

A photograph of a woman with blonde hair, wearing a dark blue turtleneck, smiling and looking towards a man with dark hair who is seen from the side, wearing a white shirt. They appear to be in a meeting or discussion. The background is a light green curtain.

alecta

Ägarrapport 2021

Innehållsförteckning

Året i siffror	3
Kommentar från vd	4
Om Alecta	5
Reflektioner från säsongen 2020/2021	6
Investeringsstrategi	8
Ägarpolicy och principer för aktieägarengagemang	9
Valberedare, bolagsstämmor och röstning	12
Alectas ägarråd	16
Röstningsärenden 2020-2021	18
Ägardialoger och ägarengagemang	20
Samverkan och samarbeten	25
ESG i andra tillgångsslag	27
Organisation och arbetet med ESG-frågor	32
Alectas ESG-process och urval	34
Medlemskap och initiativ	36
Rapporter och information	37

Om den här rapporten

Är du kund hos Alecta och undrar hur vi arbetar med hållbarhet och långsiktigt värdeskapande som ägare? I den här rapporten kan du ta del av det arbetet vi bedriver som engagerade och ansvarsfulla ägare i de bolag vi förvaltar tjänstepensionskapitalet, och om hur god bolagsstyrning, miljöaspekter och socialt ansvar beaktas i investeringsprocessen. Den här rapporten om ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar redogör för Alectas arbete och resultat under juli 2020-juni 2021. Några siffror och data är för kalenderåret 2020, vilket redovisas där uppgifterna presenteras. I berörda avsnitt beskrivs vilka allmänna principer som tillämpas i röstning i innehaven, särskilt viktiga röstningar samt hur röstningsrådgivare nyttjas, dessa delar möter kraven på den årliga redogörelsen i enlighet med aktieägarrättighetsdirektivet. Rapporten har ett fokus på ägararbetet inom aktieportföljen, men ESG-arbetet i övriga tillgångsslag redovisas också.

Året i siffror

Vad säger en ögonblicksbild? Här lyfter vi några resultat och siffror från perioden som vi är särskilt stolta över eller som belyser utmaningar framåt. Arbetet med ESG är långsiktigt, men det är viktigt att mäta och följa utvecklingen kontinuerligt. Siffrorna nedan är från rapportens redovisningsperiod och är avstämda per sista juni 2021.

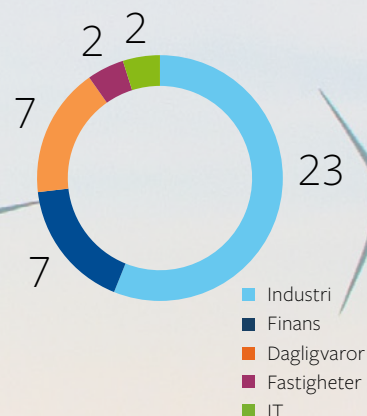
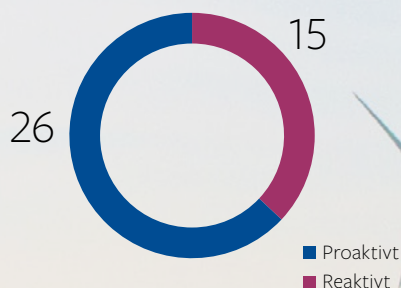
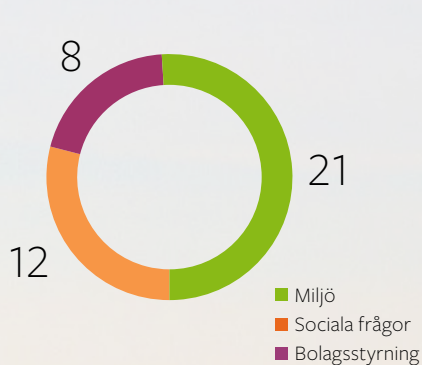
77% av våra noterade bolag
mäter och redovisar koldioxidavtryck

21% av bolagen (24 bolag) i aktieportföljen
hade satt klimatmål i enlighet med Science-Based Targets*.
Motsvarande siffror för kreditinnehav är 27 % (12 bolag)

52,6 miljarder SEK i gröna obligationer och **14,6 miljarder SEK** i övriga investeringar med mätbar miljömässig eller social effekt

43% kvinnor i genomsnitt i styrelsen
i de bolag där Alecta ingick i valberedningen inför stämman 2021

41 påverkansdialoger med bolag



* Vetenskaplig metod för målsättningar i linje med Parisavtalet

Kommentar från vd



Foto: Evelina Carborn

Magnus Billing har ordet

När jag skrev VD-ordet till förra årets Ägarrapport var pandemin i fokus, och jag hoppades verkligen att det inte skulle hålla i sig så länge till. I år har vi sett vaccinationerna rullas ut, marknaderna återhämta sig och flera länder har börjat återgå till något slags normalitet, eller det nya normala som alla säger nu.

Vi har under året sett stora förändringar som påverkar oss som ägare. Vi är aktiva, men ibland måste vi såklart vara reaktiva, som pandemin så tydligt visat. Vi har haft bra dialog med våra innehavsbolag genom hela pandemin, genom uppgångar och nedgångar. Att vara en engagerad ägare med nära till dialog med våra olika kontaktytor är en nödvändig aspekt av vår investeringsstrategi och en framgångsfaktor.

På Alecia lägger vi stor vikt vid arbetet i valberedningar, styrelsetillsättningar och löpande samarbete med våra innehavsbolag. Men ett ökat utländskt ägande kan komma att ställa nya krav på hur vi arbetar inom den svenska, eller nordiska, modellen för bolagsstyrning. Ju mer global ekonomin blir desto mer ökar det utländska ägandet i svenska bolag.

Vi tycker att den svenska ägarmodellen fungerar väl, med tydlighet och transparens och kommer att fortsätta verka för att upprätthålla den. De frågor vi ställer oss i utbytet inom vårt nyinrättade ägarråd är bland annat hur vi kan bidra till att uppgradera svensk ägar- och bolagsstyrning, hur vi kan samarbeta med de allra största ägarna för bolagens bästa, hur vi kan bevara styrkorna och samtidigt stärka legitimiteten i en ny ägarkontext.

Hur vi arbetar med ägandet under året, vilka dialoger vi haft, vilka frågor vi ser vara väsentliga att följa upp framöver och mycket mer kan du läsa om i denna rapport.

*Trevlig läsning,
Magnus Billing, vd Alecia*

Om Alecta

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt (Alecta) är Nordens största tjänstepensionsföretag med 35 000 kundföretag i det privata näringslivet och 2,6 miljoner försäkrade privatpersoner. Alecta har anförtratts ett betydande kapital för att säkerställa att de försäkrade får den pension och övriga förmåner som de har rätt till enligt ITP-planen och andra kollektivavtalade tjänstepensionsplaner som Alecta deltar i. Vi förvaltar kapitalet med utgångspunkt i vårt uppdrag som är att skapa största möjliga värde för våra kunder.

Stor aktör på finansmarknaden

Med ett förvaltad kapital på drygt 1100 miljarder kronor är Alecta en betydande internationell pensionsförvaltare och en av de största aktörerna på den svenska finansmarknaden. Vi är också en av de största ägarna på den svenska börsen.

Vår investeringsstrategi för aktier baseras på betydande andelar i stora bolag vilket ger oss god insyn och möjlighet till dialog där vi kan stötta och driva på bolagens arbete med viktiga frågor, däribland hållbarhet.

Tillgångsfördelningen i Alectas totala portfölj, %

Per den 30 juni 2021.

Aktiv förvaltning i egen regi

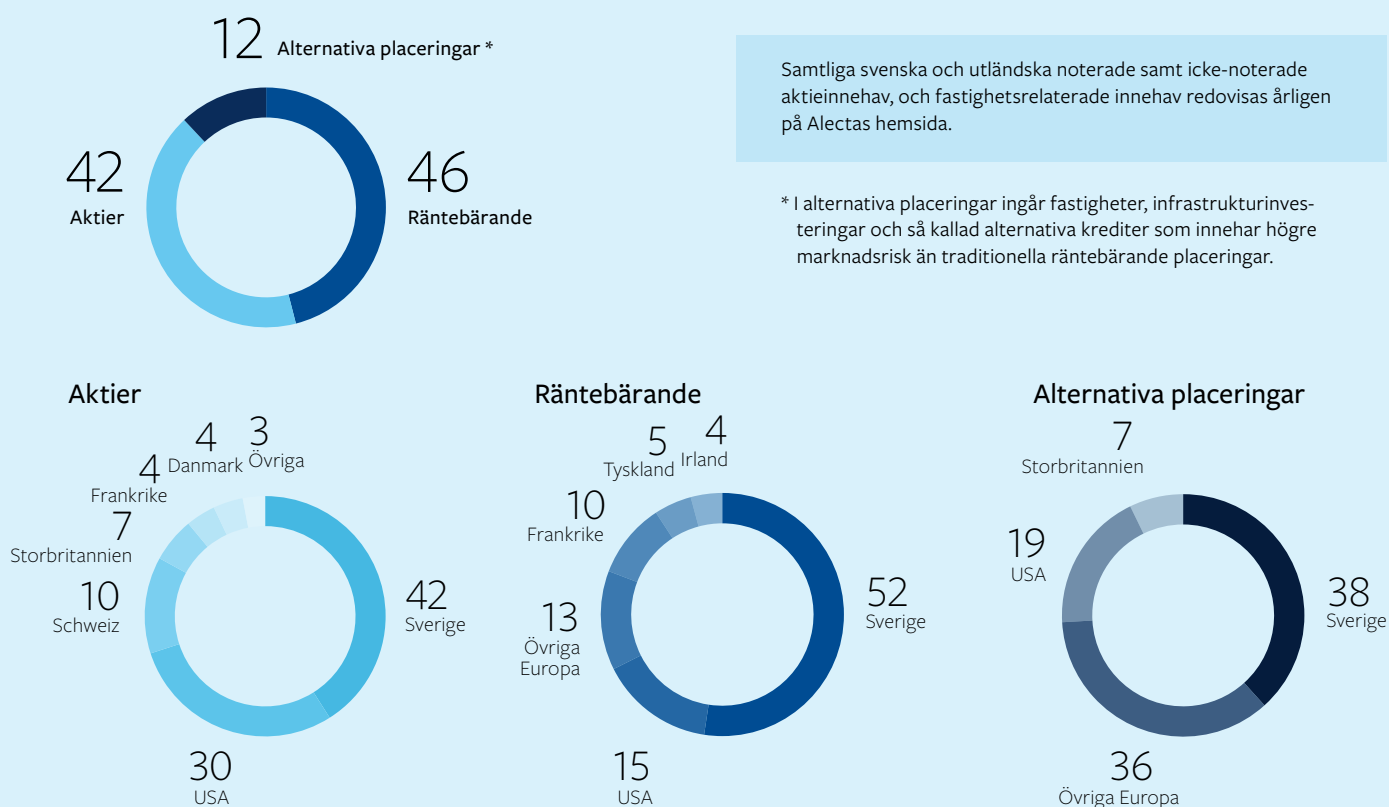
Alecta har valt att förvalta kundernas pensionskapital till den allra största delen i egen regi och bedriver aktiv förvaltning, i synnerhet när det gäller tillgångsslaget aktier. Det innebär att vi placerar oberoende av index och att varje investering är resultatet av en noggrann analys. Vi tycker att det är viktigt att stora placerare som Alecta har en egen analys bakom varje investering eftersom vi tror att det bidrar till en lägre risk och till högre avkastning över tid. Därför har vi bara aktivt utvalda investeringar. I andra tillgångsslag, främst reala tillgångar, kan vi välja förvaltning i upphandlad regi om det ger fördelar.

Kostnadseffektivt och långsiktigt

Kostnaden för vår aktiva förvaltning är bara 0,02 procent av förvaltad kapital, vilket är lägre än vad indexförvaltning i allmänhet kostar. Det visar att det går att ha en aktiv förvaltning utan höga kostnader. Alecta placerar i aktier, räntebärande värdepapper och reala tillgångar såsom fastigheter och alternativa placeringar. Att vi styr över våra investeringar ger oss förutsättningar att påverka och att välja ut just de bolag vi anser kan bidra till långsiktigt värdeskapande. Det är en effektiv modell som ger god avkastning till mycket låg kostnad.

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

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



Reflektioner från ägararbetet under pandemin

När vi skrev vår förra ägarrapport hade vi närmare ett halvår i ryggen med den nyfunna situationen som pandemin medförde. Från en kraftig kris hade vi börjat ta oss in i ett tillstånd av acceptans över att vårt samhälle är både sårbart och kan agera kraftfullt när vi är under hot.

Pandemin har kostat på, människor och samhällen har fått uppleva tragiska förluster, tvingats anpassa sig till stora begränsningar, företag och näringar har sett sina marknader vika och några har inte lyckats återhämta sig. Och samtidigt - politiker, näringsliv och finansmarknaden kraftsamlade och satsade för att ta oss framåt - vi såg en vaccinutveckling i en aldrig tidigare skådad takt, vi såg innovation för att vända hot till möjligheter, vi såg nya agila företag som skalade upp. Nu har vi ytterligare ett år bakom oss och i Sverige har Folkhälsomyndigheten precis lämnat besked om att restriktionerna hävs i slutet av september.

Vårt uppdrag att förvalta tjänstepensioner kräver en långsiktighet. Som investerare har vi under den här tiden upplevt kraftigt volatila marknader, sett effekter av de statliga åter-

startspaketen och utveckling av finansiella produkter kopplade till återbyggnaden efter pandemin, men också en tydlig rörelse av kapital in i mer hållbara tillgångar som bolag med tydlig ESG-profil eller som bedöms möta EU:s gröna taxonomi. Denna aptit på sådana bolag ser vi dels som ett stöd för att dessa bolag är mer uthålliga och stabila investeringar, men också som en reaktion på den ökade medvetenheten om klimatomställning och förväntningar på en politik som gynnar mer hållbara företag.

De fokusfrågor vi ställde upp för vårt ägarstyrningsarbete för ett par år sen är fortfarande lika - om inte mer - aktuella idag. Fokuset på klimatrelaterad omställning berörde vi ovan, och under året har en rad rapporter - både IEA:s scenario för 1,5 grader och IPCC:s senaste rapport - banat väg för höga



förväntningar inför höstens COP26 i Glasgow. Den digitala omställningen har accelererats av pandemin, det märks inte minst i mångas arbetsvardag. Innovation har varit avgörande både i att tackla förändrade förutsättningar och att föda nya företag och affärsidéer.

Vi är övertygade om att mångfald i bolagen – uttryckt som olika kompetenser, erfarenheter och perspektiv – är avgörande för att komma fram till de bästa lösningarna och besluten. Det gäller i synnerhet för ledningar och styrelser som går igenom en prövande tid som den här. Företagskulturen har satts på prov för överlevnad i en tid när den fysiska arbetsplatsen – mötesplatsen – för många ersatts med en virtuell, och här måste vi se tiden an för att kunna säga något om vad effekterna blivit. Har kulturen stärkts eller kräver återgången att vi ånyo investerar i utvecklingen av våra företagskulturer, hur har ledarskapet förändrats, vad tar vi med oss av våra erfarenheter och hur påverkas kulturen av det?

Att tillsätta styrelser är i mångt och mycket en fråga om matchning. Utöver att ha kompetens och erfarenhet som matchar bolagets behov, ska ledamöterna också förstå och främja utvecklingen av bolagets företagskultur. Hur vet vi som ägare och valberedningsledamöter vilken kultur som finns i bolaget om den är utspridd över mängder av olika hubbar? Och hur ska en ny styrelseledamot kunna läsa av kulturen om den inte finns tillgänglig? Det här behöver vi som ägare diskutera med styrelser. Inte med syftet att propagandera för att distansarbete är bättre än att vara på plats eller vice versa, utan för att vidareutveckla arbetet med en sund företagskultur, var än arbetet genomförs.

Och ur ett mer handfast perspektiv i rollen som ägare har vi haft ett år helt utan fysiska bolagsstämmor, utan möjlighet för bolagens styrelser att möta en bredare grupp aktieägare och redogöra för utvecklingen och med möjlighet till utbyte. Den här stämmosäsongen var de flesta införstådda med att poströstning fick tjäna som substitut till de traditionella stämmorna, och vi kan konstatera att några försökte men få lyckades få till en virtuell stämma i bemärkelsen att aktieägarna kunde komma till tals.

Efter det här året tror vi att det skulle varit viktigt för många styrelser att möta sina ägare och beskriva utmaningarna och arbetet, och det hör vi från bolagens styrelser att även de tycker. Det är både en fråga om alla ägares rätt till att möta styrelse och ledning och ett sätt för oss som stor institutionell ägare att ta in vad andra, små och stora ägare, prioriterar. Stämmorna är i svensk bolagsstyrning ett torgmöte, där

alla, även om du bara äger ett fåtal aktier, kan möta ledningen i bolaget. När kritiska frågor ställs behöver genomtänkta svar och motiveringar till beslut formuleras. Det är viktigt för oss som stor ägare att se hur det hanteras på stämmor.

Övergången till ett digitalt arbetssätt, där vi inte samlas, varken på arbetsplatser eller på stämmor, riskerar att skapa avstånd mellan styrelser och ledning och medarbetare eller aktieägare. Det finns en risk att vi, trots den effektivisering som det digitala arbetssättet medför, ökar avståndet mellan grupper inom bolaget och med dess investerare. Hur vi ska verka för fortsatt transparens och dialog mellan intressenter är något vi kommer att diskutera med styrelser framöver.

Den gångna stämmosäsongen var dessutom den första med de nya ersättningsrapporterna. Vi har sett en variation i utformningen och innehållet i dessa rapporter och här tror vi att Alecta och andra ägare har en roll att spela i att lyfta goda exempel för att göra dessa rapporter än tydligare.

Det här var också första året med en ny intern struktur för valberedningsarbetet där vi breddat gruppen av representanter som företräder Alecta. I det arbetet bygger vi vidare på den stabila grund och erfarenhet av ägarfrågor som byggts upp inom Alecta under en lång tid tillbaka. Vi har inrättat ett ägarråd med två externa ledamöter, vilket är ett nytt sätt för Alecta att tillföra fler perspektiv till arbetet.

Längre fram i rapporten träffar du våra externa ägarrådsrepresentanter och ser vilka frågor som rönt särskild eftertanke under stämmosäsongen.



Hans Sterte

Chef kapitalförvaltning
på Alecta



Carina Silberg

Chef ägarstyrning och
hållbarhet på Alecta

Investeringsstrategi

Alectas övergripande investeringsstrategi utgår från den långsiktighet som förvaltningen av tjänstepensionskapital innebär, vilket medger större uthållighet i förhållande till kortsiktig marknadsvolatilitet. En lång tidshorisont innebär att vi behöver beakta risker och möjligheter som kan uppstå på längre sikt, vilket kräver ett bredare perspektiv i analysen. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

I korthet är målen med Alectas kapitalförvaltning att säkerställa de försäkringsåtaganden vi har gentemot de försäkrade, och därutöver verka för att skapa meravkastning för att skapa högsta möjliga värde på det förvaltrade kapitalet. Den totala investeringsportföljen består av olika tillgångsslag som tillsammans ska bidra till kapitalförvaltningens mål.

Fokus: Investeringsstrategi aktier

Alectas investeringsstrategi för aktier ska bidra till fullgörandet av Alectas uppdrag genom att skapa en god och konkurrenskraftig avkastning på Alectas placeringstillgångar, inom

ramen för ett ansvarsfullt risktagande och till låga kostnader. För att leverera en god och konkurrenskraftig aktieavkastning över tid måste vi identifiera välskötta bolag med bättre långsiktiga egenskaper än börsernas genomsnitt. Vi hittar dessa bolag genom egen utformad långsiktig analys anpassad för Alectas behov. Därigenom kan vi skapa en koncentrerad och balanserad portfölj med god och djup kännedom om ett noga utvalt antal investeringsobjekt. Alectas modell med aktiv förvaltning och koncentrerade portföljer samt ett ägande som sträcker sig över lång tid är anpassad för Alectas behov med åtaganden som löper över en mycket lång tid.



Ägarpolicy och principer för aktie-ägarengagemang

Det övergripande syftet med Alectas ägarstyrning är att främja målen om att säkerställa åtaganden och skapa god avkastning. Därutöver ska Alecta som ägare och investerare uppträda på ett omdömesgillt sätt som inger respekt och förtroende både hos våra kunder och hos de företag där Alecta är ägare.

I vår aktieportfölj analyserar vi bland annat hållbarhetsfrågor som kan ha både positiv och negativ inverkan på bolagens potential för värdeskapande. Affärsriskerna i portföljbolagen ska vara rimliga och hanterbara. Bolagen ska ha en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur som främjar bolagens utveckling på både kort och lång sikt. Alecta integrerar aktieägarengagemanget i sin investeringsverksamhet genom att utvärdera bolagens affärsmodeller, marknadspotential, hållbarhet och ägarbild samt styrelse och ledning. Vi utvärderar även bolagens strategi samt finansiella och icke-finansiella risker.

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

Vägledande principer för vårt aktieägarengagemang sammanfattas bäst i Alectas ägarpolicy. Ägarpolicyn tar sin utgångspunkt i bland annat internationella konventioner som Sverige ställt sig bakom. Det är till exempel FN-, EU- och ILO-fördrag och konventioner som rör mänskliga rättigheter, miljö, klimat, användande av särskilda vapen, arbetstagares rättigheter, barn- och slavarbete, rasism och diskriminering samt förenings- och organisationsfrihet.

Ägarpolicyn ger vägledning i bolagsstyrningsfrågor och hållbarhet, och kompletteras med ett antal publika ställningstaganden som innebär begränsningar avseende investeringar i verksamheter såsom kontroversiella vapen, tobak, kommersiell spelverksamhet samt utvinning av, och energiproduktion baserat på, förbränningskol.

Det finns även ställningstaganden som uttrycker Alectas förväntningar avseende exempelvis transparens i ersättningsfrågor och mänskliga rättigheter. Sammantaget reflekteras Ägarpolicyns innehåll i kombination med de kompletterande ställningstagandena i våra dialoger med och röstningar i portföljbolagen.

Röstningsrådgivare

För de svenska innehaven i aktieportföljen analyserar och beslutar Alecta om samtliga röstningsärenden med interna resurser.

För de utländska innehaven anlitar Alecta externt analysstöd som går igenom samtliga röstningsärenden och ger röstningsrekommendationer med utgångspunkt i Alectas egen Ägarpolicy. Inom gruppen Ägarstyrning och hållbarhet går vi igenom analyserna och röstningsrekommendationerna och fattar beslut om röstning. Vid komplexa eller frågor av särskilt intresse fattas beslut om röstning tillsammans med Alectas analytiker och portföljförvaltare, eller efter att ha rådgjort med Ägargruppen. Samtliga röstningsresultat redovisas årligen på hemsidan.

Mer om våra ställningstaganden på Alecta.se

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

Vägledande principer för Alectas röstning i innehav

Ägarpolicyn beaktar specifika bolagsstyrningsfrågor som är mest vanligt förekommande frågor för röstning i bolagsstämmor:

Styrelsesammansättning

När styrelseledamöter utses ska bolagets behov av erfarenhet och kompetens vara avgörande. Styrelsens sammansättning ska även präglas av mångfald och jämställdhet.

Ledamöterna ska avsätta tid för uppdraget i den omfattning som krävs för att tillvarata bolagets och dess aktieägars intressen. Alecta anser att styrelserna ska ha en övervägande del oberoende ledamöter.

Vd och ordförande bör inte vara samma person. Alecta kan dock rösta för att vd och ordförande är samma person om det är särskilt motiverat.

Styrelsearvode

Alecta anser att styrelsens ersättning ska utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ned samt att arvudet ska vara marknadsmässigt.

Alecta anser att styrelseledamöter inte ska omfattas av incitamentsprogram, detta särskilt mot bakgrund att undvika intressekonflikt då styrelsens uppgift bland annat är att konstruera, besluta och övervaka effekterna av incitamentsprogram för bolagets anställda.

Ersättning till anställda och ledande befattningshavare

Alecta anser att det är styrelsens ansvar att bolaget har en genomtänkt och ändamålsenlig ersättningspolicy för ledande befattningshavare. Den ska vara begriplig och transparent. Ersättning ska ses som en helhet bestående av fast och i förekommande fall, rörlig lön, aktierelaterade incitamentsprogram, pensionsavsättningar samt andra betydande förmåner.

Styrelsen ska kunna motivera och försvara ersättningsstrategin inför såväl aktieägare och kunder som allmänheten i stort. Ersättningsystemen ska vara marknadsmässiga och främja långsiktigt aktieägarvärde. Med marknadsmässig menas att hänsyn tas till den lokala marknaden där bolaget är hemmahörande. Rörliga ersättningssystem ska vara enkla att förklara och förstå.

Alecta kan komma att rösta emot förslag till ersättningsprogram om de kan uppfattas stå i strid med aktieägarnas

långsiktiga intresse. Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman. Programmen ska vara tidsbegränsade och de bör innehålla information om så kallat tak respektive eventuell utspädning av befintlig aktiestock.

Inför bolagsstämmobeslut ska styrelsen utförligt redovisa vilka kostnader som programmen kan komma att innebära för aktieägarna samt i övrigt motivera programmens nytta. Som en del i denna redovisning bör även tidigare program följas upp. Information från bolagen om ersättningsprogram till ledande befattningshavare ska förankras hos ägarna i god tid så att ägarna ges tillräcklig tid att diskutera och komma med ändringsförslag före bolagsstämman. Alecta anser att pensionsavsättning till ledande befattningshavare bör vara premiebestämd.

Aktieäggande

Alecta ser positivt på att anställda, ledning och styrelse i noterade bolag på frivillig basis förvärvar aktier i bolaget på marknadsmässiga villkor. Subventionerade aktiesparprogram bör undvikas då det som regel inte ligger i aktieägarnas intresse att någon part erbjuds förvärva aktier med kraftig subvention.

Kapitalstrukturfrågor

Styrelse och ledning är ansvariga för att bolaget har en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur som främjar bolagets utveckling på både kort och lång sikt.

Om kapital behöver tillskjutas eller utskiftas anser Alecta att grundprincipen ska vara att befintliga aktieägare behandlas lika. Nyemissioner bör i första hand genomföras med företräde för bolagets befintliga aktieägare. Då styrelsen finner det befogat att avvika från befintliga aktieägars företrädesrätt, till exempel vid riktade nyemissioner eller apportemissioner, krävs utförlig motivering av styrelsen.

Bemyndigande till styrelsen att besluta om riktade nyemissioner kräver utförlig motivering och beskrivning av i vilka situationer och på vilka villkor en sådan fullmakt ska användas. I de fall styrelsen föreslår en utskiftning av kapital bör denna i första hand göras genom kontantutdelning eller inlösen av aktier.

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

Uppköpshinder

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

Miljö, affärsetik och sociala frågor

Alecta anser att ett sunt förhållningssätt till miljö, affärsetik och sociala frågor utgör en förutsättning för att bolag ska kunna uppnå en uthålligt god konkurrenskraft och hållbar lönsamhet.

Det innebär att bolag ska agera i enlighet med regler, konventioner och lagar samt därutöver utveckla och upprätthålla en god företagskultur som präglar verksamheten. Alecta ska verka för att bolag har ändamålsenliga riktlinjer, tydliga mål, resurser och handlingsplaner för förbättringsåtgärder samt en öppen rapportering av sitt arbete med miljö, affärsetik och sociala frågor.



Valberedare, bolagsstämmor och röstning

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

Alecta har under en tid vidareutvecklat vår organisation för valberedningsarbetet i syfte att bli en än mer ansvarsfull och professionell ägare såväl som att stärka den formella strukturen kring valberedningsarbetet i form av dokumentation och information. Organisationen säkerställer en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder.

Legitimiteten i Alectas ägarstyrningsarbete stärker vi genom en rådgivande funktion, bestående av externa ledamöter som besitter djup expertis och erfarenhet inom ägar- och bolagsstyrningsfrågor, som ger ett externt perspektiv på Alectas ägarstyrnings- och valberedningsarbete.

Organisation

Ägargruppen

Ägargruppen leds av VD och utgör en intern ledningsgrupp med ansvar för ägarfrågor inklusive valberedningsfrågor.

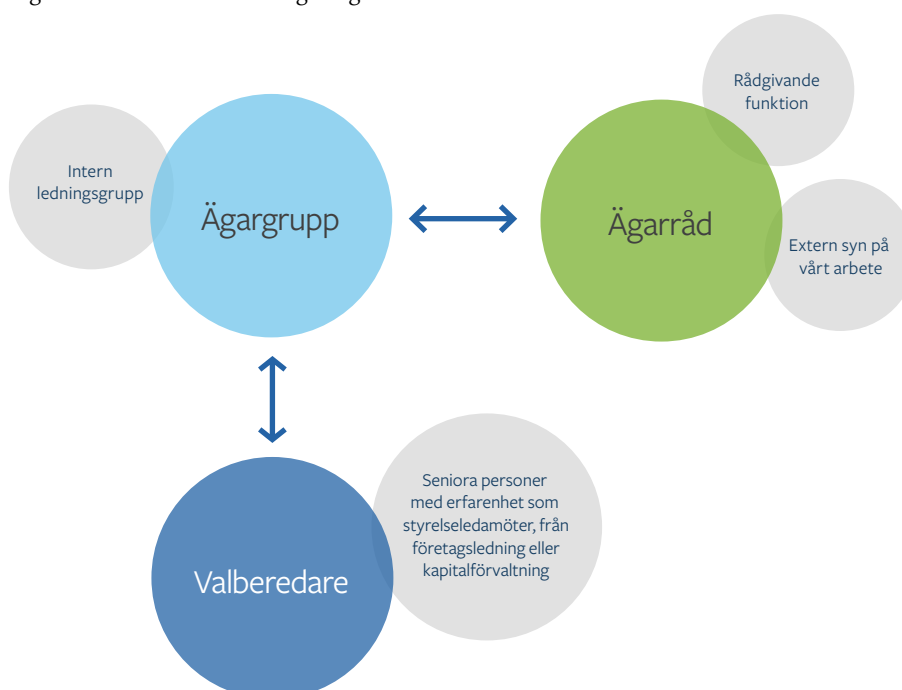
Ägargruppen tar fram förslag till styrelsens årliga revidering av Ägarpolicy samt för uppföljning och årlig revidering av mål och indikatorer för Alectas ägarstyrningsarbete.

Ägarrådet

Ägarrådet är ett rådgivande organ som ger ett externt perspektiv på Alectas ägarstyrnings- och valberedningsarbete. I ägarrådet ingår externa ledamöter med djup expertis och erfarenhet inom ägar- och bolagsstyrningsfrågor samt är fria från intressekonflikter. Den externa representationen i Ägarrådet stärker legitimiteten för Alectas ägarstyrning.

Valberedare

Våra valberedare är seniora medarbetare med erfarenhet som styrelseledamöter, från företagsledning eller kapitalförvaltning. Det förekommer även att ledamöter från Alectas styrelse deltar i arbetet med valberedningar. Våra valberedare samlas regelbundet för att få information, dela kunskaper och erfarenheter samt för kunskapshöjande insatser.





Alectas arbete i valberedningar

Alectas representanter i valberedningar har tid och engagemang för uppgiften, besitter stark integritet och främjar en god affärsetik i sitt arbete. Antalet medarbetare som representerar Alecta i valberedningar består av runt tio seniora medarbetare och vi strävar efter en jämn könsfördelning även bland valberedarna.

Våra valberedare utgår från Aktieavdelningens syn på och analys av respektive bolags utmaningar, inklusive ESG-aspekter, samt rapporterar och stämmer löpande av sitt arbete med Ägargruppen.

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

När den samlade valberedningen har en tydlig bild över styrelsens behov av förnyelse bidrar vi med att hitta kandidater dels från egna nätverk, dels med hjälp av rekryterare.

Alectas valberedningar 2020-2021

INNEHAVSBOLAG		ALECTAS REPRESENTANT
AAK		Leif Törnvall
Alfa Laval AB		Ramsay Brufer
Assa Abloy AB		Liselott Ledin
Atlas Copco AB		Mikael Wiberg
Cantargia		Mikael Wiberg
Dometic		Magnus Billing
Electrolux		Carina Silberg
Electrolux professional	NY	Jesper Wilgodt
Epiroc		Mikael Wiberg
EQT	NY	Magnus Billing
Hexpol		Marcus Lüttgen
Indutrade		Camilla Wirth
Investor		Ramsay Brufer
Kinnevik Investment AB		Ramsay Brufer
Net Insight AB		Marcus Lüttgen
Nordea		Ann Grevelius
Sandvik AB		Ann Grevelius
SEB		Magnus Billing
SHB		Carina Silberg
SINCH	NY	Marcus Lüttgen
Swedbank		Hans Sterte
Volvo		Ramsay Brufer

Valberedningarna
föreslog förändringar i

13 av 22
styrelser

19

nyinvalda ledamöter
vid stämmorna 2021

89%

av nya ledamöter är
oberoende av bolagets
ledning och ägare

53%

av nya ledamöter
är kvinnor

Bland de mest eftersökta
erfarenheterna ingår
digitalisering och omställning

Sammansättning styrelse, börsbolag där Alecta deltar i valberedningen

BOLAG	MÄN	KVINNOR	TOTALT **	ANDEL KVINNOR 2021	ANDEL KVINNOR 2020
AAK	2	3	5	60%	50%
Alfa Laval AB	6	3	9	33%	25%
Assa Abloy AB	4	4	8	50%	43%
Atlas Copco AB	5	2	7	29%	29%
Cantargia	5	3	8	38%	33%
Dometic	5	3	8	38%	29%
Electrolux	5	3	8	38%	37%
Electrolux Professional*	4	3	7	43%	
Epiroc	5	3	8	38%	37%
EQT*	4	4	8	50%	
Handelsbanken	5	3	8	38%	37%
Hexpol	2	4	6	67%	57%
Indutrade	5	2	7	29%	29%
Investor	6	4	10	40%	44%
Kinnevik Investment AB	3	3	6	50%	57%
Net insight AB	4	2	6	33%	33%
Nordea	6	4	10	40%	40%
Sandvik AB	4	3	7	43%	43%
SEB	4	4	8	50%	50%
SINCH*	3	3	6	50%	
Swedbank	7	5	12	42%	40%
Volvo	5	5	10	50%	40%
Totalt	99	73	172	43%	40%

** VD som även är stämموald styrelseledamot ingår inte i sammanställningen

* Alecta med i valberedningen från och med säsongen 2020/21

Alectas ägarråd

En del av Alectas utvecklade ägarstyrning är inrättandet av vårt Ägarråd som nu varit verksamt i ett år. De externa ledamöterna som ingår i rådet ger oss möjlighet att få ett externt perspektiv att väga in vid beslut och när vi formar vår syn i ägarfrågor, vilket stärker legitimiteten i Alectas ägarstyrningsarbete.

I Ägarrådet förankrar vi vårt ägarstyrningsarbete på en strategisk nivå såväl som konsulterar rådet i komplicerade situationer och frågor. Ägarrådet leds av VD och utöver vår interna ledningsgrupp för ägarstyrningsfrågor ingår två externa ledamöter som besitter djup expertis inom ägar- och bolagsstyrningsfrågor.

De övergripande områdena som ägarrådet fokuserar på är:

- God ägarstyrning, inklusive professionellt arbete i valberedningar
- God regelefterlevnad
- Utvecklingen av aktiemarknaden och den svenska modellen för ägarstyrning

”Alecta har en mycket viktig roll att fylla. Det arbete bolaget gjort för att utveckla sitt ägarstyrningsarbete och som bland annat lett fram till bildandet av Ägarrådet ser jag som viktigt och liggandes i framkant. Som tidigare VD i bolaget är jag extra glad att kunna följa detta arbete och stolt över att vara en del av Ägarrådet där jag kan bidra med min kunskap och min förhållandevis långa erfarenheter av ägarfrågor.

Foto: Evelina Carborn



Tomas Nicolin: Styrelseproffs, tidigare bland annat VD Alecta, VD Tredje AP-fonden och VD Öhman Fondkommission

”Aktiemarknaden är under ständig utveckling och just nu ligger förslag om regelförändringar från EU som hotar den svenska modellen för bolagsstyrning och i förlängningen äganderätten som sådan. Politisk inblandning i bolagsstyrningsfrågor är inte att föredra och förslaget från EU är direkt olämpligt. Alecta och andra ägare har här en viktig roll att fylla genom att delta konstruktivt i debatten kring förslaget för att öka kunskapen om den svenska modellen och dess värde för att stimulera långsiktighet i företagande.

Caroline af Ugglas: Styrelseproffs, tidigare bland annat vice vd Svenskt Näringsliv, aktiechef och ägarstyrningsansvarig Skandia.

Under 2020 har Ägarrådet fokuserat på utvecklingen av Alectas ägarstyrningsarbete och särskilt vårt arbete i valberedningar. Interna mål och indikatorer har tagits fram för att över tid kunna följa vårt arbete med ägarstyrning, t.ex. om vi i valberedningsarbetet levererar på vårt övergripande mål att bidra till en god styrelsesammansättning, liksom utvecklingen i form av resultat. Vi följer styrelsens sammansättning vad gäller oberoende och jämställdhet, utvecklingen av aktieägarvärdet och utvalda ESG-indikatorer.

Mot bakgrund av att vi fortsatt befinner oss i en pandemi, vilket under 2020 bland annat ledde till generellt stillastående styrelsearvoden och nya regelverk kring utdelning för bolag som tagit emot stöd, har Ägarrådet under året även diskuterat frågor kopplade till arvoden och utdelningar. De nya kraven på ersättningsrapporter, ersättningsrapporterna som presenterades inför stämmorna och vikten av att de skapar mervärde för oss investerare har också diskuterats, liksom EU-kommissionens lagstiftningsinitiativ inom ramen för EU Sustainable Finance för en hållbar bolagsstyrning. Ägarrådet har också diskuterat den svenska modellen för ägarstyrning och hur den prövas i takt med att utländskt ägande ökar på Stockholmsbörsen.

Med ett verksam år i den nya organisationen för vårt ägarstyrningsarbete i ryggen fortsätter nu Ägarrådet sitt arbete inför en ny stäm mosäsong 2022.

Foto: Evelina Carborn



Röstningsärenden under 2020-2021

Den gånga stämposäsongen har präglats av pandemin rent praktiskt såtillvida att de fysiska stämmorna har ersatts med poströstning. Det vi vunnit i form av tidsvinster och effektivitet måste också vägas mot de fördelar vi ser med att styrelsen möter en bred grupp av sina aktieägare och redogör för bolagets utveckling, och inte minst utbytet mellan aktieägarna i det gemensamma forum som stämman är. Under året röstade Alecia i 97% av innehavsbolagen. I fyra bolag röstade vi inte av olika anledningar, ett på grund att vi var på väg ut ur bolaget och i ett annat för att vi blivit ägare alldeles innan stämman. I de övriga två bolagen var det snarare tekniska och mänskliga faktorn. Några av röstningsärendena i de svenska bolagen sticker ut varför vi vill belysa dem extra nedan.

Rörlig ersättning under pandemin – Volvo Group

Inför stämman väckte förslaget om utdelning och ersättning till ledningen en viss uppmärksamhet i media. Vid stämman 2020 hade Alecia aviserat att vi inte avsåg stötta ett förslag om utdelning med hänsyn till pandemins drastiska effekter på Volvos verksamhet, med resultatet att även ledningens kortsiktiga rörliga ersättning uteblev. Trots att 2019 hade varit ett rekordår för Volvo. Styrelsen drog tillbaka förslaget, och bolaget uppbar under delar av 2020 statligt stöd i form av permitteringsstöd. Trots ett drastiskt fall i verksamheten initialt återhämtade sig Volvo mycket positivt under 2020 med gott resultat. Inför stämman framkom det att styrelsen under året gjort justeringar i kriterierna för det kortsiktiga ersättningsprogrammet för ledningen och chefer inom koncernen. Flera ägare uttalade sig kritiskt främst med argumentet att ersättningarna var olämpliga sett till det statliga stödet och Alecia framhöll att styrelsen brustit i sin kommunikation. Ordförande samlade ett antal stora ägare för att beskriva arbetet under året och hur styrelsen kommit till sitt beslut. Alecia fann det väl motiverat, och justeringarna gjordes inom ramen för styrelsens mandat vilket revisorerna intygat. Därför röstade Alecia för förslagen om såväl utdelning som ersättningar. I frågan om utdelningar i kombination med statligt stöd är det inte i första hand en fråga för aktieägare att besluta.

Klimatförslag hos bankerna

Vid stämmorna hos två av de svenska banker som finns i Alecias portfölj, SEB och Swedbank, hade enskilda aktieägare lagt in motioner med koppling till klimat. Motionerna anförde bland annat ett omedelbart upphörande av finansiering av bolag med fossil verksamhet. Även om Alecia delar uppfattningen att bankernas finansiering spelar en viktig roll i klimatomställningen kunde vi inte ställa oss bakom konsekvenserna som formuleringarna i förslaget innebar med respekt för bankernas kundrelationer och valde därför att inte stötta förslagen. Vid en stämman på plats hade vi kunnat uttrycka just det till styrelsen och inför övriga aktieägare. Förslagen till båda bankerna var snarlika, men i ett av förslagen vid Swedbanks stämman fanns ett delärende i motionen som efterfrågade en helt transparent redovisning av bankens exponering mot sektorer med fossil verksamhet genom låneportföljen, och den delen av förslaget stöttade vi. Alecia har följt upp med samtliga svenska banker i portföljen om vår syn på klimat och vikten av att vi kan följa bankernas arbete för att hantera sina klimatrisker.

En jämställd styrelse

Inför att EQT skulle noteras 2019 väcktes kritik mot att bolagets jämställdhetsarbete haltade betydligt. Inte minst i styrelsen. Efter noteringen påbörjades en process för att öka jämställdheten och Alecia skrev tillsammans med andra institutionella investerare en debattartikel i frågan som publicerades i Dagens Industri. Under 2020-2021 har Alecias vd deltagit i valberedningen som fortsatt arbetet med att säkra en så väl sammansatt styrelse som möjligt sett till bolagets behov och utveckling. Efter stämman 2021 består styrelsen av åtta personer med jämn könsfördelning.

Röstningar i utländska innehav

Alecia tillämpar våra principer för ersättningar - med prestationskriterier och tydliga villkor för aktiebaserade ersättningsprogram bland annat - i såväl svenska som utländska innehav. Det innebär att vi röstar emot en hel del ersättningsprogram på olika marknader, vilket vi ibland tar en dialog direkt med bolagen om eller följer upp i investerarmöten med vissa innehav under andra delar av säsongen.

I utländska innehav, i synnerhet amerikanska stora bolag, förekommer det att aktieägare lämnar förslag till ärenden för beslut i stämmorna. Flera sådana förslag har hållbarhetskop-

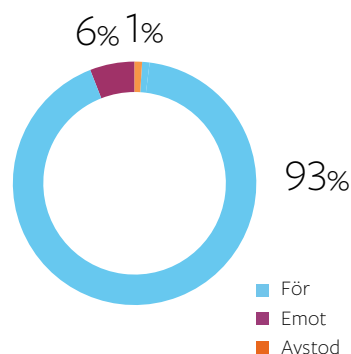
ling. Generellt är Alecta positivt inställd till att stötta sådana förslag, men ibland bedömer vi att förslagen inte är formulerade på ett sådant sätt att vi kan stötta dem – eller att vi har närmare kunskap eller mer information om bolagets verksamhet och bedömer att förslaget inte kommer att tillföra värde eller stärka det arbetet.

AKTIEÄGARFÖRSLAG VID INNEHAVS- BOLAGENS STÄMMOR	ANTAL
För	20
Emot	36

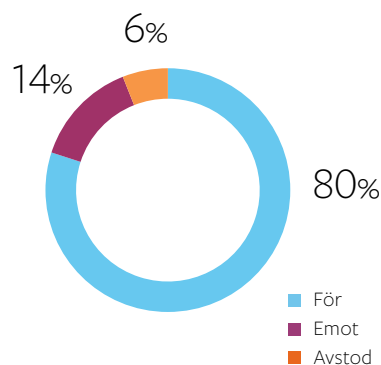
HÅLLBARHETSRELATERADE AKTIEÄGAR- FÖRSLAG SOM ALECTA HAR RÖSTAT FÖR	ANTAL
Förbättrad rapportering avseende lobbying	3
Rapportering kring jämställdhet	1
Rapportering kring miljö och klimat	3
Redovisning av visseblåsarpolicy och funktion	1
Skydd av kulturarv	1
Redovisning av skatt	1
Bolagsstyrning	8
Rapportering av kundkännedom	1
Rapport om risker kopplat till teknologi	1
Integrering av hållbarhet i ersättningar	1

Alecta redovisar röstningsbeslut i [samtliga innehav under rapporteringsperioden på alecta.se](#).

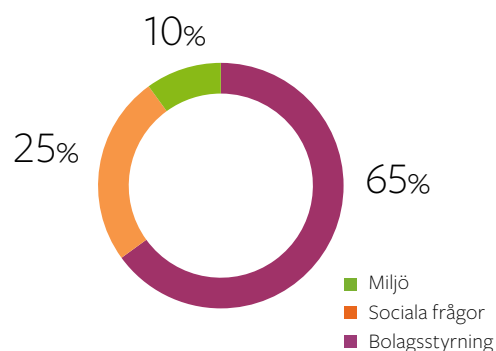
Röstningsbeslut i stämмоörenden, 2020-2021



Röstning kring ersättningar



Hållbarhetsrelaterade aktieägarförslag som Alecta röstat för



Ägardialoger och ägarengagemang

Alecta är en aktiv investerare och engagerad ägare. Varje investering föregås av en noggrann analys och därefter tar en mer löpande dialog vid. Vi deltar i de formella forumen för ägarstyrning – valberedningar och stämmor – men har också många kontakter med bolagen för informationsinhämtning och för att sätta fokus på särskilda frågor där vi vill se bolagen agera. Några exempel på det kan du ta del av i avsnittet som följer.

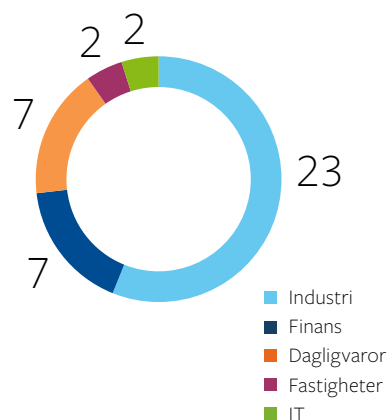
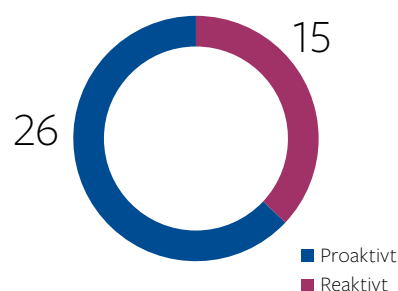
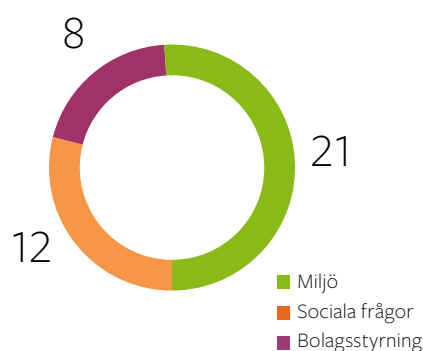
Hur förs dialogen?

Anledningen till dialog kan variera. Vi gör exempelvis skillnad på proaktiva ESG-dialoger som initieras av Alecta i olika frågor och dialoger som drivs som en direkt respons på en rapporterad anmärkning i den formella genomlysningen av portföljen. Den senare kallas för reaktiv dialog.

Dialogerna förs dels i möten mellan bolagens företrädare gentemot kapitalmarknaden, exempelvis Investor relations, och Alectas aktieavdelning, dels via kontakter med i första hand styrelseordförande i respektive bolag och de som arbetar med ägarfrågor. Det förekommer att både Alecta och portföljbolaget har med representanter med specifik expertis i ESG-frågor. Ett fåtal av de dialoger som redovisas till höger har genomförts tillsammans med Sustainalytics, men den stora merparten har gjorts i egen regi.

Alectas mål med dessa dialoger är att utöva aktivt ägarengagemang i frågor som till exempel strategi, risk, kapitalstruktur, bolagsstyrning och hållbarhetsfrågor. Alecta förespråkar öppenhet och transparens, och så även i förhållande till relevanta intressenter i portföljbolagen.

ESG dialoger 2020-2021



Dialog med Volvo genom Climate Action 100+

Climate Action 100+ är ett globalt investerarinitiativ lanserat i december 2017 där Alecta har varit medlem sedan start. Initiativet består av 615 globala investerare som för dialoger med drygt 160 bolag, vilka står för runt 80 procent av de globala industriella utsläppen.

Syftet med initiativet är att bolagen minskar sin verksamhets och sina produkters utsläpp till att de ligger i linje med Parisavtalet, att de rapporterar i enlighet med TCFD samt att klimatfrågan hanteras på styrelsenivå.

Alecta är en av investerarna som haft dialog med Volvo sedan 2018 och från hösten 2021 är Alecta s k Lead Investor tillsammans med AP2 och Öhman Fonder.

”Volvo är en väldigt kompetent organisation, och har under lång tid arbetat med omställningsfrågan. Vi märker att de gjort ett strategiskt val där såväl styrelse som vd är aktiva förespråkare för en elektrifierad transportsektor. Vi har agerat bollplank och visat att vi stöttar dem i deras strategiska resa och diskuterat hur de kan nå ut med sina ambitioner. Vi har även lyssnat in på vad de tror kommer att krävas för att få till större strukturell samhällslig omställning. Här kan stora institutionella investerare hjälpa till med att uppfylla de behov de ser i exempelvis infrastrukturinvesteringar, regleringar och breda samarbeten för att skapa ett fungerande ekosystem kring eldrivna lastbilar”.

Säger Peter Lööw, hållbarhetsansvarig i kapitalförvaltningen på Alecta.

Dialogen har varit mycket framgångsrik och förts på högsta nivå där vd varit med i samtalen.

- Under hösten 2020 meddelade Volvo att man skulle sätta ett Science Based Target och i juni 2021 tillkännagav Volvo att Science Based Target Initiative godkänt att bolagets mål är i enlighet med Parisavtalet. Det innebär bland annat att utsläpp från lastbilar och bussar ska minskas med 40 procent per fordonskilometer till 2030 samt att Volvo från 2040 enbart ska leverera produkter som har nettonollutsläpp.
- Hållbarhetsredovisningen 2020 var upprättad i enlighet med TCFD men kommer att behöva utvecklas över tid.
- Vidare har Volvo tydliggjort på sin hemsida att Parisavtalet är styrande för bolagets lobbyarbete i till exempel branschorganisationer



Access to Medicine: samarbete för en rättvis tillgång till läkemedel

Alecta har sedan 2019 engagerat sig i det globala initiativet Access To Medicine som vartannat år publicerar ett index som jämför hur de största forskande läkemedelsföretagen arbetar med att främja tillgång till läkemedel.

Syftet är att, i enlighet med FN:s Agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen, skapa bättre tillgång till läkemedel för alla, i synnerhet i utvecklingsländer.

Under två år har Alecta tillsammans med SEB Investment Management verkat som företrädare i dialogen med det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk, en av världens största producenter av insulin. Bolaget kan bidra till att fler människor med diabetes får tillgång till behandling.

Sedan vi inlett vår dialog med Novo Nordisk inom ramen för Access to Medicine har de infört ett kostnadstak för insulin (USD 3,00) i 76 låg- och medelinkomstländer och etablerat en lokal produktionsenhet i Iran.

Att arbeta för en rättvis tillgång på läkemedel är både en humanitär insats och en ekonomisk vinst för dem vars kapital vi förvaltar. Insulinet som Novo Nordisk tillverkar når fram till fler personer, och då fler personer överlever kan dessa bidra till ländernas tillväxt. Samtidigt växer våra kunders pengar genom att Novo Nordisk får tillgång till nya marknader. Alecta kommer att fortsätta driva denna dialog under kommande år.

Amazon – stora möjligheter, stora utmaningar

Dialogen med Amazon belyser vikten av att samarbeta med andra investerare. Trots att bolaget kan uppvisa tydliga policies inom viktiga hållbarhetsområden får bolaget återkommande kritik. De senaste åren har det rapporterats om att Amazon haft problem inom området hälsa & säkerhet samt med antifackliga aktiviteter. Myndigheterna i USA har vid ett flertal tillfällen bötfällt bolaget för dess bristfälliga hantering av säkerhetsaspekter för sina anställda. Under 2020 och våren 2021 har Alectas hållbarhetsleverantör Sustainalytics haft möten med bolaget där även Alecta deltagit. Bolaget är positivt inställt till att föra dialog men samtidigt går åsikterna isär mellan bolaget och investerare om vad som är relevant att rapportera. Målet med dialogen är att Amazon ska bli tydligare i sin redovisning av KPI:er relaterat till säkerhet & hälsa och vilka aktiviteter som genomförs för att säkerställa att de anställda har rätten att organisera sig.

Vidare ingår Alecta i ett samarbete med ett antal nordiska institutioner med syfte att föra egen dialog med Amazon gällande rapportering kopplad till det åtagande bolaget gjort inom ramen för deras policy om mänskliga rättigheter, och mer specifikt kring bolagets påstådda antifackliga agerande. Tillsammans har vi utforskat olika sätt att stärka signalen till bolaget om vikten av ökad transparens i de här frågorna, exempelvis upprop till en av bolagets oberoende styrelseledamöter. Samarbetet och dialogen med bolaget fortsätter.



Ett ökat fokus på Mänskliga Rättigheter

I juni 2020 publicerade Alecta [ett ställningstagande för mänskliga rättigheter](#) där vi förtydligade våra förväntningar på de bolag vi investerar i eller finansierar. Det omfattar bland annat förväntningar på att det ska finnas ett systematiskt och riskbaserat arbete för att förebygga kränkningar för mänskliga rättigheter samt att bolagen har en tydlig policy för detta på plats. I de fall bolaget skulle identifiera direkta eller indirekta kränkningar inom ramen för sin verksamhet ska dessa åtgärdas. Vi uppmuntrar även bolagen att etablera tydliga rapporteringsmekanismer för att rapportera fall av kränkningar för medarbetare och leverantörer.

Systematik och rutiner

Våra interna processer för att identifiera och hantera risker inom området för mänskliga rättigheter har en systematisk ansats och innefattar bland annat en kvartalsvis detaljerad screening för att utvärdera om innehavsbolagen har brutit mot internationella konventioner. Inför varje investeringsbeslut görs en genomlysning efter dokumenterade kränkningar av de internationella konventioner som Sverige anslutit sig till. Om det framkommer att ett bolag som Alecta redan har investerat i misstänks att bryta mot en konvention, inleds en dialog med det berörda bolaget i egen regi eller tillsammans med Sustainalytics. Dialogen syftar till att bolaget ska förtydliga sitt förhållningssätt inom det aktuella området och vid behov vidta förbättringsåtgärder. Om sådana kränkningar fastslagits i en formell process går dialogen in i ett skede med tydligare krav på resultat inom en period om två år. Om bolaget inte agerar ska Alecta avyttra sitt innehav i bolaget.

Mänskliga rättigheter beaktas särskilt ur ett riskperspektiv vid samtliga nyinvesteringsbeslut. Bolagens hållbarhetsrisker analyseras och varierar beroende på bransch och geografi, betydande risker vad gäller kränkningar av mänskliga rättigheter dokumenteras i investeringsunderlagen.

Hållbarhetsrisker ingår också i analysen av alternativa tillgångar, våra rutiner har fokus på hur externa förvaltare arbetar med hållbarhet, bland annat mänskliga rättigheter. För statsobligationer har vi upprättat en lista för högriskländer baserat på bland annat FNs och internationella människorättsorganisationers rapportering. Vid investeringar med koppling till högriskländer ska ökad försiktighet vidtas och en riskanalys genomföras.

Proaktiva dialoger

Alecta för dialoger med bolag i branscher som är särskilt exponerade mot risker inom mänskliga rättigheter kopplade till strukturella problem, exempelvis livsmedels- och kakao-branschen. Här har vi haft återkommande dialoger för att stötta utvecklingen och följa förbättringar.

” Vi har under tre år engagerat oss i initiativet Food Supply Chain som leds av Sustainalytics, med syfte att stärka arbetet inom mänskliga rättigheter i leverantörskedjan med fokus på arbetsrätt, levnadslön och barnarbete.

Just livsmedelssektorn är extra utsatt i dessa avseenden, bland annat återfinns 70 procent av världens barnarbete inom just denna sektor. Inom ramen för initiativet fördes årliga dialoger med 17 bolag inom livsmedelsindustrin och detaljhandeln. Bland Alectas innehav ingick Nestlé och Unilever.

Vid projektets slut framgick det att samtliga bolag har förbättrat sina interna processer för riskhantering, riskanalys och rapportering kring detta. Vårt innehavsbolag Nestlé har identifierat tolv prioriterade råvaror att fokusera sina hållbarhetsgranskningar kring, och de har även utvecklat en mekanism för klagomålsrapportering som i flertal fall når så långt ner i leverantörskedjan som till gårdsnivå.

Parallellt med detta deltar Alecta i ett annat tematiskt initiativ som Sustainalytics koordinerar, *Child Labour in Cocoa*. Där förs dialoger med stora kakao- och chokladbolag med fokus på tre delområden: levnadsinkomster för kakaobönder, system för övervakning och åtgärder mot barnarbete, samt tillgång till utbildning. Elfenbenskusten och Ghana står för upp till 70 procent av den globala kakaoproduktionen och i dessa länder beräknas finnas mer än 1,5 miljoner

barn som arbetar under skadliga förhållanden. Arbetet inom initiativet har bland annat resulterat i att övervaknings- och åtgärdssystem täcker mer än 50% av värdekedjan och att flertalet bolag åtagit sig att ha rullat ut dessa system fullt ut till 2025, i linje med industriorganisationen World Cocoa Foundations rekommendationer. Även här ser vi en positiv utveckling av Nestlés arbete, bland annat ska bolaget undersöka möjligheten att stärka upp arbetet för lika levnadslön genom att analysera olika bönders behov, och utbetala bonus till gårdar som följer god praxis.

Ett annat exempel på proaktiv dialog är de kontakter vi hade med fyra innehavsbolag med koppling till Myanmar. Under försommaren hade vi möten eller kontakt med H&M, Atlas Copco, Nestlé och Unilever om hur de arbetat med risker kopplade till mänskliga rättigheter, både under tiden som följde efter militärkuppen i februari men också tidigare i samband med att de etablerade sig i Myanmar. Vi fick en god bild av hur bolagen arbetat med riskanalyser och samarbeten med lokala och internationella organisationer för att värna mänskliga rättigheter.

Fördjupad riskanalys inom mänskliga rättigheter

Med avstamp från de samlade erfarenheterna vi fått från tidigare initiativ, initierades i början på 2021 en fördjupad ris-

kanalys med fokus på mänskliga rättigheter i portföljbolagen. Syftet är att arbeta mer proaktivt i dialogen med portföljbolagen om riskhanteringsprocesser för att på sikt minska risken kopplad till mänskliga rättigheter.

Mänskliga rättigheter spänner över en bredd av frågor. Vi såg därför ett behov av att först kartlägga och prioritera det som kallas Alectas väsentliga risker inom mänskliga rättigheter. Den årliga intressentundersökning som Alecta genomför bland kunder bidrog i den processen. I undersökningen rankas *Goda Arbetsvillkor* och att *Motverka Barnarbete* högst.

Det andra området, *Hälsa och Säkerhet*, prioriterades då det förekommit incidenter i våra portföljbolag och att det fanns ett behov av att följa upp och förstärka bolagens processer.

Mot bakgrund av Alectas investeringsfilosofi, att investera i ett fåtal noga utvalda bolag, tillämpade vi en fundamental ansats där vi granskade specifika sektorrisker och enskilda bolags riskhanteringsprocesser utifrån en rad kriterier. Bland källorna vi använde ingick KnowtheChain och Corporate Human Rights Benchmark. Den sammanvägda analysen ledde till ett urval av fem bolag inom respektive område för fokuserade dialoger. Dialogerna kommer att löpa under slutet av 2021 och ta vid igen under 2022.



Samverkan och samarbeten

Alecta samarbetar med andra investerare och aktörer med syfte att skapa ökad transparens i ESG-frågor och bättre förutsättningar för ansvarsfulla och långsiktiga investeringar i marknaden. En del samarbeten syftar till att ha en bredare uppställning och kompetens i dialog med enskilda bolag eller sektorer, särskilt i utlandet. I det här avsnittet beskriver vi exempel på initiativ med bredare implikationer som Alecta deltagit i under perioden.

Investor Agenda – upprop för mer ambitiösa nationella klimatplaner

Idag finns stora glapp mellan de globala klimatmålen och olika länders åtagande och faktiska näringspolitik. Inför G7-mötet i juni 2021 var Alecta en av de 457 investerare som skrev under uppropet riktat till statscheferna om tydligare och mer ambitiösa klimatplaner. Syftet var att signalera att gruppen investerare med mer än 400 biljoner i förvaltat kapital stöttar en politik som är i linje med de globala klimatmålen, för att stärka aktörerna inför de kommande förhandlingarna i Glasgow och COP26. Initiativet 'Investor Agenda' är sprunget ur ett samarbete mellan sju tongivande nätverk och medlemsorganisationer för finansiella aktörer med fokus på klimat.

Obligatorisk ESG-information på amerikanska handelsplatser

Tillgången till standardiserad ESG-data av hög kvalitet är fortsatt prioriterat för investerare för att kunna ta bättre investeringsbeslut. Under försommaren 2021 gjorde amerikanska SEC (United States Securities and Exchange Commission) en bredare konsultation om krav på obligatorisk ESG-redovisning. SEC är en myndighet som utövar tillsyn över handeln med värdepapper. Tillsammans med andra medlemmar från PRI deltog Alecta i ett koordinerat konsultationssvar med stöd för krav på ESG-redovisning för bolag med värdepapper utgivna via en handelsplats.



EU Sustainable Finance

Arbetet inom EU för en mer hållbar finansmarknad berör Alecta i högsta grad. I grunden är vi positiva till initiativ som ökar transparensen gentemot våra kunder, bidrar till mer standardiserad informationsgivning inom branschen, och i synnerhet dem som ökar tillgång på relevant ESG-data. Därför har vi engagerat oss – genom olika samarbeten såsom Svensk Försäkring eller IÄF, men också i eget namn – för att bidra till att regleringar och andra utkomster blir så ändamålsenliga som möjligt.

Under tidig höst 2020 tog Alecta tillsammans med några branschkollegor initiativ att genom konkreta exempel visa på konsekvenserna av delar av det förslag för redovisning som låg på bordet då. Vi såg bland annat att ett stort antal föreslagna indikatorer faktiskt inte träffade det mål som var de uttalade syftet, att 'mäta hållbarheten' i olika investeringsprodukter och att göra det enklare för slutkunder att jämföra. Mot den bakgrunden föreslog vi att börja med ett mindre antal indikatorer, vilket vi kommunicerade till olika intressenter med insyn och delaktighet i processen.

Under 2020-2021 har det också varit livlig debatt kring en rapport med ett antal rekommendationer kopplade till bolagsstyrning. Genom IÄF har Alecta svarat på remissen till kommissionen med fokus på den underliggande rapporten som i vår bedömning gör många felaktiga tolkningar, med konsekvensen att flera av rekommendationerna behöver omvärderas. I eget namn har Alecta också utvecklat vår syn på alltför detaljerade föreskrifter kring vilka kompetenser som styrelsen ska besitta. Behovet av olika kompetenser – såväl generalister som specialister eller experter – skiftar och förändras över tid och beror på bolagets nuvarande och önskade situation. För dynamiken i en styrelse är det generellt värdefullt om alla ledamöter kan delta i den övergripande styrelsediskussionen och inte har ett alltför snävt perspektiv. Med det sagt kan det i enskilda bolag vara motiverat med ledamöter med en väldigt specifik expertis, oavsett om det är specifika erfarenheter av digitalisering, bransch eller olika hållbarhetsområden. Den bedömningen görs i valberedningsprocessen. Vi ser att det finns många sätt för att öka styrelsens kompetens i särskilda frågor, inklusive hållbarhet, exempelvis genom utbildning för hela styrelsen – vid notering av ett bolag på marknadsplatsen eller löpande, instifta särskilda rådgivande kommittéer med externa deltagare, eller genom utredningar/rapporter.

Ramverk för klimatlobby

Vid två tillfällen under perioden har Alecta bidragit med synpunkter till utvecklingen av ett globalt ramverk för ansvarsfull klimatlobbying som är ett initiativ från svenska AP7 tillsammans med BNP Paribas Asset Management och The Church of England Pensions Board. Ramverket vill underlätta bedömningar av ett företags klimatlobbying – direkt eller indirekt genom intresseorganisationer – och hur det stämmer överens med verksamhetens och internationellt överenskomna klimatmål. Lobbying riskerar vara ett hinder för en effektiv klimatpolitik.

Rättvis tillgång till Covid-19-vaccin

I februari 2021 undertecknade Alecta ett [brev](#) med en uppmaning till G7/G20-länderna om vikten av att även utvecklingsländer får tillgång till vaccin för COVID-19. Initiativtagare till brevet var The Facilitation Council of the Access to COVID-19 Tools (ACT) Accelerator – lanserat av Världshälsoorganisationen (WHO), Världsbanken och Bill & Melinda Gates Foundation som är det högsta politiska ledarskapet för hanteringen av COVID-19, vilka samordnar hälso- och ekonomisk verksamhet i samband med G7 och G20 möten.

Brevet användes i möten med G7 och G20 hälso- och finansministrar och syftet var att investerare uttryckte sitt stöd för global rättvis tillgång till COVID-19-vacciner, medicin och diagnostik. Brevet har hittills undertecknats av 158 institutionella investerare med ett sammanlagt kapital på 15 biljoner dollar.

ESG i andra tillgångsslag

Den här rapporten har ett fokus på Alectas ägararbete inom aktieportföljen, men för Alecta innebär ansvarsfulla investeringar att ta hänsyn till hållbarhet och ESG i samtliga investeringsbeslut. I det här avsnittet beskriver vi investeringar som vi gjort under perioden med särskild relevans ur ett ESG-perspektiv.

ESG inom ränteförvaltning och reala tillgångar

Traditionellt har ESG-arbetet fokuserat på aktieinnehav och företagsobligationer. Över tid har vi inarbetat alltmer tydliga rutiner och arbetssätt för att beakta hållbarhet i övriga tillgångsslag, de olika tillgångsslagens karaktär skiljer sig åt vilket påverkar hur vi arbetar. De ställningstaganden Alecta har

för exempelvis kontroversiella sektorer tillämpar vi så långt det är möjligt även i externt förvaltade fonder, exempelvis på infrastruktursidan. Utöver att göra en noggrann analys av investeringsstrategin har vi upprättat tydliga rutiner för att utvärdera externa förvaltares ESG-arbete, bland annat mot bakgrund av vårt övergripande klimatmål.

Social obligation garanterad av SIDA

I juni 2021 presenterades nyheten att Danske Bank, tillsammans med biståndsmyndigheten Sida och förvaltarens ResponsAbility, skapat en social obligation. Sida blev därmed den första biståndsmyndigheten i världen som utfärdar en garanti för en social obligation riktad till privata investerare. Alecta, som totalt ska investera 100 miljoner USD i obligationen, var tillsammans med Afa Försäkring de första investerarna.

Obligationen inkluderar endast investeringar som stöder förbättrad tillgång till hälsa och sanitet, minskning av föroreningar genom förnybar energi, hållbart producerade livsmedel och tillgång till finansiering via så kallade mikrolån. Den schweiziska kapitalförvaltare ResponsAbility faciliterar utlåningen.

– Vi har de senaste åren ökat våra investeringar i sociala obligationer, sedan tidigare har vi en av världens största portföljer av gröna obligationer. Investeringar där privata investerare samarbetar med biståndsorganisationer är intressant, eftersom helheten blir större än delarna, säger Julian Jonsson, portföljförvaltare på Alecta.



Direktpåverkan i indirekta investeringar - Adani

Alecta var en av ankarinvesterarna när franska Amundi lanserade sin fond Amundi Planet Emerging Green One (EGO) 2018. Fonden hade ett spännande upplägg med sikte på gröna obligationer utgivna av banker i utvecklingsländer. Världsbanken garanterade en del av investeringen samtidigt som de, tillsammans med Amundi, skulle utbilda banker i grön finansiering. Upplägget med att tydligt främja utvecklingen av grön finansiering i utvecklingsländer har setts som mycket innovativt och prisats.

Sommaren 2020 investerade fonden i en grön obligation utgiven av State Bank of India (SBI) som bedömdes möta fondens kriterier.

Under hösten 2020 framkom det att SBI övervägde att låna ut \$1 miljard till Adani, ett indiskt bolag med planer på en kraftig utveckling och expansion av den australiensiska kolgruvan Carmichael. Carmichaelgruvan har omfattande kolreserver och en sådan expansion skulle bidra till en utveckling i en helt annan riktning än Parisavtalets 1,5-gradersmål. Enligt såväl IEA som IPCC är nya kolgruvor oförenliga med klimatmålet.

När Alecta blev medvetna om en eventuell koppling mellan SBI och Adani kontaktade vi Amundi direkt. Både från Alectas vd och förvaltning förmedlades att vi såg allvarlig på att fonden indirekt hade en exponering mot Carmichaelgruvan mot bakgrund av Alectas klimatåtagande, men också sett till grundidén med Amundis fond - att främja grön finansiering.

Amundi i sin tur agerade direkt i sina relationer med SBI på högsta nivå. Då SBI inte kunde garantera att de inte skulle finansiera Adani, och därigenom Carmichaelgruvan, valde Amundi att sälja av obligationen. Alecta var inte ensamma om kritiken. Ett flertal stora investerare höjde sina röster vilket fick stor uppmärksamhet i den internationella pressen.

Än idag är det osäkert på om SBI verkligen kommer att finansiera Adani. Det har dragit ut på tiden och en av anledningarna är sannolikt den uppmärksamhet som SBI dragit på sig till följd av Amundis agerande. Ett tydligt exempel på att det går att vara aktiv och engagerad även i indirekta investeringar.



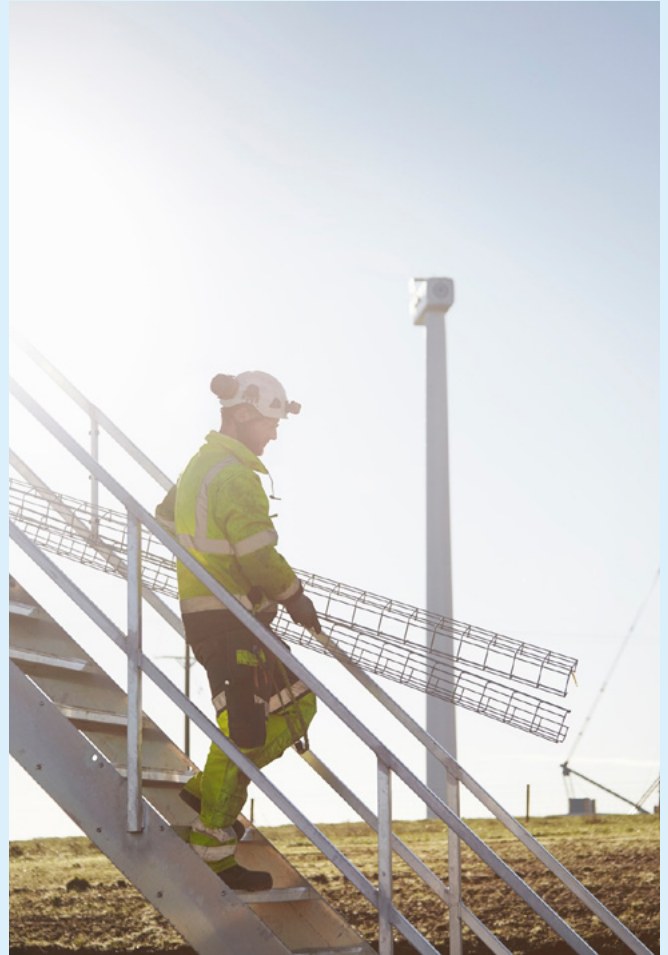
Reala tillgångar i energisektorn

Under 2021 tog Alecta steget in på den svenska energimarknaden med två profilerade investeringar. Under våren gjordes Alectas första direktinvestering i förnybar energi då vi gick in med 1,6 miljarder SEK i vindkraftsbolaget Stena Renewable. Senare under sommaren meddelades att vi, tillsammans med en investerargrupp blev delägare i Stockholm Exergi.

De här investeringarna uppfyller alla de kriterier som vi letar efter när vi gör infrastrukturinvesteringar – långsiktigt, hållbart och med en bra riskjusterad avkastning till våra kunder.

Alecta har ambitiösa mål för att reducera koldioxidavtrycket i vår portfölj och uppfylla Parisavtalet. Den här typen av investeringar är en viktig faktor för att vi ska lyckas med detta, samtidigt som vi är en del av ett större ekosystem där våra kunders besparingar används för att producera bra energi där både våra företagskunder verkar och privatkunder bor, säger Johanna Strömsten på Alecta som varit med i båda investeringarna.

Alecta har som mål att öka andelen alternativa tillgångar, där infrastruktur ingår, till 20 procent av den totala portföljen till 2024. Infrastruktur ska då utgöra 3 procent av den totala portföljen. De senaste fem åren har andelen alternativa investeringar dubblats. Bara under de första sex månaderna 2021 investerade Alecta nära 10 miljarder kronor i infrastruktur.



Fastighetstillgångar inom Alecta

Alectas fastighetstillgångar har ökat de senaste åren, som en del i strategin att öka allokeringen av alternativa tillgångar. Beståndet består av olika typer av fastigheter – bostäder, kontor, logistik, handelsplatser och andra typer av kommersiella fastigheter.

Fastigheter står för en betydande klimatpåverkan genom sin energianvändning och det finns goda utsikter att minska det genom effektiviseringar och ökad andel förnybar energi. Det finns även sociala frågor med hög relevans - som säkerhet, ansvarsfulla leverantörskedjor och trygga miljöer, det kommer vi att återkomma till längre fram.

Fastighetsinvesteringar

Ägandet är uppdelat på direktägda svenska fastigheter inom ramen för det nybildade fastighetsbolaget Alecta Fastigheter AB, där ligger också olika typer av svenska joint ventures. Utöver detta äger Alecta fastigheter utanför Sverige (Europa och USA) via olika typer av fondinvesteringar och joint ventures.

Nya klimatmål hos Heimstaden Bostad

Alectas ägande av bostäder ligger inom ramen för investeringen i Heimstaden Bostad AB, som Alecta äger 45 procent av. Heimstaden Bostad AB äger bostäder i de nordiska länderna och i norra Europa. I januari 2021 var Heimstaden Bostad AB ett av de första paneuropeiska bostadsfastighetsbolagen att ansluta sig till Science Based Targets Initiative (SBTi). Det följdes av en grundlig intern process och granskning av vilka effekter höjda ambitioner kan ha operativt och ekonomiskt och ledde fram till att bolaget presenterade nya klimatmål i september 2021:

- Minska växthusgasutsläppen med minst 46 procent 2030 (scope 1 och 2).
- Minska mängden köpt energi med i genomsnitt 2 procent årligen fram till 2025.
- Krav på att leverantörer, som täcker 70 procent av scope 3 utsläpp, ska sätta vetenskapsbaserade mål 2025.

De nya målen kompletterar bolagets befintliga hållbarhetsmål och är i linje med Parisavtalets ambition om att den globala uppvärmningen inte ska överstiga 1,5 grader.

Alecta Fastigheter ett eget bolag

Alecta Fastigheter AB, vars verksamhet startades 1 januari 2021 har höga ambitioner inom hållbarhetsområdet. Under året har en hållbarhetsansvarig anställts, som arbetat med att utvecklat bolagets styrdokument kopplat till hållbarhet. Samtliga nyanställda utbildas också inom hållbarhet.

Miljöcertifieringen av fastigheterna har också fortsatt. Miljöcertifiering är ett kvalitetsmärke för fastigheter och görs för att kunna visa på att den är hållbar ur ett socialt, ekonomiskt eller miljömässigt perspektiv. En miljöcertifiering erbjuder ett tydligt ramverk att arbeta efter för att bedöma hur miljömässigt hållbar en byggnad är. Själva certifieringen inkluderar en tredjepartsgranskning. Det innebär att man får en kvalitetssäkring av det arbete som utförts och byggnadens miljöprestanda.

Sammantaget har 4 fastigheter certifierats under 2020 enligt Breeam In Use², vilket gör att vi per 30 september har 23 miljöklassade fastigheter i den direktägda fastighetsportföljen. Det motsvarar 378 238 kvm och utgör ca 45 procent av den uthyrningsbara ytan. Under hösten fortsätter certifieringen av ytterligare 8 fastigheter vilket gör att Alecta Fastigheter beräknas ha 64 procent av beståndet miljöcertifierat vid årets slut (baserat på uthyrningsbar yta).

”Ett annat arbete som vi bedriver är att vi har börjat införa krav på mångfaldspolicy hos teamen som förvaltar fastighetsfonderna, med utgångspunkt i att ökad mångfald bidrar till fler perspektiv och bättre investeringar.

Utökat klimatavtryck

Klimatavtrycket ger endast en tillfällig bild av utsläpp kopplade till de befintliga tillgångarna i investeringsportföljen. Ögonblicksbilden ger ingen vägledning om omställningskraften i portföljen, men vi mäter det för att kunna följa förändringar över tid och vi eftersträvar en positiv trend med ett minskat avtryck. Vi har redovisat klimatavtrycket för olika tillgångar under ett flertal år, men under våren 2021 började vi göra det enligt den nya branschstandarden från Svensk Försäkring. På alecta.se finns vårt avtryck för aktier, företagsobligationer och fastigheter redovisat.



Organisation och arbetet med ESG-frågor

Arbetet med ESG sträcker sig från styrelsen och dess utskott till det operativa arbetet inom kapitalförvaltningen. Alectas arbete med ESG i de olika tillgångslagen drivs genom ett flertal instanser, och genom ett ESG-forum som sammanträder minst varje kvartal. Alectas ägarstyrning utövas främst genom att delta i valberedningar och rösta på bolagsstämmor, men även genom dialoger med de bolag där Alecta är aktieägare. Beskrivningen nedan speglar de förändringar vi genomfört med start 1 september 2020.

Styrelsens Finansutskott

Alectas styrelse har ett Finansutskott som har som huvudsaklig uppgift att fastställa närmare riktlinjer för och följa upp den löpande placeringsverksamheten, att bereda de ärenden inom kapitalförvaltningen som ska behandlas av Alectas styrelse samt att besluta i vissa placeringsärenden som inte ryms inom vd:s befogenheter. Arbetet med ESG redovisas återkommande för Finansutskottet, det är en del i styrelsens systematiska uppföljning. Styrelsen i sin helhet godkänner även Alectas ägarpolicy.

ESG-forum

ESG-forum representeras av nio deltagare som består av Chef för Kapitalförvaltningen, Hållbarhetsansvarig Kapitalförvaltning, Tillgångslagschefer (aktier, räntor och fastigheter), Chef Ägarstyrning och hållbarhet, Specialist ägarstyrning samt Chef för Extern Kommunikation. Forumet sammankommer kvartalsvis och diskuterar frågor som berör hållbarhet inom Kapitalförvaltningen med fokus på frågor av strategisk- och utvecklingskaraktär samt är ett forum för uppföljning. En uppgift är att ta fram Alectas syn på olika ESG-frågor eller kontroversiella ämnen, det som i branschen kallas 'ställningstagande'. [Alectas ställningstaganden](#) finns på [alecta.se](#) och behandlar såväl kol, utlåning till stater, ersättning i noterade innehav, tobak, kommersiell spelverksamhet och mänskliga rättigheter.

Ägarstyrning och hållbarhet

Från den 1 september 2020 samlas Alectas ESG-expertis i en gruppering med namnet Ägarstyrning och hållbarhet. Gruppen är den operativa enhet som bland annat stöttar den fortsatta ESG-integreringen i de respektive tillgångslagen, stärker upp och/eller agerar självständigt i Alectas dialoger med innehavsbolag, vidareutvecklar ägarstyrningsarbetet samt röstar, och samarbetar med andra enheter i regleringsfrågor och redovisning. Alectas interna hållbarhetsarbete koordineras och hålls samman genom gruppen, det arbetet beskrivs i Års- och hållbarhetsredovisningen.

Ägargruppen, ägarrådet och valberedarna

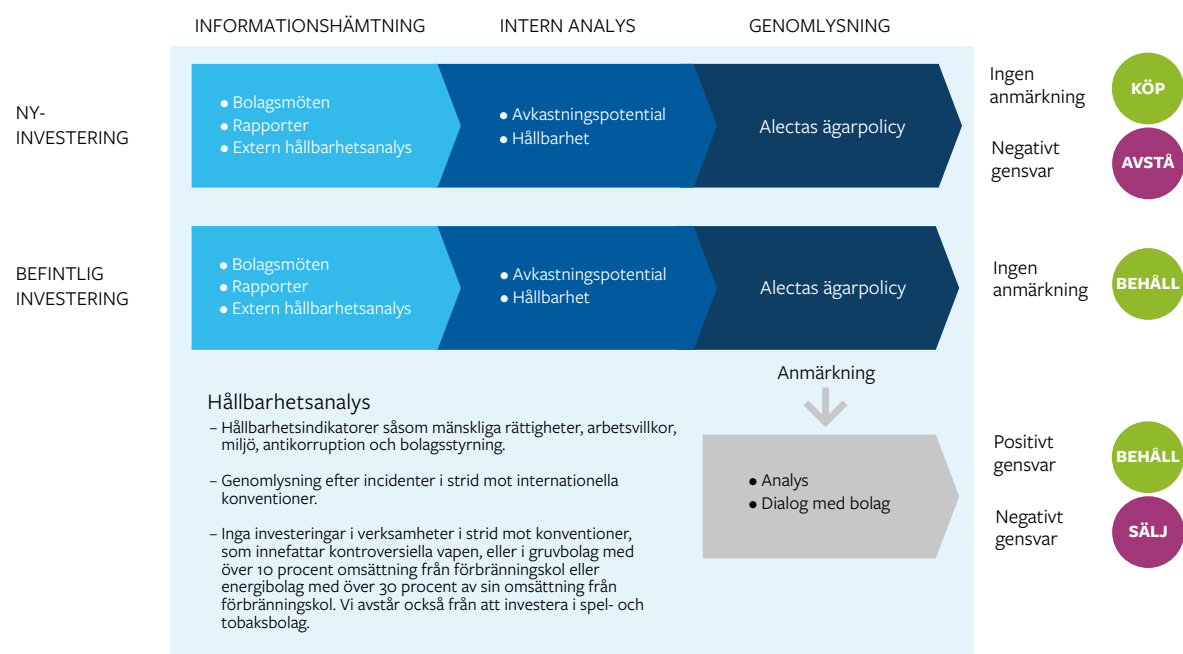
Från gruppen Ägarstyrning och hållbarhet samordnas de grupperingar som i huvudsak ägnar sig åt ägarstyrningsfrågor – ägargruppen som är vår interna ledningsgrupp för ägarfrågor, ägarrådet som har en rådgivande funktion och valberedargrupperingen som samlas för att förankra Alectas syn i ägarfrågor, kunskapsutbyte samt utveckling av Alectas strukturskapital i ägarfrågor. Dessa beskrivs mer ingående på sidan 12.

Gruppen för ägarstyrning och hållbarhet består av
Carina Silberg, Peter Lööw, Anna Magnusson och Rebecca Rehn.
Foto: Evelina Carborn



Alectas ESG-process och urval

Alectas investeringsprocess tar hänsyn till både hållbarhet och avkastningspotential. Processen består av en kombination av informationsinhämtning, intern analys och genomlysning. Alectas beslutsprocess vid investeringar omfattar både intern och extern analys där hållbarhet är ett kriterium.



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

Informationsinhämtning och intern analys

Alectas aktieportfölj består av drygt ett hundratal noterade aktieinnehav. Alectas modell med aktiv förvaltning i ett begränsat antal bolag bygger på uppfattningen att välskötta bolag med bra affärsmodeller bidrar till en bättre värdeökning på sikt och är mer stabila över tid. Antalet tillåter diversifiering, men ett aktivt urval kräver en mer fundamental analys och en bedömning av ett bolags fortsatta potential.

Vid en nyinvestering inleds processen med en fas av informationsinhämtning, vilket sker kontinuerligt i ett befintligt innehav. I den ingår personliga möten med bolagen och en

extern hållbarhetsanalys. Vi genomför sedan en finansiell analys för att bedöma avkastningspotentialen. I den analysen ingår en bedömning av om affärsmodellen är långsiktigt hållbar och hur avkastningspotentialen står sig i förhållande till de hållbarhetsrisker som kopplas till bolaget eller branschen.

Alecta för dialog med portföljbolagen och de bolag vi planerar att investera i, och träffar representanter från samtliga portföljbolag. Genom dialog får vi bättre förståelse för hur bolagen sköts och kan tillsammans med dem resonera kring hållbarhetsfrågor.

Genomlysning vid nyinvestering

Alecta vill endast investera i bolag som följer internationella konventioner och överenskommelser som svenska staten har undertecknat. Här ingår konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupktion och kontroversiella vapen. Det kontrolleras vid en genomlysning med hjälp av en tredje part vid nyinvesteringar.

Alecta avstår från att investera i eller finansiera bolag som:

- bryter eller misstänks bryta mot internationella konventioner.
- har verksamhet som innefattar kontroversiella vapen.
- har över 10 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller har över 30 procent av sin omsättning från energiproduktion baserad på förbränningskol.
- vars kärnverksamhet är produktion av tobaksprodukter.
- vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet.

Genomlysning av befintlig investering

För att säkerställa att innehaven följer samma riktlinjer som vid en nyinvestering gör Alecta, tillsammans med en extern part, en fördjupad genomlysning av den befintliga portföljen fyra gånger per år. Vi är övertygande om att dialog och engagemang är det bästa sättet att påverka bolag i rätt riktning. Genom konstruktiva och regelbundna dialoger i väsentliga hållbarhetsfrågor vill vi stötta våra portföljbolag att förbättra sina företagsstrategier och sitt hållbarhetsarbete.

Alecta för dialog med bolag på tre olika sätt:

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

befattningshavare. Om dialogen i samband med en allvarlig anmärkning inte bedöms leda till önskat resultat säljs innehavet efter en tid.

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

På sidan 20 redovisar vi antalet ESG-dialoger vi fört. Där finns också exempel från dialoger vi varit engagerade i under perioden.

Samarbete för aktivt ägarskap

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

ESG4Real

Alecta blev under 2019 en av världens första förvaltare att genomgå en certifiering enligt standarden ESG4Real och har under 2021 klarat en re-certifiering. Detta innebär att Alectas processer är granskade av en oberoende part enligt en etablerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen och att följande fyra kriterier måste uppfyllas:

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

Medlemskap och initiativ

CDP (tidigare Carbon Disclosure Project)

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

Global Compact

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

GRESB

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

Hållbart värdeskapande

Samarbete mellan de största svenska institutionella investerarna med syfte att lyfta fram vikten av att svenska noterade företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor.

ICC

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

Institutionella Ägares Förening (IÄF)

Föreningens syfte är att bidra till en god utveckling av självreglering på den svenska aktiemarknaden, exempelvis genom vidareutveckling av svensk kod för bolagsstyrning.

Nasdaq Sustainable Bond Network

Initiativet ska främja transparens i gröna och hållbara obligationer och bidra till mer standardiserad effektrapportering, för att sänka tröskeln för utgivare och för investerare. Alecta deltar i Advisory Board tillsammans med andra intressenter.

Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA)

Alliansen är ett investerarsamarbete lett av finansinitiativet inom FN:s miljöprogram (UNEP FI) och PRI. Inom ramen för initiativet har deltagarna deklarerat det långsiktiga målet om investeringsportföljer med noll nettoavtryck 2050. Alecta är en av tolv medgrundare till initiativet och deltar i ett antal arbetsgrupper.

PRI

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar är ett globalt initiativ för institutionella investerare. Genom undertecknandet förbinder sig Alecta att integrera initiativets sex principer gällande ansvarsfulla investeringar i verksamheten.

Swesif

Swesif är en medlemsorganisation för aktörer i Sverige som vill bidra till att sprida och öka kunskapen om hållbara investeringar. Alecta ingår i valberedningen för Swesifs styrelse genom hållbarhetsansvarige inom kapitalförvaltningen.

Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)

Sida har samlat börsens största svenska ägare i ett nätverk med fokus på Agenda 2030 och de 17 globala målen för hållbar utveckling. Initiativet ger möjlighet till gemensamt lärande och utbyte. Alecta har bland annat lett en arbetsgrupp med fokus på mål 8 – anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

Stockholm Sustainable Finance Centre (SSFC)

Initiativet är ett samarbete mellan Stockholm Environment Institute (SEI) och Handelshögskolan i Stockholm. Syftet är att påskynda utvecklingen av en hållbar finansmarknad genom fokus på forskning, innovation och ny teknologi. Alectas vd är ordförande i SSFC:s Advisory Board.

Svensk Försäkring

Alecta deltar i referensgrupper inom branschorganisationen Svensk Försäkring, bland annat för Hållbarhet. Alecta bidrar med synpunkter på remissförslag och dialog med myndigheter, exempelvis Finansinspektionen och Finansdepartementet.

Sweden Green Building Council

Medlemsorganisationen Sweden Green Building Council bidrar till erfarenhetsutbyte mellan aktörer som är verksamma inom samhällsbyggnad. Organisationen bidrar med verktyg och utbildningar samt annat stöd för utveckling av hållbarhetsarbete.

Rapporter och information

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



Röstning i Alectas innehav

I samband med Ägarrapporten redovisar Alecta på hemsidan hur vi röstat i samtliga stämmor under säsongen 2020-2021.



Alectas innehav

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



Klimatredovisning enligt TCFD

Alecta gjorde sin andra publika klimatredovisning för hela investeringsportföljen under våren 2021. Den är upprättad enligt ramverket från TCFD och beskriver klimatavtrycket för Alectas tillgångar och finansiell påverkan från olika scenarioanalyser.



Ansvarsfulla investeringar

På Alectas hemsida finns omfattande information som beskriver Alectas arbete inom kapitalförvaltningen. Där finns också exempel på olika ägardialoger som förts med bolag i samband med olika hållbarhetsincidenter.



Ägarpolicy och ställningstagande

Alectas ägarpolicy finns på hemsidan, både på svenska och engelska. Som komplement till ägarpolicyn har Alecta tagit fram olika ställningstaganden som förtydligar våra förväntningar i vissa frågor eller på bolag i vissa sektorer. I några avseende innebär dessa begränsningar vad gäller investeringar, exempelvis kontroversiella vapen, kol, tobak och kommersiella spel.



Alectas års- och hållbarhetsredovisning

Rapporten beskriver Alectas verksamhet under året och innehåller översiktliga beskrivningar av arbetet med ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar. Samtliga hållbarhetsmål och indikatorer beskrivs och redovisas här. Rapporten publiceras i mars varje år, och är upprättad enligt Global Reporting Initiatives (GRI) ramverk och är externt granskad.

alecta

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 1 100 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,6 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.