

alecta

Ägarrapport 2023



Innehållsförteckning

Förord.....	3
Valberedningar, bolagsstämmor och röstning.....	4
Principer för aktieägarengagemang.....	9
Rapporter och information	11

Om den här rapporten

Den här rapporten redogör för Alectas arbete i valberedningar och röstning vid bolagsstämmorna i de noterade aktieinnehaven under perioden juli 2022–juni 2023. 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.

Kontaktperson för rapporten är Carina Silberg, chef Ägarstyrning och ESG.

Mejladress: agarstyrningochhallbarhet@alecta.se

Förord

2023 har varit ett av de mest turbulenta åren i Alectas historia. Anledningen är de förluster som Alecta gjorde på grund av investeringar i tre amerikanska banker. Det har även inletts en förundersökning om eventuella brott i samband med vår investering i Heimstaden Bostad. Finansinspektionen har inletts granskningar av Alecta mot bakgrund av detta. Sammantaget har det påverkat förtroendet för Alecta. Trots att Alectas finansiella ställning är fortsatt stark, vilket gjort att styrelsen kunnat besluta om värdesäkringar under både 2022 och 2023, har många kunder upplevt en oro.

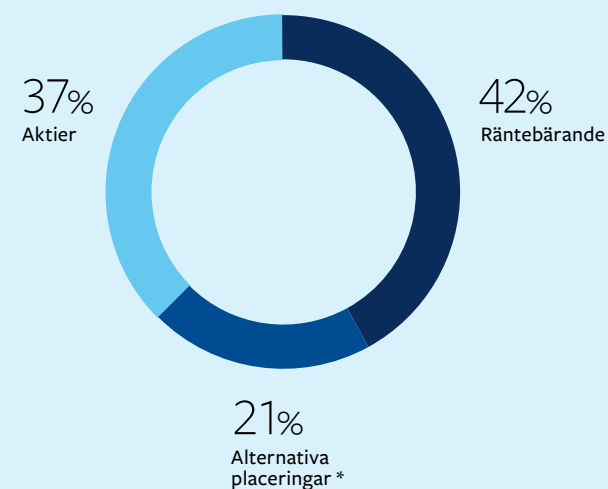
Under tiden som gått sedan våren 2023 har Alecta genomfört en rad organisationsförändringar. Vid utgången av året hade Alecta ny styrelseordförande, ny verkställande direktör, ny kapitalförvaltningschef och ny aktiechef, samt en tillförordnad chefsjurist och en tillförordnad chef för reala tillgångar med pågående rekryteringar av ordinarie befattningshavare. Resultatet av investeringarna i de amerikanska bankerna och utvecklingen av vår investering i Heimstaden Bostad kommer att påverka vår verksamhet även framöver.

I skrivande stund pågår ett intensivt internt arbete på flera fronter. Som en konsekvens av detta, och av årets händelser, publicerar vi i år en senarelagd ägarrapport som enbart fokuserar på våra noterade innehav och röstningsförfarandet i desamma under stämmsäsongen juli 2022-juni 2023.

För mer information om de senaste utvecklingarna rekommenderar vi att ni besöker alecta.se.

Tillgångsfördelning, den 30 juni 2023

ALECTAS TOTALA PORTFÖLJ



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

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

Valberedningar, bolagsstämmor och röstning

Alectas ägarstyrning syftar till att öka värdet på våra investeringar genom att vara en engagerad och professionell ägare. Med aktieäggande följer rätten att delta och rösta vid bolagens stämmor, och i den svenska bolagsstyrningsmodellen har de största aktieägarna ett stort ansvar genom valberedningarna. Att tillsätta kompetenta, effektiva och väl fungerande styrelser är en av de viktigaste uppgifterna som åvilar en ägare.

Svensk ägarstyrning – ägarledda valberedningar

Sedan mitten av 1990-talet har Alecta, som en del av vårt ansvar som institutionell investerare och för att bidra till värdeskapande, deltagit i valberedningar. När ägarandelen i ett bolag motiverar det har vi som ambition att delta aktivt i valberedningsarbetet i bolagen vi investerar i. Ägarledda valberedningar är ett särdrag i svensk bolagsstyrning jämfört med den anglosaxiska modellen där nomineringskom-

mittén ofta är ett styrelseutskott. I enlighet med svensk kod för bolagsstyrning ska valberedningen bereda beslut i ett antal ärenden till stämman, med styrelsesammansättning som en av de främsta uppgifterna. Valberedningens ledamöter ska 'tillvarata samtliga aktieägares intresse'.

Under stämмосäsongen 2022-2023 deltog Alecta i 20 valberedningar, och i tabellen framgår vilka representanter från kapitalförvaltningen eller Alectas företagsledning

respektive styrelse som ingick. Efter organisationsförändringar under våren 2023, som föranleddes av förluster i tre amerikanska bankinvesteringar, kommer bemanningen för säsongen 2023-2024 att se annorlunda ut. I samband med att valberedningarna formeras under hösten 2023 publiceras dessa på Alecta.se.



Alectas valberedningar 2022–2023

Bolag	Deltagare 2022/23
AAK	William McKechnie
Alfa Laval	Anna Magnusson
Alleima	Anna Magnusson
Atlas Copco	Mikael Wiberg
Cantargia	Mikael Wiberg
Dometic	Magnus Billing
Electrolux	Carina Silberg
Electrolux professional	Jesper Wilgodt
Epiroc	Mikael Wiberg
EQT	Magnus Billing
Hexagon	Liselott Ledin
Hexpol	Jesper Wilgodt
Indutrade	Camilla Wirth
Investor	Carina Silberg
Nordea	Ann Grevelius*
Pandox Hotellfastigheter	Camilla Wirth
Sandvik	Anna Magnusson
SEB	Magnus Billing
Systemair	William McKechnie
Volvo	Magnus Billing

* Ann Grevelius var under säsongen ledamot av Alectas styrelse

Utträde ur valberedningen

Alecta valde i december 2022 att, tillsammans med Robur och Norges Bank, att lämna **Assa Abloys** valberedningen då vi ansåg att valberedningsarbetet inte bedrevs enligt principerna i svensk kod för bolagsstyrning och att förutsättningar för oss att bidra i arbetet därmed inte fanns. Olika ägare bidrar med olika perspektiv, och valberedningens uppdrag är att se till alla aktieägares intresse. Ägarbilden i många stora svenska bolag har starka inslag av långsiktigt huvudägarskap - vilket vi tycker är en styrka. En långsiktig huvudägare har ett stort inflytande över hela processen. Det är ingen motsättning mot att bedriva valberedningsarbetet i enlighet med kodens anda, det vill säga enligt en vedertagen process som inkluderar och skapar förutsättningar för hela valberedningen att bidra till arbetet.

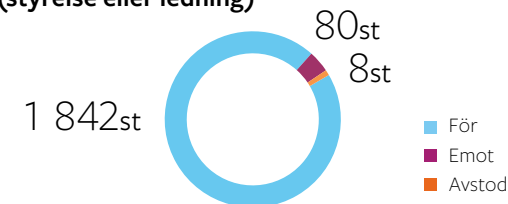
Beslutet om utträde följdes av en konstruktiv dialog med huvudägaren, och resulterade bland annat i en förtydligad instruktion till valberedningen. Vid stämman stöttade Alecta samtliga förslag som lades fram av valberedningen, och en ny styrelseordförande valdes.

Dialoger och röstningsbeslut om ersättningar

I svenska bolag möter Alecta, ofta tillsammans med andra institutionella ägare, styrelseutskotten för att diskutera förslag till ersättningsprogram i ett tidigt stadiet inför stämman. Därmed får vi möjlighet att ta del av ersättningsutskottets resonemang och ha ett konstruktivt utbyte. Under den gångna säsongen har frågan om ESG-kriterier i ersättningsprogrammen varit ett återkommande inslag i de dialoger Alecta deltagit i, och något som blir allt vanligare. Enligt [Novare Pay](#) som är rådgivare inom ersättningsprogram har svenska bolag legat efter utländska konkurrenter när det gäller att integrera ESG i ersättningsprogrammen,

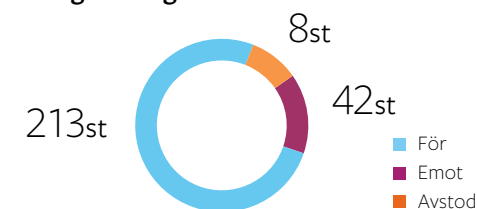
men under 2023 syntes en tydlig ökning. I Novare Pays senaste rapport har andelen svenska bolag på börsen med ESG-kriterier gått från 4% 2021, till 16% under 2023.

Röstning vid förslag från bolaget (styrelse eller ledning)



Alecta har röstat i samtliga innehav där vi har rösträtt och ägt aktier över tiden för bolagsstämman. De allra flesta förslagen vid en bolagsstämma läggs fram av bolagets styrelse, eller i Sverige av de ägarledda valberedningarna. Det handlar främst om styrelsens storlek, val av ordförande och ledamöter, val av revisor, beslut om kapitalstruktur, styrelsearvoden och ersättningsprogram till ledningen och liknande frågor. Under säsongen 2022-2023 röstade Alecta emot bolagets styrelse i 80 förslag. De allra flesta handlade om emissionsmandat överstigande 10 procent, val av ordförande i de fall rollen är kombinerad med vd-rollen, samt ersättningsförslag.

Ersättningsförslag



Vid stämmorna under säsongen 2022-2023 handlade 263 röstningsärenden om olika ersättningsfrågor. Det omfattar såväl styrelsearvoden som olika typer av rörliga ersättningar till ledning och anställda, exempelvis aktierelaterade program. Alecta stöttade de allra flesta förslagen, men röstade mot 42 ärenden. Det vanligaste skälet var att det saknades prestationskriterier i rörliga ersättningsprogram. I 8 fall har Alecta röstat 'avstå' (abstain). I de fallen har vi konstaterat att ersättningsnivåerna är i linje med marknadsnivå, att det finns transparens och att programmets utformning följer lokal marknadspraxis, men att ersättningsprogrammen till en väsentlig del - men inte fullt ut - innehåller prestationskriterier.

Hexagon

Under våren har Alecta bland annat haft anledning att diskutera ersättningsförslagen i **Hexagon** inför stämman. I fokus var den fallskärm som utlösts i samband med vd-bytet. Hexagon är ett teknikbolag inom avancerad mätteknik, som haft en väldigt stark tillväxt och skapat stort aktieägarvärde under flera år. Alecta deltog i valberedningen som nominerade den tidigare vd:n till ordförande inför stämman. Även om vd-successionen var planerad, var det styrelsens val att accelerera processen som ledde till beslutet att ersätta vd:n på styrelsens initiativ och därmed utlösa fallskärmen. Det var ett beslut som mötte kritik från flera ägare och som var föremål för diskussion med styrelsen och djupare analys. Revisorerna tillstyrkte i sitt yttrande att ersättningsriktlinjerna tillämpats korrekt och vid stämman klargjorde Hexagons avgående styrelseordförande för omständigheterna runt beslutet, vilket sammantaget resulterade i att Alecta röstade för styrelsens förslag.

EQT

När det gäller **EQT** så lades ett nytt förslag till incitamentsprogram fram inför stämman i maj. EQT är ett riskkapitalbolag som noterades på börsen 2019, och har dessförinnan agerat länge i en privat miljö. Riskkapitalbranschen är en sektor med relativt höga ersättningsnivåer. Det föreslagna programmet innehöll flera aspekter som väckte frågor – det löper längre än gängse program på marknaden och har diskretionära inslag. Det ger å ena sidan styrelsen en längre tidsram att se och utvärdera effekterna av programmet, liksom större flexibilitet i förhållande till deltagarna i programmet - både i tilldelning och åtstramning. För aktieägarna är det däremot mindre förutsägbart. Efter att tagit in perspektiv från flera aktieägare, gjorde styrelsens ordförande vid EQT:s stämma en tydlig utfästelse om återrapportering och återkommande möten med aktieä-

garna om utfallen i programmet. Mot bakgrund av det stöttade Alecta förslaget vid stämman. Alecta har de senaste åren ingått i valberedningen och därmed nominerat styrelseledamöter som aktieägarna gett sitt förtroende.

Ersättningsprogram i utländska bolag

Det är främst i utländska bolag Alecta har röstat emot förslag om ersättningsprogram eller ersättningsrapporter. I de utländska bolagen är det inte lika vanligt med proaktiva dialoger om ersättningsförslag, där är praxisen snarare att röstningen föregår dialogen om anledningarna till vårt röstningsbeslut. Då har vi möjlighet att framföra vår syn på brister i programmen och diskutera olika principiella perspektiv. Exempel på bolag där Alecta röstat mot ersättningsprogrammen den här säsongen är **Amazon**, **Ecolab** och **Thermo Fisher**.

Debatten om rösträttsdifferentiering

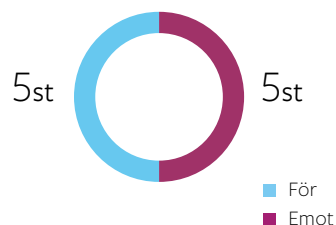
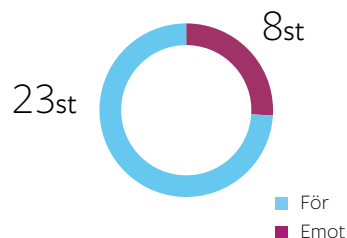
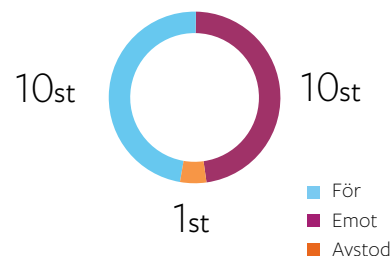
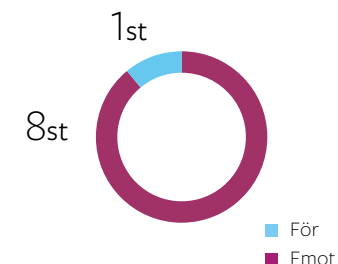
En framträdande debatt i Sverige under våren 2023 har rört rösträttsdifferentiering. Det är relativt vanligt förekommande på den svenska marknaden som också kännetecknas av mer koncentrerad ägarbild, ofta med en aktiv huvudägare. Amerikanska röstningsrådgivaren ISS har skärpt sin generella syn på rösträttsdifferentiering vilket tolkades som att de skulle kunna komma att rekommendera sina kunder att rösta mot enskilda styrelseledamöter i bolag med differentierad rösträtt, eller till och med mot ansvarsfrihet. Det väckte stor kritik i Sverige, utifrån olika perspektiv. Svenskt Näringsliv pekade bland annat på att det kommer att försvåra att locka kompetenta och erfarna styrelseledamöter till bolagens styrelser. Bolagsstyrningsjuristerna pekade å sin sida på den direkt olämpliga användningen av ansvarsfrihetsklausulen. Som institutionell investerare fokuserade Alecta snarare på att det inte är individuella styrelseleda-

möter eller ens styrelsen som beslutar om rösträttsdifferentiering vilket gör ansatsen missriktad, och som därtill försvårar valberedningsarbetet eftersom röster mot enskilda ledamöter kan ha andra anledningar än dennes lämplighet och kompetens.

Utanför de svenska etablerade bolagen inom huvudägar-sfärerna, där det finns tydliga former för dialog och samarbete bland annat genom valberedningarna, är rösträttsdifferentiering framför allt ett fenomen i den snabbväxande techsektorn. Det senaste decenniet har vi sett grundarleda techbolag som gått till börsen för att skala upp verksamheten och minska finansiell risk, men med stor bibehållen kontroll. Svenska **Spotify** är noterade i USA och är ett sådant exempel. Inför stämman 2023 lade styrelsen fram ett förslag om ett omfattande emissionsmandat som både till storlek – maximal emissionsrätt om drygt 100 procent utan företrädesrätt - och med en tidshorisont om fem år går långt utöver vad Alecta anser lämpligt. Vi kommunicerade vår syn till styrelsen och röstade mot förslaget. Förslaget om emissionsmandatet röstades igenom med stor majoritet, men det var det enskilda förslaget vid stämman som fick flest röster mot sig. Det här exemplet illustrerar utmaningarna som kommer med stora skillnader i rösträtter för olika aktier.

Aktieägarförslag vid svenska och utländska stämmor

Även under året har i Alectas innehav förekommit att aktieägare lämnar förslag till ärenden för röstning vid stämmorna. Flera sådana förslag har hållbarhetskoppling. Generellt är Alecta positivt inställd till att stötta förslag som bidrar till ökad transparens eller uppföljning inom ett väsentligt hållbarhetsområde. Det här betyder inte att vi röstar för alla hållbarhetsrelaterade förslag. Ibland bedömer vi att förslagen inte är formulerade på ett sådant sätt att vi kan stötta

Aktieägarförslag: Miljö och klimat**Akteägarförslag: Socialt ansvar****Akteägarförslag: Bolagsstyrning****Akteägarförslag: Mix ESG****Hur Alecta röstat vid ESG-relaterade aktieägarförslag vid stämmorna 2022-2023**

Totalt lades 71 aktieägarförslag fram i bolag som Alecta ägde under stämösäsongen. Av dessa förslag handlade 10 stycken om miljö och klimat. Allra flest förslag handlade om sociala frågor, 31 förslag. Det rörde vitt skilda områden såsom mänskliga rättigheter och djurrättsfrågor. Totalt lades 21 förslag fram som rörde bolagsstyrning, det handlar ofta om önskade ändringar i bolagets stadgar eller att separera vd och ordföranderollen. 9 förslag kategoriserades som en mix, framför allt av miljö och sociala frågor. Alecta stöttade sammantaget 39 av aktieägarförslagen, varav 5 inom miljö, 23 inom sociala frågor och 10 inom bolagsstyrning.

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, framför allt när media i efterhand enbart rapporterar antal klimatförslag olika ägare röstat för eller emot. Verkligheten är, som ofta är fallet, mer komplicerad än medias bild.

Vi röstar inte för förslag som brister i utformning, 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 tjänstepensioner, ha större integritet i hur vi använder vår röst i bolagen vi är ägare i. I utländska innehav är det mer vanligt förekommande med hållbarhetsförslag.

Av de 13 aktieägarförslag som lades fram hos **Alphabet**, hade 10 ESG-koppling med fokus bl.a. på lobbyverksamhet och mänskliga rättigheter. Angående mänskliga rättigheter

har aktieägare lyft bolagets risker som konsekvens av att göra affärer i länder med betydande människorättsrisker.

Arbetslagarrättigheter och föreningsfrihet var igen fokus i två förslag av totalt 17 med ESG-koppling vid Amazons årsstämma. Andra förslag berörde mänskliga rättigheter, klimat och jämställdhet. Amazon är ett av de bolag på den amerikanska börsen som får flest aktieägarförslag, vilket reflekterar både upplevda risker men också en bred aktieägarbas och bolagets dominerande marknadsposition. Vid **BHP**:s årsstämma var klimat i fokus. Vid stämman föreslogs att BHP ska inkludera klimatdata i sin reviderade finansiella redovisning samt att BHP ska vara en förespråkare för en politik i Australien som är i linje med Parisavtalet.

Även i svenska innehav har några hållbarhetsförslag förekommit. Vid H&M:s stämma lades flera aktieägarförslag om bland annat hållbar bomull, leverantörskedjans arbetsvillkor, och djurvälstånd. I **SEB** stod ett antal miljö- och konsumentorganisationer bakom ett förslag om att fasa ut

fossil utlåning och att inte finansiera utbyggnad av ny fossil verksamhet. Liknande förslag lades fram till andra banker, inklusive Nordea där ärendet inte behandlades på stämman på grund av bristande formalia.

Exempel på aktieägarförslag Alecta röstat för

Vid Amazons stämma stöttade vi ett aktieägarförslag med krav på tredjepartsgranskning av bolags åtagande för föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar. Aktieägare skulle ha nytta av ökad transparens från bolaget kring hur Amazon arbetar för att säkerställa anställdas rättighet att organisera sig fackligt och skulle underlätta vår riskbedömning av innehavet. Ett annat exempel på förslag vi stöttat är kraven på BHP att inkludera klimatdata i sin reviderade finansiella redovisning, vilket är i linje med den regulatoriska utvecklingen vi ser internationellt.

Exempel på aktieägarförslag som Alecta inte stöttat

Ett exempel på förslag som vi inte stöttat är kravet om att **BHP** ska vara en proaktiv förespråkare för att förflytta landet Australiens politik till att föras i linje med Parisavtalet. I det här fallet bedömer vi att BHP redan är tydliga med att de stöttar en utveckling mot målen i Parisavtalet,

och att det är mer effektivt för BHP att fortsätta investera i omställning av sin verksamhet än att lägga resurser på att bli en proaktiv förespråkare i Australiens politik. Vi röstade inte heller för förslaget mot fossil utlåning hos **SEB**, där vi sedan flera år har en god dialog och följer bankens arbete med omställning. Däremot förmedlade vi att banken bör förtydliga sitt ställningstagande kring finansiering av expansion av eller ny fossil utvinning.

Jämställda styrelser

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. Flera mångfaldsfaktorer är svårsmätta, och Alecta ser till mångfald ur ett brett perspektiv av kompetens, erfarenhet, bakgrund och andra faktorer. Mot bakgrund av det verkar vi för att vardera kön ska vara representerat om minst 40 procent i styrelser där Alecta arbetar i valberedningen.

I tabellen till höger redovisas sammansättningen i de styrelser för vilka Alecta arbetat i valberedningen fram till stämmorna 2023. Vi redovisar statistik både inklusive vd, när denne är stämmevald 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. Under hösten 2023 planerar vi en genomgång av samtliga innehavsbolag för att identifiera förbättringspotential i portföljen sett till jämställdhet.

Styrelsesammansättning i styrelserna där Alecta deltagit i valberedningen 2022/2023, jämställdhet.

Valberedningsbolag	Styrelseledarmöter	Andel kvinnor	Andel kvinnor exkl VD	Möter Alectas mål*	Trend
AAK	7	43%	43%	●	↘
Alfa Laval	9	33%	33%	●	↗
Alleima	6	17%	20%	●	**
Assa Abloy	8	50%	50%	●	↗
Atlas Copco	8	38%	43%	●	↗
Cantargia	5	20%	20%	●	↘
Dometic Group	8	38%	38%	●	→
Electrolux	8	38%	43%	●	→
Electrolux professional	8	38%	38%	●	↘
Epiroc	9	67%	63%	●	↗
EQT	7	29%	29%	●	↘
Hexagon	7	43%	43%	●	**
Hexpol	7	43%	43%	●	↘
Indutrade	8	38%	43%	●	↗
Investor	11	36%	40%	●	→
Nordea Bank	10	40%	40%	●	↘
Pandox	7	43%	43%	●	↗
Sandvik	8	38%	43%	●	→
SEB	11	36%	40%	●	→
Systemair	5	40%	40%	●	**
Volvo	11	36%	40%	●	↘
		38%	40%		

● Minst 40% av vardera kön ● 38 % av vardera kön ● 33-36% av vardera kön ● <30% av vardera kön

*Avser att ledamöter med minst 40% av vardera kön ingår i styrelsen sett till stämmevalda ledamöter. Inkluderar vd i de fall vd ingår i styrelsen.

**Alecta deltog inte i valberedningen för dessa bolag föregående säsong

Principer för 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

Inför bolagsstämmorna i portföljbolagen fattar Alecta beslut om samtliga röstningsärenden. För både svenska och utländska innehav anlitar Alecta externt analysstöd som går igenom samtliga röstningsärenden och ger röstningsrekom-

mendationer med utgångspunkt i Alectas egen policy för ansvarsfulla investeringar. Gruppen Ägarstyrning och ESG går igenom analyserna och röstningsrekommendationerna, samt gör en fördjupad analys i samtliga svenska innehav och röstningsärenden av väsentlig karaktär i utländska innehav innan vi 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 röstningsbeslut redovisas årligen på hemsidan.



Vägledande principer för Alectas röstning vid stämmorna

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

Styrelsesammansättning

Alecta anser att styrelserna ska ha en övervägande del oberoende ledamöter. Vd och ordförande ska inte vara samma person även om det finns jurisdiktioner som tillåter det.

När styrelseledamöter utses ska bolagets behov av erfarenhet och kompetens vara avgörande. Vidare ska strävan vara att styrelsens sammansättning ska präglas av mångfald och jämställdhet. Ledamöterna ska avsätta tid för uppdraget i den omfattning som krävs för att tillvarata bolagets och dess aktieägares intressen.

Styrelsearvode

Alecta anser att styrelsens ersättning ska utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ned samt att arvudet ska vara marknadsmässigt. För att undvika intressekonflikter ska styrelseledamöter inte omfattas av incitamentsprogram som riktas till bolagets anställda. Det är styrelsens uppgift att konstruera, besluta och övervaka effekterna av sådana incitamentsprogram.

Ersättning till anställda och ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare ska vara väl motiverad, transparent och marknadsmässig. Med marknadsmässig menas att hänsyn tas till den lokala marknaden där bolaget är hemmahörande. Alecta kan komma att rösta emot förslag till ersättningsprogram om de kan uppfattas stå i strid med aktieägarnas långsiktiga intresse.

Alecta anser att det är styrelsens ansvar att bolaget har en genomtänkt och ändamålsenlig ersättningspolicy. 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. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande. ESG-frågor som är väsentliga för bolagets långsiktiga finansiella utveckling ska reflekteras i ersättningsprogrammen. Ersättningsystemen – inklusive rörliga ersättningar – ska vara enkla att förklara och förstå. De ska vara marknadsmässiga och prestationsbaserade samt vara i överensstämmelse med aktieägarnas och bolagets långsiktiga intresse. Prestationskrav ska vara utmanande och uppföljningsbara.

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 ägarerna 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 och på marknadsmässiga villkor förvärvar aktier i bolaget.

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 överenskomelser, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och kontroversiella vapen samt initiativ som FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter 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.

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 Ägar-rapporten redovisar Alecta på hemsidan hur vi röstat i samtliga stämmor under säsongen 2022–2023.



[Alectas innehav](#)

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



[Klimatredovisning enligt TCFD](#)

Alecta gjorde sin tredje publika klimatredovisning för hela investeringsportföljen under våren 2023. 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 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 (GRI) ramverk och är externt granskad.

alecta

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 drygt 1 186 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,8 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.