

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Klimatredovisning enligt TCFD 2020

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 2,6 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 2020, men i utvalda delar även arbete under första kvartalet 2021.

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

Om Alecta.....	3
Styrning.....	4
Kommentar från CIO.....	4
Nya delmål 2025.....	5
Styrning.....	7
Strategi.....	8
Riskhantering.....	12
Mål och indikatorer.....	14

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

1 040 miljarder kronor
i förvaltat kapital

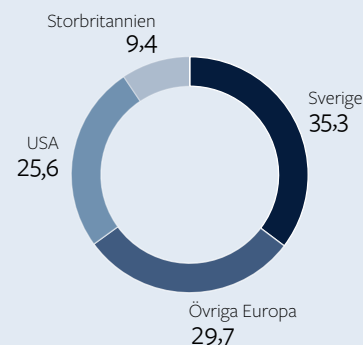
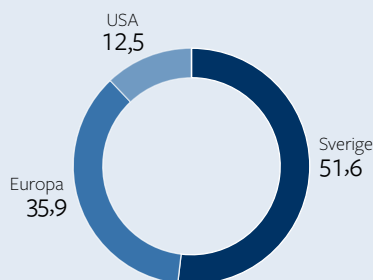
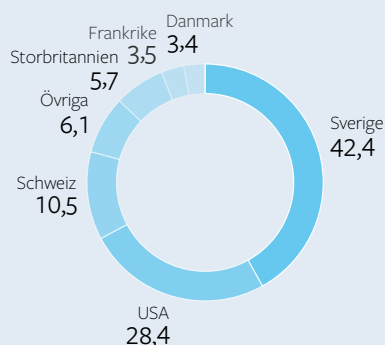
Total placeringsportfölj:

40,5% Aktier

47,5% Ränte-
bärande

12% Alternativa
investeringar

Geografisk fördelning:



¹ Samtliga siffror gäller per 2020-12-31

Pandemin har accelererat förväntningarna på omställning

Klimatarbetet är långsiktigt, men man kan inte låta bli att undra vilka av de förändringar vi sett under det här väldigt speciella året som är här för att stanna? Hur vi värnar om varandra och dem som är extra utsatta, respekt för dem som fått jobba hårt i samhällets tjänst för att ge vård under tuffa villkor, vilka prövningar våra trygghetssystem står pall för, vilken innovation och handlingskraft som krisen har gett upphov till och inte minst våra ökade digitala beteenden med möjlighet till mer flexibla arbetsplatser och annorlunda resmönster? Vilka insikter tar vi med oss när vi nu ser fram emot en återgång till en öppen och levande ekonomi där människor möts igen, och ett samhälle där trycket på omställning accelererat.

Även om många med mig håller med om att mycket sattes på paus under 2020, har det samtidigt varit ett intensivt år när vi ser tillbaka på det som skett och vad vi åstadkommit.

För oss som arbetar inom kapitalförvaltning har det initialt varit tvära kast och stor osäkerhet. Ett resultat under året är att man både i USA och Europa har sett ett stort inflöde av kapital in i olika ESG¹-fonder. Det finns en uppfattning om att bolag som beaktar ESG är mindre volatila i kriser och mer långsiktigt uthålliga. Det är en uppfattning vi delar och en viktig insikt i Alectas investeringsstrategi när vi förvaltar våra kunders tjänstepensionskapital.

Men trots osäkerheter har vi också sett en starkt positiv respons i marknaderna till den historiskt snabba vaccinutvecklingen och ländernas finansiella stöd för återbyggnad. Det har gett en rejäl skjuts i vissa tillgångar. Arbetet inom EU med Sustainable Finance har fortsatt och i Sverige har taxonomin, klassificeringssystemet för hållbara ekonomiska aktiviteter, väckt stark debatt. I sin första etapp tar den sikte på just klimat. Man kan säga att taxonomin tog vid där de ungas skolstrejker avbröts av pandemin och förde klimatfrågan högt upp på agendan för näringslivet. Det finns ett ökat tryck på finansaktörer att öka kapitalflöden in i gröna tillgångar. Vi vill betona hur viktigt det är att ha fokus på den omställningsresa som behövs, att som investerare stötta resan mot grönt kommer kunna ge stora och breda positiva klimataffekter – inte enbart marginella investeringar i det som redan är där.

För oss på Alecta har 2020 inneburit ett intensivt arbete som medlemmar av Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA) att få fram ett protokoll och metodik för hur vi inom initiativet kan arbeta mot vår målsättning om nettoneutrala portföljer senast 2050. I den här rapporten beskriver vi också de delmål som vi beslutat om under första kvartalet 2021. Det är ett komplext arbete, och det är svårt att med exakthet säga att de målen vi satt är rätt – men de ger oss en riktning i arbetet, ett ingångsvärde inför varje investering och en tydlighet i dialogen med våra innehav. I den här rapporten är fokus på klimatet, men det är oerhört viktigt för mig att vi har ett helhetsperspektiv på hållbarhet – att spektrat av ESG-frågor inte glöms bort. Frågorna hänger ihop i en helhet, och vi vet att våra kunder sätter värde på såväl klimat som sociala frågor, såsom anständiga arbetsvillkor, liksom god affärsetik.

I skrivande stund har vi ännu inte lagt pandemin bakom oss, och prognoserna för klimatet efterlyser fortfarande en tydlig brytpunkt för att vi vänder utsläppskurvan. Samtidigt ser vi en ökande vaccinationstakt, en återstart av ekonomin som är injicerad med kapital som är märkt grönt, och i höst en fortsättning av de internationella klimatförhandlingarna i Glasgow och COP26. Vi har en tydlig riktning.



*Hans Sterte, Vice vd och
Chef Kapitalförvaltning*

¹ ESG står för Environmental, Social and Governance och innebär miljömässiga, sociala och bolagsstyrnings-aspekter

Delmål på vägen mot 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 initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA) har Alecta tagit fram delmål som ska hjälpa till att hålla kursen mot det långsiktiga målet.

Gemensamma åtaganden

Alecta var hösten 2019 en av medgrundarna till initiativet AOA, 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;

- **stötta** omställning i innehaven,
- förstå och påverka de mest avtryckstunga **sektorena**,
- 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.

Delmål, omfattning och avgränsningar

Redan från början var det klart att medlemmarna inom AOA behöver sätta delmål på vägen mot 2050. Både för att ha hållpunkter för det interna arbetet och styrningen, men också för att trovärdigt kunna ge våra intressenter en uppfattning om utvecklingen.

Under 2020 har Alecta arbetat tillsammans med övriga medlemmar för att sätta ett gemensamt protokoll för att följa utvecklingen i investeringsportföljerna. Åtagandet om nettonoll utsläpp 2050 omfattar hela portföljen, men i den första etappen sätts delmålen för noterade aktier, företagsobligationer och direktägda fastigheter. Inom dessa tillgångsslag finns etablerade definitioner, mätmetoder och alltmer tillförlitlig data.

AOA arbetar vidare med metodik för statsobligationer, private equity och infrastruktur. Först därefter kommer säkerställda ränteinstrument, strukturerade produkter och derivat att beaktas.

Delmålen tar sin utgångspunkt i FN:s klimatpanel IPCC, som pekar på att det krävs en minskning av de globala utsläppen med 50 procent till 2030 för att vi med rimlig sannolikhet ska nå 1,5-gradersmålet. Givet den metodik och data som finns idag är det viktigt att påminna om att koldioxidavtryck bara ger en begränsad bild över en portföljs fullständiga avtryck, liksom över riskerna. För att förstå portföljens potential till omställning behöver bilden kompletteras med framåtblickande indikatorer och data för hela värdekedjan (scope 3).

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.

Alectas delmål 2025

- **Dialog och aktivt engagemang**
 - 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 i 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

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.

AOA vill bidra till förändring i den reala ekonomin. Att mäta och följa upp klimatavtrycket har för avsikt att påvisa sådan förändring, inte tjäna som underlag för att avvyttra innehav inkom för att uppnå de kortsiktiga portföljmålen. Alecta kommer att följa upp reduktionsmålet så att det fångar upp reell förändring, inte bara allokeringseffekt – det vill säga om vi avvyttrar bolag med högt avtryck. Det finns bolag med högt klimatavtryck idag som sett till sektor eller ännu bredare i sin värdekedja kan bidra signifikant till omställning, och Alecta kan komma att investera i sådana bolag givet att det finns en tydlig och trovärdig riktning som vi kan följa.

Hur arbetar vi med målen?

De bolag inom såväl aktie- som kreditportföljen som ännu inte satt klimatmål ska vi genom dialog driva på, och stötta, så att de också sätter mål. Vi kommer också ha fortsatt fokus på att stärka klimatredovisning och datakvalitet. Internt har vi en process för att identifiera relevanta bolag för mer fokuserad dialog om klimat, och med tydliga avstämningstillfällen mellan analytiker och portföljförvaltare för att förstå om

utvecklingen går i rätt riktning.

Framåt gäller att fortsatt investera i och finansiera bolag med långsiktig affärsmodell, som bedöms linjera med nettoll 2050 eller har en tydlig plan för omställning.

När det gäller reduktionsmålet för de direktägda fastigheterna bygger arbetet på kontinuerliga energieffektiviseringar i kombination med dialog med fjärrvärmeleverantörer. Eftersom den största delen av avtrycket kommer från fjärrvärme är deras omställningsarbete avgörande för att vi ska nå målet. På samma sätt är det avgörande att det bedrivs en politik med incitament och regleringar som lever upp till ländernas klimatåtaganden. Annars har bolagen, och i förlängningen Alecta, inte möjlighet att nå sina klimatambitioner.

Vad händer om inte målen nås? Vi är medvetna om att inte alla bolag kommer att ha en linjär utveckling eller ens samma takt i omställningsarbetet. Och givet Alectas långsiktiga perspektiv behöver vi se till helheten i analysen – värdekedjans avtryck och potentiella bidrag till omställning liksom affärsmodellens och verksamhetens förutsättningar (teknik, regleringar, förvävsstrategi, geografi osv). Med kontinuerliga uppföljningar kommer vi ha en god bild av de största utmaningarna i portföljen inför 2025. Det blir ett underlag för en handlingsplan för de innehav som inte följer utvecklingen enligt delmålen, vilket också omfattar en utvärdering av investeringen.

Nästa steg

Det här arbetet är långsiktigt, men vi behöver se kontinuerliga steg mot omställning i de bolag som har stort avtryck i sin verksamhet och sin värdekedja. Även i bolag som antagit ambitiösa mål, vilket flera av våra innehav har gjort. Där är vår röst som investerare viktig för att visa att vi stöttar arbetet men också att vi följer upp utvecklingen.

Utöver arbetet med Alectas investeringar, fortsätter samarbetet med AOA-medlemmarna för att utveckla metoder för att mäta och följa utvecklingen i fler tillgångsslag. Det kommer att ge oss ännu bättre möjlighet att informera Alectas kunder om hur tjänstepensionskapitalet är med och stöttar arbetet med klimatomställningen.

Styrning

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Alectas styrelse ser varje år över och beslutar om hållbarhets- och ägarpolicyn som är de övergripande styrdokumenterna för Alectas hållbarhetsarbete och ansvarsfulla investeringar. De utgör ramen för de hållbarhetsmål och de mer vägledande riktlinjer som Alectas vd beslutar om för den löpande verksamheten.

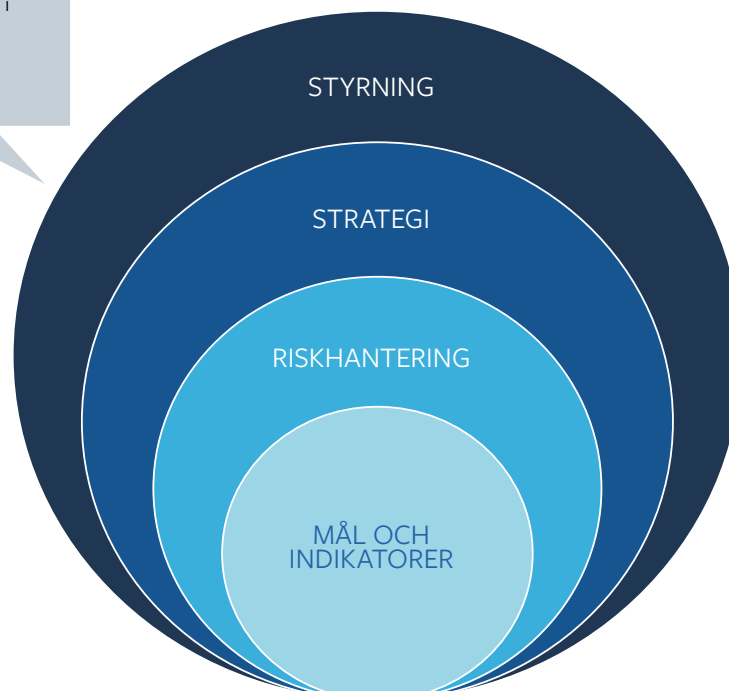
Styrelsen får regelbunden återsrapportering om Alectas hållbarhetsarbete och relevant utveckling inom hållbarhetsområdet i branschen. Klimat är ett kontinuerligt inslag i dessa rapporter.

Kapitalförvaltningen redovisar även regelbundet arbetet med ansvarsfulla investeringar för styrelsens finansutskott. Alectas riskfunktion har sedan 2018 stresstestat investeringsportföljen för klimatrisker utifrån olika klimatscenarier. Detta arbete redovisas för styrelsens finansutskott och ingår i den Risk- och Solvensbedömning (ORSA) som styrelsen fastställer, och som skickas till Finansinspektionen.

Vid styrelsens och finansutskottets möten under hösten 2020 och i första kvartalet 2021 har Alecta bland annat redovisat arbetet med ESG-integrering, klimat och AOA i kapitalförvaltningen.

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.



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. Exempel på ett sådant mål med fokus på klimat är det övergripande klimatmålet för investeringsportföljen 2050, och konkreta vägledningar kan exemplifieras med Alectas beslut att inte investera i eller finansiera bolag med över 10% omsättning från utvinning av förbränningskol eller över 30% omsättning från kolbaserad energiproduktion.

Chefen för kapitalförvaltningen har ett särskilt ansvar för integrering av ESG-aspekter i investeringsverksamheten, däribland klimat, och leder den strategiska utvecklingen av ansvarsfulla och hållbara investeringar genom ett ESG-forum. I forumet deltar cheferna för samtliga tillgångsslag, samt chefen för ägarstyrning och hållbarhet, ägaransvarige², hållbarhetsansvarige i kapitalförvaltningen samt chefen för extern kommunikation.

² Ägaransvarige slutar på Alecta under 2021 och rollen övergår till en specialroll för ägarstyrning.

Scenarioanalys och stresstest

Alectas kapitalförvaltning bedrivs för att säkerställa våra pensionsåtaganden och som en del i riskhanteringen utvärderas investeringsportföljen utifrån risk och finansiell stabilitet. Klimatriskscenarier ingår i Alectas risk- och solvensanalys. I det här avsnittet sammanfattar vi resultatet från när portföljens olika tillgångs- slag 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 tvågraders-scenario.

Fysiska risker och omställningsrisker

Klimatscenarierna som redovisas utförligt i Alectas risk- och solvensanalys syftar till att bedöma hur de kan påverka placeringstillgångarnas värde. Alecta har valt två klimatscenarier och båda utgår från Parisavtalets mål. I det första reduceras utsläppen av växthusgaser så kraftigt att det går att uppnå målet att år 2100 begränsa temperaturökningen jämfört med förindustriella nivåer till väl under 2 grader, och i det andra scenariot uppgår temperaturökningen till maximalt 1,5 grader vid samma tidpunkt.

De klimatrelaterade riskerna brukar delas in i fysiska risker och omställningsrisker. De fysiska riskerna är exempelvis skogsbränder, höjd havsnivå, torka och försurning av haven. Omställningsriskerna är risker som uppkommer vid övergång till en ekonomi med lägre utsläpp av växthusgaser.

Alecta har 2020 med hjälp av ett externt analysföretag genomfört en bedömning av den samlade fysiska risk Alectas aktieinnehav är exponerade för. Bedömningen görs utifrån var innehavsbolagen äger fysiska tillgångar och om dessa är lokaliserade på områden som kommer påverkas negativt av klimatförändringar. Bedömningen är att Alectas innehavsbolag totalt sett anses ha låg till måttlig total exponering mot fysiska risker, men med förbehållet att den använda metoden för tillfället inte tar hänsyn till bolagens leverantörskedjor

Pris på koldioxidutsläpp

Beräkningen av hur omställningsriskerna kan påverka värdet av Alectas placeringstillgångar utgår från de valda klimatscenarierna. Utsläppen antas minska genom kraftiga höjningar av kostnaderna för att släppa ut växthusgaser, genom införan-

det av ett enhetligt koldioxidpris på sådana utsläpp. Beräkningarna av de klimatrelaterade omställningsriskerna baseras på scenarier för det effektiva priset på koldioxid där det effektiva priset utgörs av summan av pris på utsläppsätter, koldioxidskatt och specifika skatter på energianvändning. Beräkningarna baseras på de koldioxidpriser som antas krävas för att begränsa utsläppen så mycket att temperaturökningen begränsas till högst 2 grader respektive 1,5 grad. Priserna är hämtade från rapporter från IEA³ respektive IPCC⁴ men är behäftade med osäkerhet då det inte råder konsensus om vilket pris som i framtiden kommer att behövas.

Scenarier för det effektiva priset på koldioxid, USD per ton.

	2020	Scenario	
		Begränsa till 2 grader	
Enligt IEA		2025	2040
Europa	29	63	140
USA	6	63	140
		Begränsa till 1,5 grader	
Enligt IPCC ¹		2030	2040
Europa	29	390	870
USA	6	390	870

1 Beräkningen av pris i IPCC:s prisscenario för 1,5-gradersmålet är gjord genom likaviktning av priserna i de tre scenarier IPCC har för att nå 1,5-gradersmålet.

Något förenklat beräknas i ett första steg hur företagens vinster påverkas genom att multiplicera företagets nuvarande utsläpp med nuvärdet av den antagna prishöjningen och en priselasticitet som visar hur stor del av kostnadshöjningen som företaget inte kan överföra på kunderna. I ett andra steg beräknas sedan hur priset på företagets aktier och obligationer påverkas.

3 International Energy Agency

4 Intergovernmental Panel of Climate Change, FN:s mellanstatliga klimatpanel

Beräkning av utsläpp

Företagens utsläpp räknas vanligtvis om till koldioxidkvivalenter (CO₂e) och delas in i tre kategorier. Scope 1 som är direkta utsläpp, exempelvis från egna koleldade kraftverk. Scope 2 som är indirekta utsläpp från inköpt elektricitet, värme eller ånga. Scope 3 som är andra indirekta utsläpp, t.ex. utsläpp vid produktionen av inköpta insatsvaror, från bilar som det rapporterade företaget producerat och sålt eller från uppköpta transporter. Särskilt rapporteringen av utsläpp enligt scope 3 är behäftad med brister, men de redovisas för att belysa att huvuddelen av utsläppen från företag som Alecta investerat i inte kommer från deras egna utsläpp utan när deras produkter används eller vid tillverkningen av inköpta insatsvaror.

Aktie- och obligationsplaceringarnas växthusgasavtryck, dvs. utsläppen av växthusgaser från företag i vilka Alecta äger aktier eller obligationer redovisas i nedanstående tabell.

Aktie- och obligationsinvesteringarnas växthusgasavtryck per den sista juni 2020.

Utsläpp i tusen ton koldioxidkvivalenter.

	Investerat belopp Mdr kr	Scope 1&2			Scope 1-3		
		Finansierade utsläpp	Utsläpp ton per Mkr investerat ¹	Andel som rapporterar utsläpp ⁴	Finansierade utsläpp ³	Utsläpp ton per Mkr investerat ¹	Andel som rapporterar utsläpp ⁴
Alectas aktieportfölj	402	409	1,0	84%	9 737	24,2	76%
Referensindex aktier	402	2 214	5,5	92%	21 549	53,6	85%
Alectas kreditobligationer²	136	674	5,0	87%	2 363	17,4	75%

¹ Fördelade på aktier och obligationer proportionellt mot investerat belopp dividerat med Enterprise Value.

² Alectas kreditobligationer exklusive obligationer emitterade av över- och mellanstatliga organisationer. Alecta hade den sista juni 2020 även ytterligare 11 miljarder kr i kreditobligationer vilka inte ingår i beräkningarna eftersom det saknades uppgifter om de emitterade bolagens utsläpp. Uppgifter om scope 3 baserat på bolagens rapporterade data om sådan fanns, i övrigt approximerade av leverantör av utsläppsdata.

³ Andel bolag som rapporterar utsläpp vägd med marknadsvärdet av Alectas investeringar i respektive bolag.

⁴ Andel bolag som rapporterar utsläpp vägd med marknadsvärdet av Alectas investeringar i respektive bolag.

Effekter på Alectas aktieportfölj

Med hjälp av scenariernas prisökningar på koldioxidutsläpp och företagens växthusgasavtryck enligt tidigare tabeller har effekterna på Alectas aktieinnehav beräknats. Resultaten redovisas nedan.

Förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i två klimatscenarier, miljarder kronor respektive procent.

Beräkningen baseras på Alectas aktieportfölj 30 juni 2020 med marknadsvärde 402 mdr kr.

	Scope 1&2		Scope 1-3	
	Mdr kronor	Procent	Mdr kronor	Procent
Klimatscenario högst 2 graders temperaturökning och koldioxidpriser enligt IEA				
Portfölj	-16	-4%	-99	-25%
Referensindex	-47	-12%	-135	-34%
Klimatscenario högst 1,5 graders temperaturökning och koldioxidpriser enligt IPCC				
Portfölj	-79	-20%	-198	-49%
Referensindex	-116	-29%	-227	-56%

Om beräkningen baseras på utsläpp enligt scope 1 & 2 (tabellens två vänstra kolumner) är resultatet att Alectas aktieportfölj påverkas klart mindre än portföljens referensindex. En stor del av skillnaden beror på att Alecta inte har någon exponering mot bolag inom energisektorn, vilket är gynnsamt då energisektorn står för en stor del av växthusgasutsläppen enligt scope 1 & 2. Vidare har Alectas innehav inom råvarusektorn lägre utsläpp än referensindex bolag i samma sektor.

Utvidgas beräkningen till att även inkludera utsläpp enligt scope 3 (de två kolumnerna längst till höger i tabellen) blir resultatet att aktieportföljens värde faller betydligt mer. Med IEA:s prisscenario faller värdet från 4 procent till 25 procent. Det är en större påverkan än vid redovisningen föregående år. Den främsta anledningen till det är att antalet bolag med rapporterade och inte approximerade utsläpp ökat och att de rapporterade utsläppen generellt är högre än de approximerade.

Om koldioxidpriserna i stället ökas så mycket som det enligt IPCC krävs för att begränsa den globala uppvärmningen till högst 1,5 grader beräknas förändringen av aktieportföljens värde bli betydligt större. Med utsläpp enligt scope 1 & 2 beräknas förändringen bli -20 procent och med utsläpp enligt scope 1 - 3 blir den -49 procent.

Effekter på Alectas innehav av kreditobligationer

Effekterna på värdet av Alectas kreditobligationer har också beräknats. Det saknas dock uppgifter om utsläpp för kreditportföljens referensindex, varför det inte varit möjligt att göra någon jämförelse mot det. Resultatet med IEA:s prisscenario är en marginell negativ marknadsvärdesförändring, liknande utfallet i klimatrapport 2019. Slutsatsen är att en klimatomställning som medför ökade kostnader för utsläpp av växthusgaser på kort sikt inte påverkar kreditportföljens marknadsvärde i någon väsentlig grad. Orsakerna är bland annat kreditportföljens korta löptid, höga kreditkvalitet och att kostnaden för växthusgasutsläpp i första hand belastar bolagens ägare.

Effekter på Alectas fastighetsinvesteringar


Fastighetssektorns viktigaste åtgärder för att bidra till klimatmålen är betydande energieffektiviseringar och att skifta över till energikällor som inte släpper ut växthusgaser. Beräkningen av effekter på värdet av Alectas fastighetsportfölj utgår från att energiförbrukningen inom fastigheter måste minska med omkring tre procent per år till och med 2030, vilket är i linje med bedömningar från Global Alliance for Building and Construction (GABC).

Beräkningarna visar att kostnaderna för att uppnå denna minskning, med hänsyn tagen till besparingsåtgärdernas värdehöjande effekter, motsvarar en marginell del av fastighetsportföljens värde. Resultatet skiljer sig något från 2019, vilket kan förklaras med att energiprestandan i totalportföljen förändrats liksom att värdet på fastighetsportföljen ökat.

Begränsningar och avgränsningar

Slutsatsen av klimatscenerierna är att en klimatomställning skulle bli kännbar men inte ensamt hota Alectas förmåga att klara kapitalkraven. De beräknade värdeförändringarna för fastigheter och kreditobligationer är relativt små, sammanlagt ett par miljarder. Beräkningarna är dock partiella – för aktie- respektive kreditobligationsportföljen tar de enbart hänsyn till förändringar i en parameter, priset på koldioxidutsläpp, medan det givetvis finns ett stort antal andra faktorer, exempelvis priset på fossila bränslen och kostnaden för utvinning av förnybar energi, som kan komma att påverka värdet av Alectas placeringstillgångar vid en klimatomställning.

Beräkningarna är också statiska genom att prisökningarna på koldioxidutsläpp multiplicerats med företagens nuvarande utsläpp. En förfinad analys skulle ta hänsyn till att prisökningarna kommer – och syftar till – att förmå företagen att ställa om produktionen så att de minskar sina utsläpp. Denna omställning medför dock kostnader vilka tillsammans med andra i beräkningen utelämnade kostnadsökningar, exempelvis för att möta nya konkurrenter, vilket kan vägas emot den överskattning av kostnaderna som den statiska beräkningen kan medföra. Slutligen ska det framhållas att även en statisk beräkning ger värdefulla signaler om vilka bolag som har störst exponering mot omställningsrisker.

An aerial photograph of a lush green forest. A dark river or stream winds through the center of the forest, creating a natural path. The trees are dense and vibrant green, with some shadows cast across the canopy. The overall scene is serene and natural.

” 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 kvalitativ och framåtblickande data, metodutveckling och scenarioberäkningar.

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, vårt förtroende för ledningen och hållbarhetsrisker relaterade till bolaget eller dess bransch. I den analysen beaktas risker och möjligheter kopplade till klimat, exempelvis om bolagets bransch kan bli föremål för tuffare klimatkrav, förändrad marknadsefterfrågan eller stora teknikskiften – och hur väl bolaget är positionerat att hantera sådana risker. Vi beaktar även möjligheter, som affärsutveckling och produktinnovation med koppling till klimat. Genom att vi i princip alltid för dialog med innehavsbolagen och de bolag vi planerar att investera i får vi en god insyn i bolagets verksamhet och styrning vilket ger oss bra möjlighet att bedöma bolagets förutsättningar.

Som ytterligare stöd i vår analys 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. Under 2020 har vi fortsatt utveckla arbetet med klimatdata internt, och aktieanalys tog fram klimatrapporter för olika sektorer för att få en bredare bild av klimatfrågornas effekt på sektorn.

Exkludering

Alecta har en koncentrerad aktieportfölj med noga valda investeringar 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 tillgångar 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. Strikt formellt avstår vi från investeringar i gruvbolag som har mer än 10 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller energibolag som har över 30 procent omsättning från kolkraft. Med en sådan tröskel kan vi identifiera bolag som har ambitioner och kapacitet att ställa om.

Övriga tillgångsslag

Klimat beaktas även vid investeringar i andra tillgångsslag än aktier och företagsobligationer, exempelvis när vi utvärderar potentiella infrastrukturinvesteringar och vid fastighetsförvärv. När det gäller fastighetsförvaltningen har Alecta haft energieffektiviseringsmål med årlig minskning, och under de senaste åren bedrivit ett tydligare arbete för att miljömärka fastigheterna. 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.

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.

I slutet av 2020 hade Alecta cirka 50 miljarder kronor investerade i gröna obligationer från företag, kommuner och stater. Förutom transparens om vad som ska finansieras, har Alecta krav på att få återrapportering om vilka effekter som investeringarna lett till.

Alecta fortsätter att utveckla investeringsprocessen i samtliga tillgångsslag med syfte att etablera tydligare proces-

ser och systematik för att integrera klimatperspektiv. Under 2020 har Alecta ökat investeringarna i reala tillgångar, både genom direkta investeringar och externa mandat i form av fonder som förvaltas av andra. 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.

Dialog och aktivt engagemang

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. I de proaktiva dialogerna förekommer bland annat uppmaningar om att redovisa strategisk information och data kopplat till klimat, särskilt i linje med TCFD. 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 bland annat varit involverade i dialogen med Volvo om klimatmål.

Under 2020 förde Alecta ett antal fokuserade dialoger om klimatrapporering och klimatmål med utvalda svenska bolag i portföljen som tillsammans utgör cirka 12 procent av aktieportföljens klimatavtryck.

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 och TCFD. Vi har också varit engagerade i en dialog med Nasdaq Nordic om ökad transparens gällande koldioxidutsläpp på marknadsplatsen.

Vi för även 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, AOA.

Klimat som del i riskhantering

I avsnittet om 'strategi' beskriver vi resultatet från den klimatriskrapport som Alectas riskfunktion 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.

Riskrapporten visar 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 tillgänglig och tillförlitlig data.



Målsätta och mäta

Alecta mäter en rad parametrar med koppling till klimat, men utmaningen är att hitta relevanta mätetal som kan visa både riskexponering och följa omställning med ett framåtblickande perspektiv. Vårt övergripande klimatmål för investeringsportföljen kräver ett fokus på omställning. Läs mer om våra delmål för 2025 på sidan 5.

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 ger riktning

Alecta följer en rad nyckeltal och indikatorer framför allt kopplat till bolagen i aktieportföljen. När vi tittar på vissa resultat – 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.

Vi skulle vilja kunna påvisa om det pågår en omställning i portföljbolagen och om vi lyckas stötta utvecklingen i rätt riktning, men det saknas ännu utvecklad metodik att mäta detta. Tillfälligt kan portföljens klimatavtryck öka exempelvis 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. Eller så kan det 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 sådana beslut och deras effekter på portföljens klimatprestanda.

Under första kvartalet 2021 antog Alecta ett antal delmål för 2025 inom ramen för klimatinitiativet AOA. De målen och processen runt dem beskrivs på sidorna 5-6.

Innehavsbolagens klimatredovisning

	2020	2019
Aktieinnehav		
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	77 %	76 %
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	57 %	n/a
- Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	20 bolag/17 %	13 bolag/11 %
Kreditinnehav		
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	86 %	87 %
- Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	49 %	n/a
- Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	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. Som ett resultat av bland annat vår dialog har åtminstone ett av innehavsbolagen börjat rapportera klimatdata till CDP under året vilket är positivt. Siffrorna visar att det fortfarande finns förbättringspotential, målet är att andelen bolag som redovisar sitt klimatarbete ska öka genom våra egna initiativ och samarbeten med andra investerare. Utöver de 20 bolag i aktieportföljen med godkända vetenskapliga klimatmål har ytterligare 13 bolag påbörjat processen under året, vilket innebär att 29 procent av innehaven i aktieportföljen har gjort sådana åtaganden.

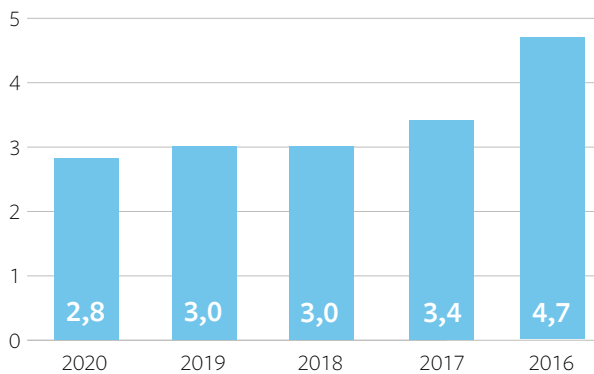
Klimatavtryck, aktier

	2020	2019	2018	2017	2016
Klimatavtryck aktieinnehav, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	2,8	3,0	3,0	3,4	4,7
Absolut avtryck, tCO ₂ e	427 255	538 720	510 792	561 462	759 285

Sedan ett antal år mäter och redovisar Alecta klimatavtrycket från aktieportföljen i enlighet med rekommendationerna från Svensk Försäkring, vilken bygger på innehavsbolagens utsläpp

i scope 1 och 2 enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG). Dessa rekommendationer har uppdaterats under 2020. Av jämförelseskäl redovisas koldioxidavtrycket i tabellen ovan enligt den tidigare rekommendationen. Avtrycket i enlighet med den nya rekommendationen redovisas på hemsidan och kommer att inkluderas i årsredovisningen från och med 2021. För 2020 har aktieportföljens koldioxidavtryck minskat något. Det beror till stor del på att bolag med relativt höga utsläpps sålts under perioden samt att flera bolag reducerat sina utsläpp. Det finns också bolag som ökat sina utsläpp under 2020 vilket delvis beror på att bolagen expanderat och att de inte lyckats med att effektivisera sin verksamhet i samma takt.

Aktieportföljens koldioxidavtryck tCO₂e/mkr i innehavsbolagens intäkter



ESG-dialoger

	2020	2019	2018
Antal bolagsdialoger	44	41	18
- Varav E/S/G	26/15/3	20/9/12	6/3/9
- Varav proaktiva/reaktiva	30/14	28/13	10/8

Med betydande innehav i utvalda bolag agerar Alecta som en engagerad ägare och följer upp utvecklingen i återkommande dialoger med bolagen. För transparens redogör vi för de dialoger som haft fokus på hållbarhet, och inom vilket område frågorna i första hand rört sig. Ofta kan frågor om miljö även ha en social dimension, men vi har utgått från den primära frågeställningen när vi klassificerat dialogerna.

ESG står för miljö, sociala frågor och bolagsstyrning (environmental, social and governance). Dialogerna omfattar både aktie- och kreditinnehav.

Vi klassar en dialog som reaktiv om den inletts först efter en incidentrapportering via den normbaserade genomlysningen. Under året har dialoger bland annat förts om arbetsvillkor i leverantörskedjan och klimatredovisning. Siffrorna för 2020 belyser att dialoger om hållbarhet ökar och att Alecta mer proaktivt lyfter hållbarhetsfrågor. De vanligast förekom-

mande ämnena har varit relaterade till klimat, i synnerhet rapportering.

Investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta

	2020	2019	2018
Gröna obligationer, mdr kr	50	40	31
Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta, mdr kr	14	11	6

Alecta investerar enbart i gröna obligationer som ges ut enligt ett tydligt ramverk som är granskat av en tredje part. Under de senaste åren har Alecta kontinuerligt ökat investeringarna i gröna obligationer framför allt från kommuner och överstatliga organisationer som Världsbanken, men även i statliga gröna obligationer och företagsobligationer. Bland andra ”investeringar med mätbar nytta”, så kallade påverkansinvesteringar eller impact, investerade Alecta under 2020 över 3 miljarder kronor i sociala obligationer utgivna för att finansiera åtgärder för att bemöta coronaviruset. Vi strävar efter att kunna följa upp den effekt som en investering i en grön eller social obligation bidrar till och har under 2020 undersökt olika ansatser för att värdera eller mäta sådan effekt. Exempelvis är Alecta medlem i Nasdaq Sustainable Bond Network (NSBN) Advisory Board. NSBN är en plattform där emittenter kan lista gröna och sociala obligationer och bland annat lägga upp sina så kallade impact-rapporter. Under året gjordes nya investeringar i gröna obligationer till ett värde av knappt 11 miljarder kronor samtidigt som obligationer för drygt en miljard kronor förföll. Vad gäller övriga hållbara investeringar har vi investerat runt 4 miljarder kronor under 2020. Vår ambition är att öka investeringar i sådana tillgångar.

Fastighetsportföljen, direktägda fastigheter Sverige

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

1) Kvadratmeter avser total yta för miljöklassade fastigheter i portföljen

2) Kvadratmeter avser A-tempytan för fastigheterna inom Standing Portfolio (se definition sidan 30)

3) Värmeförbrukning är normalårskorrigerad (övrig energi är faktisk förbrukning)

Alectas fastighetsportfölj omfattar ett stort svenskt fastighetsbestånd. Där har Alecta fortsatt satsningen på miljöcertifieringar och ökat andelen certifierade fastigheter i den totala portföljen. När det gäller miljöprestanda redovisar Alecta samlade resultat för fastigheter med minst tre års historik och där så kallade projektfastigheter undantas.

Det gör det möjligt att följa utvecklingen på ett rättvisande sätt, oaktat nya fastigheter i beståndet som exempelvis har sämre prestanda vid förvärvet.

Varje fastighet har en miljöplan för kontinuerligt förbättringsarbete och den övergripande målsättningen är energieffektiviseringar om minst tre procent per år. I år uppmättes energieffektiviseringen till dryga elva procent. Vi ser en överlag jämn minskning över alla energislagen, främst på grund av att många av våra kunder arbetat hemifrån under pandemin och att vi arbetat med optimeringar och uppdateringar av styrsystem. Även koldioxidavtrycket från energi har minskat. Det beror delvis på att användningen av fjärrvärme minskat, men också på grund av att vi i Göteborg tecknat Bra Miljöval vilket innebär fjärrvärme med ett lägre avtryck. Elen i Alectas fastigheter är sedan 2015 från förnybara källor.

Covid-19 har påverkat resultatet eftersom verksamheter med restriktioner (restauranger, caféer, hotell, vissa butiker, m.fl.) generellt haft färre besökare och kortare öppettider. I kontorsmiljöer har färre personer gett lägre vatten- och värmeförbrukning. De skiftande beläggningsmönstren har ställt högre krav på att bättre kunna optimera fastigheterna för rätt mängd i rätt tid, utan att göra avkall på komforten. Alectas satsning på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktytor har nu kommit upp i en produktion om totalt drygt 929 MWh i fem anläggningar. Elen används till största delen i de egna fastigheterna, men överskott kan säljas.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete:



[Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2020](#)



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



[Alectas ägar rapport 2020](#)

alecta

Trygghet växer när den delas

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar 1 040 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.