %              |
| – Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)                                     | n/a <sup>2)</sup> |
| – Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets) | 4 bolag/9 %       |

<sup>1)</sup> Uppgifterna avser kalenderåret 2019

<sup>2)</sup> Alecta har som ambition att ange andelen bolag som redovisar scope 3 i nästa årsredovisning.



## Jordbrukssektorn i Italien visar komplexiteten i livsmedelskedjan

Alecta har varit medlemmar i Sustainalytics initiativ Food Supply Chain i nära tre år. Initiativet för dialog med 17 bolag i livsmedelsindustrin och detaljhandeln med syftet att stärka arbetet inom mänskliga rättigheter i leverantörskedjan med fokus på arbetsrätt, barnarbete och levnadslön. Inom projektet har fem råvaror identifierats där risken för brott mot arbetsrätten är högst – kaffe, ris, socker, te och tomater.

Och de var just tomatodling som var i fokus under fältresan till södra Italien under sensommaren 2019, där ESG-analytiker Rebecca Rehn tillbringade en vecka för att lära sig mer om utmaningar gällande arbetstagarnas rättigheter i den italienska jordbrukssektorn.

Även om Alecta inte direkt är investerade i tomatproducerade bolag, äger vi bolag högre upp i livsmedelskedjan (Nestlé och Unilever) och därför är det viktigt för oss att förstå hur vi kan engagera de bolag som vi är investerade i att stärka respekten för arbetstagarnas rättigheter och vara en del av lösningen. Vi upplever dessutom att det stärker vår egen kompetens inom området vilket kan användas i vår analys och dialoger med bolag i andra branscher – utmaningarna inom arbetsrätt, barnarbete, levnadslön och mänskliga rättigheter är universella.

*”Resan startade på Oxfams kontor i Rom där vi fick en genomgång av problematiken kring jordbruksnäringen i Italien. De flesta arbetarna inom tomatproduktionen är migrantarbetare och många av dessa har inte arbetstillstånd vilket leder till att de behöva tvingas att acceptera dåliga arbetsvillkor. Exempelvis får många bara betalt för de timmar de plockar tomater, vilket resulterar i en oskälig lön. Dessutom bor de ofta under dåliga förhållanden och kontrolleras av ’Caporalato’ (maffia-liknande organisationer) som agerar som en så kallad mellanhand mellan de tomatproducerade bolagen och arbetarna. Ett flertal rapporter om problematiken kring detta har skrivits under åren”.*



**Rebecca Rehn**  
ESG-analytiker på Alecta

” Under resans gång besökte vi bland annat Foggia, Salerno och Neapel där vi träffade jordbrukskooperativ, tomatproducerande företag, fackföreningar, det italienska arbetsministeriet och internationella organisationen för migration. Efter resan anordnades ett virtuellt rundabordssamtal för att fortsätta att belysa frågorna och vi har även arbetat aktivt för att stärka vår egen process kring mänskliga rättigheter i vår investeringsverksamhet.







## Samarbete om arbetsvillkor i livsmedelssektorn

Alecta har tillsammans med AP7, AMF och Folksam tagit fram en rapport om arbetsvillkor i livsmedelskedjan som undersöker hur investerare kan arbeta mer effektivt med dem.

[Läs rapporten här](#)



## Access to Medicine – viktigt för utvecklingsländer

Under 2019 valde Alecta att ansluta sig till Access to Medicine Foundation som vartannat år publicerar ett index som ger insikt i hur 20 av de största forskande läkemedelsföretagen presterar i sitt tillgänglighetsarbete. Rankingen är oberoende och bedömer sju tekniska områden utifrån fyra strategiska pelare. Tillsammans med investerare vill man uppmuntra läkemedelsindustrin att ta en större roll i att underlätta tillgången till läkemedel i utvecklingsländer.

Alecta har under 2019-2020 tagit en aktiv roll i initiativet och verkat som företrädare i dialogen med läkemedelsbolaget Novo Nordisk och har bland annat besökt företagets huvudkontor i Köpenhamn där vi har haft dialoger med hållbarhetsansvarig och Investor Relations.

*”Vikten av ett långsiktigt hållbarhetsarbete som genomsyrar hela bolagens verksamhet har blivit än tydligare under 2020 som präglats till stor del av covid-19. För bolag inom hälsovårdssektorn har det till stor del handlat om att snabbt och effektivt kunna tillgodose behov och säkra en stabil värdekedja och leverans av både läkemedel, skyddsutrustning men också att snabbt prioritera utveckling av vaccin. I arbetet med Access to Medicine har vi agerat Lead Investor tillsammans med SEB på det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk”.*

Vi ser det som oerhört viktigt att vara med och driva frågan om att sprida tillgången till läkemedel till utvecklingsländer. I detta arbete ingår bland annat, att driva frågan om utveckling av deras program Changing Children in Diabetes och stabil tillverkning av insulin.



**Alexander Mata**  
Aktieanalytiker  
på Alecta

” Vikten av ett långsiktigt hållbarhetsarbete som genomsyrar hela bolagens verksamhet har blivit än tydligare under 2020 som präglats till stor del av covid-19. För bolag inom hälsovårdssektorn har det till stor del handlat om att snabbt och effektivt kunna tillgodose behov och säkra en stabil värdekedja och leverans av både läkemedel, skyddsutrustning men också att snabbt prioritera utveckling av vaccin.





## Access to Medicine

Den internationella och ideella organisationen Access to Medicines Foundation har sedan 2008 rankat läkemedelsföretag efter sju olika kategorier som berör bolagens tillgänglighet i utvecklingsländer. Bland kategorierna finns donationer och välgörenhet, tillverknings- och distributionskapacitet samt forskning och utveckling.



# Samverkan och samarbeten

Som stor ägare och förvaltare av ett betydande kapital har Alecta ofta god tillgång till bolagens företrädare för en direkt dialog, men tillsammans med andra investerare får vi bredare räckvidd och kompetens för att påverka, även utanför direkta innehav. Vi är med och utvecklar de institutioner som utgör självreglering på marknaden och att driva förändring som förbättrar förutsättningarna för ansvarsfulla och långsiktiga investeringar.

## Värna aktieägarnas rättigheter – upprop till US SEC

I början av 2020 var Alecta en av investerarna som undertecknade ett upprop till amerikanska myndigheten Securities And Exchange Commission (US SEC). Myndigheten hade lämnat förslag om regelförändringar som bland annat väsentligt skulle inskränka på aktieägares möjligheter att lägga fram motioner för röstning vid amerikanska bolagsstämmor. Bolagsstämman är aktieägarnas viktigaste forum för att utöva sin ägarroll. I juli 2020 beslutade US SEC om tuffare krav på röstningsrådgivare till olika investerare att meddela sina rekommendationer till berörda bolag, men de hade vid tiden för rapporteringen fortfarande inte fattat beslut i frågan om aktieägarmotioner.

## Breddade perspektiv i svensk kod för bolagsstyrning

Under året uppdaterades den svenska koden för bolagsstyrning, som är en del av självregleringen på svenska aktiemarknaden och som över tid utvecklats för att spegla god bolagsstyrningspraxis. Alecta bidrog till konsultationen både i egen kapacitet och genom Institutionella Ägares Förening (IÄF). Det Alecta i synnerhet förde fram gällde ökad tydlighet kring styrelsens hållbarhetsansvar och företagskultur, samt ersättningsprogram. Den uppdaterade koden hörsammade dessa förväntningar från investerarsidan.

## Jämställda styrelser vid börsintroduktioner – debattartikel med IÄF

Medlemmarna i IÄF gjorde under våren ett inlägg i den svenska debatten om ökad jämställdhet och mångfald i styrelsen vid börsintroduktioner. En tillbakablick på de börsintroduktioner som gjorts under 2019 visar stora luckor mellan institutionella investerars förväntningar och styrelsernas sammansättning. I [en artikel](#) som publicerades i Dagens Industri riktade IÄFs medlemmar kritik mot rådgivare och börsen som har en viktig roll i att rusta bolagen för investerarnas förväntningar och krav.

## Upprop för klimat – Asset Owner Alliance

Som ett led i Alectas åtagande inom AOA (Net-Zero Asset Owner Alliance) har vi stöttat olika publika utspel med syfte att stärka förutsättningarna för investerarnas roll i en klimatomställning. Ett sådant initiativ är en uppmaning till IASB (International Accounting Standards Board), en organisation för ökad kvalitet och standardisering av internationell finansiell redovisning, om att bättre integrera klimatrisker. Vi har även fört en dialog med IEA (International Energy Agency) om vikten att inkludera ett 1,5-graders scenario i World Energy Outlook som är ett viktigt underlag för scenarioanalyser.

## Arbetsvillkor i livsmedelskedjan – rapport tillsammans med SISD

Alecta har under 2019/2020 arbetat mer fokuserat med arbetsvillkor i livsmedelsbranschens värdekedja. Bland annat har vi stöttat ett initiativ för att få bättre insikter om best practice bland bolagen i branschen vilket resulterat i ett 'Investor statement' som belyser vilka förväntningar vi har på bolag i branschen. Dessutom har Alecta lett en arbetsgrupp för SDG 8 om anständiga arbetsvillkor inom Sidas nätverk SISD (Swedish Investors for Sustainable Development).

Arbetsgruppen är ett samarbete med AMF, AP7 och Folksam där vi fört dialoger med livsmedelsbolag och deras intressenter, vilket resulterat i en rapport och en artikel under sommaren 2020. I artikeln lyfter vi några av de viktigaste faktorerna för investerare ska kunna stötta bolagens arbete med att stärka villkoren i värdekedjan.







# ESG i andra tillgångsslag

Den här rapporten har ett fokus på Alectas ägararbete inom aktieportföljen, men för Alecta innebär ansvarsfulla investeringar att ta hänsyn till hållbarhet och ESG i samtliga investeringsbeslut. Rutinerna och tillgångsslagens karaktär skiljer sig åt vilket påverkar hur vi arbetar inom ränteinvesteringar och reala tillgångar.

## Europas bästa ränteförvaltning

I slutet av 2019 stod det klart att Alecta hade vunnit två utmärkelser i den årliga IPE Awards. Vi belönades med pris för dels "Bästa tjänstepensionsföretag", dels "Bästa ränteförvaltning".

Sett till helheten utgör ungefär 50 procent av Alectas portfölj av ränteinvesteringar. En drivande strategi för att söka högre avkastning under de senaste åren har varit att vi sökt oss mot mindre likvida placeringar i utbyte mot bättre ränta. Då Alectas pensionsplaner har långa placeringshorisonter och är kassaflödespositiva så är likviditet inget problem och vi kan istället fokusera på maximal avkastning. Man kan sammanfatta vår strategi med att vi maximerar värdet av Alectas två komparativa fördelar, storlek och långsiktighet.

## Innovation

Vi har i vårt innovationsarbete sökt andra samarbeten än med banker. Sedan 2019 har vi ett samarbete med ett av Europas största försäkringsbolag kring utlåning till infrastruktur. Vi gör vår egen genomlysning, och vår samarbetspartner har ett stort team av personer som identifierar och genomför affärerna.

Den stora vinsten för försäkringsbolaget är att det tillsammans med vårt kapital blir en dominant investerare inom området vilket ger gynnsammare villkor vid förhandling, vilket i sin tur även Alecta får fördelar av. Ett liknande samarbete har vi nyligen fått på plats med en holländsk pensionsfond där vi med samma upplägg planerar att investera i så kallade Risk sharing-transaktioner där banker försäkrar sina kärnkreditportföljer.



Foto: IPE Conference & Awards



## Gröna investeringar

Alectas förvaltning har alltid haft stort fokus på hållbarhet även om vi på tidigt 2000-tal inte kallade det hållbarhet utan ”Bra bolag”. I takt med att fokus och de formella kraven kring hållbarhet ökat så har vi haft en fördel och kunnat anpassa förvaltningen efter nya krav.

En stor del av vårt arbete inom hållbarhet med ränteförvaltningen synliggörs genom investeringar i gröna obligationer. Vid utgången av första kvartalet 2020 var dessa värda runt 45,7 mdr kr per 30 juni, vilket är en av världens största portfölj av sådana värdepapper. Gröna obligationer ska finansiera miljöeffektiviseringar och klimatomställning och de utgör en form av varumärkesskapande för såväl emittenter som investerare.

## Impact investing – ett sätt att göra skillnad

Den typ av investeringar och utlåning som har potential att verkligen ha effekt är de så kallade påverkansinvesteringarna (impact investing). Dessa investeringar görs i bolag eller emittenter som av olika anledningar ofta har svårt att finansiera sig i de vanliga kapitalmarknaderna. För Alectas del har dessa påverkansinvesteringar hittills nästan uteslutande gjorts i samarbete med olika utvecklingsorganisationer som till exempel Världsbanken, den holländska utvecklingsbanken FMO och det afrikanska utvecklingsförsäkringsbolaget African Trade Insurance.

I alla Alectas investeringar har vi fokus på avkastning. I den här typen av investeringar har det varit avgörande att utvecklingsorganisationen har tagit huvuddelen av risken i projekten då de har kunskap om marknaden och Alectas roll blir främst att finansiera. Vi har exempelvis en obligation som finansierar den västafrikanska staten Benin, där Världsbanken och African Trade Insurance står för all risk mot staten Benin medan Alecta istället har en risk mot de två utvecklingsorganisationerna med höga kreditbetyg (A).

Det finns även påverkansinvesteringar som inte sker via utvecklingsorganisationer. Under hösten 2019 gjorde vi en investering i ett trettiofem företag och banker som tillhandhåller mikrofinansiering.

## Reala tillgångar

Styrelsen har tagit ett beslut att öka andelen reala tillgångar i Alectas portfölj. Traditionellt har den delen av portföljen nästan uteslutande bestått av fastigheter eller fastighetsrelaterade investeringar i form av samägda fastighetsbolag eller fonder. Med det utökade mandatet finns en tydlig förväntan om att bredda inslaget av infrastruktur.

## Miljöcertifiering är ett kvalitetsmärke för fastigheter

Fastigheter har en direkt påverkan på samhället och miljön vilket ställer krav på att Alecta, våra samarbetspartner och leverantörer agerar ansvarsfullt i alla delar av affärsverksamheten. Hållbarhetsarbetet innebär att vi ska eftersträva att bedriva verksamheten på ett socialt, affärsetiskt och miljömässigt hållbart sätt. Vår vision är att vi ska bygga trygghet för framtiden. Vi tror att hållbarhetsarbetet bidrar till att skapa värde för hyresgäster och besökare i fastigheterna och därmed för Alectas kunder genom ökad avkastning över tid. Resurser ska utnyttjas effektivt, vi ska göra bra miljöval i verksamheten samt erbjuda trygga och hälsosamma miljöer, i och omkring fastigheterna.

Miljöcertifiering av byggnader görs för att kunna visa på att den är hållbar ur ett socialt, ekonomiskt eller miljömässigt perspektiv. En miljöcertifiering erbjuder ett tydligt ramverk att arbeta efter för att bedöma hur miljömässigt hållbar en byggnad är. Själva certifieringen inkluderar en tredjepartsgranskning. Det innebär att man får en kvalitetssäkring av det arbete som utförts och byggnadens miljöprestanda.

Under 2018 inventerades fastigheterna och en plan togs fram för att certifiera fastigheter som var lämpliga för certifiering. Sammantaget, så har 11 fastigheter certifierats under 2019 enligt Breeam In Use<sup>2</sup>, vilket gör att vi har 19 miljöklassade fastigheter i den direktägda fastighetsportföljen. Det motsvarar 323 614 kvm och utgör 40 procent av den uthyrningsbara ytan.

## Fastighetsportföljen, direktägda Sverige

|  | 2019    | 2018    | 2017    |
|--|---------|---------|---------|
| Miljöklassade fastigheter, antal                                 | 19      | 12      | 10      |
| Miljöklassade fastigheter, kvm                                   | 323 614 | 245 720 | 212 641 |
| – andel av uthyrningsbar yta, %                                  | 40      | 32      | 27      |
| Energianvändning, kWh/kvm  | 108     | 114     | 109     |
| Energianvändning totalt, MWh                                     | 47 009  | 49 938  | 47 416  |
| Klimatavtryck från inköpt energi, tCO <sub>2</sub> <sup>1)</sup> | 1 029   | 1 290   | 1 046   |
| Vattenanvändning, m <sup>3</sup> /kvm                            | 0,47    | 0,55    | 0,52    |

<sup>1)</sup> I beräkningen av klimatavtrycket ingår inte de två fastigheterna Vågen 12 och Krämaren 23.

<sup>2)</sup> BREEAM är ett miljöcertifieringssystem från Storbritannien, som har funnits sedan 1990. Det är det mest spridda systemet för miljöcertifiering i Europa och har använts i över 500 000 byggnader över hela världen. [www.sgb.se](http://www.sgb.se)

## Alecta Fastigheter AB – ett helägt fastighetsbolag

Alecta bildar det nya bolaget Alecta Fastigheter AB, ett helägt dotterbolag till Alecta. Bolaget kommer äga, förvalta och utveckla fastigheter i Sverige, initialt till ett värde av 45 miljarder kronor. Lena Boberg är tillträdande vd och Axel Brändström, Chef Reala tillgångar på Alecta, blir styrelseordförande.

Fastighetsbolaget ingår bland reala tillgångar som är ett av områdena där Alecta vill växa stort. Målsättningen är att öka andelen reala tillgångar i portföljen från dagens cirka 10% till 20% under en femårsperiod.

*”Genom bolagiseringen av Alecta Fastigheter AB skapas en större plattform för Alectas fastighetsaffärer, så att vi kan öka skalbarheten och samtidigt fortsätta förvalta våra kunders pensionspengar till så låg avgift som möjligt”,* säger Hans Sterte, Chef Kapitalförvaltning och vice vd på Alecta.

Bolagiseringen är en process som sker över en period på 18 månader. Efter denna period kommer Alecta Fastigheter AB att återta större delen av fastighetsförvaltningen av de svenska fastigheter som idag förvaltas av externa aktörer.

” Vi vill växa de kommande åren både genom förvärv och utveckling, i kombination med aktiv förvaltning och stort kund- och hållbarhetsfokus.

Lena Boberg, tillträdande vd på Alecta Fastigheter AB

Foto: Evelina Carborn



## Reala tillgångar utland – spännande infrastruktur för samhällsutveckling

Som investerare i reala tillgångar så som infrastruktur och fastigheter är hållbarhetsfrågor en central del av arbetet. Dels beror det på tillgångarnas natur, de kan ha en stor påverkan på vårt klimat men också möjligheter att bidra till omställning. Dels beror det på att det är lättare att relatera till fysiska tillgångar och därmed se hur klimatförändringarna kan komma att påverka.

Stiger exempelvis havsnivån på områden där vi har investerat i fastigheter behöver detta tas i beaktning som en risk på samma sätt som sannolikheten för att en tillgång av olika skäl kan komma att bli en strandad tillgång i framtiden. Dessutom har vi en längre investeringshorisont så den bedömning vi gör idag behöver vi i många avseenden leva med under lång tid framöver.

Under året har vi i teamet för reala tillgångar utland därför arbetat aktivt för att förstärka vår ESG-process inför nyinvestering vilket omfattar en gedigen ESG Due Diligence där vi beaktar att externa förvaltare av fastigheter och infrastruktur systematiskt arbetar med hållbarhet. Här bedömer vi bland annat deras fokus på fysiska klimatrisker och omställningsrisker, om de har en ambition som är i linje med Parisavtalets klimatmål och om de är medlemmar i Principles for Responsible Investments (PRI).

Vi har också blivit medlemmar i GRESB som innebär att vi kan få mer detaljerad information från våra förvaltare inom bland annat koldioxid- och vattenanvändning, hur hållbarhet tas i beaktning i hela värdekedjan samt uppföljning av sociala frågor, vilket i sin tur underlättar i vår investeringsprocess.



**Johanna Strömsten Friberg**  
Portföljförvaltare på Alecta

” Ett annat arbete som vi bedriver är att vi har börjat införa krav på mångfaldspolicy hos teamen som förvaltar fastighetsfonderna, med utgångspunkt i att ökad mångfald bidrar till fler perspektiv och bättre investeringar.





# Organisation och arbetet med ESG-frågor

Arbetet med ESG sträcker sig från styrelsens utskott till det operativa arbetet inom kapitalförvaltningen. Alectas arbete med ESG drivs genom ett flertal instanser där ESG-gruppen och ESG-forum kommer samman varje månad respektive 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. Beskrivningen nedan reflekterar hur vi arbetat de senaste åren och under rapportperioden. Under hösten 2020 förändrar vi organisationen.



## 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 rymms inom vd:s befogenheter.

Hållbarhetsansvarige i kapitalförvaltningen redovisar regelbundet arbetet med ESG för Finansutskottet, det är en del i styrelsens systematiska uppföljning. Styrelsen i sin helhet godkänner även Alectas ägarpolicy.

## ESG-forum

ESG-forum representeras av nio deltagare som består av Chef för Kapitalförvaltningen, Ägaransvarig, Hållbarhetsansvarig Kapitalförvaltning, Tillgångslagschefer (aktier, räntor och fastigheter), Hållbarhetsansvarig Alecta 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](http://alecta.se) och under perioden kompletterades ställningstaganden om kol med Alectas syn på utlåning till

stater, ersättning i noterade innehav, tobak, kommersiell spelverksamhet och mänskliga rättigheter. [Alectas ställningstaganden på alecta.se](http://alecta.se).

## ESG-gruppen

Fram till 1 september 2020 har ESG-gruppen varit den operativa instansen inom kapitalförvaltningen, och träffats månatligen för att diskutera aktuella hållbarhets- och ägarfrågor. Gruppen har bestått av Chef för Kapitalförvaltningen, Ägaransvarig, Hållbarhetsansvarig Kapitalförvaltningen och ESG-analytiker.

## Valberedningsarbete

I svenska bolag är det praxis att stora ägare deltar i valberedningar och föreslår styrelseledamöter, och inför bolagsstämmosäsongen 2019/2020 deltog Alecta i 21 valberedningsprocesser. Utgångspunkten när vi medverkar i valberedningar är ett långsiktigt åtagande som ägare och att rusta bolaget för värdeskapande framåt.

En viktig del i detta är styrelsens förmåga att hantera hållbarhetsfrågor på ett strategiskt plan. Till stöd i valberedningsarbetet har Alectas representanter tillgång till aktieavdelningens bolagsanalyser, bedömning av styrelsens lämplighet utifrån den samlade erfarenhet som styrelseledamöterna har och slutligen från intervjuer med ledamöter och vd.

När valberedningen har en tydlig bild över styrelsens behov av förnyelse bidrar Alecta med att hitta kandidater dels från egna nätverk, men också med hjälp av rekryterare. Under året har ett team på tolv personer deltagit i valberedningar för de bolag där Alecta har störst ägarandel. Våra valberedare är alla seniora medarbetare med erfarenhet av styrelsearbete, företagsledning och aktieförvaltning.

Alecta gör också en individuell bedömning av antalet uppdrag som våra representanter kan ha så att tillräckligt med tid finns för varje åtagande. Vi eftersträvar att öka mångfalden bland valberedningsrepresentanter, liksom i investeringsorganisationen i stort. Detta är ett pågående arbete.

### Alectas representanter i valberedningar inför stämmorna 2019/2020:

| DELTAGARE I VALBEREDNING   | BOLAG  |
|----------------------------|--|
| Ramsay Brufer              | Alfa Laval, Atlas Copco, Dometic, Epiroc, Investor, Kinnevik Investment, Net Insight, SKF, Volvo |
| Carina Silberg             |  |
| Mikael Wiberg              | Nordea   |
| Bo Selling <sup>1</sup>    | Indutrade, Skanska   |
| Liselott Ledin             | Assa Abloy   |
| Kaj Thorén                 | Electrolux   |
| Marcus Lüttgen             | Hexpol   |
| Leif Törnvall              | AAK  |
| Hans Sterte                | Sandvik  |
| Magnus Billing             | SEB  |
| Magnus Innala <sup>2</sup> | SHB  |
| Charlotte Rydén            | Swedbank   |
| Alexander Mata             | Cantargia  |

<sup>1</sup> Lämnade den 25 maj 2020

<sup>2</sup> Ersatte Bo Selling den 25 maj 2020

## Ny organisation för ägarstyrning och hållbarhet

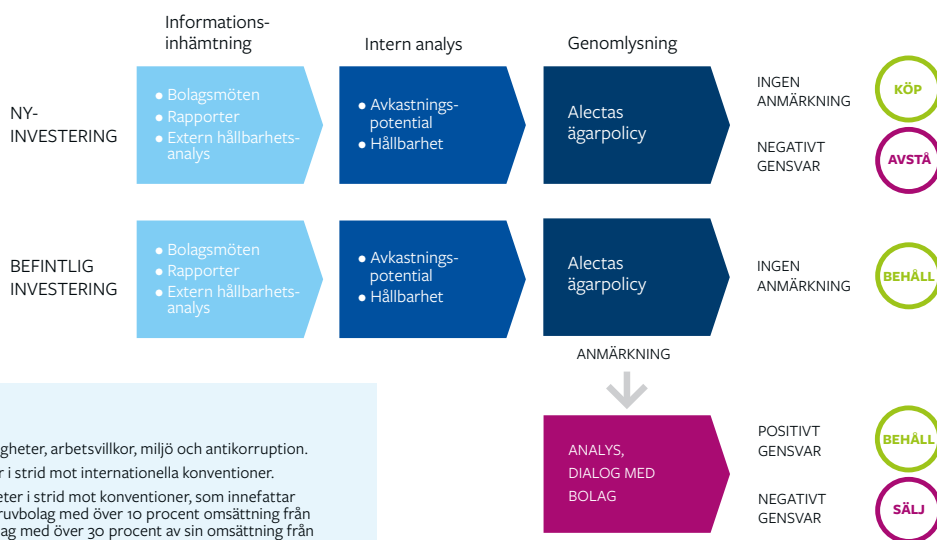
Med start 2020 inrättar Alecta en ny enhet inom kapitalförvaltningen med uppdrag att öka ESG-integreringen och utveckla ägarstyrningen med fokus på valberedningsarbetet.

I enheten samarbetar Carina Silberg, Peter Lööv och Rebecca Rehn. Ramsay Brufer agerar som en senior rådgivare till teamet.



# Alectas ESG-process och urval

Alectas investeringsprocess tar hänsyn till både hållbarhet och avkastningspotential. Processen består av en kombination av informationsinhämtning, intern analys och genomlysning. Alectas beslutsprocess vid investeringar omfattar både intern och extern analys där hållbarhet är ett kriterium. Processen tillämpas på samtliga aktie- och kreditinvesteringar.



## Hållbarhetsanalys

- Indikatorer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion.
- Genomlysning efter incidenter i strid mot internationella konventioner.
- Inga investeringar i verksamheter i strid mot konventioner, som innefattar kontroversiella vapen, eller i gruvbolag med över 10 procent omsättning från förbränningskol och energibolag med över 30 procent av sin omsättning från energiproduktion baserad på förbränningskol.
- Alecta avstår helt från att investera i eller finansiera bolag vars kärnverksamhet är produktion av tobaksprodukter.
- Alecta avstår helt från att investera i eller finansiera bolag vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet.

## Informationsinhämtning och intern analys

Alectas aktieportfölj består av drygt 100 noterade aktieinnehav. Alectas modell med aktiv förvaltning i ett begränsat antal bolag bygger på uppfattningen att välskötta bolag med bra affärsmoeller bidrar till en bättre värdeökning på sikt och är mer stabila över tid. 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 affärsmoellen är långsiktigt hållbar och hur avkastningspotentialen står sig i förhållande till de hållbarhetsrisker som kopplas till bolaget eller branschen.

Alecta för alltid 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 investerar endast i bolag som följer internationella konventioner och överenskommelser som svenska staten har undertecknat. Här ingår konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupktion och kontroversiella vapen. Som en extra säkerhetskontroll gör Alecta en genomlysning vid nyinvesteringar med hjälp av en tredje part. 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 10 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller har över 30 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 alla innehav 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 övertygade om att påverkansdialoger är det bästa sättet att påverka bolag i rätt riktning. Konstruktiva och regelbundna dialoger i väsentliga hållbarhetsfrågor medför att vi stöttar 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 påverka bolagen i rätt riktning. Om dialogen i samband med en anmärkning inte bedöms leda till önskat resultat säljs innehavet.

- **Via extern hållbarhetskonsult,** Sustainalytics, som hjälper oss att bedriva både proaktiva och reaktiva påverkansdialoger. Sustainalytics är en av Europas främsta leverantör 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.

Under 2019/2020 har vi fört 39 ESG-relaterade egna dialoger med 29 bolag. Ett urval av våra dialoger redovisas på [alecta.se](http://alecta.se) och exemplifieras även i denna ägarstyrningsrapport.

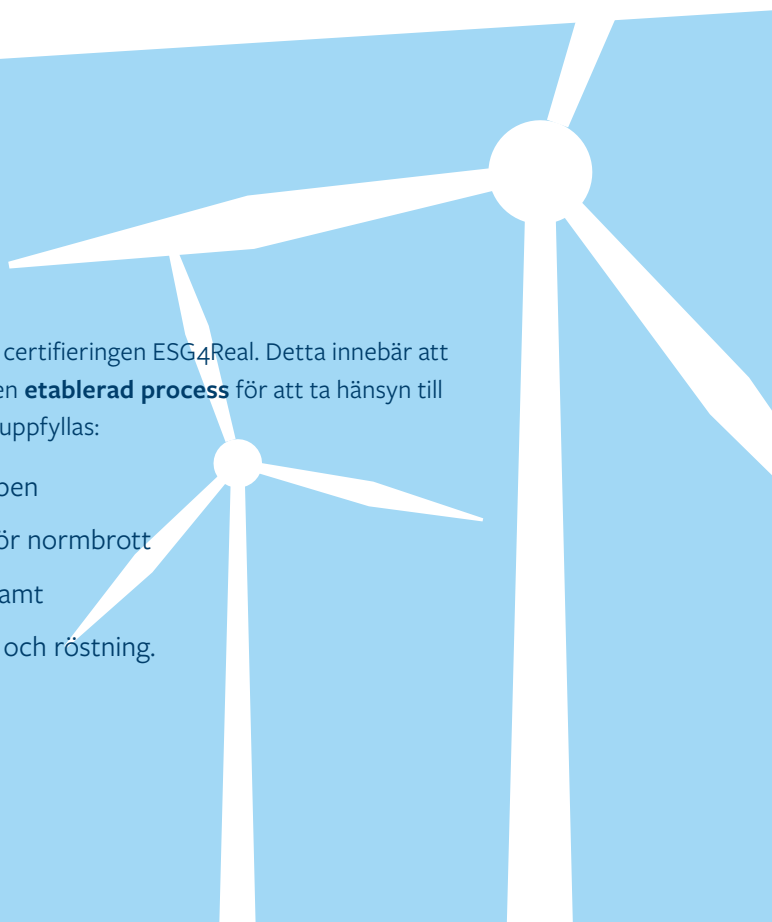
## Samarbete för aktivt ägarskap

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 har som en av världens första förvaltare blivit tilldelade certifieringen ESG4Real. 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.

## Global Compact

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

## GRESB

Är ett investerarlett initiativ för hållbarhet i fastigheter och infrastrukturinvesteringar. Fokus är bland annat på data, jämförelse- och analysverktyg.

## Hållbart värdeskapande

Samarbete mellan de största svenska institutionella investörarna 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 företagets 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. Alectas ägaransvarige är medlem i föreningens styrelse.

## 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 investeringsportföljer 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 varit aktiv i styrelsen 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 leder bland annat en arbetsgrupp med fokus på mål 8 – anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

## 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.

# 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](http://Alecta.se).



## Röstningsbeslut i samtliga ärenden

Alecta redovisar alla röstningsbeslut i samtliga ärenden i portföljbolagen. Listan över dessa publiceras i samband med att Ägarrapporten publiceras, vilket sker på hösten efter stämhosäsongen.



## 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 första publika klimatredovisning för hela investeringsportföljen under våren 2020. 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.



## Ägarpolicy och ställningstagande

Alectas ägarpolicy finns på hemsidan, både på svenska och engelska. Som komplement till ägarpolicyen 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 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 900 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.