

alecta

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Klimatredovisning enligt TCFD 2023

Alectas investeringsportfölj



Trygghet växer när den delas

Precis så fungerar Alecta. Vi förvaltar tjänstepensioner åt våra kunder som också är våra ägare. Det betyder att vi förser 35 000 företagskunder och 2,8 miljoner tjänstemän med kollektivavtalad tjänstepension med ålderspension, sjukförsäkring och efterlevandeskydd.

Hos oss förvaltas pensionskapitalet ansvarsfullt, det betyder att vårt mål är en god avkastning och en förvaltning till riktigt låga avgifter. Långsiktighet är avgörande i en ansvarsfull pensionsförvaltning, och det kräver att vi har en bred syn på risk och möjligheter och beaktar både miljö och sociala aspekter samt god bolagsstyrning i investeringsanalysen och besluten.

Om den här rapporten – klimat i fokus

Klimatförändringar medför olika potentiella risker för bolag och för andra tillgångar vi investerar i. Den här rapporten beskriver Alectas mål kopplade till klimat och hur vi arbetar med de utmaningarna. Rapportens struktur följer ramverket från TCFD, Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures, vilket Alecta stödjer.

Den här rapporten täcker i huvudsak arbetet som gjorts under 2023, och innehåller rapportering mot de delmål vi satt upp för 2025 som medlemmar i Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA).

Du kan läsa om Alectas övergripande hållbarhetsarbete i vår års- och hållbarhetsredovisning och på vår hemsida, och om ansvarsfulla investeringar i vår ägarrapport. Där hittar du information om hur vi integrerar hållbarhet – både miljömässigt och socialt - i våra investeringsbeslut och hur vi agerar som ägare.

Innehållsförteckning

Kommentar från Alectas CIO.....	3
Om Alecta.....	4
Styrning.....	5
Strategi.....	6
Riskhantering.....	10
Mål och indikatorer.....	13



Foto: Evelina Carborn

”Pensionskapitalet har en roll att spela i klimatomställningen”

Det här är en rapport om klimatarbetet i investeringsverksamheten på Alecta för 2023. Den beskriver till allra största delen ett arbete som jag själv inte varit med i, jag klev in i rollen som kapitalförvaltningschef först vid årsskiftet 23/24. Eftersom rapporten har dröjt lite har jag ändå hunnit bilda mig en uppfattning om vad som görs på Alecta ur ett klimatperspektiv.

Klimatfrågan är utmanande och komplex. I Alectas investeringsportfölj har vi många bolag med höga ambitioner inom klimat, och i förvaltningen är klimat en aspekt vi tittar på vid varje investering, i alla tillgångsslag. Jag vill bidra till fortsatt utveckling av det arbetet. Vi gör bland annat en del förändringar inom kapitalförvaltningen som kommer att ställa oss inför nya utmaningar – vi kommer till exempel att ha fler innehav i vår aktieportfölj än tidigare och behöver vässa vår dialog med bolagen så att vi prioriterar våra resurser där det skapar mest värde – både för Alectas kunder och i klimatomställningen.

Kapitalförvaltning och klimatrisker har en tydlig koppling. Planetens temperatur stiger, och stora natursystem som varit grunden för vår sociala och ekonomiska utveckling reagerar allt kraftigare. Forskningen visar att vi och våra samhällen kommer att vara mer utsatta för extremväder, såsom översvämningar och kraftiga stormar, vi ser också att de ökade temperaturerna redan orsakat torka och vattenbrist. Det här påverkar samhällen i stort såväl som de företag och de tillgångar vi investerar i – klarar de dessa förändringar? Samtidigt finns det innovation och stark framdrift i teknikutveckling för att vända utvecklingen av klimatutsläpp. Sammantaget är detta högst relevant för långsiktigt kapital som pensioner. Det finns både finansiella risker och möjligheter

i klimatomställningen, och vi kan - och ska - ha en investeringsportfölj som på ett medvetet sätt beaktar det perspektivet.

Att beakta klimatrisker innebär olika saker i olika tillgångar. När det gäller investeringarna i aktieportföljen tror vi att bolag som har en plan för omställning har en bättre uppfattning om hur affärsmodellen och verksamheten bör utvecklas. Dels för att minska fossila beroenden och dels för att utveckla produkter som är relevanta i en förändrad energimarknad eller som till och med blir nyckelkomponenter i andra bolags omställning. I analysen av aktieinnehav handlar det om vad man gör, bolagens affärsmodell, men också hur man gör det, det vill säga hur effektiv verksamheten eller produktionen är sett till resurser och energibehov. Det senare blir bolagen allt bättre på att redovisa i takt med att mätmetoder blir alltmer standardiserade, vilket är positivt. När det gäller investeringar i alternativa tillgångar som fastigheter eller infrastruktur innebär beaktandet av klimat ett stort fokus på tillgångarnas fysiska risker eftersom det är reala tillgångar som kontor, logistikfastigheter eller hamnar. Sådana anläggningar har en lång livslängd och innebär ofta en lång inlåsningstid för investerare, vilket gör att klimatförändringar – som översvämningar eller ökade temperaturer – på sikt kan materialiseras som kostnader och påverka den finansiella risken och värderingen.

Inom ramen för Alectas viktigaste uppgift - att skapa så stort värde som möjligt för tjänstepensionen - kommer vi att fortsätta arbetet med att spela vår roll i omställningsarbetet på ett så effektivt och ändamålsenligt sätt vi kan.

Pablo Bernengo
Chef Alecta Kapitalförvaltning

Vi förvaltar tjänstepension

Alectas uppdrag är tydligt – att ge den kollektivavtalade tjänstepensionen så stort värde som möjligt för både företagskunder och privatkunder. Vi ägs av våra kunder och den ömsesidiga bolagsformen betyder att vi har fullt fokus på våra kunders bästa. Allt överskott går tillbaka till kunderna i form av bättre pensioner eller lägre kostnader för företagen.

Våra mål är trygga och nöjda kunder, hög effektivitet och låga kostnader samt god avkastning och stark finansiell ställning.

FAKTA OM ALECTA¹

1 245 miljarder kronor
i förvaltat kapital

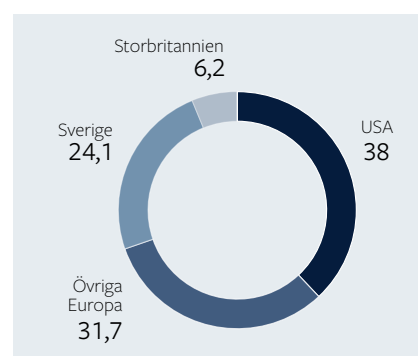
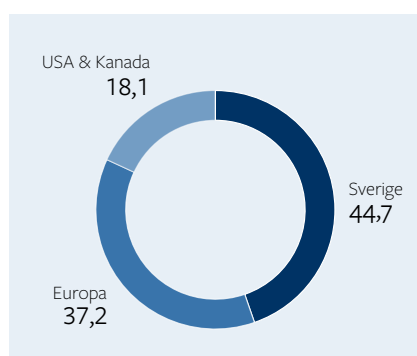
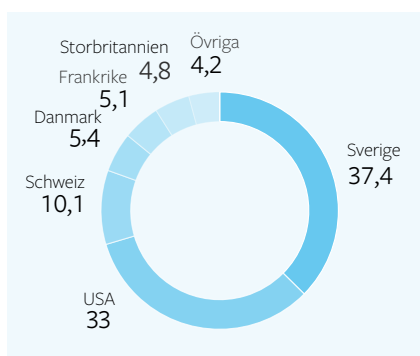
Total placeringsportfölj:

38,3% Aktier

42,1% Ränte-
bärande

19,6% Alternativa
investeringar²

Geografisk fördelning:



¹ Samtliga siffror gäller per 2023-12-31

² I alternativa investeringar ingår fastigheter, infrastrukturinvesteringar, private equity och så kallad alternativa krediter som innehar högre marknadsrisk än traditionella räntebärande placeringar.

Styrning

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Alectas styrelse ser varje år över och beslutar om Alectas hållbarhetspolicy samt policy för ansvarsfulla investeringar som är de övergripande styrdokumenterna för Alectas hållbarhetsarbete och ansvarsfulla investeringar. Alectas policy för ansvarsfulla investeringar täcker samtliga tillgångsslag i Alectas investeringsportfölj och inkluderar det långsiktiga klimatmålet. Tillsammans utgör dessa styrdokument en ram för de hållbarhetsmål och de mer vägledande riktlinjer som Alectas vd beslutar om för den löpande verksamheten.

Styrelsen får regelbunden återrapportering om Alectas hållbarhetsarbete och relevant utveckling inom hållbarhetsområdet i branschen. Kapitalförvaltningen redovisar även löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar för styrelsens finansutskott. Vid ett tillfälle varje år görs en mer fokuserad återrapportering om klimat i investeringsportföljen. Det är underlag för diskussion om arbetet inom kapitalförvaltningen, men också om utvecklingen inom branschen och näringslivet. En återkommande fråga är utmaningar avseende komplexa mätmetoder, datakvalitet och tillgång till data för olika tillgångsslag.

Alectas centrala riskfunktion har sedan 2018 stresstestat investeringsportföljen för klimatrisker utifrån olika klimat-

scenarier. Detta arbete redovisas också för styrelsens finansutskott och ingår i den Risk- och Solvensbedömning (ORSA) som styrelsen fastställer, och som rapporteras till Finansinspektionen.

Företagsledningens roll i hantering av klimatrisker och möjligheter

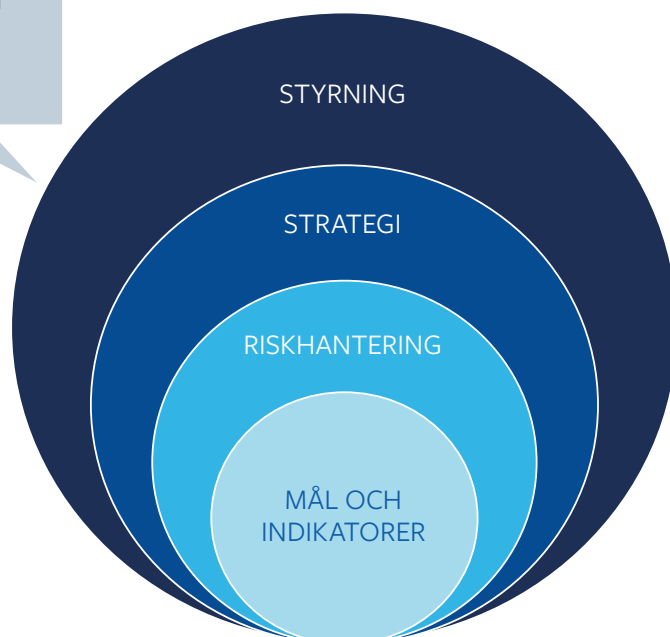
Det är Alectas vd som beslutar om de övergripande hållbarhetsmålen och liksom styrelsen får företagsledningen återrapportering om utvecklingen av hållbarhetsarbetet i form av interna kvartalsrapporter från verksamheten. Det är också vd som beslutar om mer konkreta riktlinjer för hållbarhetsarbetet inom Alecta.

När det gäller investeringsportföljen har Chefen för kapitalförvaltningen ett särskilt ansvar för integrering av ESG-aspekter i verksamheten, däribland klimat. Det är också han som leder den strategiska utvecklingen av ansvarsfulla och hållbara investeringar genom ett internt ESG-forum.

I forumet deltar cheferna för samtliga tillgångsslag, chefen för extern kommunikation samt chefen för ägarstyrning och ESG tillsammans med två specialister inom ägarstyrning och ESG-analys.

Styrning (Governance)

Den första pelaren inom TCFD:s ramverk syftar till att beskriva styrelsens och ledningens roll i styrningen med koppling till klimatrisker och möjligheter.



Scenarioanalys och stresstest

Alectas kapitalförvaltning bedrivs för att säkerställa våra pensionsåtaganden. Som en del i riskhanteringen utvärderas investeringsportföljen utifrån risk och finansiell stabilitet. Klimatriskscenarier ingår i Alectas risk- och solvensanalys. I de här avsnittet sammanfattar vi resultatet från när portföljens olika tillgångslag stresstestas med fokus på klimatrelaterade risker.

Strategi (Strategy)

Den andra pelaren inom TCFD:s ramverk handlar om vilka risker och möjligheter som identifierats i verksamheten på kort och lång sikt, och vilken potentiell effekt de har. Det är ett underlag för att bedöma om bolagets strategi är förenlig med ett tvågradersscenario.

Fokus på omställning i scenarioanalys

Sedan 2018 ingår klimatscenarier och stresstest i Alectas risk- och solvensanalys. Ambitionen i Riskfunktionens arbete har varit att inkludera såväl fysiska klimatrisker – såsom effekterna från extremväder och höga temperaturer – som scenarier för omställning. Hittills kan vi konstatera att Alecta investerar i bolag som direkt eller indirekt genom sina leverantörskedjor verkar i områden som med hög sannolikhet kommer att påverkas av fysiska klimatrisker. För närmare bedömningar av sådana riskanalyser behövs mer granulär data på bolags- och anläggningsnivå.

Fokus i scenarioanalysen för innehaven i aktieportföljen har legat på omställning, närmare bestämt värdepåverkan från ökade koldioxidpriser. Analysmetoden och dess antaganden har beskrivits ingående i tidigare års klimatredovisningar, och här redovisas endast resultatet översiktligt. Upplysningsvis baseras scenarierna för utsläpp av växthusgaser och klimateffekter på FN klimatpanel IPCC:s Assessment Report 6 (AR6) och Special Report on Global Warming of 1.5°C. Uppgifter om växthusgasutsläpp är hämtade från Bloomberg. Nedan framgår vilka prisscenarios som använts i beräkningarna.

Scenario för det effektiva priset på koldioxid, USD per ton, IPCC AR6⁵

	2023-06-30	1,5-gradersmålet 2030	2040
Europa	90	326	823
USA	13	326	823

Källa: IPCC AR6 WG III, kapitel 3 sid 85. Pris justerat för inflation. Pris per år 2050 är \$1321. Uppgift om priser per den 30 juni 2023 i Europa har hämtats från The European Energy Exchange (EEX) och för pris i Nordamerika The Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI).

Klimatscenario och finansiell påverkan

Analysen visar potentiella förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i 1,5-gradersscenariot med framtida pris enligt IPCC AR6, för utsläppsberäkningar i Scope 1&2 respektive Scope 1-3.

	Totalt marknadsvärde Mdr kr	Scope 1&2		Scope 1-3	
		Förändring marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde i procent	Förändring marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde i procent
Alecta	498	- 78	- 16%	- 259	- 52%
Referensindex	498	- 103	- 21%	- 270	- 54%

I beräkningarna för scope 1-3 i 1,5-gradersscenariot slås några sektorer i stort sett ut helt. Det är dock realistiskt att anta att vissa branscher helt kommer att försvinna i någon slags närtid, men det visar på att det är av stor vikt att ha kännedom om vilka bolag som arbetar aktivt med att ställa om till en ekonomi med lägre, och i vissa fall även negativa, utsläpp av växthusgaser för att kunna bedöma vilka bolag som har ett bättre utgångsläge än de övriga vad gäller en omställning till minskade växthusgasutsläpp.

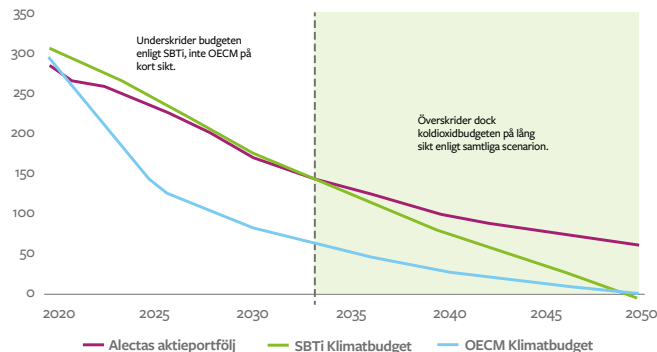
Ett sätt att se på resultatet är att Alectas aktieportfölj har ett bättre utgångsläge än referensindex, men att det som är avgörande för framtida utfall är hur de enskilda bolagen hanterar krav på klimatomställning.

Vid den senaste analysen gjorde även Riskfunktionen en beräkning där de tog hänsyn till att bolag i aktieportföljen antagit vetenskapliga klimatmål, SBTi. Slutsatsen blev dock

att det endast marginellt ändrar resultatet med några procent.

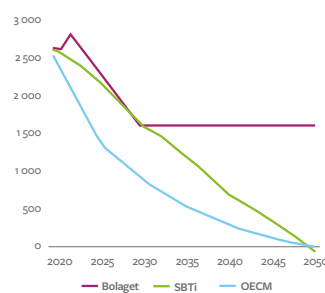
Varför blir det så? ESG-analytiker i kapitalförvaltningen har tillsammans med Nordea Equity Research gjort en fördjupad analys för att förstå hur ett scenario påverkas av att innehaven satt kort- respektive långsiktiga mål. Även om analysen bygger på delvis annan data kan vi konstatera att de allra flesta bolag som satt vetenskapligt baserade mål endast har satt mål på kort- eller medellång sikt. Endast 10 procent av innehaven i aktieportföljen hade vid slutet av 2023 satt långsiktiga klimatmål, vilket påverkar utsikten i scenarioanalysen. I Nordeas analys ingår även utvecklingen gentemot ett så kallat One-Earth Climate Model som bygger på en koldioxidbudget som ställer höga krav på en snabbare utsläppsreduktion än vad en utveckling i linje med SBTi gör. Om man dessutom inkluderar scope 3-utsläppen ligger Alectas portfölj betydligt utanför budgeten. Insikten är att omställningen kräver långsiktiga mål och förståelse för samtliga utsläppscope.

Aktieportföljens estimerade bana scope 1-2 gentemot 1,5C budgetarna (SBTi och OECM) angivet i Kton.



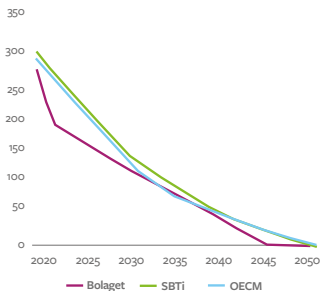
En analys av de underliggande tillgångarna i scenariot för Alectas portfölj visar vikten av att bolagen har satt långsiktiga mål, eftersom portföljens resultat är ett aggregat av de underliggande tillgångarna. Nedan är exempel på två bolag som satt mål till 2030 respektive 2050, och hur de påverkar den förväntade utvecklingen. Det ska betonas att det inte är en bedömning av bolagens förutsättningar och kapacitet att

Exempel på ett bolag med klimatmål fram till 2030, estimerade bana gentemot 1,5C budgetarna (SBTi och OECM) scope 1-2 angivet i Kton CO_{2e}



Källa: Nordea Equity Research

Exempel på ett bolag med ett långsiktigt klimatmål 2050, estimerade bana scope 1-2 gentemot 1,5C budgetarna (SBTi och OECM) angivet i Kton CO_{2e}



Källa: Nordea Equity Research

na sina mål, utan ett scenario för utvecklingen baserat på de uttalade målen.

Framåtblickande temperatur

Modellerna för scenarioanalys utvecklas snabbt. CDP har tillsammans med WWF utvecklat en modell tänkt att underlätta för investerare att förstå ambitionsnivån bakom utsläppsmåls genom att översätta målinformationen till en långsiktig och framåtblickande temperatur uttryckt i grader Celsius. Bloomberg har tillsammans med SBTi, utifrån den modell CDP och WWF utvecklat, tagit fram ett eget verktyg för mätning av bolagens implicita eller framåtblickande temperaturpåverkan.

Data från denna modell finns tillgänglig i Bloomberg för en stor andel av bolagen i både Alectas aktieportfölj och bolagen i aktieportföljens referensindex. Modellen bedömer nivån på framåtblickande ambitioner snarare än företagets tidigare utsläppsresultat och kompletterar den klimatriskberäkning Alectas Riskfunktioner gör i förståelsen av aktieportföljens transitionsrisk.

För att ytterligare sätta siffrorna i kontext kan noteras att dagens temperatur relativt för-industriell nivå är cirka 1 grader Celsius.²

² Den globala uppvärmningens konsekvenser - Naturskyddsföreningen (natur-skyddsforeningen.se) hämtad 2023-11-15

Årets rapport omfattar utifrån marknadsvärde drygt fyra femtedelar av Alectas aktieportfölj medan siffran för referensindex är några procentenheter bättre. Nedan redovisas den marknadsvärdesviktade framåtblickande temperaturen för Alectas aktieportfölj respektive referensindex dito med implicit temperatur för tre tidshorisonter baserat på de bolag där uppgift fanns i Bloomberg.

Framåtblickande temperatur i grader Celsius på kort, medellång och lång sikt scope 1 – 3, marknadsvärdeviktade

	Marknadsvärdesviktad andel	Kort sikt <5 år	Medellång 5 – 15 år	Lång sikt 15 år<
Alecta aktieportfölj	82%	3,1	2,0	2,8
Referensindex	87%	3,0	2,2	2,8

En del i tabellen som kan noteras är att den framåtblickande temperaturen är som lägst på medellång sikt. En förklaring skulle kunna vara att bolag har varit bättre på att sätta mål på medellång sikt.

Andra tillgångslag

Tidigare har företagsobligationer ingått i riskanalysen men eftersom de generellt haft en kortare löptid har de visat begränsad finansiell påverkan med förändrade koldioxidpriser enligt scenarierna för aktieportföljen.

I den risk- och solvensrapport som Alectas Riskfunktion gjort görs inga beräkningar av värdeförändringar av statsobligationer. Däremot tittar man på olika staters ranking utifrån bland annat klimatmål och energiomställning för att förstå statliga obligationer ur ett klimatriskperspektiv. För fastigheter görs beräkningar av kostnader för att öka energieffektiviteten och minska utsläppen baserat på riktvärden från Global Alliance for Buildings and Constructions (GABC).

Data, källor och redovisningsperioder

Analyserna som presenteras ovan bygger på data från flera olika källor och i vissa fall olika rapporteringsperioder. Dessutom skiljer sig tidpunkten för när underliggande data för innehavens storlek tagits ut mellan olika analyser. Det påverkar slutresultatet som ska läsas utifrån dessa förutsättningar.

A young boy with short brown hair, wearing a blue t-shirt and grey jeans, stands in profile looking towards the right. He has his right hand raised to his forehead, shielding his eyes from the sun. The background is a vast field of solar panels under a bright blue sky with scattered white clouds. The scene is brightly lit, suggesting a sunny day.

”

Långsiktighet är avgörande i en ansvarsfull pensionsförvaltning, och det kräver att vi har en bred syn på risk och möjligheter och beaktar både miljö och sociala aspekter i investeringsanalysen och besluten.

Processer och systematik

Med ett långsiktigt perspektiv är klimathänsyn en del av logiken i den fundamentala analysen vid investeringar. Alecta har ett antal verktyg och processer för att öka systematiken, men ser att det finns fortsatt behov av utveckling framåt. Gemensamma utmaningar för branschen är tillgång till robust och framåtblickande data, metodutveckling och scenarioräkningar.

Riskhantering (Risk management)

Den tredje pelaren inom TCFD:s ramverk handlar om att beskriva organisationens processer för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker. Mer konkret hur vi arbetar för att integrera klimatfaktorer för att parera risker.

Analys och urval

När det gäller **aktier och företagsobligationer**, som tillsammans utgör ungefär 60 procent av portföljvärdet, ingår hållbarhetsperspektivet tidigt i investeringsprocessen. Alecta bedömer exempelvis om bolagets affärsmodell är långsiktig och identifierar hållbarhetsrisker – inklusive klimatrisker. En bransch kan till exempel träffas av regleringar eller andra klimatkrav, förändrad marknadsefterfrågan eller stora tekniskiften. När vi tittar framåt tittar vi på bolagets möjligheter kopplat till klimat, exempelvis affärsutveckling och produktinnovation.

Som stöd i vår analys inför investeringar och i förvaltningen använder vi ESG-data från en extern analysfirma specialiserad på hållbarhet. Där ingår både bolagsstyrning, sociala och miljömässiga aspekter, däribland bolagets klimatarbete. Baserat på en finansiell analys bedöms bolagets avkastningspotential. Genom rapporter och bolagsdialoger kan vi löpande följa utvecklingen av bolagens klimatarbete.

Andra tillgångsslag

Alecta fortsätter att utveckla investeringsprocessen i samtliga tillgångsslag med syfte att etablera tydligare processer och systematik för att integrera klimatperspektiv.

Alecta har under de senaste fem åren kontinuerligt ökat investeringar i gröna obligationer, det vill säga lån som är öronmärkta för finansiering av miljöförbättringar eller effektiviseringar. Bland sådana åtgärder märks även investeringar i klimatomställning och anpassningar. I slutet av 2023 hade Alecta cirka 57 miljarder kronor investerade i **gröna obligationer från företag, kommuner och stater**. Förutom trans-

parens om vad som ska finansieras, har Alecta krav på att få återrapportering om vilka effekter som investeringarna lett till. Klimat beaktas även när vi utvärderar potentiella infrastrukturinvesteringar och vid fastighetsförvärv.

I investeringsportföljen ingår **reala tillgångar, främst fastigheter och infrastruktur**. Det har skett både genom direkta investeringar och externa mandat i form av fonder som förvaltas av andra. Bland de direkta infrastrukturinvesteringarna med särskilt fokus på klimat och omställning märks bland annat Stockholm Exergi vars bio-CCS-teknik kan vara en viktig nyckel i omställningen, liksom vindkraftsbolaget SR Energy. Klimat är en del i analysen av investeringen som sådan, men också en del i bedömningen av förvaltaren i de fall det är en extern kapitalförvaltare.

Alecta Fastigheter – helägt dotterbolag

Alecta Fastigheter förvaltar samtliga direktägda fastigheter i Sverige. Under 2023 har bolaget antagit sin första färdplan för Klimat och Energi. När det gäller förvaltningen av **direktägda fastigheter** är mål för energieffektivisering och att öka andelen miljöcertifierade fastigheter två viktiga spår. Samtliga direktägda svenska fastigheter använder ursprungsmärkt el från förnybara källor. Inom den direktägda fastighetsportföljen har Alecta gjort en omfattande kartläggning för att undersöka möjligheter att tillföra ny energi i form av solceller. I de mest ändamålsenliga fastigheterna – exempelvis köpcentrum – har Alecta satsat på solcellsanläggningar.

Exkludering

Alecta har en aktiv investeringsstrategi där både analys och investeringsbeslut görs i en egen förvaltningsorganisation. Det långsiktiga perspektivet innebär att många verksamheter inte lämpar sig för investeringar i en sådan portfölj. Samtliga aktieinnehav redovisas på vår hemsida varje år.

Det finns dock sektorer vi sett ett behov att förtydliga Alectas ställningstagande att inte investera i – eller finansiera.

Det gäller exempelvis kontroversiella vapen, tobak och kommersiella spel, men även investeringar med koppling till

kol som har den största negativa påverkan på klimatet. Alecta avstår från investeringar i gruvbolag och energibolag med mer än 5 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller från kolbaserad energiproduktion. Tröskelvärdet har successivt sänkts, vilket reflekterar hur snabbt många kraftbolag, framför allt i norra Europa, ställt om sin energiportfölj.

Styrelsen har även beslutat att samma tröskel ska gälla för okonventionell olja och gas, vilket avser exempelvis oljesand, skiffergas eller Arktisk utvinning, samt att Alecta inte ska vara med och finansiera ny prospektering av fossila bränslen. Alectas exkluderingskriterier tillämpas i alla direkta investeringar. Vid extern förvaltning granskas förvaltarens ESG-processer och Alectas exkluderingskriterier tillämpas på ett anpassat sätt, exempelvis väger klimatfrågan särskilt tungt i förvaltning av infrastruktur tillgångar.

Överträdelser

Alecta har en process för om ett innehavs verksamhet förändras och passerar trösklarna för ett exkluderingskriterium. Gruvbolaget BHP bedriver fortfarande viss kolutvinning och vid den regelbundna genomlysningen av aktieportföljen att den relativa omsättningen från utvinning av förbränningskol överskridit gränsen under 2023. Som första åtgärd infördes ett handelsstopp för innehavet. Efter dialog med BHP kunde Alecta konstatera att överträdelserna inte berodde på ökad utvinning utan främst prisökningar på marknaden samt att bolagets klimatambitioner och utfasningsplan för kolutvinning till 2030 ligger fast. Ärendet diskuterades i det interna ESG-rådet, och det beslutades att handelsstoppet kunde hävas och att vi fortsätter följa utvecklingen av bolagets klimatarbete.

Påverkan och dialog

Dialog är ett viktigt verktyg för investerare. Som stor ägare för Alecta både proaktiva och reaktiva dialoger med innehavsbolagen. Det kan syfta till att öka transparens eller följa upp vid incidenter med koppling till hållbarhet.

De senaste åren har klimat varit ett återkommande ämne i dialogerna med innehav i portföljen, några av de viktigaste punkterna har varit uppmaningar om att redovisa strategisk information och data kopplat till klimat i linje med TCFD, att börja redovisa Scope 3 för att bättre förstå klimatpåverkan i bolagens värdekedjor, att sätta vetenskapligt baserade klimatmål.

Med utgångspunkt i vårt åtagande inom Net-Zero Asset Owner Alliance har vi identifierat var bolagen i portföljen befinner sig och jämfört med den utveckling vi skulle vilja se, i form av en klimattrappa. När vi har gjort scenarioanalyser har vi identifierat att långsiktiga klimatmål hos innehaven är en avgörande faktor för att portföljen ska vara i linje med nettonollmålet. Mot bakgrund av deras klimatavtryck har vi valt ett tjugotal bolag som fört en mer fördjupad dialog med under 2023, och som vi kommer att fortsätta att följa. Några av bolagen har redan ambitiösa mål och vår roll är då att stötta och följa upp bolagens arbete, medan några har mer grundläggande utvecklingsarbete att göra. Vi redovisar en översikt i avsnittet om **Mål och indikatorer**.

Samarbete med andra investerare

Initiativet Climate Action 100+ är ett exempel på ett koordinerat investerarinitiativ för att få några av de största utsläpparna av koldioxid att anta klimatmål och ställa om. Där har Alecta främst varit involverade i dialogen med AB Volvo om klimatmål, även om andra portföljbolag också omfattas av initiativet.

Dialog med externa förvaltare

Alecta träffar en rad olika externa förvaltare inför investeringar, där klimat diskuteras. Det är främst på räntesidan och reala tillgångar som Alecta investerar i fonder. Sedan 2022 har vi samlat in ESG- och klimatdata från externa förvaltares fastighets- och infrastrukturportföljer, med fokus på ökad transparens. I takt med bättre information underlättar det en mer systematisk dialog och uppföljning.

Dialog med övriga intressenter

Alecta arbetar också utanför vår direkta portfölj genom att stödja initiativ som bidrar till standardisering av klimatdata och ökar transparensen bland företag i stort, som exempelvis CDP. Det förekommer att vi träffar andra intressenter – civilsamhällesorganisationer eller forskare – som vill ha ett utbyte om klimat.

De senaste åren har även regleringar och lagstiftning bidragit till ökad transparens i bolagens klimatdata. Vi för dialog med tillsynsmyndigheter såsom Finansinspektionen och EIOPA, marknadsaktörer och våra branschkollegor för att dela våra erfarenheter, driva krav på ökad transparens och utveckla metodik för klimatanalys.

Inom branschen har vi ett generöst utbyte när det gäller att finna lösningar till gemensamma utmaningar eller där vi som grupp av investerare kan gå samman i upprop för ökade klimatambitioner. Det är också ett av huvudsyftena med nettonollalliansen, NZAOA.

Klimat som del i riskhantering

I avsnittet om Strategi beskriver vi resultatet från den klimatriskrapport som Alectas riskfunktion – andra linjen – gjort inom ramen för de risk- och stresstest som vi rapporterar till tillsynsmyndigheten varje år. Klimatriskrapporten redovisades för styrelsen första gången i december 2018 och ingår numera i den årliga risk- och solvensrapporteringen. Till sammans med analyserna inom investeringsverksamheten belyser Riskrapporten vilka delar i portföljen som står för det största klimatavtrycket och ger en indikation om var behovet av omställning är störst. Sammantaget är rapporten ett

underlag för dialog med både förvaltare och portföljbolag om hur de värderar och arbetar med de identifierade riskerna. Andra insikter från arbetet är mer metodorienterade och inkluderar bland annat bristen på tillgängliga och tillförlitliga data.

Klimatkapitalet

Under 2022 inledde Alecta, AMF, Folksam och Nordea Liv ett gemensamt initiativ för att samla representanter från samhällets olika delar i en utbildnings- och samtalsserie. Syftet var att stärka Sveriges konkurrenskraft genom att fokusera på hur omställningen till en grönare ekonomi kan genomföras i praktiken. Mellan augusti 2022 och augusti 2023 träffades en grupp bestående av statssekreterare, representanter från arbetsmarknadens parter, forskare, investerare, myndighetsrepresentanter och näringslivsföreträdare. Vid fyra tillfällen diskuterades allt från fastighetsmarknaden, regelverk, opinionsfrågor, näringslivets omställningsplaner och samarbete mellan lagstiftare och näringsliv.

Klimatkapitalet leddes av Sustainable Finance Lab tillsammans med de fyra svenska medgrundarna av Net Zero Asset Owner Alliance (Alecta, AMF, Folksam och Nordea Liv).

Målsätta och mäta

Alecta mäter en rad parametrar med koppling till klimat, men utmaningen är att hitta relevanta mätetal som kan visa på både riskexponering och följa omställning med ett framåtblickande perspektiv. Vårt övergripande klimatmål för investeringsportföljen kräver ett fokus på omställning.

Indikatorer och nyckeltal (Metrics)

Den fjärde pelaren inom TCFD:s ramverk syftar till att beskriva vilka indikatorer och mål som används i bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter.

Delmål på vägen mot nettonoll

Vårt övergripande och långsiktiga klimatmål om nettonoll är nedbrutet i delmål. I takt med att data och mätmetoder utvecklas kommer fler tillgångsslag kunna målsättas, men idag har Alecta främst mätbara mål kopplade till bolagen i aktie- och kreditportföljen, samt direktägda fastigheter.

När vi tittar på vissa nyckeltal – såsom koldioxidavtryck eller andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål – kan det påverkas genom att sammansättningen av portföljen ändras, det vill säga att vi byter ut innehavsbolag eller att en företagsobligation förfaller.

Vi skulle vilja kunna påvisa om det pågår en omställning i portföljbolagen, om den är tillräckligt ambitiös, och om vi lyckas påverka utvecklingen i rätt riktning. Det finns dock fortfarande utmaningar vad gäller data och metodik, och bolagen redovisar fortfarande inte framåtblickande data. Till exempel kan portföljens klimatavtryck öka tillfälligt som ett resultat av ett beslut att investera i ett bolag som har ett högt koldioxidutsläpp idag, men som vi bedömer har kapacitet att

vara en relevant aktör i en klimatomställning. Men en förändring i portföljens avtryck kan också vara ett resultat av att Alecta avyttrar ett bolag med lågt avtryck eller hög klimatambition för att vi helt enkelt bedömer att bolaget inte har kapaciteten att genomföra sin strategi och skapa värde över tid.

Det är vår ambition att transparent kunna redovisa hur olika investeringsbeslut får effekter på portföljens klimatprestanda. Och det är därför vi i våra NZAOA -mål har en ansats som bygger på att vi varje år mäter förändringen i de bolag som funnits i portföljen både vid årets början och vid årets slut. Det är vår ambition att fånga realförändringar och inte att mäta ändrad allokering sett till bolagsnivå. Dock ska nämnas att Alecta liksom de flesta övriga NZAOA-medlemmarna har satt reduktionsmål utifrån intensitetsmått vilka även påverkas av bolagens tillväxt. Alliansens medlemmar har som ambition att på sikt sätta mål för absoluta utsläpp, samt inkludera innehavens scope 3. Det ackumulerade utfallet i respektive delmål 2023 är i linje med de målsättningar Alecta har satt första femårscykeln. För fastighetsportföljen har utvecklingen påverkats av att mindre effektiva fastigheter kommit in i portföljen och trots övergången till mer grön fjärrvärme är resultatet en ökning. Under 2024 kommer Alecta att formulera mål för perioden 2025-2030.

Alectas delmål 2025

Alecta har valt att sätta delmål inom tre områden med störst relevans för vår investeringsportfölj. När det gäller de obligatoriska reduktionsmålen har delmålen tagits fram mot bakgrund av IPCC och baserat på analys av förutsättningarna i portföljen och potentialen i portföljinnehaven.

Det fjärde målområdet som ingår i AOAs ramverk har ett sektorfokus och utgår från ett antal sektorer med högt klimatavtryck. Eftersom Alecta endast har få eller inga innehav i de sektorerna, är de övriga valda målområdena mer relevanta.

Dialog och påverkan

- Fokuserad dialog med 20 bolag i enlighet med AOA:s Engagement Strategy

Reduktion klimatavtryck

- Noterade aktier: 25% (scope 1+2) ton CO₂ per miljoner i intäkt
- Företagsobligationer: 25% (scope 1+2) ton CO₂ per miljoner intäkt
- Direktägda fastigheter: 50% (scope 1+2) uttryckt som kg CO₂ per kvm

Finansiering av omställning

- Transparens kring våra gröna investeringar
- Delta i 4 rundabordssamtal samt inleda dialog med 2 DFI:er (Development Finance Institutions)

Nettonoll-alliansen

– mobilisering av kapitalägare

Alectas övergripande klimatmål är att investera i linje med klimatmålet om 1,5 grader och ambitionen om att klimatavtrycket ska vara nettonoll 2050. Ett klimatmål som tar sikte på nettonoll 2050 kan tyckas avlägset, särskilt när mycket av insatserna för omställning kräver beslut och åtgärder idag för att kunna leverera minskade utsläpp på sikt. Inom NZAOA har Alecta tagit fram delmål som ska hjälpa till att hålla kursen mot det långsiktiga målet.

Alecta var hösten 2019 en av medgrundarna till initiativet NZAOA, där ett antal kapitalägare åtar sig det långsiktiga målet om nettonoll klimatpåverkan från sina investeringsportföljer och med sikte på Parisavtalets klimatmål om att begränsa uppvärmningen på jorden till 1,5 grader. Initiativets syfte är att bidra till omställning i den reala ekonomin snarare än att bara se till avtrycket från portföljen, vilket tar sig uttryck i initiativets fyra fokusområden;

- påverka omställning i innehaven,
- förstå och påverka de mest avtryckstunga sektorerna,
- mäta och påvisa förändringar i avtrycket från portföljen och
- öka investeringarna i - och utbudet av - tillgångar med positivt bidrag.

Klimatmålet innebär inte att medlemmarnas förvaltaruppdrag åsidosätts, det utgår från ett helhetsperspektiv på ESG-frågor (miljö, socialt och bolagsstyrning) och en tilltro om att de länder som står bakom Parisavtalet bedriver en politik som stöttar den riktningen. Redan från början var det klart att medlemmarna inom NZAOA behöver sätta delmål på vägen mot 2050. Åtagandet om nettonoll utsläpp 2050 omfattar hela portföljen, men i den första etappen har medlemmarna satt delmål för noterade aktier, företagsobligationer och direktägda fastigheter. Inom dessa tillgångsslag finns etablerade definitioner, mätmetoder och alltmer tillförlitliga data. NZAOA arbetar vidare med metodik för statsobligationer, private equity och infrastruktur. Först därefter kommer säkerställda ränteinstrument, strukturerade produkter och derivat att beaktas. Efter NZAOA har liknande initiativ tagits för försäkringssektorn, kapitalförvaltare respektive banker – vilka tillsammans samlar stora delar av den internationella finansiella sektorn i nettonoll-initiativ.

Statusrapport 2023

Dialog och påverkan		2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Antal fokuserade dialoger om klimat och omställning		12	12	14	22	20
Reduktionsmål: Aktieportföljen	Basår: 2019	2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Intensitet, ton CO2 (scope 1+2) per miljoner i intäkt	2,93					
Årligt utfall ¹		-1,4%	-14,2%	-11,3%	-31,0%	
Akkumulerat utfall		-1,4%	-15,4%	-25,0%	-48,2%	-25,0%
Linjär interpolering av målet		-5,6%	-10,9%	-15,9%	-20,6%	-25,0%
Reduktionsmål: Kreditportföljen	Basår: 2019	2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Intensitet, ton CO2 (scope 1+2) per miljoner i intäkt	11					
Årligt utfall ¹		-5,5%	-14,6%	-16,3%	-32,9%	
Akkumulerat utfall		-5,5%	-19,3%	-32,5%	-54,7%	-25,0%
Linjär interpolering av målet		-5,6%	-10,9%	-15,9%	-20,6%	-25,0%
Reduktionsmål: Direktägda fastigheter²	Basår: 2019	2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Intensitet, fjärrvärme, kg CO2 per kvm	4,1					
Årligt utfall ¹		-40,5%	-3,9%	-1,8%	8,0%	
Akkumulerat utfall		-40,5%	-42,8%	-41,8%	-37,1%	-50%
Linjär interpolering av målet		-13%	-24%	-34%	-43%	-50%
Finansiering av omställning	2019	2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Gröna obligationer, Mdr kr	40	50	59	55	57	
Övriga gröna investeringar, Mdr kr ³			1,6	3,3	18,8	
Rundabordssamtal ⁴					1	4
Engagemang DFI ⁵			1	2		2

¹ Årligt utfall mäts som utsläppsförändringen för samtliga innehav som fanns vid årets början och vid årets slut. Innehav som kommer in i portföljen under innevarande mätperiod, ingår först i nästa mätperiod. På samma sätt kan inte avyttring räknas som utsläppsminskning eftersom innehavet endast ingår i beräkningen om det funnits i portföljen hela perioden. Ambitionen är att mäta utsläppsminskningar, inte förändringar som effekt av allokeringsbeslut.

² För de direktägda fastigheterna avses utsläppen från fjärrvärme. 2022 har metodiken och omfattningen setts över vilket har lett till att tidigare års siffror reviderats. I de uppdaterade uppgifterna har både ytmått och emissionsfaktorer ändrats till mer korrekta värden.

³ Den här klassificeringen utgår från NZAOA redovisningsprotokoll. Från och med 2023 omfattar det innehav som bedöms bidra till omställning inom tillgångsklasserna infrastruktur och fastigheter, både direktägda och externförvaltade. För Alectas del ingår här exempelvis investeringar i vindkraft och de allra mest energieffektiva fastigheterna.

⁴ Avser initiativet Klimatkapitalet som avslutades 2023 och som samlade intressenter i olika opinions- och beslutsfattande roller om klimatomställning.

⁵ Under 2021 deltog Alecta vid ett antal tillfällen i Sidas Investment Lab för utbyte på temat 'blended finance' och hållbara investeringar i utvecklingsmarknader. I juni 2022 deltog Alecta genom ränteförvaltningen i en NZAOA-organiserad workshop parallellt med G7-mötet om hur blandfinansiering (blended finance) av klimatinvesteringar

Klimatredovisning och mål hos innehavsbolag

God transparens är en förutsättning för att förstå var bolagen befinner sig och vart de är på väg.

Innehavsbolagens klimatredovisning

	2023	2022	2021	2020	2019
Aktieinnehav					
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	92%	87 %	82 %	77 %	76 %
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	89%	78 %	64 %	57 %	n/a
- Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	59 bolag/48 %	36 bolag / 38 %	30 bolag / 28 %	20 bolag / 17 %	13 bolag / 11 %
Kreditinnehav					
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	100%	100 %	93 %	86 %	87 %
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	92%	77 %	48 %	49 %	n/a
- Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	23 bolag/61 %	20 bolag / 45 %	13 bolag / 29 %	9 bolag / 21 %	4 bolag / 9 %

Över tid har Alectas analys av innehavsbolagens redovisning av klimatdata blivit alltmer detaljerad. Vår ambition är att öka andelen bolag i portföljen som redovisar sitt klimatarbete och klimatmål. Siffrorna visar att utvecklingen hos portföljbolagen går i rätt riktning men att det finns fortsatt förbättringspotential, i synnerhet avseende kvaliteten på scope 3-data. Målet är att andelen bolag som redovisar sitt klimatarbete ska öka. Vi verkar för det genom våra egna initiativ och bolagsdialoger, och samarbeten med andra investerare. När det gäller andelen bolag med vetenskapligt baserade klimatmål har vi sett allt fler bolag anta sådana, och det är något vi aktivt tar upp i dialog med innehavsbolagen. Som nämnts tidigare har vi under 2023 kategoriserat innehaven utifrån hur ambitiöst och transparent klimatarbetet är, och fört mer fokuserade dialoger för att stötta fortsatta förbättringar.

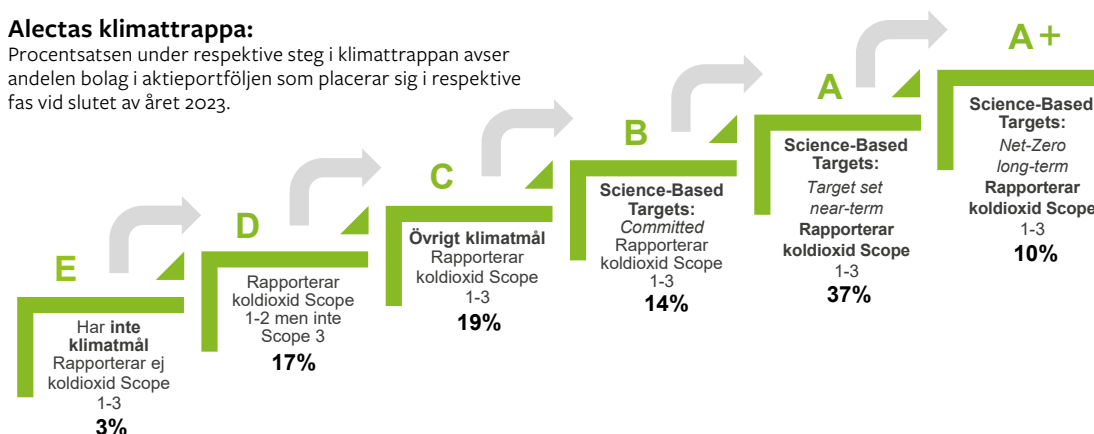
Var befinner sig bolagen i aktieportföljen?

Vid årsskiftet hade cirka 60 procent av bolagen i aktieportföljen godkända klimatmål enligt Science-based Targets Initiative eller var i processen att få sina mål godkända. För Alecta är det viktigt att följa upp dessa bolags arbete och resultat, och med dem som ännu bara antagit mål fram till 2030 att diskutera utsikterna för att sätta mer långsiktiga mål.

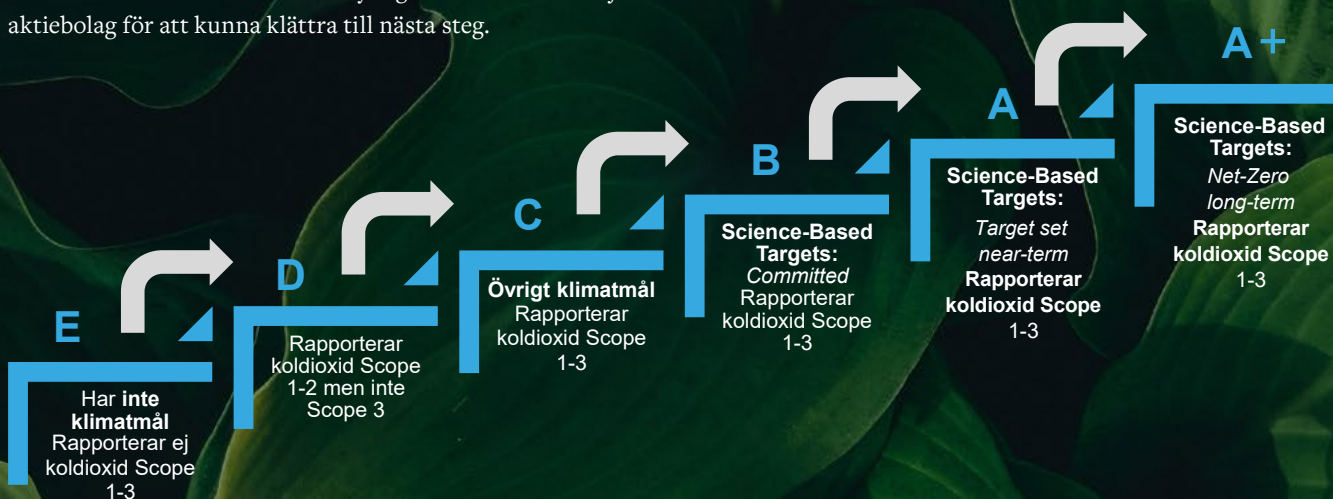
Ytterligare 19 procent hade god transparens och någon form av klimatmål. Som exempel placerar sig gruvbolaget BHP där, eftersom de inte möter kraven i SBTi. För att bli godkänd behöver bolaget sätta kvantitativa reduktionsmål för att minska scope 3, vilket i BHPs fall omfattar kunder i stålbranschen. Alecta har en löpande dialog med BHP, och bolaget har mål om samarbetsprojekt med kunder inom stålsektorn för att minska utsläppen från ståltillverkning. BHP som fortfarande utviner förbränningskol i Australien har en omställningsplan som innebär utfasning av kolutvinning 2030.

Alectas klimattrappa:

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



Under 2023 har Alecta tagit ett omtag kring klimatdialogerna, där vi kategoriserat de noterade aktiebolagen enligt fem kategorier (A-E). Syftet är att få ett bättre underlag för dialog, och genom detta stötta bolagen att klättra längs med trappan och förbättra sitt klimatarbete. Tydliga krav ställs för varje aktiebolag för att kunna klättra till nästa steg.



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

- 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

Baserat på underlaget har 20 noterade aktiebolag valts ut i syfte att föra fördjupade klimatdialoger med. Dessa representerar cirka 70 procent av Alectas utsläpp i Scope 1+2.

Dialoger – för transparens och tydliga ambitioner

Utöver de mer fokuserade dialogerna om klimat som nämnts tidigare möter Alecta löpande innehavsbolag och diskuterar olika ESG-frågor. Klimat är ett återkommande område även i dialoger som primärt handlar om andra frågor.

ESG-dialoger

	2023	2022	2021	2020	2019
Antal bolagsdialoger i egen regi	76	43	48	44	41
- Varav E/S/G	37/14/25	11/8/24	20/15/13	26/15/3	20/9/12
- Varav proaktiva/reaktiva	74/2	40/3	40/8	30/14	28/13

Dialogerna som anges ovan omfattar främst bolag i aktieportföljen men även några kreditinnehav. Alecta stöttar genom olika initiativ och samarbeten ett mycket större antal dialoger med olika bolag, exempelvis genom Climate Action 100+. I den här rapporten redovisar vi endast de dialoger vi för i egen regi eller där vi är ansvariga för att leda dialogen inom ramen för ett initiativ. I tabellen ovan framgår de mer fokuserade dialoger som förts om ESG (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning), och klassas utifrån vilket område frågorna i första hand rör sig. Frågor om miljö även ha en social dimension, och dialoger om bolagsstyrning har också inslag av klimat eller andra aspekter.

Tack vare att Alectas ESG-kapacitet har förstärkts och genom en medveten satsning har vi fört betydligt fler ESG-fokuserade dialoger med innehaven under 2023. Där ingår en tematisk fördjupning inom klimat som omfattar ett tjugotal bolag. Vårt mål är att följa upp utvecklingen och stötta bolagen i deras klimatarbete.

Alecta möter dessutom regelbundet våra externa förvaltare inom fastigheter och infrastruktur för dialog om hållbarhet med fokus på klimat.

Klimatavtryck – aktier, företagskrediter och direktägda fastigheter

Klimatavtrycket ger en ögonblicksbild av investeringarnas portion av de underliggande tillgångarnas växthusgasutsläpp. Sedan flera år mäter Alecta avtrycket för innehavsbolag i aktie- och kreditportföljen samt för direktägda fastigheter. Avtrycket är just en ögonblicksbild och blir relevant när man jämför avtrycket över tid, och förstår vad som ger upphov till det uppmätta klimatavtrycket.

	2023	2022	2021	2020	2019
AKTIER					
Viktad koldioxidintensitet aktieinnehav, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	1,6	2,2	2,5	2,9	3,0
Absolut avtryck aktieinnehav, tCO ₂ e (baserat på EVIC) ¹⁾	216 153	269 283	315 212	371 409	426 597
FÖRETAGSKREDITER					
Viktad koldioxidintensitet företagskrediter, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	7,1	8,2	7,9	13,0	8,8
Absolut avtryck företagskrediter, tCO ₂ e (baserat på EVIC)	571 098	406 125	336 323	637 659	738 099
DIREKTÄGDA FASTIGHETER²⁾					
Klimatavtryck direktägda fastigheter, kgCO ₂ -ekvivalenter/kvm	2,5	2,5	2,1	n/a	n/a
Absolut avtryck direktägda fastigheter, tCO ₂ e	2 056	1 750	1 048	1 071	3 357

¹⁾ EVIC står för Enterprise Value Including Cash och används för att kunna göra jämförelser inom en portfölj med både aktie- och kreditillgångar.

²⁾ Direktägda fastigheter avser Standing Portfolio, se Definitioner, intensitetsmättet utsläpp per kvadratmeteryta redovisas första gången för 2021.

Alecta mäter och redovisar klimatavtryck enligt rekommendationer från Svensk Försäkring, vilka bygger på utsläpp i scope 1 och 2 enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG). Data sammanställs av en extern leverantör och bygger på senast tillgängliga data och i undantagsfall på estimat. På grund av olika rapporteringscykler hos de underliggande innehaven kan det finnas förskjutningar i tidsperioden som data avser.

För 2023 har det absoluta avtrycket för aktieportföljen minskat medan avtrycket från företagskrediter fortsatt öka. I aktieportföljen är det till stor del ett resultat av att bolagen reducerat sina utsläpp. För företagskrediterna är det ökade avtrycket främst ett resultat av att Alecta investerat i företagsobligationen från några bolag med högt avtryck, men som vi bedömer har tydligt syfte på omställning. Tillgångarna i kreditportföljen omsätts generellt snabbare än i aktieportföljen. När det gäller fastigheterna mäter Alecta faktisk energianvändning, vilket innebär att siffrorna inte normalårskorrigeras. Stora svängningar i temperaturerna under vintermånaderna kan reflekteras i skillnader mellan åren. Ökningen som syns i klimatavtrycket från direktägda fastigheter kommenteras längre ner i anslutning till miljönyckeltal för fastighetsportföljen.

Övriga miljönyckeltal direktägda fastigheter

Sedan 2021 förvaltas Alectas svenska fastighetsbestånd av ett helägt fastighetsbolag, Alecta Fastigheter. Fastighetsbolaget omfattas också av Alectas övergripande klimatmål om nettonoll 2050, med delmål för 2025, och har en hög ambitionsnivå vad gäller hållbarhet. Som en del i Alecta Fastigheters hållbarhetsstrategi antog dotterbolagsstyrelsen under 2023 en Klimat- och energifärdplan. Den sätter ut tydliga och ambitiösa mål för minskad energianvändning och utsläpp, och strategier för att nå dem. Däri ingår bland annat effektiva kylanläggningar och värmepumpar, digital uppkoppling och teknisk driftoptimering, återbruk av material vid byggnationer och effektivare transporter.

Direktägda fastigheter Sverige, Alecta Fastigheter

	2023	2022	2021	2020	2019
Miljöklassade fastigheter, antal ¹⁾	54	44	31	23	19
Miljöklassade fastigheter, kvm ¹⁾	886 282	801 154	544 493	378 238	323 614
– andel av uthyrningsbar yta, %	88	83	63	45	40
Miljöprestanda ²⁾					
Energianvändning, kWh/kvm ³⁾	101	100	102	98	111
– varav fastighetsel	35	37	36	39	44
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	57	54	57	51	58
– varav fjärrkyla	9	9	9	8	9
Energianvändning totalt, MWh ⁴⁾	82 850	70 913	50 145	52 442	58 872
– varav fastighetsel	28 609	26 099	17 785	21 090	23 473
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	47 043	38 373	28 088	27 022	30 711
– varav fjärrkyla	7 198	6 441	4 272	4 329	4 688
Klimatavtryck från inköpt energi ⁴⁾, tCO₂	2 056	1 750	1 048	1 071	3 357
Vattenanvändning, m³/kvm ²⁾	0,41	0,39	0,32	0,33	0,46

¹⁾ Antal och yta för miljöklassade fastigheter utgår ifrån det totala beståndet av direktägda fastigheter inom Alecta Fastigheter. Kvadratmeter avser total yta för miljöklassade fastigheter i portföljen.

²⁾ Miljöprestanda (energi, klimatavtryck och vattenanvändning) avser Standing Portfolio (fastigheter med minst tre års historik, med undantag för så kallade projektfastigheter).

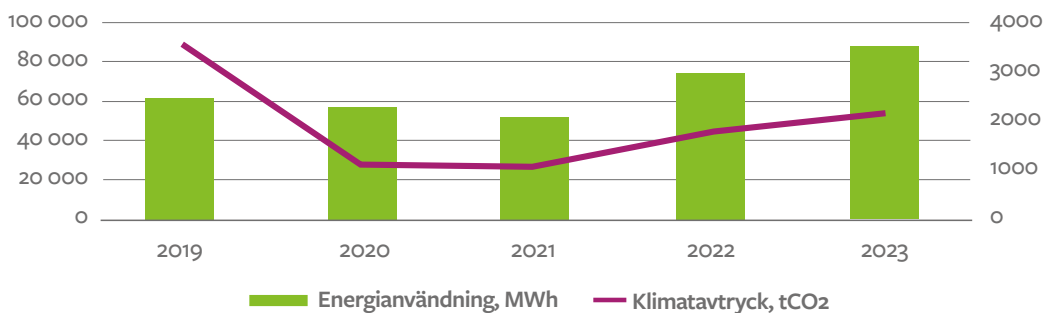
³⁾ Kvadratmeter avser A-tempytan för fastigheterna inom respektive års Standing Portfolio.

⁴⁾ Värmeförbrukning är normalårskorrigerad (övrige energi är faktisk förbrukning. Klimatavtrycket för inköpt energi baseras dock på faktisk förbrukning av värme.)

Alecta Fastigheter har fortsatt satsat på att certifiera eller miljöklassa fastigheter. De certifieringar som avses är BREEAM In-Use, Miljöbyggnad, Green Building samt LEED.

Miljödatan i tabellen ovan visar prestandan för en så kallad 'standing portfolio' vilket omfattar de fastigheter där Alecta har minst tre års historik, och där fastigheter som klassas som projektfastigheter inte ingår. Projektfastigheter är exempelvis fastigheter som genomgår större byggnationer eller renoveringar, där normaldrift inte kan mätas. Ansatsen med en standing portfolio gör det möjligt att följa utvecklingen på ett rättvisande sätt, oaktat nya fastigheter i beståndet som exempelvis har sämre prestanda vid förvärvet.

Energianvändning och klimatavtryck, MWh och tCO₂

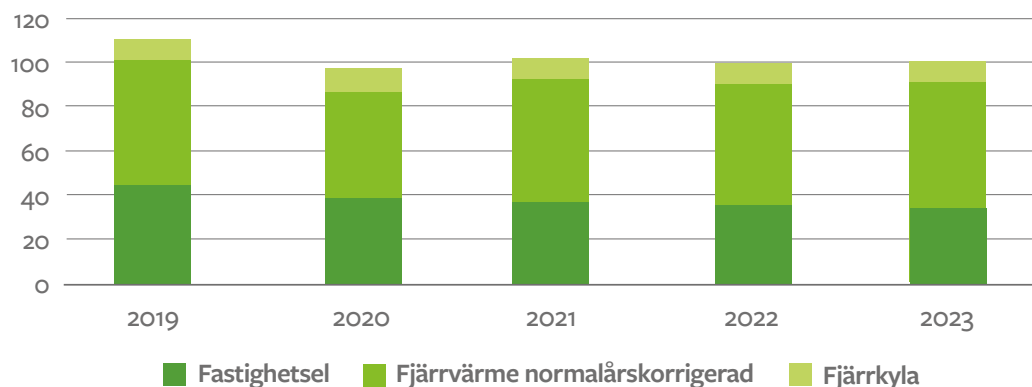


Energianvändning och klimatavtryck, direktägda fastigheter Sverige, uttryckt som total energianvändning i MWh (staplar, vänster skala) och absolut klimatavtryck i tCO₂ (linje, höger skala)

Varje fastighet har en hållbarhetsplan för kontinuerligt förbättringsarbete. I tabellen med miljödata för de direktägda fastigheterna framgår det att den totala energianvändningen och relaterade klimatutsläpp ligger på en högre nivå än för fastighetsportföljen föregående år. Det beror på att ett större antal fastigheter ingår i den så kallade standing portfolio för 2023, vilket syns i att arean har ökat med cirka 15 procent. De har tillkommit efter ombyggnationer eller förvärv. En fastighet som ingått i mätningen för tidigare år har tagits bort inför en större byggnation.

Alectas mål är att minska energianvändning. Tidigare gjordes beräkningen mot föregående tre års medelvärde, men för 2023 har Alecta Fastigheter övergått till ett enklare förfarande som är i linje med praxis i branschen. Förändringen mäts mot fastigheterna i standing portfolios utfall föregående år. Målvärdet är då 98 kWh/kvm, men utfallet blev 101 kWh/kvm som innebär en minskad energianvändning på 0,3 procent, vilket innebär att målet inte nåtts.

Energianvändning kWh/kvm



Klimatavtrycket för el räknas som noll eftersom Alecta sedan 2015 valt att ha elavtal med miljömärkt el från förnybara källor och tillämpar så kallad 'market based' ansats för att mäta scope 2. När det gäller fjärrvärme beräknas avtrycket från respektive fjärrvärmenäts utsläppsvärden, men med ett års fördröjning. Det vill säga att 2022 års utsläppsvärden används för 2023.

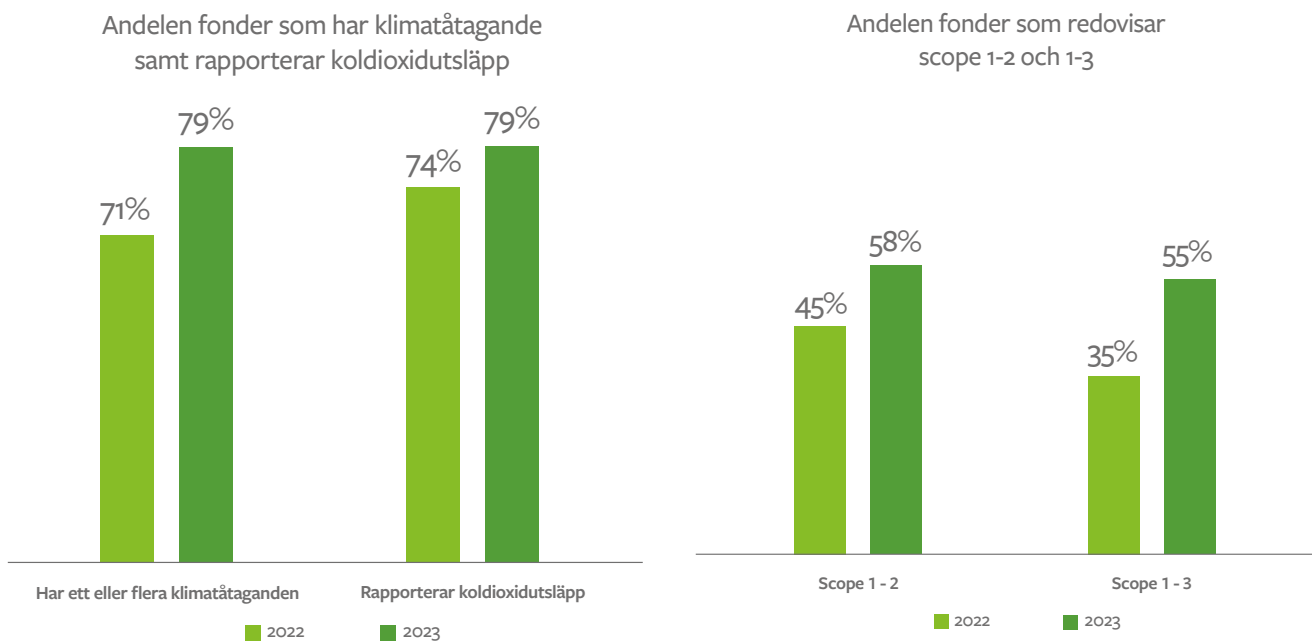
Alectas satsning på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktyper genererade totalt 897 (952) MWh i sex anläggningar. Under senare delen av 2023 installerades ytterligare en solcellsanläggning vid Signalfabriken som kommer att ingå i beräkningen från och med 2024. Elen som solcellsanläggningarna genererar används till största delen i de egna fastigheterna, men överskott kan säljas.

Externt förvaltade fonder inom fastigheter, infrastruktur och räntor

Alecta har påbörjat insamling av ESG-data från externt förvaltade fonder, vilket nu har gjorts för andra året i rad. Totalt analyserades ett trettiotal fonder, de allra flesta inom fastigheter samt ett antal infrastrukturfonder och alternativa kreditfonder.

Uppföljningen omfattar både förvaltarnas ESG-arbete och kapacitet, samt relevant data för bland annat klimat.

Betydligt fler av fonderna har börjat redovisa koldioxidutsläpp eller börjat kartlägga sina utsläpp vilket är en positiv utveckling, som drivits fram av ökade förväntningar från Alecta och andra investerare, och inte minst regulatoriskt. Baserat på redovisningen och de respektive fondernas investeringsstrategi har vi tillsammans med Alectas interna förvaltare identifierat fonder där det finns utvecklingspotential avseende ambition i klimatarbetet och transparensen. De interna tillgångsförvaltarna kommer att följa upp klimatarbetet i dialog med respektive fondförvaltare under 2024.



Not: 2022 n=31, 2023 n=33

Not: 2022 n=31, 2023 n=33

Utvecklingen av klimatredevisning hos de externa förvaltarna har utvecklats snabbt, från låga nivåer. Det är en utveckling Alecta välkomnar, och vi kommer under året att vidareutveckla enkäten för att samla in data med syfte att bättre och mer relevant fånga upp respektive fonds investeringsobjekt. Vi kommer i det arbetet att titta mer på de framväxande standarder för redovisning som utvecklas inom olika tillgångslag för att bidra till en mer standardiserad informationsgivning och jämförbarhet hos fondförvaltarna.

Statsobligationer

Det pågår ett arbete bland investerare att enas om hur klimatavtrycket för statspapper ska mätas. Alecta har inte historiskt beräknat eller redovisat det, men under 2023 förtydligade vi att ett krav för vår utlåning till stater är att landet har klimatmål. Vid en beräkning av utsläpp inom scope 1 för de statliga obligationerna i Alectas portfölj vid utgången av 2023 uppmättes de till 2 240 204 tCO₂e.

Inom EU:s SFDR-reglering redovisar Alecta idag ett intensitetsmått för statspappernas klimatavtryck. Enligt Alectas regulatoriska rapportering om huvudsakliga negativa effekter på hållbarhetsfaktorer så är växthusgasintensitet för de statspapper Alecta investerar i 0,13 tCO₂e/BNP EURm. Däri ingår också utlåning till kommuner. Alectas investeringar i kreditinstrument från överstatliga enheter såsom Världsbanken ingår inte.

Investeringar med klimatnytta

Investeringar i bolag vars tjänster bidrar till klimatnytta eller omställning är en viktig del av en investerares klimatarbete. Utöver sådana bolag finns det särskilda investeringsinstrument som kan finansiera miljö- och klimatförbättringar. Sådana redovisas här.

Investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta

	2023	2022	2021	2020	2019
Gröna obligationer, mdr kr	57	55	59	50	40
Sociala obligationer, mdr kr ¹⁾	9	9	-	-	-
Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta, mdr kr	23	24	13	14	11
Totalt, mdr kr	89	88	72	64	51
- varav påverkansinvesteringar, mdr kr ²⁾	22	22	-	-	-

¹⁾ Sociala obligationer ingick tidigare i kategorin 'Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta' men särredovisas från 2022.

²⁾ Påverkansinvesteringar (impact) refererar till investeringar som möter Alectas definition som antogs 2022, med kriterier såsom intention och additionalitet.

Dessa investeringar finns inom samtliga tre kategorier som redovisas ovan.

Alecta investerar enbart i gröna eller sociala obligationer som ges ut enligt ett tydligt ramverk som är granskat av en tredje part. Sedan 2014 har Alecta byggt en omfattande portfölj av gröna obligationer från framför allt kommuner och överstatliga organisationer som Världsbanken, men även i statliga gröna obligationer och företagsobligationer. Flera sådana obligationer har som uttalat syfte att finansiera klimatomställning eller klimatanpassning.

”Investeringar med mätbar nytta” avser andra investeringar som har en uttalad målsättning att bidra till och följa upp en miljömässig eller social nytta. Ett exempel på en sådan investering under året är en ränteplacering i samband med en omstrukturering av Ecuadors statsskuld, vilket frigör kapital som öronmärks för insatser för att bevara och skydda det marina naturreservatet för Galápagosöarna. Investeringen har möjliggjorts bland annat genom en garanti från amerikanska staten via deras utvecklingsbank (U.S. International Development Finance Corporation, DFC). En annan sådan investering är i en fond som skapats av Allianz tillsammans med den holländska utvecklingsbanken FMO. Alecta har åtagit sig att investera 150 miljoner dollar i fonden som fokuserar på företag i utvecklingsländer, inom förnyelsebar energi, finansiella institutioner och hållbart jordbruk. Sammantaget ingår dessa investeringar i det vi definierar som hållbara investeringar inom regleringen för hållbarhetsupplysningar (SFDR), de utgör 7 procent av totala investeringsportföljen.

Under 2022 tog vi fram en definition för påverkansinvesteringar (impact-investeringar) som bidrar där behovet är som störst och där investeringen har ambition att bidra till en betydande skill-

nad. Däribland ingår exempelvis ett projekt för den största klimatneutrala kontorsfastigheten i Storbritannien och mikrofinansiering i utvecklingsländer. För att kunna mäta och visa vilken hållbarhetseffekt de gröna eller sociala obligationerna bidrar till använder vi en plattform från Nasdaq Sustainable Bond Network (NSBN) där utgivare av gröna och sociala obligationer kan samla sina instrument och göra dem tillgängliga för investerare. I portalen samlas åiterrapporteringen av hållbarhetseffekter från dessa obligationer och gör det möjligt att aggregera resultaten. Alecta är medlem i NSBN Advisory Board. Vår ambition är att fortsätta öka investeringar med ett tydligt positivt avtryck.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete:



[Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2023](#)



[Alectas ägarrapport 2023](#)



[Alecta.se/klimat](https://www.alecta.se/klimat)

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 1 291 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,8 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.