

alecta

Ägarrapport 2024



Innehållsförteckning

Året i siffror.....	3
Kommentar från VD och CIO	4
Om Alecta	6
Reflektioner från ägararbetet under året	7
Valberedare, bolagsstämmor och röstning	9
Ägardialoger och ägarengagemang	11
Alectas impact-investeringar.....	21
Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk	24
Organisation och arbetet med ESG-frågor	27
Alectas ESG-process och urval	28
Medlemskap och initiativ	30
Rapporter och information	31

Om den här rapporten

Den här rapporten redogör för Alectas arbete i valberedningar och röstning vid bolagsstämmorna i de noterade aktieinnehaven under perioden juli 2023–juni 2024. 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

Året i siffror

Vad säger en ögonblicksbild? Här lyfter vi några resultat och siffror från perioden som vi är särskilt stolta över eller som belyser utmaningar framåt. Arbetet med ESG är långsiktigt, men det är viktigt att mäta och följa utvecklingen kontinuerligt. Siffrorna nedan är från rapportens redovisningsperiod eller för kalenderåret 2023.

92% av våra noterade bolag mäter och redovisar koldioxidavtryck

48% av våra noterade bolag har satt klimatmål i enlighet med Science-Based Targets*. Motsvarande siffror för kreditinnehav är 61 %

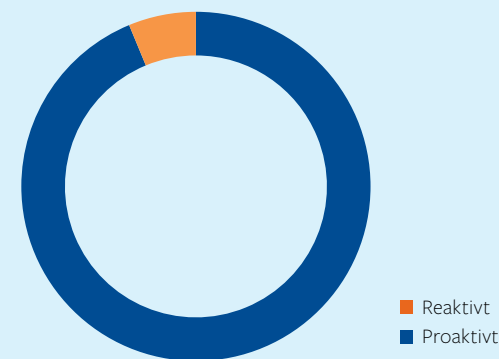
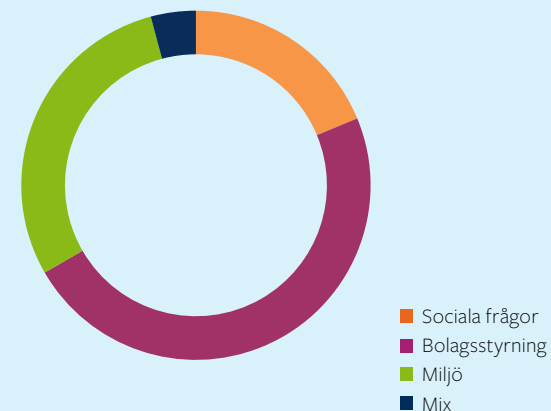
89 miljarder SEK i gröna obligationer, sociala obligationer och övriga hållbara investeringar. Varav: 22 Mdkr i impactinvesteringar.

40% kvinnor i genomsnitt i styrelsen i de bolag där Alecta ingick i valberedningen inför stämman 2024**

* Vetenskaplig metod för målsättningar i linje med Parisavtalet

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

96 påverkansdialoger med bolag





Det är viktigt att vi talar klarspråk om vad orden betyder.

När man arbetar med finans, omställning eller ägarstyrning finns det tre små ord som är lite svårare att säga än alla andra. I vår bransch är det Environment, Social, Governance. ESG. Akronymen som blivit en stötesten på den globala politiska och finansiella arenan.

Först älskade alla att säga det. Akronymen ESG blev synonymt med progressivt, medvetet och framtidsinriktat. Sen blev det populärt att ge de tre små orden skulden för allt från ökad inflation till minskad konkurrenskraft till att de var 'woke' och bidrog till att splittra USA. Det var som att de tre orden – och allt stort och smått som ryms inom dem

– inte längre gick att urskilja i det nästintill demoniserade begreppet ESG.

Orden är viktiga, inte som ett koncept i sig men orden som står bakom konceptet och ordens innebörd. Och eftersom innebörden kan tolkas ur olika perspektiv är det viktigt för oss som ägare att definiera vad vi menar med det.

För oss är det inget politiskt slagträ, inget grönmålande eller någon dogm. Vi kan leva utan just de tre specifika orden.

Men för att vi som ägare ska föra framgångsrika och givande dialoger med de bolag vi investerar i behöver vi konkretisera orden som flyger runt i den offentliga debatten.

Vi eftersöker därför, från oss som investerare och från de bolag vi investerar, att vi talar klarspråk om vad vi menar.

Vi kommer fortsätta med det viktiga arbetet som gömmer sig bakom E och S och G eftersom det är bra att exempelvis använda mindre mängd energi som kommer från kol, att det är bra för bolagen vi investerar i att ha trygga och trovärdiga leverantörskedjor och att det är bra för bolagens stabilitet och långsiktighet att ersättningsprogrammen är begripliga och belönar rätt saker.

För oss handlar det om vad som är bäst för bolagens framtid. Det kan inrymmas i att de är aktsamma med klimatet (vare sig det handlar om utsläpp eller biologisk mångfald, båda områdena har stora ekonomiska nedsidor

om de inte hanteras på rätt sätt), att de behandlar medarbetare på ett bra sätt så att verksamheten löper effektivt och säkert. När ett bolag går fel förväntar vi oss tydlig och transparent information om vad som hänt och hur bolaget agerar för att hantera brister.

Det handlar om att vi vill ge våra sparare bästa möjliga avkastning så att de kan få så bra pensioner som möjligt.

Peder Hasslev, VD och
Pablo Bernengo, CIO



Om Alecta

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt (Alecta) är Nordens största tjänstepensionsföretag med 35 000 kundföretag i det privata näringslivet och 2,8 miljoner försäkrade privatpersoner. Alecta har anförtratts 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 1 300 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.

Kostnadseffektivt och långsiktigt

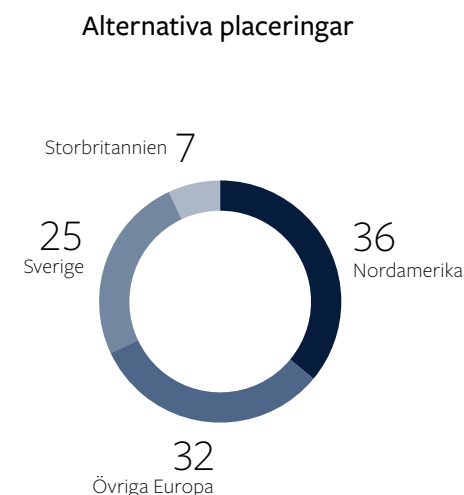
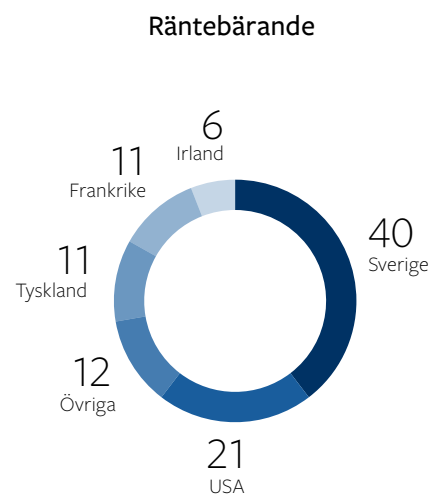
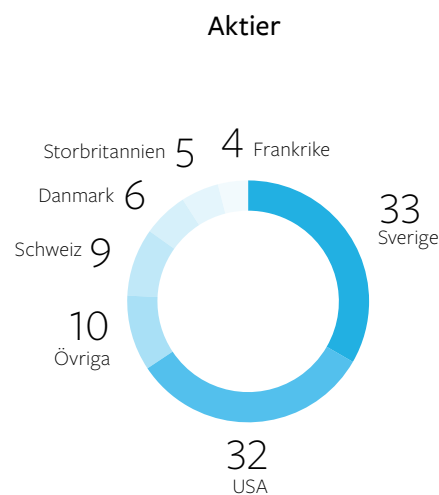
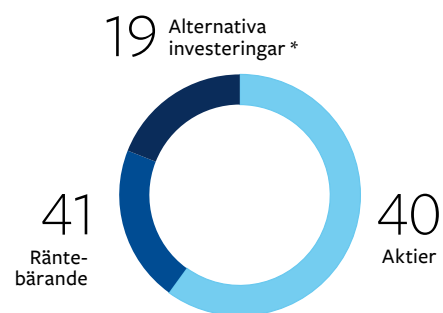
Kostnaden för vår aktiva förvaltning är bara 0,03 procent av förvaltad kapital, vilket är lägre än vad indexförvaltning i allmänhet kostar. Det visar att det går att ha en aktiv förvaltning utan höga kostnader. Alecta placerar i aktier, räntebärande värdepapper och reala tillgångar såsom fastigheter och alternativa placeringar. Att vara aktiv betyder att vi väljer vilka enskilda bolag och tillgångar vi investerar i, med målet att välja just de innehav som 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.

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

Tillgångsfördelningen i Alectas totala portfölj, %

Per den 30 juni 2024.



Reflektioner från ägararbetet under året

Det har varit en spännande stämмосäsong med flera ordförandebyten i svenska bolag och diskussioner kring den fysiska stämmans framtid. För vår del är frågan om den svenska ägarstyrningsmodellen och hur den ska utvecklas framåt en röd tråd i vårt arbete. Därför deltar vi i dialogen om den med många olika intressenter och här vill vi ringa in några av de tankar vi haft under säsongen.

Fysiska bolagsstämmor

I början av den gångna stämмосäsongen ryktades det att flera börsbolag skulle föreslå möjligheten att hålla helt digitala bolagsstämmor i kallelsorna till årsstämman. Att ta in bestämmelsen i bolagsordningen var möjligt från den 22 november 2023, efter att Riksdagen beslutade om en lagändring som trädde i kraft den 1 januari 2024.

Men Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning möjliggjorde redan innan – utan ändring av bolagsordning – att aktieägare ges möjlighet att delta digitalt – s. k. hybridstämmor – det vill säga att aktieägarna kan välja att delta digitalt eller genom fysiskt deltagande. Hybridstämmor har sedan tidigare tillämpats med framgång och skapar möjlighet för hög närvaro från aktieägarkollektivet kombinerat med möjligheten till fysisk närvaro för de som så önskar.

Alecta och andra institutionella ägare i IÄF (Institutionella Ägares Förening) värnar den fysiska bolagsstämman och anser att den svenska modellen för bolags- och ägarstyrning grundar sig på engagerade och ansvarstagande ägare och där är möjligheten till fysiskt deltagande på bolagsstämmor central. Vi bejaktar självklart den tekniska utvecklingen och ser fler fördelar med vad den kan bidra med kring bolagsstämmor – men samtliga som ett komple-

ment till den fysiska stämman.

Alecta anser att fysiska bolagsstämmor är ett viktigt svenskt särdrag. Det är många aktieägare som inte kan komma till tals med bolagen på det sätt som stora institutioner kan. I slutändan föreslog inga av Alectas innehav att ändra i bolagsordningen för att öppna för enbart digitala stämmor vilket är glädjande.

Det åligger både bolag som ägare att göra stämman relevant

Samtidigt åligger det både bolag som ägare att göra stämman relevant. Ägarna bör utnyttja möjligheten att träffa bolaget, revisorer och aktieägare på plats. Bolagen bör presentera verksamhetens utveckling och stämmopunkterna på ett transparent, tillgängligt och informativt sätt så att aktieägarna kan fatta relevanta beslut och bilda sig en uppfattning om bolaget.

En av höjdpunkterna vid stämman är att höra ordförande och vd presentera det gångna året, utmaningar och höjdpunkter, perspektiv på omvärlden och planer framåt. Samtidigt som stämman är en formell tillställning är det en möjlighet att ge inblick i verksamheten och skapa intresse för bolaget. Ett intressant exempel under det gångna året var



Fotokredit: Claes von Matérn

EQTs ambitiösa årsstämma, där bolagets senaste fondsatsningar som riktar sig till privata investerare presenterades. Riskkapitalbolaget hade även bjudit in en intresserad gymnasieklass som fick följa stämman på plats. Nibe samlade en stor skara aktieägare till sin stämman på plats i Markaryd, och passade på att visa upp sin verksamhet för intresserade aktieägare i samband med stämman. Dometic flyttade istället med sig delar av sitt utbud och visade upp utrustning för camping och upplevelser i naturen i och utanför stämmokalen i Stockholm.

Stämman ska vara ett forum för den breda kretsen av aktieägare att utmana, utveckla och stödja bolaget. Det innebär att flera olika perspektiv lyfts, utifrån olika ägarintressen. Tyvärr präglades flera stämmor under det gångna året av en grad av aktivism som varken gagnar bolaget eller ägare. Lovvärda ambitioner eller ett starkt engagemang är inte argument för att störa dagordningen eller agera respektlöst mot stämмоordförande eller stämman i sin helhet.

Den svenska ägarstyrningsmodellen

Den senaste tiden har det blivit än mer uppenbart att den svenska ägarstyrningsmodellen är unik och bör värnas. Det handlar inte enbart om fysiska stämmor. Det nordiska konceptet med bland annat ägarledda valberedningar blir allt viktigare när utländska diversifierade fonder klättrar högre upp i de svenska ägarlistorna. De ställer oftast inte upp i valberedningar trots att deras röster kan ha en betydande påverkan.

Här har svenska ägare en viktig roll att tydliggöra valberedningens roll och betydelse. Det är viktigt att vi motiverar val av ledamöter på ett tydligt sätt. Detsamma gäller arvoden till styrelseledamöter. Valberedningsprocesserna ska vara transparenta och baseras på intervjuer och analys. Valberedningen representerar alla aktieägare och det är ett stort ansvar. Därför menar vi att det är viktigt med valberedningar.



Daniel Kristiansson
Ägarstyrningsspecialist



Carina Silberg
Chef Ägarstyrning och ESG



Svensk och internationell ägarstyrning

I juni deltog medarbetare från Alectas ägarstyrningsgrupp i Governance Week för att dela erfarenheter från den nordiska ägarstyrningsmodellen med fokus på det svenska perspektivet. Governance week är ingen formell konferens, utan deltagarna samlas runt ett antal nyckelfrågor. Initiativet ambulering mellan olika städer och länder, 2024 möttes deltagarna i London. Seminarierna under Governance Week samlar representanter för några av de största kapitalförvaltarna och ägarerna i USA och utvalda deltagare från Europa, samt styrelseledamöter från internationella företag. Syftet med deltagandet var både att ha ett utbyte med andra investerare och styrelseledamöter om stämmofrågor i amerikanska bolag från den gångna säsongen, men också att öka förståelsen för den svenska modellen med ägarledda valberedningar som nominerar styrelseledamöter. De ägarledda valberedningarna väcker stort intresse från både utländska ägare och styrelseledamöter, samtidigt som många andra marknader präglas av mindre koncentrerade ägarbilder eller mer passivt kapital som innebär andra förutsättningar.

Utvecklingen internationellt går alltmer mot en mer harmoniserad syn på god bolagsstyrning, men principerna och formerna för ägarstyrning skiljer sig ofta åt mellan geografiska marknader. Med allt fler internationella kapitalförvaltare högre upp i ägarlistorna i svenska bolag kan det röstningsbeteendet som växt fram i passivt förvaltad kapital på sikt få konsekvenser för valberedningsarbetet. Det finns exempelvis tendenser att rösta mot en styrelseledamot av andra anledningar än personens kompetens eller upplevda duglighet, exempelvis baserat på åsikter om takten på bolagets klimatarbete eller rösträttsdifferentiering. Bakgrunden eller motiven till sådana röster når aldrig eller sällan valberedningen vilket gör att felaktiga slutsatser kan dras om bakomliggande orsaker vilket försvårar nomineringsarbetet. Utländska ägare – med några undantag – deltar inte i de svenska valberedningarna, och Alecta har under perioden fört samtal med flera större utländska kapitalförvaltare om en konstruktiv väg framåt för att värna principerna i ägarstyrningsmodellen i svenska bolag.

Valberedare, bolagsstämmor och röstning

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

Vår nuvarande organisation för ägarstyrning sattes hösten 2020 med en särskild grupp inom kapitalförvaltningen med ansvar för ägarstyrning och ESG. Organisationen verkar för att relevanta frågeställningar lyfts och drivs i valberedningarna och säkerställer därigenom en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder.

Hur vi organiserar vårt ägarstyrningsarbete

Ägarstyrning och ESG

Med utgångspunkt i principerna för aktieägarengagemang i vår Policy för ansvarsfulla investeringar ansvarar gruppen

Ägarstyrning och ESG för att fatta beslut om och rösta i enskilda bolagsstämmoärenden. Vid komplexa frågor, eller frågor av särskilt intresse, fattas beslut om röstning efter att ha rådgjort med Ägarrådet. Alectas ägarstyrningsspecialist samordnar Alectas ägarstyrningsarbete, vilket omfattar utvecklingen av valberedningsarbetet.



Ägarrådet

Ägarrådet är en intern styrgrupp och ett rådgivande organ som pekar ut riktningen och utmanar organisationen i principiella ägarfrågor. Ägarrådet leds av VD.

Alectas ägarråd



Peder Hasslev
Vd



Pablo Bernengo
Chef kapitalförvaltning



Karin Cederbaum
Chefsjurist (tillträdde oktober 2024)



Magnus Tell
Aktiechef



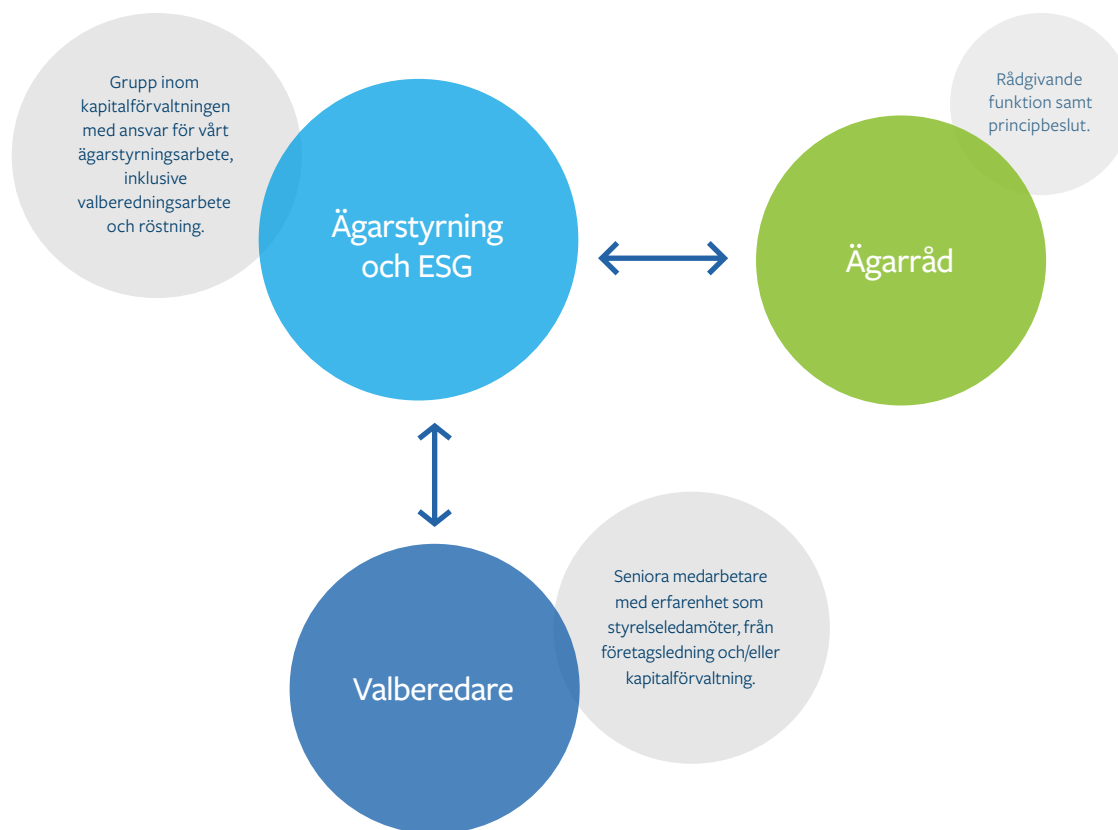
Daniel Kristiansson
Ägarstyrningsspecialist



Carina Silberg
Chef Ägarstyrning och ESG

Valberedare

Alectas forum för våra representanter i valberedningar med fokus på informationsgivning, kunskap- och erfarenhetsutbyte samt kunskapshöjande insatser. I valberedargruppen ingår seniora medarbetare med erfarenhet som styrelseledamöter, från företagsledning och/eller kapitalförvaltning.



Alectas arbete i valberedningar

Alectas representanter i valberedningar har tid och engagemang för uppgiften, besitter stark integritet och främjar en god affärsetik i sitt arbete. Antalet medarbetare som representerar Alecta i valberedningar består av sju seniora medarbetare och vi strävar efter en jämn könsfördelning även bland valberedarna. Våra valberedare utgår från Aktieavdelningens syn på och analys av respektive bolags utmaningar, inklusive ESG-aspekter, samt rapporterar och stämmer löpande av sitt arbete med Ägarstyrning och ESG. När vi tillsätter ledamöter i våra valberedningar säkerställer vi också att det inte finns några intressekonflikter kopplat till uppdraget i valberedningen.

Alecta verkar för mångfald i styrelser och stödjer initiativ för att bredda rekryteringsbasen av lämpliga kandidater till styrelseuppdrag. Vi verkar för att professionella utvärderingar ligger till grund för valberedningens arbete, dels för att förbättra styrelsearbetet, dels för att kunna byta ut ledamöter som inte längre motsvarar kraven för att ingå i det enskilda bolagets styrelse. Utöver den information om styrelsens arbete som valberedningen får från bolagets ordförande görs intervjuer med enskilda ledamöter. Alectas valberedare ska medverka till att valberedningens arbete utgår från en behovsanalys som tar avstamp i varje bolags strategiska och operativa utmaningar och att arbetet med att söka nya kandidater utgår från en tydlig kravprofil.

Alectas valberedare verkar också för att det finns en successionsplanering för varje styrelse. När den samlade valberedningen har en tydlig bild över styrelsens behov av förnyelse bidrar vi med att hitta kandidater dels med hjälp av rekryterare, dels från egna nätverk.

Alectas valberedningar 2023–2024

Bolag	Deltagare 2023/24
AAK	Daniel Kristiansson
Alfa Laval	Daniel Kristiansson
Assa Abloy	Carina Silberg
Atlas Copco	Mikael Wiberg
Cantargia	Daniel Kristiansson
Electrolux	Carina Silberg
Electrolux Professional	Jesper Wilgott
Epiroc	Mikael Wiberg
Hexagon	Daniel Kristiansson
Hexpol	Jesper Wilgott
Indutrade	Camilla Wirth
Investor	Peder Hasslev
Nordea	Daniel Kristiansson
Pandox Hotellfastigheter	Camilla Wirth
Sandvik	Daniel Kristiansson
SEB	Peder Hasslev
Systemair	William McKechnie*
Thule Group	Carina Silberg
Volvo	Carina Silberg

Tabellen inkluderar valberedningar med bolagsstämmor under rapportperioden. Valberedning i Systemair formeras per ägardata den 31 januari. Inför årsstämman i augusti 2024 ingår Alecta genom Magnus Tell i valberedningen.

Valberedning i Embracer formeras per ägardata den 31 december. Inför årsstämman i september 2024 ingår Alecta genom Magnus Tell i valberedningen.

* Lämnade Alecta i november 2023



Valberedningarna
föreslog förändringar i

11 av 20
styrelser

20 nyinvalda ledamöter
vid stämmorna

Alectas arbete

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

I tabellen bredvid redovisas sammansättningen i de styrelser i vilka Alecta arbetat i valberedningen i. Vi redovisar statistik både inklusive VD, när denne är stämмоvald 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.

BOLAG	MÄN	KVINNOR	TOTALT	ANDEL KVINNOR	ANDEL KVINNOR - EXKL VD OM STÄM-MOVALD LEDAMOT - 2024
AAK	3	2	5	40%	40%
Alfa Laval	6	3	9	33%	33%
Assa Abloy	4	4	8	50%	50%
Atlas Copco	5	4	9	44%	50%
Cantargia	4	1	5	20%	20%
Electrolux	6	3	9	33%	38%
Electrolux Professional	5	3	8	38%	38%
Epiroc	4	5	9	56%	50%
Hexagon	5	4	9	44%	44%
Hexpol	4	3	7	43%	43%
Indutrade	4	4	8	50%	57%
Investor	8	5	13	38%	42%
Nordea	6	4	10	40%	40%
Pandox	4	3	7	43%	43%
Sandvik	5	3	8	38%	43%
SEB	7	4	11	36%	40%
Sinch	3	2	5	40%	40%
Systemair	3	2	5	40%	40%
Thule	4	3	7	43%	43%
Volvo AB	7	4	11	36%	40%
Totalt	97	66	163	40%	42%

Not: Exkluderar Embracer (stämma september 2024). Systemair gäller stämma augusti 2023

Våra Valberedare

Att tillsätta kompetenta, effektiva och väl fungerande styrelser är en av de viktigaste uppgifterna som åvilar en ägare. Alecta deltar därför aktivt i valberedningsarbetet i de svenska noterade bolag där vår ägarandel motiverar det.

Internt utbyte bygger strukturkapital

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

Årlig uppföljning och utvärdering

För att vi över tid ska kunna följa vårt arbete med ägarstyrning, till exempel om vi i valberedningsarbetet levererar på vårt övergripande mål att bidra till en god styrelsesammansättning, liksom utvecklingen i form av resultat, har vi haft interna mål och indikatorer för årlig uppföljning. I och med förändringar i organisationen under säsongen har vi sett över vilka indikatorer som är mest relevanta att följa framgent. Under årsstämmosäsongen 2023/24 har sju representanter för Alecta arbetat i tjugo valberedningar. Valberedargruppen har samlats vid tre tillfällen och utöver aktuella frågor och löpande erfarenhetsutbyte har särskilt fokus legat bland annat på rollen som valberedare hos Alecta samt styrelsearvodet och ersättningsfrågor

Röstningsärenden under 2023-2024

Under året röstade Alecta i 100 procent av innehavsbolagen där vi har rösträtt, och deltog på plats på svenska bolagsstämmor. Några av röstningsärendena sticker ut varför vi vill belysa dem extra nedan.

Hållbarhetsförslag

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

Det innebär alltså att vi ibland kan rösta emot ett klimatförslag, även om vi stöttar bolagets omställningsarbete. Det här kan verka motsägelsefullt, framförallt när media i efterhand enbart rapporterar antal klimatförslag vi, eller andra kapitalförvaltare, röstat för eller emot. Verkligheten är, som ofta är fallet, mer komplicerad än medias bild. Vi röstar inte för ogenomtänkta förslag, eller förslag som inte gagnar bolaget långsiktigt, bara för att förslaget handlar om klimat, mänskliga rättigheter eller andra områden som ser rätt ut på rubriknivå. Vi måste, med ansvar för 2,8 miljoner svenskars pensioner, ha mer integritet och kunskap än så om de bolagen vi är ägare i.

Aktieägarförslag i Hennes & Mauritz

Som viktigt bolag i branschen är Hennes & Mauritz föremål för intressekampanjer och får stå till svars för utmaningar som gäller branschen i stort. Årets stämma innehöll ett förslag från en aktieägare som vill måna om djurrättigheter. Aktieägaren uppmanade styrelsen att utarbeta en rapport över kostnader för H&M:s rykte och förluster av beräknad försäljning av kläder som innehåller dun. Förslaget var mycket specifikt och stämman är inte alltid rätt forum för



sådana detaljerade frågor. Alecta gjorde bedömningen att det är rimligare att investerare ställer krav på att bolaget följer mer övergripande ramverk än att detaljstyra på detta sätt. Alecta röstade emot förslaget.

Aktieägarförslag riktade mot ESG-arbete: Intel

Den senaste tiden har aktieägarförslag som ska begränsa bolagens ESG-arbete ökat markant i USA. Det kan röra teman som företagens miljöpåverkan, främjande av mångfald eller att förse investerare med mer ESG-relaterad information. Enligt Harvard Law School Forum on Corporate Governance lämnades det in mer än 100 sådana aktieägarförslag vid årets stämmor och 81 av dem gick till omröstning per den 30 juni 2024. Stödet var i genomsnitt bara 1,9 procent för dessa förslag. Detta står i skarp kontrast till andra aktieägarförslag; medan stödet för förslag som uppmantrar mer långtgående ESG-insatser har minskat, ligger det ändå kvar på cirka 19 procent i genomsnitt – tio gånger mer än för anti-ESG.

Ett exempel på ett sådant initiativ är en amerikansk

intresseorganisations aktieägarförslag på Intels årsstämma som begärde att bolaget skulle ta fram en rapport om kostnader och risker förknippade med att ”motsätta sig statlig abortreglering”. Intresseorganisationen hävdade att Intels kommunikation och donationer för familjeplanering kan väcka anstöt hos vissa kunder. Intels styrelse menade att den vill ha en inkluderande arbetsplats där de tillhandahåller sjukvård, inklusive reproduktiv hälsovård och att rapporten skulle vara kostsam, inte meningsfull och sakna metodik. Alecta röstade emot förslaget. Förutom temat i sig kan noteras att denna typ av detaljstyrning i normalfallet inte är relevant för ett stämmoförslag.

Ett annat aktieägarförslag från en amerikansk intresseorganisation på Intels stämma rörde en begäran att styrelsen skulle inrätta en särskild kommitté som övervakar bolagets finansiella hållbarhet och lämnar in en rapport med resultat senast 2024. Aktieägaren menade att bolagets engagemang i ”partipolitiska frågor”, såsom dess stöd till Equality Act” (lagstiftning om förbud mot diskriminering), och Black Lives Matter-rörelsen, kan skada bolaget. Intel svarade att bolaget tillhandahåller tillräcklig rapportering om företagets hållbarhetsarbete.

Vi förväntar oss att de bolag vi investerar i respekterar mänskliga rättigheter i sin verksamhet och att bolagen aktivt arbetar för att förhindra kränkningar samt åtgärda en eventuell negativ påverkan och röstade emot förslaget.

Aktieägarförslag i Amazon

Alecta har på egen hand och tillsammans med andra ägare fört dialog med Amazon om arbetsvillkor, främst hälsa och säkerhet samt de anställdas rätt och möjligheter att organisera sig. I november 2023 lämnade Alecta tillsammans med andra investerare in ett aktieägarförslag inför bolagets

årsstämma 2024 där vi uppmanade styrelsen att ta in en oberoende parts bedömning av Amazons efterlevnad med dess åtaganden om medarbetarnas rätt att organisera sig. Aktieägarförslaget fick inte majoritet vid bolagsstämman, men fick drygt 30% av rösterna. Aktieägarförslaget stämmer väl överens med Alectas mål att Amazon ska bli tydligare i sin redovisning av risker inom mänskliga rättigheter och vilka aktiviteter bolaget genomför för att säkerställa att de anställda har rätten att organisera sig. I 2023 fick ett likande förslag hos Amazon över 34,9% av rösterna vilket är en stark signal från ägarna.

Det finns ett antal stora amerikanska bolag med liknande utmaningar. Gemensamt för dem är anklagelser om att de lägger stora resurser på att påverka anställda att inte ansluta sig till fack, både i form av inhyrda konsulter och påkostade informationskampanjer. Efter flera års påtryckningar från bland annat ägare, har en del av dessa bolag tillsatt liknande utredningar eller antagit så kallade ’non-interference’ policies, där de avhåller sig från att påverka i anställdas försök att organisera sig.

Röstning och dialog om ersättningar

Alecta tillämpar våra principer för ersättningar – ersättningssystem ska vara marknadsmässiga och i överensstämmelse med aktieägarnas och bolagets långsiktiga intresse bland annat – i såväl svenska som utländska innehav. Det innebär att vi röstar emot en hel del ersättningsprogram på olika marknader, vilket vi ofta tar en dialog direkt med bolagen om eller följer upp i investerarmöten med vissa innehav under andra delar av säsongen.

Ett exempel på bolag där vi röstade emot incitamentsprogrammet är Astra Zeneca. Bolaget har haft en fin utveckling på börsen men de föreslagna höjningarna innebar att

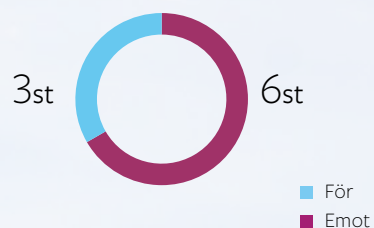
bolaget skulle ligga långt över europeiska jämförelsebolag vad gäller möjligheter till rörlig ersättning. Även om Astra Zeneca verkar på en global marknad gjorde vi bedömningen att de föreslagna höjningarna inte låg i bolagets långsiktiga intresse.

Vid röstning om så kallad Say on Pay i bolag där brister identifierats gällande exempelvis prestationskrav i de långsiktiga incitamentsprogrammen, men där bolaget ändå kan sägas vara inom marknadspraxis på den aktuella marknaden kan Alecta lägga ned sina röster, vilket betyder att Alecta deltar i omröstningen men markerar missnöje genom att inte stötta förslaget. Ett sådant exempel är Nike, där 62% av det långsiktiga incitamentsprogrammet var tidsbaserat och inte hade prestationskrav. Knappt 65% av rösterna godkände ersättningsrapporten 2022, vilket lett till att bolaget skiftat till en högre andel prestationsbaserade komponenter i programmet 2023, vilket är en positiv utveckling.

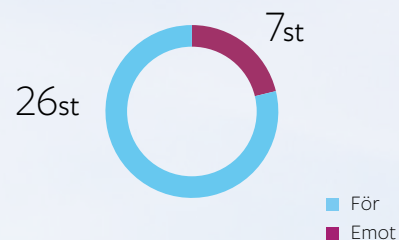
Vd ska inte vara ordförande

Alecta har som grundprincip att vi inte anser att det är god bolagsstyrning att vd och ordförande är samma person. En av styrelsens viktigaste uppgift är att tillsätta vd, liksom att utvärdera vd och bolagets arbete. Vi har över tid i särskilda fall ändå valt att följa amerikansk praxis och röstat för upplägget. Från och med stämмоåret 2021/22 har vi dock tillämpat en striktare hållning och röstat mot styrelsens ordförande när denne också är vd. Exempel på bolag där så skett är Spotify och LVMH .

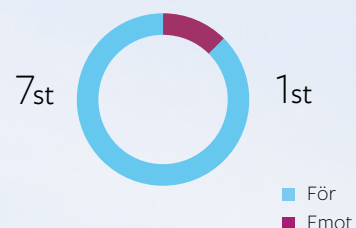
Aktieägarförslag: Miljö och klimat



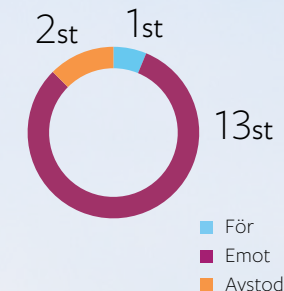
Akteägarförslag: Socialt ansvar



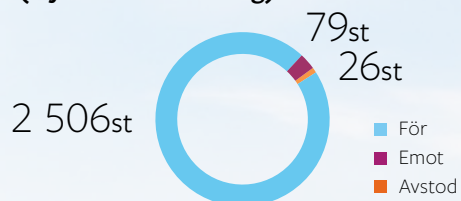
Akteägarförslag: Bolagsstyrning



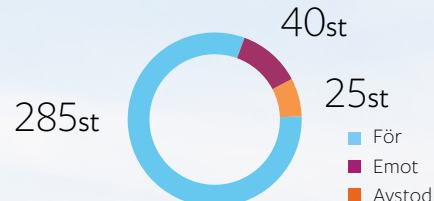
Akteägarförslag: Mix ESG



Röstning vid förslag från bolaget (styrelse eller ledning)



Ersättningsförslag



Hur Alecta röstat vid ESG-relaterade aktieägarförslag vid stämmorna 2023-2024

Totalt lades 66 ESG-relaterade aktieägarförslag fram i bolag som Alecta ägde under stämposäsongen. Av dessa förslag handlade nio om miljö och klimat. Allra flest förslag handlade om sociala frågor, 33 förslag. Det rörde vitt skilda områden såsom mänskliga rättigheter och djurrättsfrågor.

Totalt lades åtta förslag fram som rörde bolagsstyrning, det handlar ofta om önskade ändringar i bolagets stadgar för att kunna kalla till extra-stämma. 16 förslag kategoriserades som en mix, framför allt av miljö och sociala frågor. Alecta stöttade sammantaget 37 av aktieägarförslagen, varav tre inom miljö, 26 inom sociala frågor och sju inom bolagsstyrning.

Ägardialoger och ägarengagemang

Alecta är en engagerad ägare. I avsnittet som följer kan du ta del av några exempel på dialoger vi fört under året med fokus på ESG.

Hur förs dialogen?

Efter att Alecta investerat i ett innehav följs bolaget löpande genom rapporter och dialoger. Vi deltar i de formella forumen för ägarstyrning – valberedningar och stämmor – men har också många kontakter med bolagen för informationsinhämtning och för att sätta fokus på särskilda frågor där vi vill se bolagen agera. Anledningen till dialog kan variera.

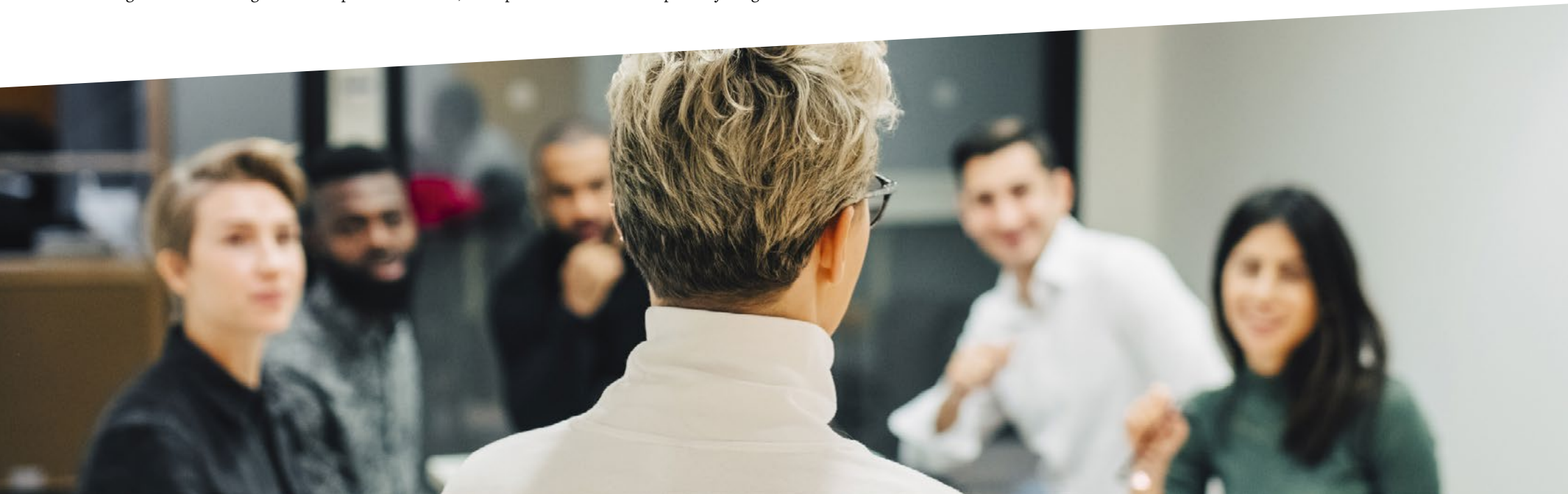
Vi gör exempelvis skillnad på proaktiva ESG-dialoger som initieras av Alecta i olika frågor och dialoger som drivs som en direkt respons på en rapporterad anmärkning i den formella genomlysningen av portföljen. Den senare kallas för reaktiv dialog. Dialogerna förs dels i möten mellan bolagens företrädare gentemot kapitalmarknaden, exempel-

vis 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.

Ett fåtal av de dialoger som redovisas här intill har genomförts tillsammans med Sustainalytics, men den absoluta merparten har gjorts helt i egen regi. Alectas mål med dessa dialoger är att utöva aktivt ägarengagemang i frågor som rör till exempel strategi, risk, kapitalstruktur, bolagsstyrning och hållbarhetsfrågor. Alecta förespråkar öppenhet och transparens, och så även i förhållande till relevanta intressenter i portföljbolagen.

Tredjepartsförda dialoger 2023–2024

Tredjepartsförda dialoger avser de dialoger som förs av Sustainalytics med bolag i Alectas portfölj inom olika ESG-frågor. Under 2023-2024 har fokus legat på ett antal teman som rör bolag verksamma inom videospel-, onlinehandel- samt medicinsk diagnostik och forskningsbranschen. Utöver dessa stöttar Alecta indirekt de hundratals dialoger som förs med bolag inom initiativet Climate Action 100+ och Nature Action 100 (Läs mer under Medlemskap och Initiativ), vilket även omfattar bolag som inte ingår i Alectas portfölj. På liknande sätt lånar vi vårt namn till de upprop



som CDP skickar till bolag som inte rapporterar klimatdata, och de bolag som träffas av initiativet Access to Medicine.

Deltagande i intressentdialoger

Intressentdialoger är ett etablerat sätt för bolag att identifiera sina intressenters förväntningar och prioriteringar ur ett hållbarhetsperspektiv. Alecta har i egenskap av ägare och investerare deltagit i flertalet intressentdialoger med bolag inom en rad sektorer för att stötta dem i deras hållbarhetsarbete, och identifiera vilka hållbarhetsfrågor som vi anser vara mest prioriterade för dem att arbeta med från ett investerarperspektiv.

I och med kommande lagkrav inom Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) ser vi att bolagen har börjat att genomföra så kallade dubbel väsentlighetsanalys. Det innebär att bolagen ska identifiera vilka hållbarhetsfrågor som de både påverkar samt påverkas av. Alecta stöttar denna utveckling och vi är positiva till att bolagen redan har påbörjat att kartlägga sina väsentliga hållbarhetsområden.

En annan typ av intressentdialog är när bolagets intressenter direkt vänder sig till ägare för att uppmärksamma bristfällig hantering av ESG-frågor. Det kan resultera i att vi tar kontakt med våra innehavsbolag.

Thermo Fischer i Kina

Enligt ett antal källor inklusive Human Rights Watch (HRW) har den kinesiska säkerhetspolisen byggt upp ett DNA-register, primärt på individer som inte begått några brott. Det är ett möjligt brott mot integriteten för kinesiska medborgare som inte fått möjligheten att ge sitt tillstånd till detta. Thermo Fisher ska ha bistått med teknologin. Initialt hade bolaget reservationer angående anklagelserna och sin inblandning och ansvar i kontroversen, men beslutade efter publika granskningar att stoppa sin försäljning i

Xinjiang och Tibet. Thermo Fishers CSR-rapport för 2023 gör tydligare hänvisning till mänskliga rättigheter och bolaget har sedan slutet av 2022 en policy för mänskliga rättigheter. Policyn bedöms ha förbättringspotential avseende mänskliga rättigheter i affärsförbindelser eller tillhandahållande av produkter/tjänster, samt hur risker i värdekedjan identifieras och värderas. Alecta för en direkt dialog med bolaget samt indirekt genom Sustanalytics. Alectas aktieanalytiker samt specialister från Ägarstyrning och ESG har under andra halvan av 2023 haft kontakt med bolaget om ESG-risker, samt specifikt om mänskliga rättigheter och kontroverser i Kina. Syftet med dialogen är att bolaget ska förbättra sina processer kring mänskliga rättigheter samt visa hur dessa efterlevs. Fokus för dialogen kommer fortsättningsvis att vara effektiviteten i riskbedömningar för mänskliga (Human Rights due diligence, HRDD)- samt fördelarna med transparens och proaktivitet i förhållande till risker inom mänskliga rättigheter.

Besök hos Amazon

Under flera års tid har det rapporterats om Amazon och dess medarbetares arbetsvillkor. Fokus är i lagerverksamheten och brister avseende hälsa och säkerhet samt bolagets inblandning i medarbetares initiativ för att organisera sig. Föreningsfriheten innebär att anställda ska ha rätt att organisera sig utan inblandning från arbetsgivaren, men Amazon rapporteras anlita konsulter som bedriver kampanjer för att få medarbetare att inte ansluta sig. Utöver Sustanalytics dialog för Alecta direkt dialog med bolaget med fokus på att Amazon ska visa hur de agerar för att respektera de anställdas rätt att organisera sig.

Alecta har haft en rad möten med Amazon under flera års tid. Vi har dessutom röstat för ett antal aktieägarförslag på Amazons stämmor 2023 och 2024 med anknytning till



Tilbury, Essex, är Amazons andra största 'fulfillment centre' i världen. Det har golvyta motsvarande 28 fotbollsplaner. Varje vecka passerar ungefär en miljon varor centret som i stor utsträckning är robotiserat. Tusentals robotar som liknar självkörande gräsklippare flyttar runt 48 000 specialdesignade hurtsar som rymmer ett stort antal varor. Trots det arbetar cirka fyra tusen människor i anläggningen som drivs dygnet runt.

dessa ESG-områden. I november 2023 har Alecta tillsammans med andra investerare lämnat in ett aktieägarförslag inför bolagets årsstämma 2024. Aktieägarförslag är för Alecta ett sätt att eskalera frågan, men också söka samla bredare stöd hos andra aktieägare. Därefter har analytiker inom aktier och Ägarstyrning och ESG träffat bolaget både i Stockholm i maj, och vid besök på bolagets andra största Fulfillment Center utanför London i juni 2024. Vid samtliga möten med Amazon har frågan om föreningsfrihet varit med. Det förekommer kollektivavtal och fack i Amazons verksamhet i länder utanför USA, och i april 2022 röstade medarbetarna vid en amerikansk anläggning igenom en fackförening. Alectas

Gällande rätten att organisera sig ingår Alecta sedan 2021 i ett samarbete med ett antal nordiska institutioner med syfte att föra egen dialog med Amazon, där ett flertal möten hållits. Här ingår även hälsa och säkerhetsfrågor.

Dialog och samarbete med andra investerare fortsätter, och det finns ett antal olika investerarkonstellationer i olika regioner som driver samma frågor. Alecta har fört dialoger med intressenter från internationella fackliga organisationer för att närmare förstå förväntningar på bolagets agerande.

Bolagsbesök i Oslo

I samband med att Alecta besökte Oslo i juni 2024 för deltagande i den nordiska konferensen NordicSIF, besökte analytiker från Ågarstyrning och ESG bolag som Alecta investerat i, däribland DNB och Gjensidige. I dessa möten fokuserade vi framför allt på att diskutera bolagens klimatarbete och omställningsplaner framöver, vilket även var temat för NordicSIF. Dessa innehav är relativt nya i aktieportföljen och med ett ökat fokus på finanssektorns klimatarbete var det en naturlig prioritering.

BHP och förbränningskol

Alecta har haft löpande dialog med BHP under de senaste åren om deras klimatomställning, särskilt med fokus på förbränningskol. Efter att ha övervägt försäljning, meddelade BHP i juni 2022 att de skulle behålla det helägda New South Wales Energy Coal (NSWEC) med kolgruvan Mt. Arthur Coal. BHP skickade in en ändringsbegäran till NSW-regeringen om att förlänga gruvgodkännandet till 30 juni 2030 för att kunna fullfölja drift och stängningsplan 2030 (det nuvarande medgivandet löper till juni 2026).

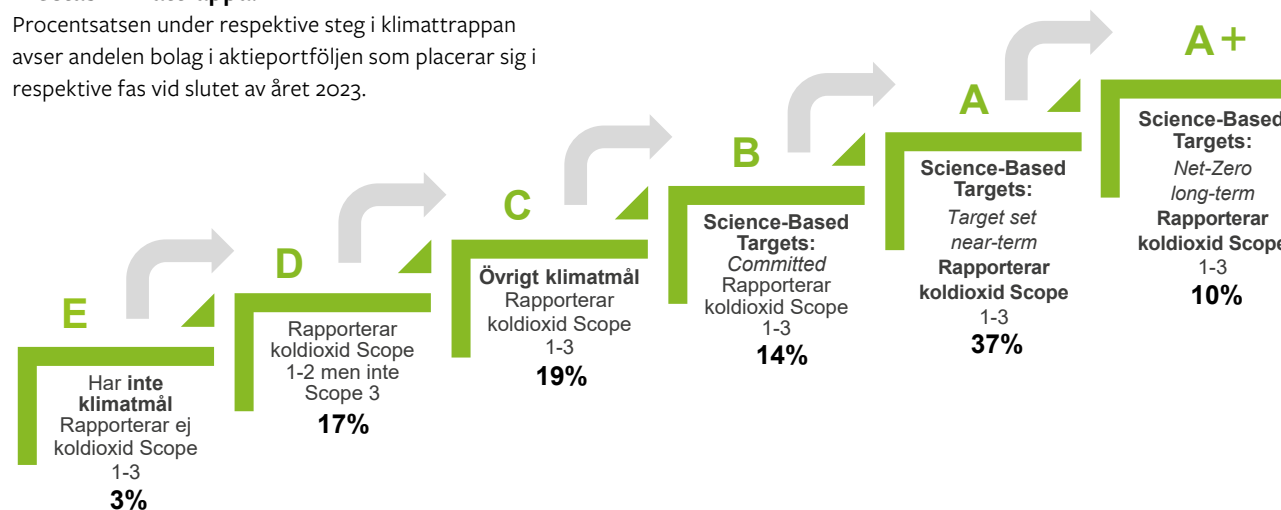
I och med prisökningen på kol, ökade BHP:s intäkter från försäljning av förbränningskol vilket ledde till en passiv överträdelse av Alectas tröskel för kolrelaterade intäkter under senare delen av 2023. Efter en genomgång av BHP:s agerande och omställningsplan, bedöms bolaget ha genomfört trovärdiga åtgärder och har i samtal med oss bekräftat

sin plan för avveckling. BHP har uttryckt att fortsatt gruvdrift till slutet av FY2030 är avsedd att ge tid att arbeta med medarbetare, entreprenörer och lokalsamhället för en rättvis övergångsstrategi (Pathway to 2030). Ett nytt tillstånd för att förlänga gruvans liv skulle ge tid för en ansvarsfull och hållbar nedstängning av verksamheten. Processen omfattar dialog med intressenter inklusive anställda, urfolk och myndigheter.

Alecta har sedan tidigare en dialog med BHP om deras ambitioner och klimatmål, och bolaget är föremål för dialog inom investerarinitiativet Climate Action 100+. Vid bolagsstämman 2021 lade bolaget fram en Climate Transition Action Plan för aktieägarna att rösta om, sk Say on Climate. Då denna uppdateras vart tredje år röstas om nästa Climate Transition Action Plan vid bolagsstämman i oktober 2024.

Alectas klimattrappa:

Procentsatsen under respektive steg i klimattrappan avser andelen bolag i aktieportföljen som placerar sig i respektive fas vid slutet av året 2023.



Figur 1. Kategorisering av Alectas noterade aktiebolag i fem kategorier (A+-E)

Dialoger om klimat

Under 2023 har Alecta haft ett särskilt tematiskt fokus på dialoger inom klimat. Vi har valt ut ett antal bolag i portföljen inom ramen för vårt mål i NZAOA, nettonollalliansen, för att föra mer fokuserade klimattalningar. Vi har kategoriserat våra noterade aktiebolag utifrån sex kategorier (A+-E) med syftet att få ett bättre underlag för dialog, och genom detta stötta utveckling av portföljbolagens klimatarbete. Baserat på underlaget har 20 noterade aktiebolag valts ut, och tillsammans representerar dessa cirka 70 procent av utsläppen i Alectas aktieportfölj sett till Scope 1+2. Det finns tydliga kriterier för ett bolag att kunna förflytta sig till nästa kategori.

- E → D** Bolaget börjar rapportera Scope 1-2 utsläpp men har inte fastställt något klimatmål/strategi ännu.
- D → C** Bolaget börjar rapportera även Scope 3-utsläpp och har ett klimatmål/mål (inget åtagande att sätta Science based Target).
- C → B** Bolaget börjar rapportera även Scope 3-utsläpp och förbinder sig att sätta ett Science based Target.
- B → A** Bolaget redovisar Scope 1-2-3 utsläpp och har ett klimatmål validerat av Science-based Targets Initiative.
- A → A+** Bolaget har ett långsiktigt nettonollmål.

Figur 2. Krav ställs för varje aktiebolag för att kunna klättra till nästa steg

Vi har, under andra halvåret 2023, fortsatt arbetet som initierades 2022 med dialoger med sju av våra innehavsbolag. Dialogerna med fyra innehavsbolag som klassas som C, D och E-bolag (Texas Instruments, Graco, Dollar General, Alfa Laval), fokuserade på bolagens utmaningar med datainsamling, rapportering av utsläppsdata och initiativ för omställning. Våra dialoger ger insikter i bolagens utmaningar att sätta klimatmål och vilka möjligheter de ser i sin verksamhet och värdeskapande.

Bolagen har förbättringspotential när det gäller rapportering av data, integrering av klimataspekter i policy och processer, och för att sätta vetenskapligt baserade klimatmål på kort- och längre sikt. I bolag med ett ambitiöst klimatarbete förväntar vi oss att kunna se att kapitalallokering är i linje med utsläppsmål, och en transparent rapportering om framsteg och utmaningar. I dialogerna lyfte vi även frågor som kopplar an till klimat såsom rättvis omställning

och biologisk mångfald.

Under första halvåret 2024 kontaktade vi några bolag som klassificeras som D eller E (exempelvis Nordnet, Mandatum och Cintas). I dialogerna lyfte vi Alectas förväntningar med datainsamling, rapportering av utsläppsdata och initiativ för omställning och målsättning. De dialoger som vi fört med bland annat SEB, som initierades under 2021 kommer att fortsätta under 2024-2025, likaså dialogerna med Texas Instruments.

Dialog med Volvo genom Climate Action 100+

Climate Action 100+ är ett globalt investerarinitiativ lanserat i december 2017 där Alecta varit medlem sedan start. Initiativet består av 700 globala investerare som för dialoger med drygt 170 bolag, som står för runt 80 procent av de globala industriella utsläppen. Syftet med initiativet är att

bolagen ska minska sin verksamhets och sina produkters utsläpp i linje med Parisavtalet, att de rapporterar i enlighet med TCFD samt att klimatfrågan hanteras på styrelsenivå. AB Volvo är ett av bolagen som initiativet fokuserar på. Alecta är en av investerarna som haft dialog med Volvo sedan 2018 och från hösten 2021 är Alecta så kallad Lead Investor tillsammans med AP2 och Öhman Fonder.

Under 2023-2024 har dialogen fortsatt med fokus på bolagets strategi och lobbyingverksamhet om klimat i USA. Volvo har under de senaste åren tagit viktiga steg såsom godkända klimatmål enligt Science-Based Targets Initiative, hållbarhetsredovisning i enlighet med TCFD och har även antagit ett tydligt ställningstagande som publicerats på bolagets hemsida om att Parisavtalet är styrande för bolagets lobbyarbete i till exempel branschorganisationer. Under året har bolaget även utvecklat sitt klimatarbete avseende rapportering och planering.



Skogsbesök till Sundsvall

I september 2023 deltog Alecta med andra investerare i en resa med skogsbrukstema till Sundsvall. Vi hade möjlighet att besöka en av SCA:s skogar och diskutera om klimat och biologisk mångfald. Denna typ av fältresa ger värdefulla insikter i ett komplext område, vilket bidrar med viktiga insikter för framtida dialoger med de skogsbolag vi har i portföljen. Under våren 2024 inledde vi ett fördjupat tema på skog och biologisk mångfald inom ramen för samarbetsinitiativet Hållbart Värdeskapande. En viktig komponent i detta arbete har handlat om att träffa olika intressentgrupper för att fördjupa vår egen kunskap om biologisk mångfald kopplat till skog.

Portföljanalys, dialoger och kunskaps-höjning i Biologisk Mångfald

Vi uttrycker i ett ställningstagande vår syn på Biologisk Mångfald. Som en del av kunskapsförhöjande initiativ har ÅESG inlett ett arbete med fokus på biologisk mångfald där fokus har varit att identifiera relevanta sektorer som har en påverkan på biologisk mångfald. Under första halvår 2024

har Alecta fört dialog med utvalda bolag i dessa sektorer baserat på den initiala analysen. Arbetet med analysen för att identifiera relevanta sektorer strukturerades enligt organisationen Global Canopy, UNEP FI:s and UNEP-WCMCs modell Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure (ENCORE). ENCORE är ett verktyg för att identifiera och bedöma beroenden från och påverkan på naturen på portföljnivå. Arbetet kommer att fortsätta under hösten 2024 där vi kommer att fokusera på bolag inom skogssektorn, läkemedelssektorn samt sektorn för konsumentvaror.

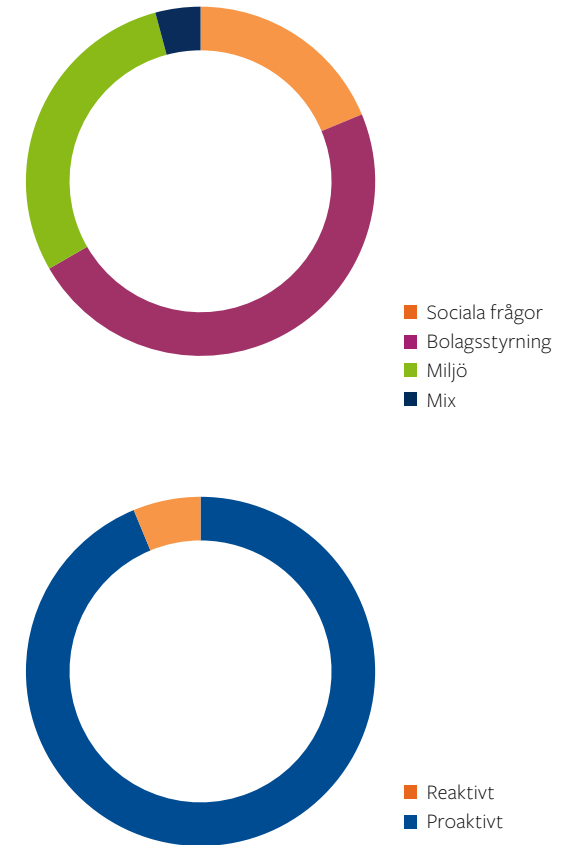
Portföljanalys, dialoger och kunskaps-höjning i Jämställhet

Under 2023-2024 har Alecta har också haft ett särskilt fokus på jämställhet, efter en djupdykning i portföljbolagen har vi identifierat ett antal bolag som har en mindre jämställd arbetskraft, styrelse samt ledning. Vi har fört dialoger med några av dessa bolag för att hur de arbetar för att öka mångfalden och få en fördjupad förståelse för bolagens strategi, vilka utmaningar varje bolag har, och hur Alecta kan följa resultaten från deras arbete med jämställhet genom deras rapportering.

Datinsamling för externa förvaltare

Under de senaste två åren har vi intensifierat vårt arbete att följa upp de externa förvaltarna i de alternativa investeringarna främst externt förvaldade fastigheter eller infrastruktur tillgångar. Detta gör vi genom att dels utvärdera de externa förvaltarnas hållbarhetsarbete inför själva investeringstillfället, dels genom att löpande samla in ESG-data. En generell utmaning för de alternativa tillgångarna är tillgången till data som inte är lika utvecklad i dessa tillgångs-slag, och därför är en kvalitativ bedömning av förvaltarna också värdefull i våra utvärderingar.

96 påverkansdialoger med bolag



Alectas impact-investeringar¹

Alecta har flera spännande investeringar som skapar både finansiell och social eller miljömässig nytta. Alecta har tillsammans med Nasdaq Sustainable Network låtit mäta de gröna obligationernas påverkan.

Alectas impact-investeringar

År 2021 formerade Alecta en intern arbetsgrupp med representanter från alla tillgångsslag (aktier, räntebärande och alternativa investeringar samt gruppen för Ägarstyrning och ESG) med syftet att ta fram en definition av impact-investeringar. I samband med detta publicerade Alecta även ett ställningstagande kring impact-investeringar.

Två medarbetare som arbetade med definitionen var Rebecca Rehn, ESG-specialist, och Paul Klinkert, räntespecialist på Alectas avdelning Strategi och Allokering.



Rebecca Rehn
ESG-specialist med ansvar för ESG-analysen



Paul Klinkert
Förvaltare och strateg

– Hur kom ni fram till vilken definition för impact-investeringar ni ville använda?

Rebecca Rehn framhäver att vid framtagande av Alectas definition för impact-investeringar var det av yttersta vikt att definitionen är baserad på internationella standarder. *“Vi träffade en rad aktörer på marknaden, bland annat the Swedish National Advisory Board som har tagit fram ett vägledande material för definitionen av impact-investeringar. Vi baserade mycket av vår definition på detta material. Alectas definition lyder:*

“En impact-investering ska skapa en mätbar positiv, social och/eller miljömässig effekt, utan avkall på avkastning. Intentionen vid investeringstillfället ska vara att påverka och bidra till en hållbar utveckling kopplad till de globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030, som annars inte skulle hade uppstått (additionalitet).”

Paul Klinkert fyller i: *“Arbetet har fortsatt sedan dess och det som kallas impact-mätning är fortfarande i sin linda, men vi ser att utvecklingen går snabbt framåt. Det har varit en utmaning att framför allt bedöma investeringens additionalitet och intention.”*

Additionalitet syftar till att investeringen ska skapa positiva effekter som annars inte skulle ha uppstått och intentionen ska vid investeringstillfället vara att bidra socialt och/eller till miljömässig nytta. Det huvudsakliga syftet med en definition är möjlighet till uppföljning, säkerställa att kapitalet går till rätt ändamål och att undvika en urvattning av begreppet.

Rebecca berättar att det på räntesidan varit något enklare att definiera en investering som impact då man genom gröna eller sociala obligationer kan särskilja en del av verksamheten och finansiera ett väldefinierat problem med mätbara effekter. *“De gröna och sociala obligationerna är bra utgångspunkter för den här utvecklingen, eftersom ramverken de ställt upp för att få finansiering, pekat på de aktiviteter och investeringar finansieringen omfattar och vilka nyttor och effekter man vill uppnå.”*

Men att kvantifiera impact har trots detta inte varit en enkel övning beskriver Paul: *“Vi har flera investeringar som syftar till att skapa social eller miljömässig nytta tillsammans med finansiell avkastning - men det har varit en utmaning att kvantifiera hållbarhetsnyttorna”*

Rebecca instämmer: *“Då emittentera publicerar impact-rapporter av olika karaktär har vi haft svårt att aggregera samman detta till en helhet. För några år sedan började vi dock arbeta med Nasdaq Sustainable Bond Networks plattform. Nasdaq har nyttjat tekniska plattformar för att dra ut och visualisera gröna vinster från obligationer vilket har underlättat vårt arbete.”*

– Snart träder också EU Green Bond Standard i kraft där de gröna ramverken behöver följa EU:s taxonomi. Vad kommer detta att få för effekt?

Vi är positivt inställda till att den gröna marknaden standardiseras ytterligare, men vi tror att det kommer ta ett tag innan det fullt ut implementeras och får effekt i marknaden. Med största sannolikhet kommer EUGBS-ramverken leva sida vid sida av ICMA:s principer för gröna ramverk. Vad vi

¹ På svenska ofta benämnt påverkansinvesteringar

som investerare däremot ser som viktigt är att emittenter publicerar impact-rapporter årligen för att vi ska kunna tillgodoräkna oss och följa upp impact under investeringens löptid beskriver Paul.

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

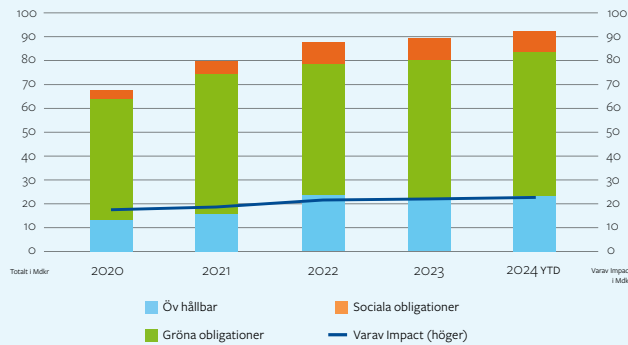
Rebecca berättar: *“I Alectas portfölj finns det fantastiska exempel jag vill lyfta. Bland annat har vi investerat i två så kallade blåa obligationer som ska bidra till bättre havsmiljöer runt Belize och Galápagos Marine Nature Reserve. Obligationen Belize Blue Bond är utgiven av Platinum Securities och är en finansiering av ett lån till staten Belize från The Nature Conservancy. Genom den blåa obligation som Alecta investerat*

i kan Belize refinansiera existerande skuld till lägre kostnad, sänka sin totala skuldsättning samt frigöra likviditet och kapital som nu öronmärks för projekt ämnade att bevara och vårda havsmiljön längs Belizes kust. Galápagos Marine Bond är fokus på åtgärder för att bevara och återställa det rika natur- och växtlivet kring Galápagosöarna”.

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

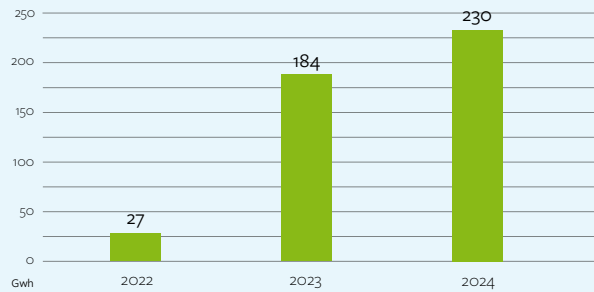


Alectas investeringar med mätbar effekt

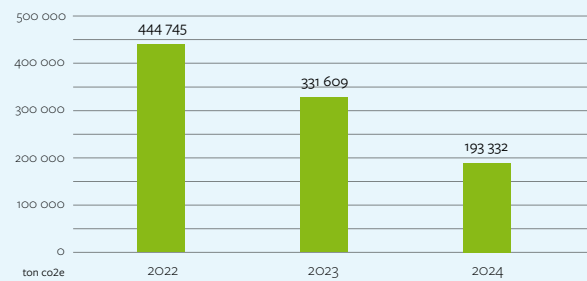


1 På svenska ofta benämnt påverkansinvesteringar

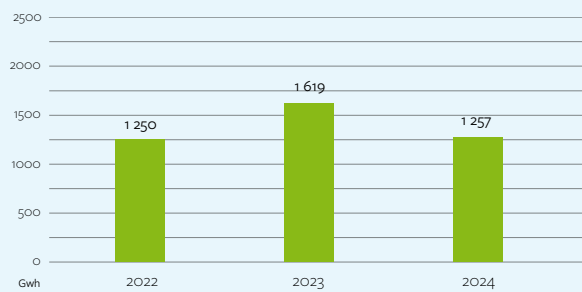
1. Energibesparingar (Gwh)



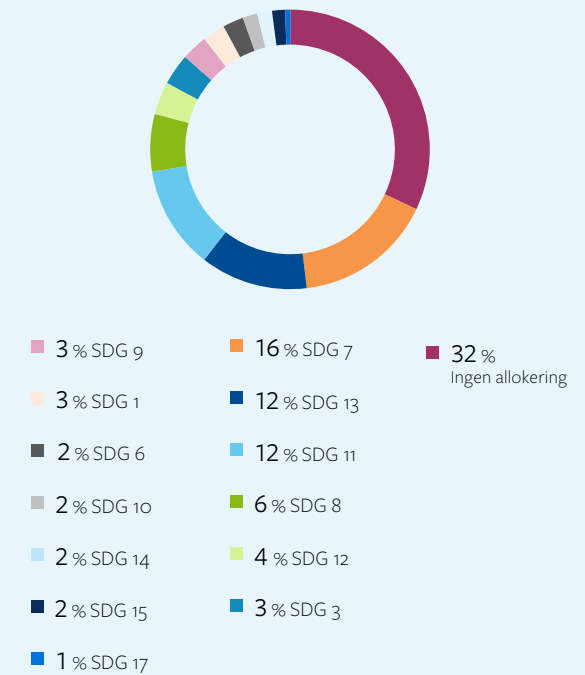
2. Utsläppsreducering ton co2e



3. Generering förnybar energi (Gwh)



Allokering uppdelat på FN-mål (SDGs)



1 På svenska ofta benämnt påverkansinvesteringar

Förklaring till diagrammen

1. Energibesparingar (Gwh):

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

2. Utsläppsreducering (ton co2):

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

3. Generering förnybar energi (Gwh):

Visar den årliga mängden förnyelsebar energi som Alectas investeringar i gröna obligationer bidragit till angivet i gigawattimme (Gwh)

Not: brutet räkenskapsår juli-juni

Datakälla: Nasdaq Sustainable Bond Network

Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk

Alectas övergripande investeringsstrategi utgår från uppdraget att skapa högsta möjliga värde för tjänstepensionen och bygger på den långsiktighet som kännetecknar förvaltningen av tjänstepensionskapital. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

I korthet är målet med Alectas kapitalförvaltning att säkerställa de försäkringsåtaganden vi har gentemot de försäkrade.

Investeringsstrategin bygger på en investeringsportfölj bestående av olika tillgångsslag som tillsammans ska leverera en god avkastning. I Alectas investeringsportfölj ingår aktier, räntetillgångar och alternativa tillgångar. En lång tidshorisont gör det naturligt att ha ett bredare perspektiv på risker och möjligheter i investeringsanalysen. ESG, eller hållbarhetsfrågor, är exempel på aspekter som ofta får effekt över längre tidsperioder.

Aktiv investerare och ansvarsfull ägare

Varje investering är ett aktivt val. I Alectas aktieportfölj följer vi bland annat upp hållbarhetsfrågor som kan ha både positiv och negativ inverkan på bolagens potential för värdeskapande. Andra exempel på frågor som ingår i analysen av bolag är affärsrisker, kapitalstruktur, affärsmodell och marknadspotential, liksom ägarbild och styrelse och ledning. Vi utvärderar även bolagens strategi samt finansiella och icke-finansiella risker.

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

Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk

Alectas Policy för ansvarsfulla investeringar är det övergripande styrdokumentet för arbetet med hållbarhet i kapitalförvaltningen. Policyn tar sin utgångspunkt i bland annat internationella konventioner som Sverige ställt sig bakom.

Det är till exempel FN-, EU- och ILO-fördrag och konventioner som rör mänskliga rättigheter, miljö, klimat, användande av särskilda vapen, arbetstagares rättigheter, barn- och slavarbete, rasism och diskriminering samt förenings- och organisationsfrihet.

Alectas Policy för ansvarsfulla investeringar

beslutas av styrelsen och uppdateras årligen.
Den senaste versionen från december 2023 finns på [Alecta.se](https://www.alecta.se)

Klimatmål

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

Principer för vårt aktieägarengagemang

Policyn för ansvarsfulla investeringar innehåller Alectas 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 röstningsrekommendationer 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 port-

förförvaltare, eller efter att ha rådgjort med Ägarrådet. Samtliga röstningsbeslut redovisas årligen på hemsidan.

Alectas syn på olika frågor

finns samlade i ett antal så kallade ställningstaganden på [alecta.se](https://www.alecta.se)



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 arvodet 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 marknad 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 ersättningsstrate-

gin 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 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 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 företrädare 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 beskriv-

ning av i vilka situationer och på vilka villkor en sådan fullmakt ska användas.

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

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

Uppköpshinder

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

Miljö, affärsetik och sociala frågor

Alecta anser att ett sunt förhållningssätt till miljö, affärsetik och sociala frågor utgör en förutsättning för att bolag ska kunna uppnå en uthålligt god konkurrenskraft och hållbar lönsamhet. Det innebär att bolag ska agera i enlighet med regler, konventioner och lagar samt därutöver utveckla och upprätthålla en god företagskultur som präglar verksamheten. Alecta ska verka för att bolag har ändamålsenliga riktlinjer, tydliga mål, resurser och handlingsplaner för förbättringsåtgärder samt en öppen rapportering av sitt arbete med miljö, affärsetik och sociala frågor.

Alecta förväntar sig att portföljbolagen följer internationella konventioner och överenskommelser, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korrupcion 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.

Organisation för arbetet med ägarstyrning och ESG-frågor

Arbetet med ägarstyrning och ESG inom Alectas kapitalförvaltning har utvecklats och integrerats under flera år. Samtliga delar av kapitalförvaltningen omfattas och involveras på olika sätt, utifrån ambitionen att Alecta ska ligga i framkant inom ESG. Arbetet med ägarstyrning och ESG sträcker sig från styrelsen och dess utskott till det operativa arbetet inom kapitalförvaltningen. Alectas arbete med ESG i de olika tillgångsslagen drivs genom ett flertal instanser, och genom ett ESG-forum som sammanträder minst varje kvartal. Alectas ägarstyrning utövas främst genom att delta i valberedningar och rösta på bolagsstämmor, men även genom dialoger med de bolag där Alecta är aktieägare.

Styrelsens Finansutskott

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

ESG-forum

ESG-forum är ett tvärfunktionellt forum och består av del-

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

Ägarstyrning och ESG

Sedan 2020 samlas Alectas ESG-expertis i en gruppering med namnet Ägarstyrning och ESG. Gruppen är den operativa enhet som bland annat stöttar den fortsatta ESG-integreringen i de respektive tillgångsslagen, stärker upp och/eller agerar självständigt i Alectas dialoger med innehavsbolag eller externa förvaltare, vidareutvecklar ägarstyrningsarbetet samt röstar, och samarbetar med andra enheter i regleringsfrågor och redovisning.

Alectas ägarråd och valberedargruppen

Från gruppen Ägarstyrning och ESG samordnas de grupperingar som i huvudsak ägnar sig åt ägarstyrningsfrågor.

Genom de här grupperingarna verkar vi för att relevanta frågeställningar lyfts och drivs i valberedningarna och säkerställer därigenom en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder. Under säsongen 2023/2024 har de grupperingarna bestått av;

- Alectas ägarråd - som verkar som en intern ledningsgrupp för principiella eller komplexa ägarfrågor och leds av vd.
- Valberedargruppen - en grupp där Specialist Ägarstyrning samlar Alectas valberedare för informationsgivning, kunskap- och erfarenhetsutbyte samt kunskapshöjande insatser.

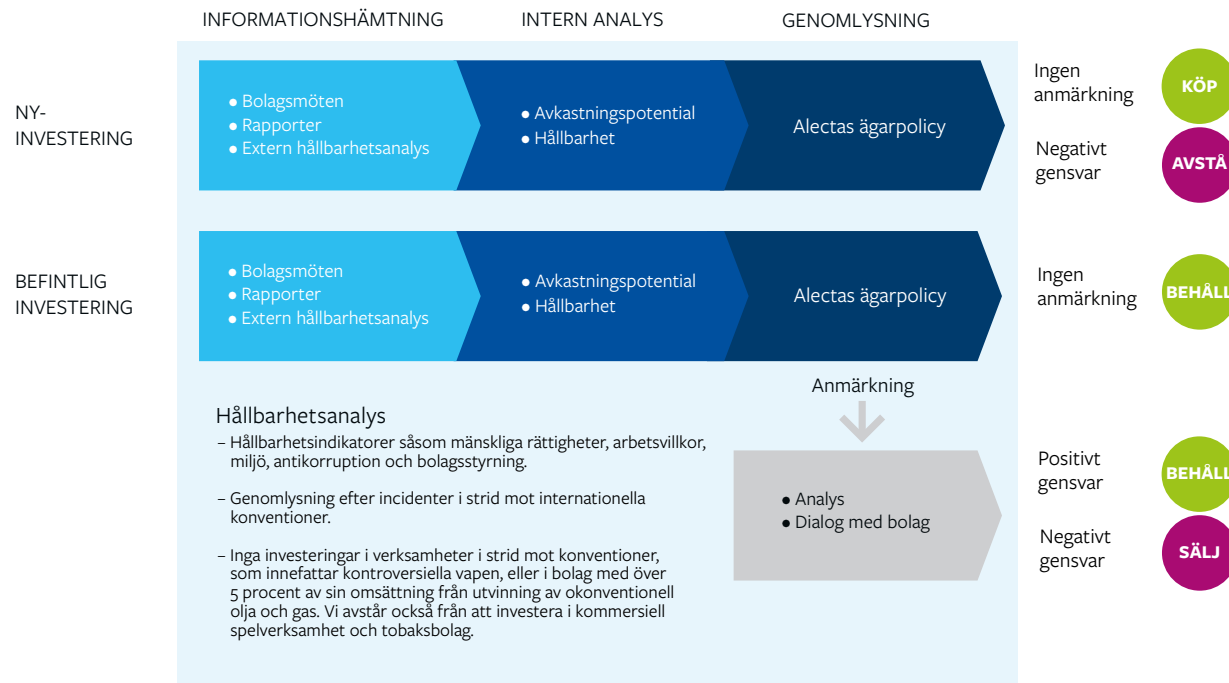
Fortlöpande utbildningsinsatser

Vi strävar efter att öka kunskapen om aktuella ESG- och hållbarhetsfrågor inom hela kapitalförvaltningen vilket tar sig uttryck i både bredare utbildningsinsatser och i individuella utvecklingsplaner. Exempel från de senaste åren är seminarier med fokus på bolagsstämmopraxis, ersättningsprogram, EU:s taxonomi, mänskliga rättigheter i leverantörskedjor och klimat. Individuella satsningar är exempelvis utbildningar och certifieringar, såsom den europeiska finansanalytikerföreningens certifiering för ESG-analytiker.

Alectas ESG-process och urval

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

Alectas beslutsprocess



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

Informationsinhämtning och intern analys

Vid en nyinvestering görs en initial bedömning av det enskilda bolaget, och ett antal ESG-aspekter ingår i den bedömningen. Samtliga investeringar följs upp löpande sett till såväl avkastning som risk samt ESG, men för innehav av en betydande storlek fördjupas analysen. Informationsinhämtning sker kontinuerligt, och i den ingår personliga möten med bolagen och en extern hållbarhetsanalys. Alecta träffar representanter från portföljbolagen och för dialog med dem. Genom dialog får vi bättre förståelse för hur bolagen sköts och kan tillsammans med dem resonera kring hållbarhetsfrågor.

Genomlysning vid nyinvestering

Alecta investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner och överenskommelser som svenska staten har undertecknat. Här ingår konventioner om miljö, mänsk-

liga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupktion och kontroversiella vapen. Det kontrolleras vid en genomlysning med hjälp av en tredje part vid nyinvesteringar.

Alecta avstår från att investera i eller finansiera bolag som:

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

Genomlysning av befintlig investering

För att säkerställa att innehaven följer samma riktlinjer som vid en nyinvestering gör Alecta, tillsammans med en extern part, en fördjupad genomlysning av den befintliga port-

följen fyra gånger per år. Vi är övertygande om att dialog och engagemang är det bästa sättet att påverka bolag i rätt riktning. Genom konstruktiva och regelbundna dialoger i väsentliga hållbarhetsfrågor vill vi stötta våra portföljbolag att förbättra sina företagsstrategier och sitt hållbarhetsarbete.

Alecta för dialog med bolag på tre olika sätt:

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

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

Samarbete för aktivt ägarskap

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

ESG4Real

Alecta blev under 2019 en av världens första förvaltare att genomgå en certifiering enligt standarden ESG4Real och har under 2023 genomgått en re-certifiering. Detta innebär att Alectas processer är granskade av en oberoende part enligt en etablerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen och att följande fyra kriterier måste uppfyllas:

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



Medlemskap och initiativ

CDP (tidigare Carbon Disclosure Project)

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

Climate Action 100+

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

Global Compact

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

GRESB

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

Hållbart värdeskapande

Samarbete mellan de största svenska institutionella investerarna med syfte att lyfta fram vikten av att svenska noterade företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor. Initiativet har utvecklats mot tematiska sektorfördjupningar.

ICC

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

Institutionella Ägares Förening (IÄF)

Föreningens syfte är att bidra till en god utveckling av självregle-

ring på den svenska aktiemarknaden, exempelvis genom vidareutveckling av svensk kod för bolagsstyrning. IÄF och Alecta stödjer Swedish Corporate Governance Institute vid Stockholms Universitet, som genom forskning stimulerar och påverkar debatten inom bolagsstyrning och bolagsfinansiering i Sverige och internationellt.

Labour Rights Investors Network

Ett globalt investerarnätverk som syftar till att höja kunskap om arbetsrätt med fokus på rätten till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar. Nätverket är ett initiativ från Global Unions' Committee on Workers' Capital (CWC). Medlemmarna åtar sig att integrera arbetstagares rättigheter i kapitalförvaltning.

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 (NZAOA)

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.

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 har idag främst ett utbyte med den globala motsvarigheten Global Investors for Sustainable Development (GISD) för fortsatt internationell utveckling av hållbara finanser.

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.

The Swedish National Advisory Board for Impact investing (NAB)

NAB är en medlemsorganisation som vill främja investeringar som skapar hög hållbarhetsnytta genom samarbete och kunskapsutbyte. Bland arbetet märks projekt för att öka mätbarhet och att skapa enhetliga definitioner. Alecta ingick i valberedningen fram till juni 2023.

Övriga initiativ för investerare

Alecta har signerat ett antal initiativ eller hållbarhetsuppdrag med olika syften. Alecta deltar i påverkansarbetet inom PRI:s initiativ Climate Action 100+, som gett flera konkreta resultat och klimatåtaganden från bolag. Ett nytt motsvarande initiativ som Alecta deltar i är Nature Action med fokus på biologisk mångfald. Access to Medicine Index undersöker hur de största läkemedelsbolagen arbetar för ökad tillgång till läkemedel i utvecklingsländer. Alecta har aktivt stöttat TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), ett ramverk för redovisning av finansiellt relevant klimatdata, samt The Montreal Pledge, genom vilket investerare förbinder sig att mäta och redovisa klimatavtrycket från sina aktieinvesteringar.

Rapporter och information

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



[Röstning i Alectas innehav](#)

I samband med Ägarrapporten redovisar Alecta på hemsidan hur vi röstat i samtliga stämmor under säsongen 2023–2024.



[Alectas innehav](#)

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



[Klimatredovisning enligt TCFD](#)

Alecta gjorde sin tredje publika klimatredovisning för hela investeringsportföljen under våren 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 1 300 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,8 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.