

A photograph of a forest stream flowing through a lush green mossy landscape. The water is dark and turbulent, surrounded by vibrant green moss and fallen branches. The scene is captured from a high angle, looking down the stream.

alecta

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Klimatredovisning enligt TCFD 2022

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 2022, 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

Om Alecta	3
Kommentar om 2022	4
Styrning	6
Strategi	7
Riskhantering	13
Mål och indikatorer	16

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

1 155 miljarder kronor
i förvaltad kapital

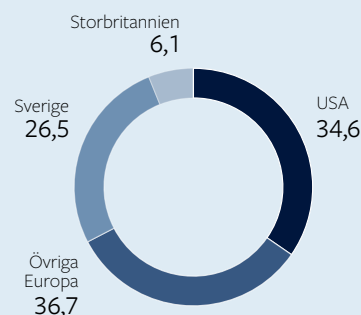
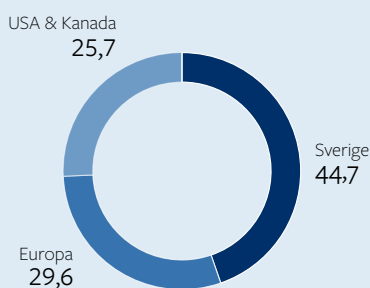
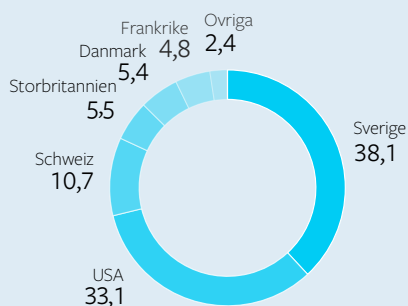
Total placeringsportfölj:

39,6% Aktier

38,9% Ränte-
bärande

21,5% Alternativa
investeringar²

Geografisk fördelning:



¹ Samtliga siffror gäller per 2022-12-31

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

Att gå från mål till handling

I samband med att Alectas ägarrapport publicerades under hösten 2022, konstaterade vi att de senaste åren präglats av diskussioner och samtal om klimatmål och mätbarhet. Alecta har i dialoger med bolag och i analysen av investeringar haft fokus på att stötta bolag att öka sin redovisning av klimatpåverkan och att sätta ambitiösa mål för klimatarbetet. Återkommande begrepp och teman har varit redovisning av värdekedjans utsläpp (scope 3), scenarioanalyser enligt TCFD och vetenskapligt baserade klimatmål som tar sikte på det mål som FN och världens länder kommit överens om i Parisavtalet.

Arbetet bland branschkollegor och den bredare finanssektorn går åt samma håll, liksom hos bolagen vi investerar i och inte minst nya regleringar som alltmer tydligt inkluderar klimat. I synnerhet vad gäller att driva ökad transparens. Det manifesteras i att allt fler investerare antagit nettonollmål, att fler bolag i portföljerna antar vetenskapligt baserade klimatmål, att myndigheter som reglerar näringslivet nu ökar trycket på en bättre redovisning av klimatpåverkan.

Hur ökar vi takten?

Vi konstaterade under hösten att takten i omställningen nu måste öka, att vi måste gå från målsättningar till att se att bolagens satsningar faktiskt leder till minskade utsläpp och ett skifte från fossilt beroende till förnybara energislag. Det här var budskapet till Alectas svenska innehav när vi presenterade ägarrapporten, men det var också innehållet i ett brev från Alectas vd till ordförande i styrelserna i samtliga innehav i aktieportföljen.

Under slutet av 2022 tittade vi närmare på bolagen i portföljen för att identifiera de största utsläppen, och var samtliga bolag befann sig sett till mål och redovisning. Alecta kommer under 2023 att ta ett samlat grepp om klimatdialogen med innehavsbolagen, med ambitionen att genom engagemang stötta dem att ta nästa steg. Som vi redan konstaterat har allt fler bolag antagit ambitiösa klimatmål – nu lägger vi fokus på vilka satsningar de gör närmaste åren för att ställa om och nå resultat – både avseende effektiviseringar, ny teknik och minskat fossilberoende.

Klimat är ett löpande tema i Alectas dialoger med innehavsbolag, men det är tid att titta närmare på bolagens faktiska arbete när det gäller klimat – både vad som redan gjorts och vad som ligger framåt.

Fler tillgångar omfattas

I granskningar och frågor från intressenter blir det ofta ett fokus på innehavsbolagen i aktieportföljen eller obligatorerna, men Alecta lägger också mer vikt vid klimataspekter i analysen av alternativa investeringar. I dessa tillgångar – som kan utgöras av fastigheter, infrastruktur, onoterade aktier eller alternativa krediter – är klimat ett viktigt perspektiv för att bedöma risker och möjligheter. Särskilt när det gäller infrastruktur med lång tidshorisont behöver vi bedöma investeringar utifrån deras roll eller potential sett ur klimat- och omställningsperspektiv. Till skillnad från noterade aktieinnehav är tillgången på klimatredovisning fortfarande knapp, men vi ser ett tydligt skifte även här.

I slutet av 2022 kontaktade vi våra externa förvaltare av fastighets- och infrastrukturtillgångar och kan konstatera att utvecklingen har gått snabbt. De har påbörjat den resa som vi själva befinner oss på, och börjar kunna redovisa data och klimatavtryck för delar av sina investeringar. Här kan vi och andra kapitalägare bidra till att öka transparensen.

Samarbete är nyckeln

Som vi konstaterat många gånger förr är klimatomställningen beroende av samverkan mellan olika aktörer. Inom ramen för vårt engagemang inom Net-Zero Asset Owner Alliance har vi nordiska medlemmar – Alecta, AMF, Folksam och Nordea Liv – tagit initiativ till Klimatkapitalet. Tillsammans har vi bjudit in ett antal viktiga beslutsfattare från näringsliv, politik och akademi för en serie diskussioner om våra respektive roller och möjligheter inom omställningen. Sådana samarbeten – både inom sektorer och gränsöverskridande är helt avgörande för att vi ska kunna agera snabbare och mer effektivt.

Självklart har den rådande situationen – med Rysslands invasion av Ukraina, energiutmaningen i Europa och geopolitiska spänningar i världen, tillsammans med ökande räntor och inflation – påverkat utvecklingen. I USA har under 2022 kritiken mot ESG tagit fortsatt fart och däri också hur näringslivet och investerare adresserar klimatfrågan.

Alectas utgångspunkt i klimatarbetet är vårt uppdrag om värdeskapande.



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. Klimat är ett kontinuerligt inslag i dessa rapporter, och årligen görs en mer fokuserad återrapportering med fokus på klimat. 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.

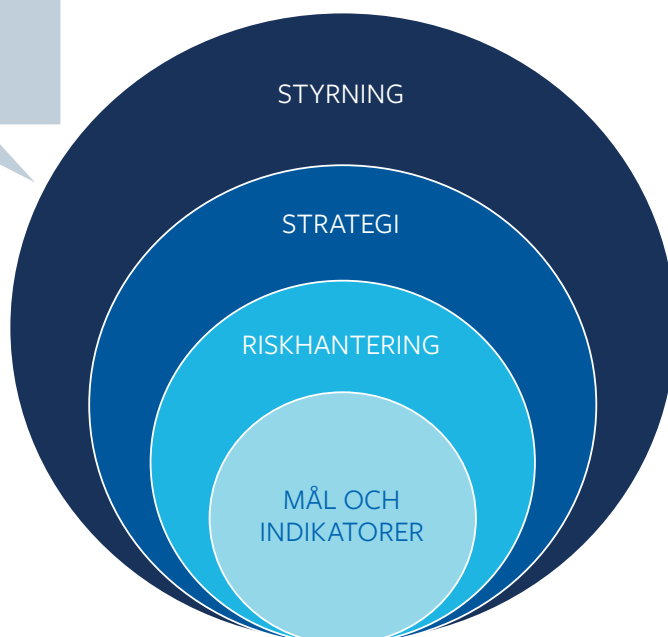
Företagsledningens roll i hantering av klimatrisker och möjligheter

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 i Alecta.

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, 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 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 tillgångsslag 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.

Klimat som en del i riskbedömningen

Sedan 2018 inkluderas olika klimatscenarier i arbetet med Alectas risk- och solvensbedömning¹, de syftar till att bedöma hur placeringstillgångarnas värde kan påverkas av fysiska- och omställningsrisker i olika klimatscenarier. Rapporten och metoden har utvecklats under året, och för 2022 så har även andra ESG-aspekter beaktats. Rapporten utgör en del av rapporteringen till styrelsen och fastställs slutligen av styrelsen. I den här sektionen belyser vi några av de klimatrelaterade resultaten, och det är viktigt att påminna om att det är just scenarier och inte prognoser.

Det är en alltmer utbredd uppfattning att investeringsportföljer bör stresstestas utifrån klimatperspektiv. Under 2022 genomförde EIOPA ett stresstest där utvalda försäkringsföretag skulle stressa sina balansräkningar utifrån en tänkt klimatstress och rapportera resultaten till EIOPA. De stressparametrar som EIOPA angett gav en viss påverkan på marknadsvärderingen av Alectas tillgångsportfölj, men resultatet skiljer sig betydligt från de scenarier som Alecta använder i sina egna stresstest. Det understryker den stora variation i utfall som olika antaganden och parametrar ger.

I takt med att arbetet vidareutvecklas och mognar kommer det ske en ökad standardisering som kommer att underlätta jämförelser.

Liksom föregående år inkluderades även beräkning utifrån teorierna om en utsläppsbudget, där trenden med ökade utsläpp kräver en brantare reduceringskurva om vi ska klara målen. Inspirerade av indexkonstruktionerna i EU:s delegerade akter avseende klimatindex, exempelvis det som kallas Paris Aligned Benchmarks (PAB), gjordes bedömningar av hur Alectas reduktionsmål och faktiska resultat står sig gentemot kraven om årliga minskningar. Rapporten gjorde återigen en analys av vilken temperaturhöjning aktieportföljen kan sägas linjera med på kort, medellång och lång sikt. En ny komponent var också en analys av hur stigande energipriser kan påverka innehaven i Alectas aktieportfölj.

Källor och avgränsningar

Liksom i Alectas tidigare rapporter bygger scenarierna för utsläpp av växthusgaser och klimatteffekter primärt på FN klimatpanel IPCC:s Assessment Report 5 (AR5), FN klimatpanel IPCC:s Assessment Report 6 (AR6), Special Report on Global Warming of 1.5°C samt IEA:s World Energy Outlook 2021. Uppgifter om växthusgasutsläpp är hämtade från ISS, Bloomberg samt CDP.

Målet är som tidigare att inkludera samtliga tillgångsslag i så stor utsträckning som möjligt, men metoderna för att beräkna hur marknadsvärden kan påverkas skiljer sig mellan olika tillgångsslag. Dessa beräkningar är inte heller fullt dynamiska utan bygger på antaganden om att bolagens framtida utsläpp ligger på samma nivåer som vid utgången av 2021. Det finns också osäkerheter kopplade till data som bygger på estimat och eller partiell redovisning, liksom kritik kopplad till dubbelräkningar i exempelvis scope 3. Alecta har valt att fortsätta att pröva sig fram, och kan konstatera att det skett en utveckling vad gäller tillgänglig data, vilket i sig har påverkat resultaten mellan åren.

¹ ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)

Fysiska klimatrisker

Att beräkna fysiska klimatrisker bygger i stor utsträckning på att kunna förstå ett bolags exponering mot olika geografiska regioner, genom sina egna anläggningar och marknader, och indirekt genom sin värdekedja från råvaror till förädlingsprocesser.

När det gäller investeringar i statsobligationer kan ett lands utsatthet för fysiska risker påverka värdet, och idag finns exempelvis rankingar baserade på landets klimatåtgärder, energimix och takt i omställning av energisektorn. I riskrapporten har Alectas statspapper vid halvårsskiftet 2022 ingått i bedömningen. Sverige och Frankrike ligger bättre än EU i snitt på de bedömda parametrarna. Irland och Tyskland bedöms ligga något på efterkälken vad gäller att minska sina utsläpp av koldioxid men framför allt att USA enligt dessa parametrar har en bra bit kvar vad gäller omställning till minskade utsläpp och ökad andel förnybar energi.

Transitionsrisker

Transitionsrisker – omställningsrisker – kan bero på exempelvis regulatoriska förändringar, nya marknadsbeteenden eller teknisk utveckling. När det gäller beräkningar av eventuell påverkan på marknadsvärdet på Alectas aktieinnehav används en modell som utgår från att priset för utsläpp av växthusgaser kommer att stiga och att det påverkar bolagens marknadsvärde till följd av att bolagets kostnader, allt annat lika, kommer att öka. Metoden behandlar således växthusgasutsläpp som en nödvändig insatsvara vars pris ökar.

Priset för växthusgasutsläpp för varje år under perioden från 2022 till och med 2040 har beräknats genom linjär interpolering utifrån priser för år 2022, 2030 och 2050 för IPCC:s

1,5-gradersscenarier och för IEA Net Zero Emissions-scenariot har pris för år 2022, 2025, 2030, 2040 och 2050 använts.

Nuvärdet för utsläpp i Europa respektive USA har beräknats separat då den nuvarande kostnaden för växthusgasutsläpp skiljer sig markant åt mellan dessa båda marknader. Därefter görs en bedömning av hur stor andel av kostnadsökningen som kommer att belasta bolagets rörelseresultat baserat på bolagets möjlighet att kompensera för kostnaderna genom att öka priset mot kund. Och i ett sista steg beräknas hur det påverkar bolagets marknadsvärde, och därefter påverkan på Alectas aktieportfölj.

För företagskrediter görs en beräkning där en komponent i beräkningen av effekten på marknadsvärdet är en spread, vilket är en prisskillnad mellan olika obligationer med samma löptid men med olika kreditvärdighet. Bolag som bedöms kunna föra över ökade kostnader för växthusgasutsläpp bedöms ha en lägre spreadförändring.

Metoden har inte förändrats från föregående år och i 2020 års rapport finns närmare beskrivning av metodiken.

Pris på koldioxid

En viktig parameter i Alectas beräkningar av klimatrelaterade transitionsrisker är priset på utsläpp. I olika scenarier skiljer sig bedömningarna av vad ett nödvändigt pris på utsläpp behöver vara för att nå klimatmålen.

Beräkningen av pris i IPCC:s prisscenario AR5 för 1,5-gradersmålet är gjord genom likaviktning av priserna i de tre scenarier IPCC har för att nå 1,5-gradersmålet medan det för prisscenariot i AR6 kommer från den rapporten för scenarier med mål att vara under 1,5-grader Celsius utan att överskrida den temperaturen. Uppgift om priser per den 30 juni 2022 i Europa har hämtats från The European Energy Exchange (EEX) och för pris i Nordamerika The Regional Greenhouse Gas Ini-



tiative (RGGI).²³ I Nordamerika finns inget enhetligt pris, utan det finns olika initiativ, där RGGI är ett av dem med elva delstater som medlemmar.⁴

Vad som tydligt framgår i tabellerna nedan är att koldioxidpriset i scenarierna skiljer sig åt, och att skillnaden är betydande mellan IPCC:s och IEA:s priser. Från IPCC redovisas endast AR6-scenariet nedan. Det visar, som tidigare nämnts, på den spridning det finns i uppfattning om vilket pris på utsläpp som behövs vilket delvis styrs av vilka andra åtgärder som samtidigt antas genomföras.

2 <https://www.eex.com/en/market-data/environmental-markets/auction-market>

3 Allowance Prices and Volumes | RGGI, Inc.

4 Elements of RGGI | RGGI, Inc. Hämtad 2022-11-10

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

	2021-06-30	1,5-gradersmålet 2030	2040
Europa	92	326	824
USA	14	326	824

Scenario för det effektiva priset på koldioxid, USD per ton, IEA⁶

	2021-06-30	Net Zero Emissions 2030	2040
Europa	92	162	311
USA	14	162	311

5 IPCC AR6 WG III, kapitel 3 sid 85. Pris justerat för inflation. Pris per år 2050 är \$1322.

6 Uppräknade med inflation då de är uttryckta i 2019 års värden – antagen inflation 2%.

Investeringsklimatavtryck

Växthusgasavtrycket från Alectas placeringstillgångar beräknas som den andelen av bolagens/organisationens utsläpp som finansieras med aktier eller obligationer vilka ägs av Alecta. Alectas avtryck per investerad krona i snitt är lägre för Alectas aktieportfölj än för referensindex även om skillnaden minskat sedan den första klimatriskrapporten 2018. Det framgår även att Alectas obligationsinnehav har högre utsläpp per investerad krona än aktieinnehaven gällande utsläpp i scope 1 & 2. En anledning till detta är bland annat att Alectas strategi för krediter är att investera i mer kapitalintensiva bolag, exempelvis kraftbolag. Andelen bolag med rapporterade utsläpp är dock lägre, vilket innebär att det är lämpligt att vara aktsamt avseende vilka slutsatser som dras.

Aktie- och kreditobligationsplaceringarnas växthusgasavtryck per sista juni 2022.

Utsläpp rapporterade i tusental ton koldioxidekvivalenter om inte annat anges

	Investerat belopp Mdr kr	Scope 1&2			Scope 1-3		
		Finan- sierade utsläpp	Utsläpp ton per Mkr investe- rat ¹	Andel som rappor- terar utsläpp ⁴	Finan- sierade utsläpp ³	Utsläpp ton per Mkr investe- rat ¹	Andel som rappor- terar utsläpp ⁴
Alectas aktie- portfölj	467	336	1	96%	20 572	44	94%
Referens- index aktier	467	1 333	3	97%	25 290	54	94%
Alectas kreditobli- gationer ²	203	335	2	64%	4 452	22	64%

1 Beräknat utifrån investerat belopp dividerat med Enterprise Value för att skapa jämförbarhet mellan aktier och krediter.

2 Här redovisas Alectas kreditobligationer exklusive över- och mellanstatliga obligationer.

3 Uppgift om scope 3 baseras i första hand på bolagens egen rapportering. Andra källor eller estimat som används är från CDP, Bloomberg och ISS.

4 Väg med marknadsvärdet av Alectas investeringar i respektive bolag. Det ska även noteras att det finns bolag som rapporterar att de har noll scope 3-utsläpp, vilket bedöms osannolik för dessa bolag baserat på vilka branscher de är verksamma inom.

Uppgifterna om utsläpp enligt scope 3 redovisas för att belysa att huvuddelen av utsläppen inte alltid orsakas när produkterna eller tjänsterna framställs utan när de används som insatsvaror eller för konsumtion. De visar att investerare måste fokusera på innehavsbolagens hela livscykel för att fullt ut kunna bedöma de risker, utmaningar och möjligheter bolagen möter avseende utsläpp av växthusgaser.

Scenarioanalys av marknadsvärdet för aktier

Nedan redovisas hur marknadsvärdet för Alectas aktieinnehav påverkas vid olika prisscenarier, förutsatt att bolagen inte agerar för att reducera sina utsläpp jämfört med utgången av 2021.

Förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i 1,5-gradersscenariot med framtida pris enligt IPCC AR6

	Marknadsvärde. Mdr kr	Omfattar utsläpp scope 1&2		Omfattar utsläpp scope 1, 2 & 3	
		Förändring marknadsvärde. Mdr kr	Förändring i procent	Förändring marknadsvärde. Mdr kr	Förändring i procent
Alecta	467	-84	-18%	-236	-50%
Referensindex	467	-97	-21%	-248	-53%

Vad tabellen ovan visar är att beräknad påverkan vid en omställning där temperaturen ska begränsas till 1,5°C över förindustriell nivå skulle kunna bli betydande. Som referens gjordes beräkningar även för IPCC AR5, men utfallen är relativt likvärdiga och skiljer sig enbart åt med några procentenheter. Slutsatsen är, liksom föregående år, att Alectas aktieportfölj totalt sett bedöms påverkas mindre än referensindex avseende prisförändring av koldioxidutsläpp i scope 1 & 2. Beräkningen utgår dock från nuvarande utsläppsnivåer och har inte tagit hänsyn till bolagens eventuella aktiviteter för att reducera utsläppen framöver. 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 beräkning där scope 3 inkluderas är den beräknade påverkan på både Alectas placeringsportfölj och referensindex klart högre än när bara scope 1 och 2 ingår. En anledning till att påverkan inte ökar än mer beror på att vissa av bolagens utsläpp inte fullt ut prissätts då det finns ett golv för hur stor marknadsvärdespåverkan kan bli i form av bolagets totala marknadsvärde. Bolag som har stora utsläpp relativt sitt marknadsvärde när denna gräns innan alla deras utsläpp hinser prissättas, och överskjutande utsläpp har således ingen betydelse vid beräkningen av marknadsvärdespåverkan enligt den modell Alecta använder sig av. Vid analys av data framgår att bolagen i referensindex har cirka 7 gånger så många ton utsläpp av växthusgaser som inte ingår i beräkningen av marknadsvärdesförändring som Alectas aktieportfölj.

Vid analys av data framgår att de rapporterade utsläppen för Alecta ökat sedan föregående års rapport, vilket givetvis påverkar beräkningen av marknadspåverkan på portföljen totalt.

I beräkningarna för scope 1-3 i 1,5-gradersscenariot med pris enligt IPCC AR 6 slås några sektorer i stort sett ut helt. Det är dock orealistiskt 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 sådan omställning.

Det är värt att påminna om att beräkningsmodellen straffar alla bolag utifrån deras historiska utsläppsnivåer och att den inte heller tar hänsyn till marknadsdynamik så som att vissa bolag i en omställning kan stärka sin marknadsposition och på så sätt öka, eller åtminstone motverka en minskning av, sitt marknadsvärde. Det blir tydligt då vissa sektorer så som Energy, Materials och Transportation tappar över 95 procent (i referensindex) av sitt marknadsvärde enligt beräkningarna.

Med hänsyn till den osäkerhet som råder avseende storleken på bolagens utsläpp inom scope 3 har till detta års rapport en känslighetsanalys i form av en beräkning där enbart hälften av respektive bolags utsläpp i scope 3 inkluderas genomförts. Resultatet visar att beräknad marknadsvärdespåverkan för Alectas aktieportfölj reduceras med cirka 11 procent och referensindex med 10 procent baserat på pris enligt AR6.

Till år 2021 tog även IEA fram ett scenario med inriktning på en temperatur på maximalt 1,5 grader och det är deras scenario Net Zero Emissions-scenario där scenariot är inriktat på netto-nollutsläpp år 2050 från energi- och industriproduktion⁸. I rapporten där scenariot presenteras - Net Zero by 2050 - A Roadmap for the Global Energy Sector finns även priser för koldioxidutsläpp vilka använts i den beräkningsmodell Alecta använder sig av för att beräkna marknadsvärdespåverkan till följd av ändrat pris på utsläpp av koldioxid. Resultaten presenteras i tabellen nedan.

Förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i Net Zero Emissions-scenariot med framtida pris baserat på IEA

	Marknadsvärde. Mdr kr	Omfattar utsläpp scope 1&2		Omfattar utsläpp scope 1, 2 & 3	
		Förändring marknadsvärde. Mdr kr	Förändring i procent	Förändring marknadsvärde. Mdr kr	Förändring i procent
Alecta	467	-33	-7%	-168	-36%
Referensindex	467	-52	-11%	-195	-42%

Värdeförändringen i scenariot med pris enligt IEA är lägre än för IPCC:s 1,5-gradersscenario, vilket givetvis beror på att priset på utsläpp av växthusgaser är lägre i det scenariot, men även här är det flera bolag vars totala beräknade värdeminskning motsvarar dess marknadsvärde (cirka 30 procent för Alectas aktieportfölj och drygt 40 procent för referensindex).

Kreditportföljens värdepåverkan

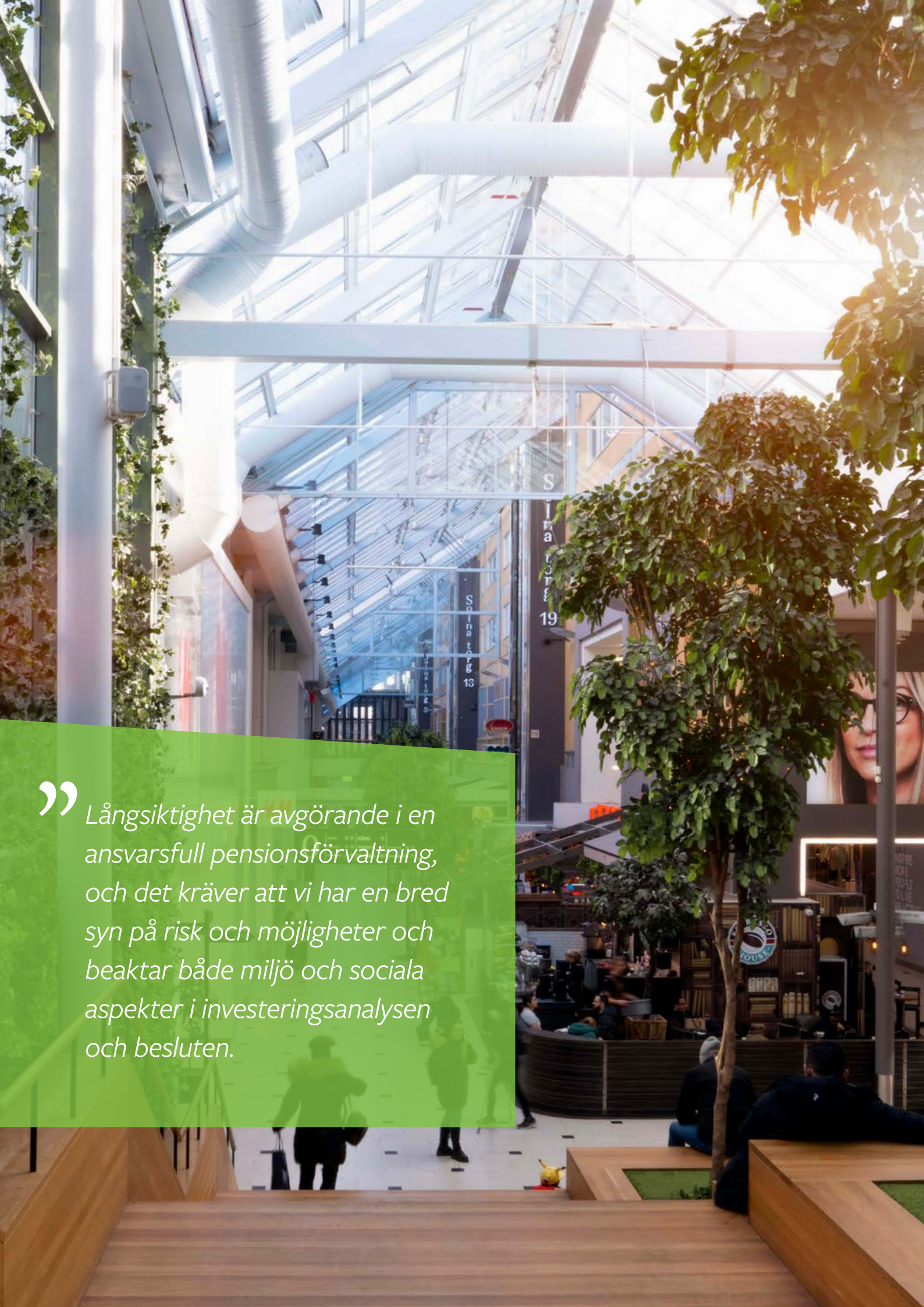
Liksom tidigare år har kostnadsökningar för utsläpp av växthusgaser bedömts ha låg inverkan på kreditrisken hos bolagen i Alectas kreditportfölj på kort sikt, sett till påverkan på räntetekningsgraden. Som ett komplement har beräkningar även gjorts utifrån förväntade kreditförluster, men även ur ett sådant perspektiv bedöms riskerna begränsade. Orsakerna är bland annat kreditportföljens relativt korta löptid, höga kreditkvalitet och att kostnaden för växthusgasutsläpp i första hand belastar bolagens ägare.

Fastigheter

Liksom i tidigare rapporter har fastigheter värderats baserat på uppskattade kostnader för att energieffektivisera fastighetsbestånden med 3 procent per år till och med 2030. Beräkningarna har gjorts för Alectas svenska direktägda respektive indirekt ägda fastigheter, liksom utländska fastigheter vilka förvaltas av externa förvaltare.

Kostnaderna skiljer sig mellan fastigheter och olika fastighetsslag beroende på bland annat fastigheternas skick. Kostnaderna för att uppnå målet är högst för den utländska fastighetsportföljen. I den utländska fastighetsportföljen är endast 18 procent av ytan certifierad, medan motsvarande siffra i den svenska direktägda fastighetsportföljen är 37 procent.

”*En förfinad analys skulle ta hänsyn till att prisökningarna kommer – och syftar till – att påverka företagen att ställa om produktionen så att de minskar sina utsläpp.*”



” 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 dialog med innehavsbolagen och de bolag vi planerar att investera i får vi en god uppfattning om bolagets verksamhet och styrning vilket ger oss 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 2022 har vi fortsatt utveckla arbetet med klimatdata internt, både i bedömningen av olika källor för klimatdata och i hur vi kan visualisera portföljens klimatresultat. Vi har fortsatt med interna utbildningsinsatser, däribland om taxonomi och tekniker för koldioxidinfångning.

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 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.

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 förvaltningen av direktägda fastigheter 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 2022 hade Alecta cirka 55 miljarder kronor investerade i gröna obligationer från företag, kommu-

ner och stater. Förutom transparens om vad som ska finansieras, har Alecta krav på att få återsrapportering om vilka effekter som investeringarna lett till. Alecta fortsätter att utveckla investeringsprocessen i samtliga tillgångsslag med syfte att etablera tydligare processer och systematik för att integrera klimatperspektiv.

De senaste åren har Alecta utökat sina investeringar i 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 alternativa investeringarna under 2022 märks bland annat det onoterade energilagringsföretaget Polarium som producerar batterier. 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.

Under 2022 inledde vi ett arbete för att samla in ESG- och klimatdata från externa förvaltares fastighets- och infrastrukturportföljer, med fokus på ökad transparens.

Påverkan och dialog

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 uppmärksamhet 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 utsläppen 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.

De senaste åren har Alecta haft ett antal mer fokuserade dialoger med främst svenska bolag om klimatrapporering och klimatmål. Under 2022 har vi tagit ett nytt grepp om bolagen i aktieportföljen med utgångspunkt i vart de befinner sig jämfört med den utveckling vi skulle vilja se. Mot bakgrund av deras klimatavtryck har vi valt ett tjugotal bolag som vi kommer att ha en fördjupad dialog med under 2023. 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.

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 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, NZAOA.

Klimat som del i riskhantering

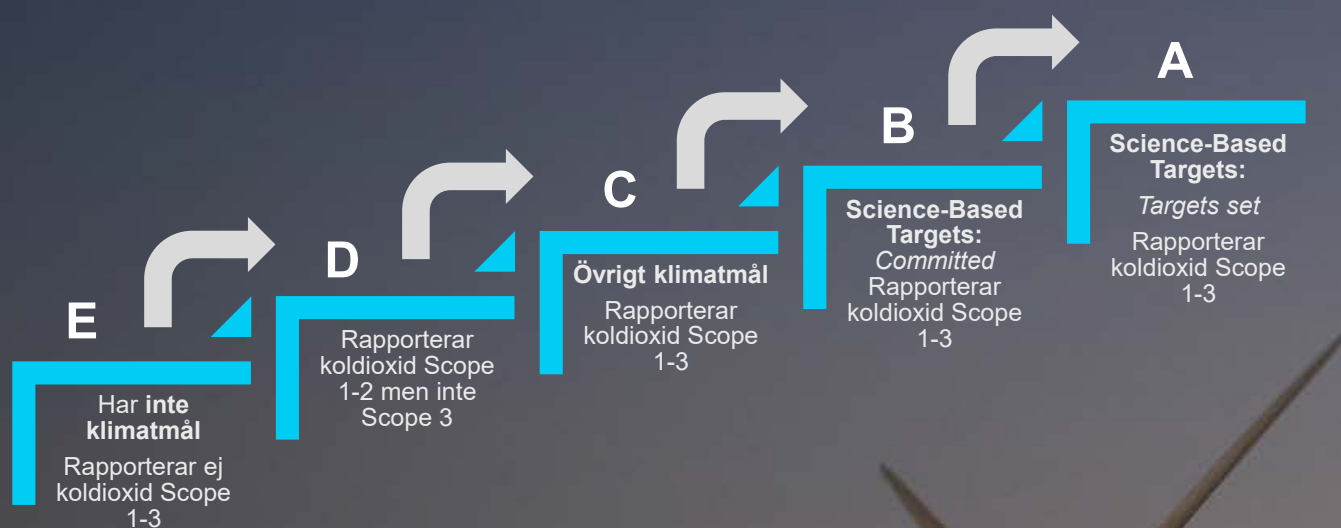
I avsnittet om 'strategi' beskriver vi resultatet från den klimatriskrapport som Alectas riskfunktion gjort inom ramen för de risk- och stresstest som vi rapporterar till tillsynsmyndigheten varje år.

Klimatriskrapporten redovisades för styrelsen första gången i december 2018 och ingår numera i den årliga risk- och solvensrapporteringen. Tillsammans med vår egen analys 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.

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.

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 idag cirka 70 procent av Alectas utsläpp i Scope 1+2.

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.

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.

Ambition att mäta omställning

Alecta följer en rad nyckeltal och indikatorer framför allt kopplat till bolagen i aktie- och kreditportföljen. 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 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 avtrycket 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.

Delmål på vägen mot 2050

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

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

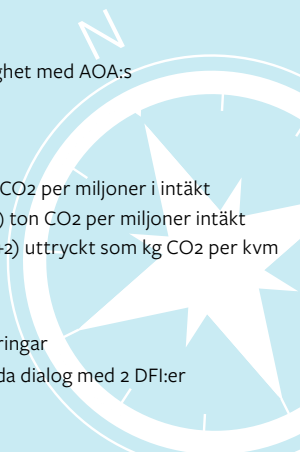
- Fokuserad dialog med 20 bolag i enlighet med AOA:s Engagement Strategy

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 rundabordsamtal samt inleda dialog med 2 DFI:er (Development Finance Institutions)



Statusrapport 2021

Dialog och påverkan		2020	2021	2022	2023	Mål: 2024	
Antal fokuserade dialoger om klimat och omställning ¹		12	12	14		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 ²		-1,4%	-14,2%	-11,3%			
Ackumulerat utfall		-1,4%	-15,4%	-25,0%			-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 ²		-5,5%	-14,6%	-16,3%			
Ackumulerat utfall		-5,5%	-19,3%	-32,5%			-25,0%
Linjär interpolering av målet		-5,6%	-10,9%	-15,9%	-20,6%		-25,0%
Reduktionsmål: Direktägda fastigheter ³		Basår: 2019	2020	2021	2022	2023	Mål: 2024
Intensitet, fjärrvärme, kg CO2 per kvm		4,1					
Årligt utfall ²		-40,5%	-3,9%	-4,3%			
Ackumulerat utfall		-40,5%	-42,8%	-45,3%			-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		
Övriga gröna investeringar, Mdr kr ⁴				1,6	3,3		
Rundabordssamtal							4
Engagemang DFI ⁵				1	2		2

¹ Avser de riktade klimatdialoger som förts med utvalda bolag i portföljen med avsikt att stötta omställning och löpande följa upp arbetet. Klimat förekommer även i dialog med andra bolag i portföljen.

² 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.

³ 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.

⁴ I avsaknad av rapportering i enlighet med EU:s taxonomi, har Alecta endast räknat in investeringen i SR Energy, vindkraft som gjordes under 2021.

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 kan skalas upp i utvecklingsländer. I oktober 2022 deltog Alectas vd som talare i ett högnivå-seminarium med representanter från FN och G7 på samma tema.

Övriga nyckeltal och indikatorer kopplade till klimat

Alecta följer ett antal nyckeltal med koppling till klimat i aktie och kreditportföljen, och ambitionen är att öka tillgången på data även för andra tillgångsslag. Nedan presenteras nyckeltal som också ingår i års- och hållbarhets-redovisningen för 2022 och som redovisas på årlig basis,

Innehavsbolagens klimatredovisning

	2022	2021	2020	2019
Aktieinnehav				
– Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	87 %	82 %	77 %	76 %
– Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	78 %	64 %	57 %	n/a
– Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	36 bolag / 38 %	30 bolag / 28 %	20 bolag / 17 %	13 bolag / 11 %
Kreditinnehav				
– Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2)	100 %	93 %	86 %	87 %
– Andel bolag som redovisar klimatdata (scope 1+2+3)	77 %	48 %	49 %	n/a
– Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (science-based targets)	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 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 alltfler bolag anta sådana, och det är något vi aktivt tar upp i dialog med innehavsbolagen.

Klimatavtryck, aktier, företagskrediter och direktägda fastigheter¹⁾

	2022	2021	2020	2019	2018 ²⁾
Viktad koldioxidintensitet aktieinnehav, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	2,2	2,5	2,9	3,0	n/a
Absolut avtryck aktieinnehav, tCO ₂ e (baserat på EVIC) ³⁾	269 283	315 212	371 409	426 597	n/a
Viktad koldioxidintensitet företagskrediter, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	8,2	7,9	13,0	8,8	n/a
Absolut avtryck företagskrediter, tCO ₂ e (baserat på EVIC)	406 125	336 323	637 659	738 099	n/a
Klimatavtryck direktägda fastigheter, kgCO ₂ -ekvivalenter/kvm	2,5	2,1	n/a	n/a	n/a
Absolut avtryck direktägda fastigheter, tCO ₂ e	1 750	1 048	1 071	3 357	3 225

¹⁾ Direktägda fastigheter avser Standing Portfolio, se Definitioner, intensitetsmättet utsläpp per kvadratmeteryta redovisas första gången för 2021.

²⁾ Till följd av ändrad metodik har avtrycket räknats om retroaktivt från 2019 och framåt. För 2018 finns ingen sådan mätning.

³⁾ EVIC står för Enterprise Value Including Cash och används för att kunna göra jämförelser inom en portfölj med både aktie- och kreditinnehav.

Alecta mäter och redovisar klimatavtryck för delar av investeringsportföljen enligt rekommendationer från Svensk Försäkring, vilka bygger på utsläpp i scope 1 och 2 enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG). Alecta redovisar klimat-avtrycket för aktier, företagskrediter och direktägda fastigheter. Dessa uppgifter finns även på alecta.se. Datan sammanställs av en extern leverantör, och bygger på senast tillgänglig data och i undantagsfall på estimat. På grund av olika rapporteringscykler hos de underliggande innehaven kan det finnas förskjutningar i tidsperioden datan avser. Som en följd av ny reglering för redovisning av hållbarhet för finansiella aktörer kommer Alecta utöka redovisningen av klimatavtrycket till fler tillgångsslag 2023.

För 2022 har avtrycket för aktieportföljen minskat medan avtrycket från företagskrediter ökat. 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 en företagsobligation från ett energibolag med högt avtryck men som är på en omställningsresa. Ett par procent av bolagets omsättning är baserat på fossil kraftproduktion i två värmekraftverk i Europa, men bolaget har ett ambitiöst klimatmål och går mot fossilfrihet.

Tillgångarna i kreditportföljen omsätts generellt snabbare än i aktieportföljen. När det gäller fastigheterna mäter Alecia 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.

ESG-dialoger

	2022	2021	2020	2019	2018
Antal bolagsdialoger i egen regi	43	48	44	41	18
– Varav E/S/G	11/8/24	20/15/13	26/15/3	20/9/12	6/3/9
– Varav proaktiva/reaktiva	40/3	40/8	30/14	28/13	10/8

Med betydande innehav i ett hundratal utvalda bolag agerar Alecia som en engagerad ägare genom löpande dialog med bolag. Dialogerna omfattar både aktie- och kreditinnehav. Dialogerna ovan klassas utifrån vilket område inom ESG (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning), frågorna i första hand handlat om. Ofta kan frågor om miljö även ha en social dimension, och dialoger om bolagsstyrning har också inslag av klimat eller andra aspekter, men dialogerna har klassificerats utifrån den primära frågeställningen.

Alecia har utifrån innehavsbolagens klimatarbete skapat tydligare uppföljningskriterier som underlag för dialoger 2023. I tillägg till de dialoger som redovisas i tabellen fick styrelseordförande i samtliga innehav i aktieportföljen under hösten ett brev från Alecias vd om vikten att gå från målsättningar till handling i klimatarbetet. Alecia möter dessutom regelbundet våra externa förvaltare inom fastigheter och infrastruktur för dialog om hållbarhet och klimat.

Vi röstar också vid stämmorna i samtliga innehav. Under 2022 röstade vi bland annat för 34 aktieägarförslag, varav sex av dessa handlade om klimat.

Fastighetsportföljen, direktägda fastigheter Sverige

	2022	2021	2020	2019	2018
Miljöklassade fastigheter, antal	44	31	23	19	12
Miljöklassade fastigheter, kvm ¹⁾	801 154	544 493	378 238	323 614	245 720
– andel av uthyrningsbar yta, %	83	63	45	40	32
Energianvändning, kWh/kvm ²⁾	100	102	98	111	115
– varav fastighetsel	37	36	39	44	45
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	54	57	51	58	58
– varav fjärrkyla	9	9	8	9	12
Energianvändning totalt, MWh ³⁾	70 913	50 145	52 442	58 872	61 440
– varav fastighetsel	26 099	17 785	21 090	23 473	24 077
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	38 373	28 088	27 022	30 711	31 091
– varav fjärrkyla	6 441	4 272	4 329	4 688	6 272
Klimatavtryck från inköpt energi ³⁾ , tCO ₂	1 750	1 048	1 071	3 357	3 225
Vattenanvändning, m ³ /kvm ²⁾	0,39	0,32	0,33	0,46	0,53

¹⁾ Kvadratmeter avser total yta för miljöklassade fastigheter i portföljen

²⁾ Kvadratmeter avser A-tempytan för fastigheterna inom respektive års Standing Portfolio (fastigheter med minst tre års historik, med undantag för så kallade projektfastigheter)

³⁾ Värmeförbrukning är normalårskorrigerad (övrig energi är faktisk förbrukning. Klimatavtrycket för inköpt energi baseras dock på faktisk förbrukning av värme.)

Sedan 2021 förvaltas Alectas svenska fastighetsbestånd av ett helägt fastighetsbolag. Där fortsätter satsningen på miljöcertifieringar vilket ökat andelen certifierade fastigheter i den totala portföljen. De miljöklassningar eller certifieringar som avses är Breeam In Use, Miljöbyggnad, Green Building samt LEED. När det gäller miljöprestanda redovisar Alecta samlade resultat för fastigheter med minst tre års historik och där så kallade projektfastigheter undantas (standing portfolio). 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 hållbarhetsplan för kontinuerligt förbättringsarbete.

I tabellen med miljödata för de direktägda fastigheterna framgår det att den totala energianvändningen och relaterade klimatutsläpp har ökat betydligt från föregående år. Det beror på att Alecta Fastigheter tagit över ett bestånd fastigheter som tidigare förvaltats i ett joint-venture och som från och med 2022 ingår i den så kallade standing portfolio. Insatser för att minska energiförbrukningen i detta bestånd är planerade under 2023. Alectas mål är att minska energianvändning mot ett normalår (medelvärde 2019–2021) med minst 3 procent. För 2022 är den minskningen 4,3 procent.

Klimatavtrycket för el räknas som noll eftersom Alecta sedan 2015 valt att ha elavtal med miljömärkt el från förnybara källor. När det gäller fjärrvärme beräknas avtrycket från respektive fjärrvärmens utsläppsvärden, men med ett års fördröjning. Det vill säga att 2021 års utsläppsvärden används för 2022.

Fastighetsbolaget har en hög ambitionsnivå och omfattas också av Alectas övergripande klimatmål om nettonoll 2050, med delmål för 2025. Alectas satsning på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktyper genererade totalt 952 (890) MWh i sex anläggningar. Elen används till största delen i de egna fastigheterna, men överskott kan säljas.

Investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta

	2022	2021	2020	2019	2018
Gröna obligationer, mdr kr	55	59	50	40	31
Sociala obligationer, mdr kr ¹⁾	9	–	–	–	–
Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta, mdr kr	24	13	14	11	6
Totalt, mdr kr	88	72	64	51	37
– varav påverkansinvesteringar, mdr kr ²⁾	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. "Investeringar med mätbar nytta" avser andra investeringar som har en uttalad målsättning att bidra till och följa upp en miljömässig eller social nytta. Under året har vi tagit fram en definition för impact-investeringar som bidrar där behovet är som störst och där investeringen har ambition att bidra till en betydande skillnad. 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 återrapporteringen av hållbarhetseffekter från dessa obligationer och gör det möjligt att aggregera resultaten, vilket Alecta redovisar i vår ägarrapport. 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 hållbarhets-
redovisning 2022](#)



[Alectas
ägarrapport
2022](#)



[Alecta.se/klimat](https://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 1 124 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.