

# Klimatredovisning 2025

Alectas investeringsportfölj

Alecta



# Innehåll

<b>Introduktion</b>	<b>3</b>
<b>Om Alecta</b>	<b>5</b>
<b>Styrning</b>	<b>7</b>
<b>Strategi</b>	<b>8</b>
<b>Riskhantering</b>	<b>10</b>
<b>Mål och indikatorer</b>	<b>14</b>

## Om den här rapporten

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

Den här rapporten beskriver arbetet under 2025 och innehåller avrapportering mot de delmål vi satt upp fram till 2030, som medlemmar i Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA).

Du kan läsa mer om Alectas övergripande hållbarhetsarbete i vår Års- och hållbarhetsredovisning och på vår webbplats. I vår Ägarrapport beskriver vi arbetet med ansvarsfulla investeringar och ägarstyrning.

Kontaktperson för rapporten är Carina Silberg, chef Ägarstyrning och ESG på Alecta.

Mejl: [agarstyrningochhallbarhet@alecta.se](mailto:agarstyrningochhallbarhet@alecta.se)

## 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 37 000 företagskunder och 2,9 miljoner tjänstemän med kollektivavtalad tjänstepension, med ålderspension, sjukförsäkring och efterlevandeskydd.

Hos oss förvaltas pensionskapitalet ansvarsfullt med målet att ge god avkastning till riktigt låga avgifter. För att lyckas krävs långsiktighet och en helhetssyn på både risker och möjligheter. I vår investeringsanalys och i våra beslut tar vi hänsyn till miljö och sociala aspekter samt till god bolagsstyrning.

# Kommentar från CIO

## En ny fas i klimat- omställningen

De teman som präglade denna text förra året är fortfarande högst relevanta. Då handlade det om en värld präglad av ökade spänningar, osäkerhet och behovet av att anpassa och ställa om samtidigt. Ett år senare är bilden på många sätt densamma – men kanske ännu tydligare.

Det som framför allt förändrats är energifrågans tyngd. Klimatdiskussionen har under senare år ofta handlat om utsläpp, temperaturmål och omställningstakt. Nu handlar den alltmer om robusthet, försörjningstrygghet och geopolitik. Kriget mellan USA och Iran och de störningar vi sett kring Hormuz under våren har blivit ännu en påminnelse om hur sårbart ett fossilberoende system är.

Erfarenheterna efter Rysslands invasion av Ukraina pekade i samma riktning. Beroenden som länge betraktades som effektiva eller rationella kan i ett annat läge snabbt framstå som strategiska svagheter.

Energiomställningen får därmed ytterligare en dimension.



Från mitt perspektiv handlar investeringar i elektrifiering, energilagring och resilient energiinfrastruktur inte längre bara om klimat. Det handlar också om motståndskraft, stabilitet och i förlängningen om ekonomisk och politisk handlingsfrihet.

Samtidigt tror jag att det är viktigt att hålla två tankar i huvudet samtidigt. Omställningen går framåt, men den går inte linjärt.

I finansbranschen finns ibland en tendens att beskriva utvecklingen antingen alltför optimistiskt eller alltför cyniskt. Verkligheten är mer komplex än så. Många bolag har under senare år gjort stora investeringar i ny teknik och tydliga klimatmål. Det gäller även sektorer med höga utsläpp, där omställningen ofta är som mest avgörande – och som svårast.

Under året har vi breddat delar av vår aktieportfölj, med investeringar i bolag och sektorer med större klimatavtryck. Det kan framstå som motsägelsefullt. Men för mig är det centralt att skilja mellan nuläge och riktning. Det avgörande är inte var ett bolag står idag, utan dess förmåga och vilja att ställa om över tid. Där har vi som långsiktig investerare ett ansvar att följa utvecklingen noggrant och vara tydliga med våra förväntningar.

På Alecta fortsätter vi samtidigt att utveckla vårt arbete med klimatrisker och riskuppföljning i hela portföljen.

Under året har vi tagit steg mot en mer systembaserad och integrerad analys av klimatrelaterade risker och beroenden. Det arbetet behöver fortsätta utvecklas i takt med att omvärlden förändras.

Jag tror också att vi är på väg in i en ny fas av klimatomställningen. Många av de mest uppenbara åtgärderna är genomförda. Det som återstår är mer komplext, mer kapitalkrävande och ibland mer konfliktfyllt. Just därför blir långsiktighet och tydliga spelregler viktigare än tidigare. Företag och investerare kan hantera höga ambitioner och stora krav – men riktningen behöver vara begriplig och stabil över tid.

Inledningen av 2026 har präglats av ett mer osäkert säkerhetsläge och ett ökat fokus på Europas försvarsförmåga. Det är fullt förståeligt. Men mitt i den makrotrenden får vi inte tappa det längre perspektivet. Förmågan att bygga motståndskraftiga energisystem, investera i innovation och skapa konkurrenskraftiga ekonomier kommer fortsatt vara avgörande – både för samhällen och för långsiktiga pensioner.

**Pablo Bernengo**  
Chef för Alectas Kapitalförvaltning

**Klimatdiskussionen har under senare år ofta handlat om utsläpp, temperaturmål och omställningstakt. Nu handlar den alltmer om robusthet, försörjningstrygghet och geopolitik.**

# Vi förvaltar tjänstepension

Alectas uppdrag är tydligt – att ge den kollektivavtalade tjänstepensionen så stort värde som möjligt för både företagskunder och privatkunder.

Den ömsesidiga bolagsformen innebär att allt överskott går tillbaka till kunderna i form av bättre pensioner och lägre kostnader för företagen.

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

Alectas sammansättning av tillgångsslag och geografiska fördelning baseras på en strategi som kombinerar effektiv riskspridning med långsiktig avkastning.

## Alectas portföljsammansättning



- Räntebärande tillgångar **46,0 %**
- Aktier **36,2 %**
- Alternativa tillgångar **17,8 %**

**Nästa sida:**  
Tillgångsfördelningen  
i Alectas totala portfölj

# Tillgångsfördelningen i investeringsportföljen

Per den 31 december 2025

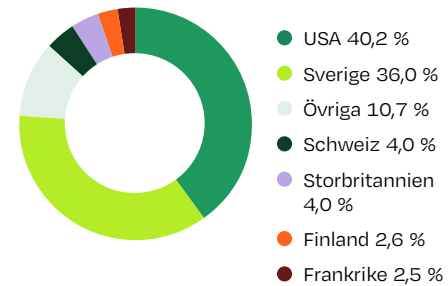
## Alectas fem största aktieinnehav

Aktie	Bransch	Marknadsvärde i miljarder kronor
Investor	Finans	20
Atlas Copco	Industri	19,8
Microsoft	IT	19,2
Alphabet	IT	18,2
SEB	Finans	15,5

Marknadsvärde enligt totalavkastningstabell för noterade aktieinnehav. En förteckning över Alectas innehav i aktier, andelar och fastigheter finns publicerad på alecta.se samt i Års- och hållbarhetsredovisningen; not 17 Placeringar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

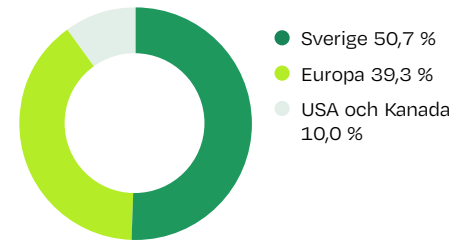
### Aktier

Geografisk fördelning



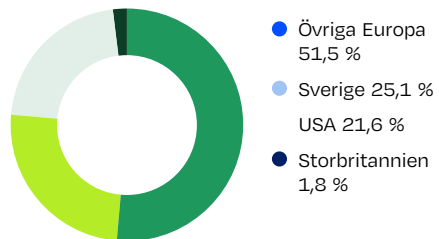
### Räntebärande tillgångar

Geografisk fördelning



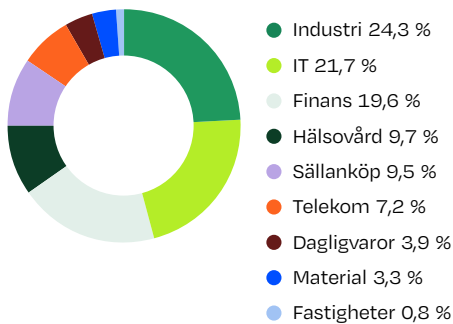
### Alternativa tillgångar

Geografisk fördelning



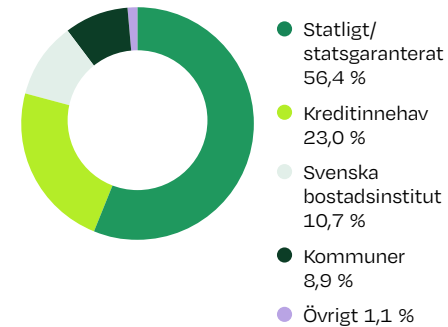
### Aktier

Branschfördelning



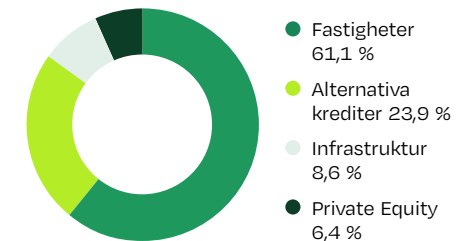
### Räntebärande tillgångar

Branschfördelning



### Alternativa tillgångar

Branschfördelning



# Styrning

## Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Alectas styrelse ser årligen över och beslutar om Alectas hållbarhetspolicy samt policy för ansvarsfulla investeringar, som är styrdokument för Alectas hållbarhets- och investeringsarbete.

Alectas policy för ansvarsfulla investeringar täcker samtliga tillgångsslag i Alectas investeringsportfölj och anger att Alecta ska ha fokusområden för hållbarhetsarbetet inom kapitalförvaltningen.

Tillsammans utgör styrdokumenterna en ram för de hållbarhetsmål och de mer vägledande riktlinjer som Alectas vd beslutar om för den löpande verksamheten.

Styrelsen får regelbunden åiterrapportering om Alectas hållbarhetsmål och relevant utveckling inom hållbarhetsområdet i branschen. Kapitalförvaltningen redovisar även löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar för styrelsens Kapitalförvaltningsutskott.

En gång per år görs en mer fokuserad uppföljning av klimatet i investeringsportföljen, baserad på Alectas långsiktiga klimatmål och hur utvecklingen går. Det är ett tillfälle för dialog om arbetet inom kapitalförvaltningen, men också om utvecklingen inom branschen och näringslivet. En återkommande fråga är utmaningar avseende komplexa mätmetoder, datakvalitet och tillgång till data för olika tillgångsslag.

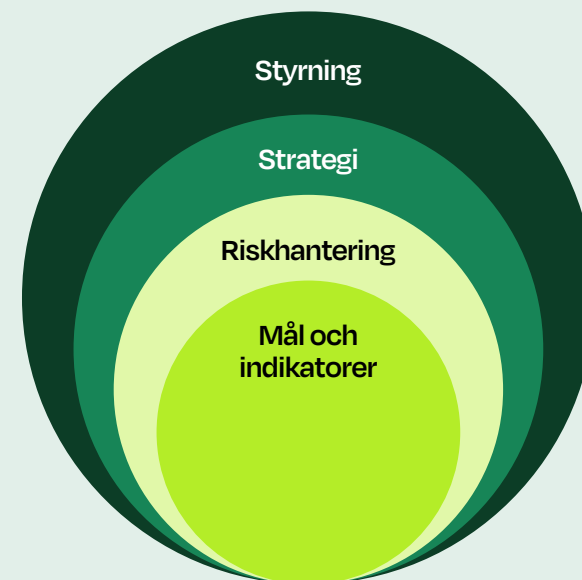
Alectas centrala riskfunktion har sedan 2018 stresstestat investeringsportföljen för klimatrisker utifrån olika klimatscenarier. Det arbetet redovisas för styrelsens kapitalförvaltningsutskott och ingår i den Risk och Solvensbedömning (ORSA) som styrelsen fastställer, och som rapporteras till Finansinspektionen.

## Företagsledningens roll i hantering av klimatrisker och möjligheter

Det är Alectas vd som beslutar om de övergripande hållbarhetsmålen och liksom styrelsen får företagsledningen åiterrapportering om utvecklingen av hållbarhetsarbetet genom interna kvartalsrapporter från verksamheten. Här ingår klimatmålen.

Vd har det yttersta ansvaret, men har delegerat ansvaret för integrering av ESG-aspekter<sup>1</sup> i investeringsverksamheten, däribland klimatmålet, till chefen för kapitalförvaltningen. Chefen för kapitalförvaltningen leder också den strategiska utvecklingen av ansvarsfulla och hållbara investeringar genom en intern ESG-kommitté, som är beredande instans för beslut som fattas av vd.

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



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

<sup>1</sup> ESG står för "environmental, social and governance" vilket kan översättas till hållbarhetsfaktorer

# Scenarioanalys och stresstest

Alectas kapitalförvaltning bedrivs för att säkerställa våra pensionsåtaganden. Som en del i riskhanteringen utvärderas investeringsportföljen utifrån risker och portföljens finansiella stabilitet. Klimatriskscenarier ingår i Alectas egen risk- och solvensbedömning (ORSA). I det här avsnittet sammanfattar vi resultatet från när portföljens olika tillgångsslag stresstestats med fokus på klimatrelaterade risker.

## Strategi

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

## Utveckling av system och metoder

Alecta har gjort klimatriskberäkningar för investeringsportföljen sedan 2018. Efter en inventering av olika metoder valde vi en internt framtagen modell som ligger till grund för att stresstesta portföljens tillgångar utifrån olika koldioxidpriser.

Under åren har beräkningarna utvecklats – med bättre data och med hänsyn till de mål som innehavsbolagen själva antagit. De interna modellerna har kompletterats med externa metoder för att beräkna exempelvis temperaturindikationer för tillgångarna.

Vår aktieportfölj har varit en naturlig utgångspunkt. För dessa tillgångar finns relativt tillförlitliga data, regelbunden rapportering och hög transparens. Eventuella kostnader som drabbar bolagen och påverkar tillgångarnas värdering blir också tydliga ur ett ägarperspektiv.

Under de senaste två åren har Alecta breddat aktieportföljen, med dubbelt så många innehav som tidigare. Det är fortfarande en aktivt förvaltnad portfölj, men där innehaven väljs från ett tydligt investeringsuniversum.

För flera innehav har Alecta beslutat att ersätta de interna beräkningarna med ett externt system som har liknande principer och parametrar. Det bedöms som ett mer effektivt sätt att hantera den ökade mängden innehav och data.

Årets resultat, som bygger på det nya risksystemet, skiljer sig inte väsentligt från föregående år. Resultatet sammanfattas översiktligt längre fram i rapporten. Vår prioritering är att fortsatt driva kravställning för att utveckla systemet. Föregående års resultat finns i tidigare Klimatredovisningar, som är publicerade på [alecta.se](http://alecta.se).

## Övergripande resultat från scenarioanalyser

De scenarioanalyser som gjorts i det nya systemet utgår ifrån FN:s klimatpanel IPCC<sup>2</sup> 1,5 grader respektive 4 grader, samt NGFS<sup>3</sup> 1,5 grader respektive 3 grader. Fokus är som tidigare på kostnader kopplade till omställning, i huvudsak för utsläpp av växthusgasar.

En skillnad jämfört med den beräkningsmodell som utvecklats internt är att ingen hänsyn tas till de klimatmål för utsläppsreduktioner som individuella bolag har satt upp. Liksom i tidigare beräkningar finns det osäkerheter kopplade till datakvalitet, omfattning av data samt antaganden som används i beräkningarna. Det är viktigt att understryka att det är scenarier, inte prognoser.

De senaste analyserna av aktieportföljen visar på kraftigt ökade kostnader för bolag vid ett 1,5 graders scenario, främst kopplat till koldioxidpriser för bolag som har tunga utsläpp i värdekedjan motsvarande scope3. Vid ett sådant scenario syns betydande negativa effekter på aktieportföljens värde redan år 2030, och än mer år 2050.

<sup>2</sup> FN:s klimatpanel, Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)

<sup>3</sup> Network for Greening the Financial System (NGFS) är ett frivilligt initiativ från centralbanker och tillsynsmyndigheter internationellt

De sektorer som har störst utmaningar och drabbas i störst utsträckning är industri- och verkstadsbolag samt råvarutunga bolag. Dessa resultat syns oavsett om beräkningarna utgår från IPCC eller det globala nätverket för centralbanker och finansiella tillsynsmyndigheter, Network for Greening the Financial System (NGFS), scenarier för 1,5 grader.

Vid ett scenario som utgår från att uppvärmningen går mot 3 eller 4 grader är effekterna på portföljens värdering betydligt mer begränsande sett till omställningsrisker kopplade till utsläppskostnader. I NGFS 3-gradersscenario är påverkan störst hos bolag inom industrisektorn, men i övrigt syns betydligt mindre effekter.

I 4-gradersscenariet från IPCC påverkas värderingen knappt alls, men vid en sådan temperatur uppstår sannolika fysiska klimatrisker som i sin tur ger upphov till andra ökade kostnader för bolagen. Exempelvis om anläggningstillgångar i regioner som utsätts för extremväder behöver tas ur bruk, eller om leverantörer i vissa regioner slås ut och bolag tvingas konkurrera om helt nya eller klart färre leverantörer av en insatsvara. Det riskerar i sin tur påverka värderingen negativt. En värld där temperaturen når 4 graders uppvärmning jämfört med förindustriell tid för med sig stora förändringar, med mer extremväder, och där delar av världen sannolikt inte blir bebodda för människor.

En fördjupning i den senaste riskrapporten belyste flera av konsekvenserna i en värld som inte lyckas ställa om, inklusive fysiska klimatrisker. Alecta har för avsikt att utveckla analysen av fysiska klimatrisker i investeringsanalysen.

### Vilken temperatur ger bolagen upphov till?

Vid framåtblickande beräkningar, såsom 'temperature alignment', försöker man påvisa vilken temperatur ett bolags klimatprestanda resulterar i. Det utgår från ett resonemang om en klimatbudget som fördelas mellan regioner, branscher och bolag. I sådana beräkningar syns det tydligt att hur man väljer att mäta påverkar portföljens resultat, exempelvis om beräkningarna görs viktat på innehavsbolagens totala utsläpp eller om de är marknadsvärdesviktade.

I Alectas aktieportfölj pekar det första sättet att beräkna på temperaturer strax under 4 grader 2050, medan det andra sättet att räkna resulterar i drygt 2 graders uppvärmning 2050. Det illustrerar komplexiteten i att beräkna och jämföra olika förvaltares portföljer, där dessa mycket synliga faktorer ger upphov till så skilda resultat. Därtill kommer de underliggande antaganden som skiljer olika modeller och leverantörer av systemberäkningar åt, och som inte alls är lika synliga för en extern betraktare. I Alectas aktieportfölj finns ett par innehav där Alecta har relativt stor ägarandel, som enskilt står för betydande bidrag till temperaturhöjningen i ett framåtblickande scenario.

### Andra tillgångsslag

I Alectas två senaste klimatredovisningar ingår inte beräkningar av hur kreditobligationernas marknadsvärde påverkas. En orsak är att beräkningarna som tidigare gjorts har visat att påverkan på räntebärande tillgångar enligt metoden som använts är relativt låg. Dessutom aktualiseras

förlust först om Alecta tvingas sälja innehav innan förfall eller om innehavsbolag går i konkurs som leder till utebliven betalning.

Statsobligationer ingår inte heller i beräkningen av värdeförändringar. Klimatrelaterade risker vid investeringar i statsobligationer är exempelvis om ett land är särskilt utsatt för fysiska klimatrisker eller har ett starkt beroende av fossila bränslen vid energiframställningen. Alectas innehav av statsobligationer är koncentrerat till länder med relativt hög grad av fossilfri energi.

Alecta utreder möjligheten att inkludera fler tillgångsslag i det nya risksystemet i kommande rapporter. Innan det är möjligt, och som en alternativ ansats för statsobligationer, har vi undersökt en extern ranking av länder utifrån klimatomställning avseende växthusgasutsläpp och energiproduktion, samt klimatpolitik. Det ger en sammantagen bedömning som indikerar de respektive ländernas omställningsberedskap. Analysen visar på att dessa länder har potential att ställa om.

Fastighetsportföljen har tidigare ingått i beräkningarna, men givet att de ingående värdena i beräkningen av de direktägda fastigheterna är relativt statiska har inga nya beräkningar gjorts. Tidigare resultat finns i klimatredovisningarna från föregående år, publicerade på [alecta.se](http://alecta.se).

Vi undersöker möjligheten att inkludera övriga alternativa tillgångar, såsom investeringar i fastighets- och infrastrukturfonder och Private Equity-fonder.

# Processer och systematik

Med ett långsiktigt perspektiv är klimathänsyn en del av den fundamentala analysen vid investeringar. Alecta har ett antal verktyg och processer för systematiska bedömningar i arbetet med klimatfrågor, men ser fortsatt behov av utveckling. Gemensamma utmaningar för branschen är tillgång till robust och framåtblickande data, metodutveckling och scenarieräkningar.

## Riskhantering

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 parerar risker och arbetar för att integrera klimatfaktorer.

## Analys och urval

När det gäller *aktier och företagsobligationer*, som tillsammans utgör cirka 45 procent av Alectas portföljvärde, ingår hållbarhetsperspektivet tidigt i investeringsprocessen.

Inför varje investeringsbeslut dokumenterar förvaltaren ett antal kontrollpunkter avseende hållbarhet. För bolag som är verksamma i branscher med stor klimatpåverkan eller vars produkter bedöms ge upphov till betydande klimatavtryck ingår ett omdöme av bolagets klimatberedskap.

När positionen i ett aktieinnehav når en viss storlek i portföljen görs en djupare analys. Alecta bedömer exempelvis bolagets affärsmodell och identifierar hållbarhetsrisker – inklusive klimatrisker. En bransch kan till exempel träffas av regleringar eller andra klimatkrav, förändrad marknads efterfrågan eller stora teknikskiften. Vi studerar bolagets långsiktiga möjligheter vad gäller klimat, exempelvis affärsutveckling och produktinnovation.

Som stöd i vår bedömning inför investeringar och i analysen under förvaltningen av portföljen använder vi ESG-data från en extern analysfirma specialiserad på hållbarhet. Där ingår både bolagsstyrning och sociala och miljömässiga aspekter, däribland bolagets klimatarbete.

Genom finansiell analys bedöms aktiens avkastningspotential och med rapporter och bolagsdialoger följer vi löpande utvecklingen av bolagets klimatarbete.

## Andra tillgångsslag

Alecta bedriver ett kontinuerligt utvecklingsarbete för investeringsprocessen i samtliga tillgångsslag. Syftet är att etablera tydligare rutiner och systematik för att integrera klimatperspektiv.

Vi har under flera år ökat investeringar i gröna obligationer, det vill säga lån som är öronmärkta för finansiering av miljöförbättringar eller effektiviseringar. Bland sådana åtgärder märks även investeringar i klimatomställning och anpassningar. I slutet av 2025 hade Alecta cirka 60 miljarder kronor investerade i gröna obligationer från företag, kommuner och stater. Förutom transparens om vad som ska finansieras, har Alecta krav på att få återrapportering om vilka effekter som investeringarna har lett till.

I investeringsportföljen ingår även alternativa investeringar, både fastigheter, infrastruktur och Private Equity.

Med undantag för fastigheter görs sådana investeringar främst genom externt förvaltade mandat i form av fonder.

Det finns ett fåtal direktägda infrastrukturinvesteringar med särskilt fokus på klimat och omställning, däribland Stockholm Exergi vars bioCCSteknik kan vara en viktig nyckel i omställningen, liksom vindkraftsbolaget SR Energy.

Klimat är en del i analysen av investeringen som sådan, det vill säga en fonds investeringsstrategi och underliggande tillgångar, men ingår också i bedömningen av förvaltaren när det är en extern kapitalförvaltare. Då görs en bedömning av förvaltarens mål och ambitioner, interna processer och kapacitet att arbeta med ESG.

### Alecta Fastigheter – helägt dotterbolag

Alecta Fastigheter förvaltar samtliga av Alectas direktägda fastigheter i Sverige. Under 2023 antog bolaget en färdplan för Klimat och Energi. När det gäller förvaltningen av direktägda fastigheter är mål för energieffektivisering och att öka andelen miljöcertifierade fastigheter två viktiga spår. Samtliga direktägda svenska fastigheter använder ursprungsmärkt el från förnybara källor.

Inom den direktägda fastighetsportföljen har en omfattande kartläggning av möjligheter att tillföra ny energi i form av solceller gjorts. I de mest ändamålsenliga fastigheterna, exempelvis köpcentrum, har vi satsat på solcellsanläggningar.

### Exkludering

Alecta har en aktiv investeringsstrategi där investeringsbeslut fattas i den egna förvaltningsorganisationen. Det långsiktiga perspektivet innebär att många verksamheter inte lämpar sig i en sådan portfölj.

Det finns dock sektorer där styrelsen sett ett behov av att särskilt tydligt begränsa Alectas möjligheter att investera, med utgångspunkt i ett riskperspektiv. Det gäller exempelvis kontroversiella vapen, tobak och kommersiella spel, men även investeringar med koppling till kol, som har den största negativa påverkan på klimatet.

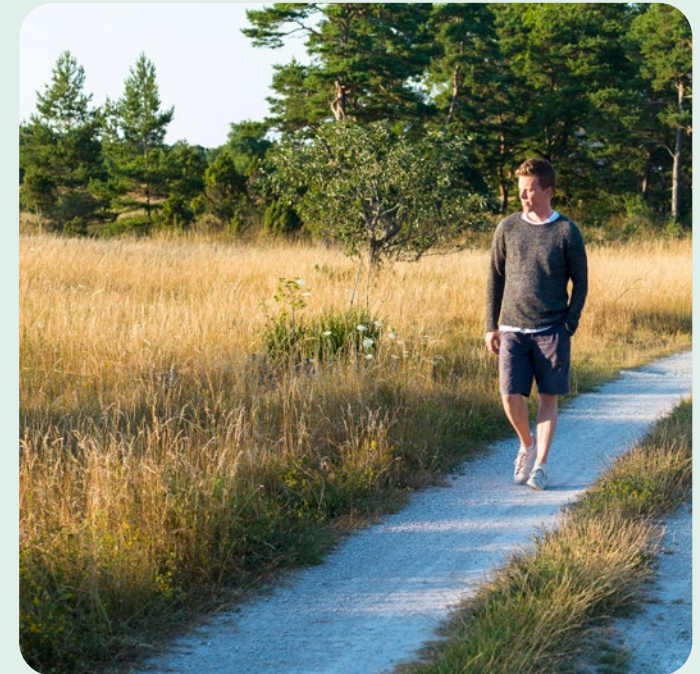
Alecta avstår från investeringar i gruvbolag och energibolag med mer än 5 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller från kolbaserad energiproduktion. Tröskelvärdet har successivt sänkts, vilket reflekterar hur snabbt många kraftbolag, framför allt i norra Europa, ställt om sin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

Styrelsen har även beslutat att samma tröskel ska gälla för okonventionell olja och gas, exempelvis oljesand, skiffergas eller Arktisk utvinning, samt att Alecta inte ska vara med och finansiera ny prospektering av fossila bränslen.

Alectas exkluderingskriterier tillämpas i alla direkta investeringar. Vid extern förvaltning görs en granskning av förvaltarens ESG-processer och Alectas exkluderingskriterier tillämpas på ett anpassat sätt. Exempelvis väger klimatfrågan särskilt tungt i förvaltning av infrastruktur tillgångar.

Vi gör även regelbundna genomlysningar av tillgångarna. Om ett befintligt innehavs verksamhet förändras och överträder trösklarna för ett exkluderingskriterium finns en process för eskalering fram till ett beslut om avyttring.

Samtliga aktieinnehav publiceras årligen på vår [alecta.se](http://alecta.se).



## Påverkan och dialog

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

De senaste åren har klimat varit ett återkommande ämne i dialogerna med innehavsbolag i portföljen. I dessa dialoger har det varit viktigt att peka på värdet med redovisning av strategisk information och data kopplat till klimat i linje med TCFD, att börja redovisa Scope 3 för att bättre förstå klimatpåverkan i bolagens värdekedjor, samt att sätta vetenskapligt baserade klimatmål.

Med utgångspunkt i Alectas åtagande inom Net-Zero Asset Owner Alliance har vi identifierat var bolagen i portföljen befinner sig och jämfört med den utveckling vi skulle vilja se, i form av en klimattrappa.

I scenarioanalyser har vi identifierat att långsiktiga klimatmål hos innehaven är en avgörande faktor för att portföljen ska vara i linje med nettonollmålet.

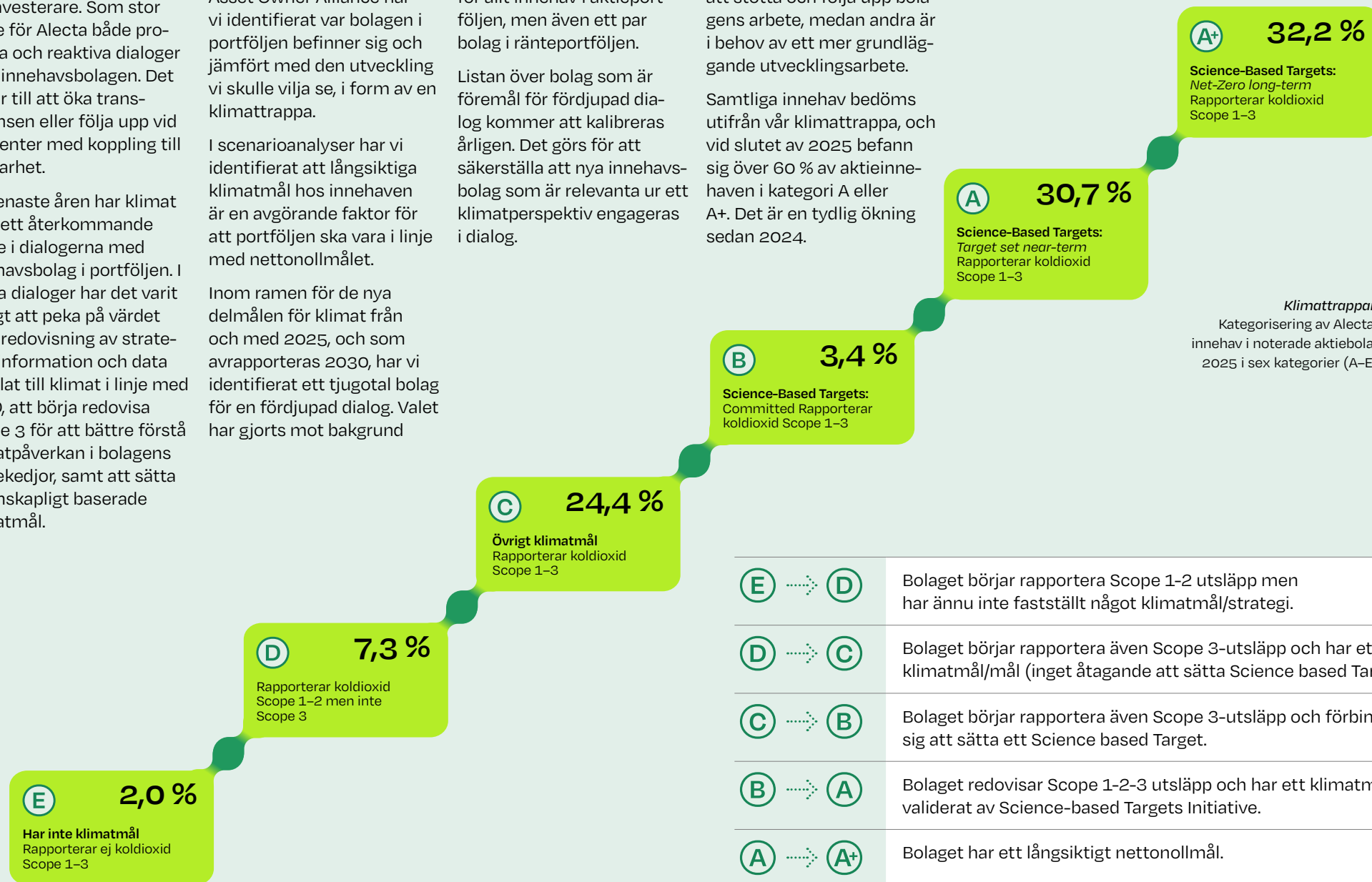
Inom ramen för de nya delmålen för klimat från och med 2025, och som avrapporteras 2030, har vi identifierat ett tjugotal bolag för en fördjupad dialog. Valet har gjorts mot bakgrund

av deras bidrag till Alectas klimatavtryck. Det är framför allt innehav i aktieportföljen, men även ett par bolag i ränteportföljen.

Listan över bolag som är föremål för fördjupad dialog kommer att kalibreras årligen. Det görs för att säkerställa att nya innehavsbolag som är relevanta ur ett klimatperspektiv engageras i dialog.

Några av bolagen har redan ambitiösa mål. Då är vår roll att stötta och följa upp bolagens arbete, medan andra är i behov av ett mer grundläggande utvecklingsarbete.

Samtliga innehav bedöms utifrån vår klimattrappa, och vid slutet av 2025 befann sig över 60 % av aktieinnehaven i kategori A eller A+. Det är en tydlig ökning sedan 2024.



**Klimattrappan:**  
Kategorisering av Alectas innehav i noterade aktiebolag 2025 i sex kategorier (A-E).

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

### Samarbete med andra investerare

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

Vid AB Volvos bolagsstämma, våren 2025, lyfte vi frågan om bolagets lobbying bedrivs i linje med bolagets klimatmål även när branschorganisationer i olika geografier är med och påverkar lagstiftningen. Vid bolagets stämma 2026 hade en utländsk pensionsfond lagt fram ett aktieägarförslag om ökad transparens avseende just lobbying och klimat, vilken Alecta röstade för.

### Dialog med externa förvaltare

När Alecta anlitar externa förvaltare diskuteras frågor om klimat. Det är främst på räntesidan och för reala tillgångar som Alecta investerar i fonder. Sedan 2022 har vi samlat in hållbarhetsdata från externa förvaltares fastighets och infrastrukturportföljer, med fokus på ökad transparens. Det underlättar en mer systematisk dialog och uppföljning.

### Dialog med övriga intressenter

Alecta stöttar också initiativ som bidrar till standardisering av klimatdata och som ökar transparensen bland företag i stort, exempelvis CDP. Det förekommer att vi träffar andra intressenter – civilsamhällsorganisationer eller forskare – för utbyte i frågor om klimat.

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

Det finns en öppen dialog och konstruktivt utbyte mellan branschkollegor för att finna lösningar på gemensamma utmaningar eller där vi som grupp av investerare går samman i upprop för ökade klimatambitioner. Det är också ett av huvudsyftena med netto nollalliansen, NZAOA. Ett exempel från tidigare år är Klimatkapitalet, ett koncept där Alecta tillsammans med de övriga tre svenska medgrundarna AMF, Folksam och Nordea Liv, har engagerat

sig i samtal om omställning med representanter från olika delar av samhället.

### Klimat som del i riskhantering

I avsnittet Strategi beskrivs resultatet från den klimatriskrapport som Alectas riskfunktion 'andra linjen' gjort inom ramen för de risk- och stresstest som vi rapporterar till tillsynsmyndigheten varje år. Klimatriskrapporten redovisades för styrelsen första gången i december 2018 och ingår numera i den årliga risk och solvensrapporteringen.

Tillsammans med analyserna inom investeringsverksamheten belyser Riskrapporten vilka delar i portföljen som står för det största klimatavtrycket och ger en indikation om var behovet av omställning är störst.

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



Vi gör regelbundna genomlysningar av tillgångarna. Om ett befintligt innehavbolags verksamhet förändras och överträder trösklarna för ett exkluderingskriterium finns en process för eskalering fram till beslut om avyttring.

# Målsättning och mätning

Alectas övergripande klimatmål för investeringsportföljen kräver ett fokus på omställning. Vi mäter en rad parametrar med koppling till klimat. Utmaningen är att hitta relevanta mätetal som kan visa både riskexponering och följa omställningen med ett framåtblickande perspektiv.

## Indikatorer och nyckeltal

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

## Delmål på vägen mot nettonoll

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

När vi studerar vissa nyckeltal – såsom koldioxidavtryck eller andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål – kan dessa påverkas genom att sammansättningen av portföljen ändras. Det kan inträffa om vi byter ut innehavsbolag eller om en företagsobligation förfaller.

Vi vill 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. Portföljens klimatavtryck kan till exempel 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. En förändring i portföljens avtryck kan också bero på att Alecta avyttar 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 redovisa för hur olika investeringsbeslut får effekt på portföljens klimatprestanda. En av anledningarna till att Alecta är medlem i Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) är att bidra till mer standardiserade och systematiska sätt att mäta och följa upp portföljens klimatavtryck.

Den första delmålsperioden gav många insikter, bland annat om vikten av att fortsätta stärka kvaliteten i data och om utmaningarna i att hitta rättvisande indikatorer.

## Nettonollalliansen – mobilisering av kapitalägare

Alectas övergripande klimatmål är att investera i linje med 1,5-gradersmålet, med ambitionen att klimatavtrycket ska vara nettonoll 2050. Ett sådant mål kan tyckas avlägset, särskilt då omställningen förutsätter beslut och åtgärder redan idag för att ge minskade utsläpp över tid.

Hösten 2019 var Alecta en av medgrundarna till initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance, NZAOA, där kapitalägare åtar sig att nå nettonoll klimatpåverkan i sina investeringsportföljer i linje med Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader.

Initiativet syftar till att bidra till omställning i den reala ekonomin, inte enbart minska avtrycket från portföljen. Det återspeglas i 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, då det utgår från ett helhetsperspektiv på ESG-frågor och en tilltro till att länder som står bakom Parisavtalet bedriver en politik som stöttar denna riktning.

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 konkreta delmål sätts för tillgångsslag där det finns etablerade definitioner, mätmetoder och alltmer tillförlitliga data.

## Alectas mål för utsläppsminskningar, dialog och finansiering av omställning fram till 2030

- **Företagsobligationer: 40 procent**  
Finansierade utsläpp beräknat som Alectas andel av totala utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad), basår 2019.
- **Aktier: 60 procent**  
Finansierade utsläpp beräknat som Alectas andel av totala utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad), basår 2019.
- **Direktägda fastigheter: 65 procent**  
Intensitetsmått beräknat som utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad) per kvadratmeter, basår 2021.
- **Engagemang och dialog** – föra fokuserade dialoger med minst 20 innehavsbolag som står för minst 65 procent av portföljens utsläpp. Målet är att öka andelen innehav med ambitiösa klimatmål och hög transparens.
- **Finansiering av omställning** – öka Alectas investeringar i tillgångar som främjar omställningen, exempelvis gröna obligationer eller taxonomiförenliga tillgångar.



## Vi ska minska klimatavtrycket från våra investeringar

Under 2025 kommunicerade vi Alectas mål för nästa delperiod, 2025–2029, inom ramen för NZAOA. Dessa kommer att följas upp och redovisas årligen med slutredovisning under 2030.

NZAOA:s protokoll för att sätta delmål tar utgångspunkt i vetenskapen och scenarier för hur mycket utsläppen ska minskas för att nå Parisavtalets mål. Under 2025–2029 innebär det enligt protokollet (TSPV4) ett målintervall om 40–60 procent minskningar med 2019 som basår.

Vi övergår i den nya delperioden från att mäta intensitetsmått till att ta sikte på de finansierade utsläppen som uppmäts för aktie- respektive obligationsportföljerna vid varje års slut. Samtidigt utvecklar vi attributionsanalysen, för att kunna förklara vad som bidragit till resultatet – om det är portföljförändringar eller utsläppsminskningar hos bolagen.

Alecta har en aktiv investeringsmodell. Det innebär att vi fortsätter använda marknadsbaserad scope 2, för att premiera bolag som väljer energislag med lägre utsläpp.

Många bolag i *aktieportföljen* har höga ambitioner vilket reflekteras i ett ambitiöst mål även från oss. Mellan 2024 och 2025 ökade de finansierade utsläppen med 64 procent, främst till följd av nya investeringar och ökad exponering mot mer koldioxidintensiva sektorer. Ökningen speglar aktiva allokeringssval och investeringsbeslut för att tillvarata diversifieringsmöjligheter och stärka portföljens riskjusterade avkastning, där de flesta bolag som valts in har tydliga omställningsplaner.

### Delmål klimat 2025–2029

Reduktionsmål: Aktieinnehav	Basår: 2019	2025	2026	2027	2028	2029	Mål: 2029
Finansierade utsläpp, tCO <sub>2e</sub> scope 1 och 2 (marknadsbaserad)	426 597	296 597					
Minskade utsläpp gentemot basår, %		-30 %					-60 %
Reduktionsmål: Företagsobligationer	Basår: 2019	2025	2026	2027	2028	2029	Mål: 2029
Finansierade utsläpp, tCO <sub>2e</sub> scope 1 och 2 (marknadsbaserad)	418 425	179 667					
Minskade utsläpp gentemot basår, %		-57 %					-40 %
Reduktionsmål: Direktägda fastigheter	Basår: 2021	2025	2026	2027	2028	2029	Mål: 2029
Utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad) per kvadratmeter, kgCO <sub>2e</sub> /kv <sup>2</sup> m	2,1	1,8					
Minskade utsläpp gentemot basår, %		-14 %					-65 %
Engagemang och dialog		2025	2026	2027	2028	2029	Mål: 2029
Antal fokuserade påverkansdialoger om klimat och omställning <sup>1)</sup>							
Aktieinnehav		3 (7) <sup>2)</sup>					20 <sup>3)</sup>
Företagsobligationer		1					
Externa förvaltare		-					
<b>Totalt</b>		<b>4</b>					
Finansiering av omställning		2025	2026	2027	2028	2029	Mål: 2029
Gröna obligationer, Mdr kr		59,9					
Övriga gröna investeringar, Mdr kr <sup>4)</sup>		44,7					
<b>Totalt</b>		<b>104,6</b>					<b>Öka</b>

<sup>1)</sup> Under 2025 har Alecta identifierat 23 aktieinnehav och två obligationsinnehav i den befintliga investeringsportföljen som prioriterade för fokuserade klimatdialoger under de kommande åren. Inom målperioden kommer vi även att identifiera externa förvaltare där klimat är ett prioriterat uppföljningsområde för fokuserade dialoger.

<sup>2)</sup> Inom aktieportföljen har Alecta haft mer fokuserade klimatdialoger med tre utvalda innehavsbolag. Vi har totalt sett mött sju utvalda innehavsbolag för dialog om biologisk mångfald eller sociala aspekter, där klimatfrågan har ingått men inte varit huvudämne för dialogen.

<sup>3)</sup> Målet avser fokuserade dialoger med innehav som motsvarar minst 65 % av (aktie)portföljens utsläpp, med avsikt att öka andelen innehav med ambitiösa klimatmål och hög transparens.

<sup>4)</sup> Den här klassificeringen utgår från NZAOA redovisningsprotokoll och omfattar innehav inom tillgångsklasserna infrastruktur och fastigheter som bedöms bidra till omställning, både direktägda och externförvaltade, samt taxonomiförenliga aktieinnehav. För Alectas del ingår här exempelvis investeringar i vindkraft och de allra mest energieffektiva fastigheterna.

**Finansierade utsläpp – störst bidrag i Alectas aktieportfölj: Boliden AB, Essity AB, Linde Plc, Autoliv Inc och AAK AB.**

**297 ktCO<sub>2</sub>e**

Finansierade utsläpp  
(2025)  
Scope 1+2

**+64 %<sup>1</sup>**

Ökning 2024–2025  
181 → 297 ktCO<sub>2</sub>e

**-30 %<sup>1</sup>**

Minskning sedan  
basår 2019  
427 → 297 ktCO<sub>2</sub>e

Förändringar i enskilda bolags utsläpp och bolagens värdering (företagsvärde) har sammantaget haft en mer begränsad nettoeffekt på det totala utfallet. Den största delen av förändringen speglar därmed aktiva investeringsbeslut snarare än strukturella utsläppsökningar i befintliga innehav.

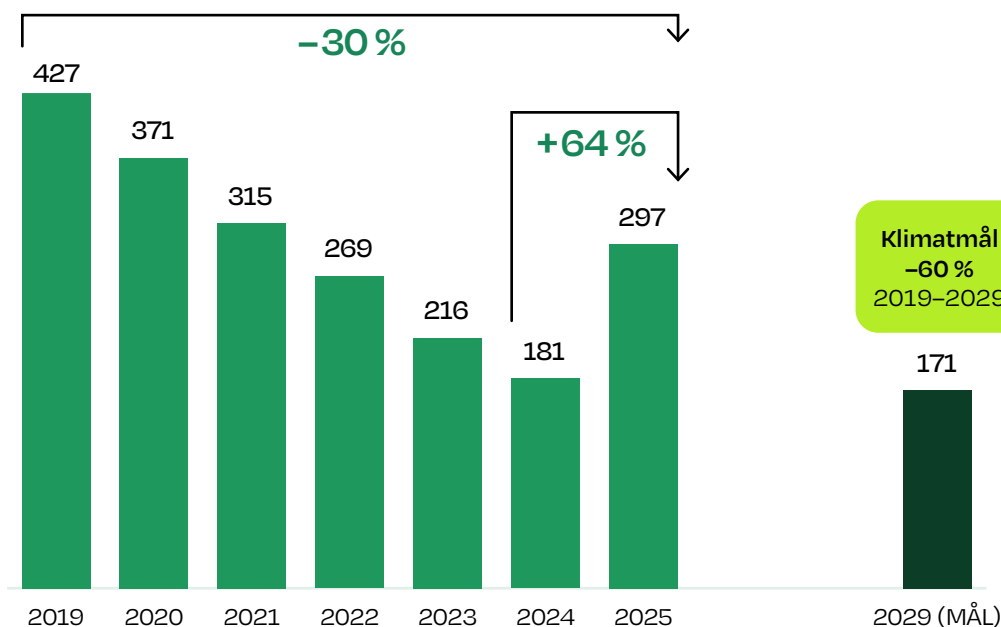
I en aktiv förvaltning varierar sektorallokering och val av exponering i enskilda innehav i takt med förändrade marknadsförutsättningar, sektorrotationer och enskilda bolags fundamenta. Samtidigt är aktieportföljens utsläpp 30 procent lägre än under basåret 2019, vilket indikerar en nedåtgående utveckling över tid.

Framöver kommer vi att prioritera aktivt engagemang genom klimatdialoger, med tydlig uppföljning av bolagens mål och ambitioner, röstning i linje med Alectas principer samt förflyttning enligt definierade milstolpar – med särskilt fokus på utsläppsintensiva sektorer.

Portföljen med *företagsobligationer* innehåller flera utsläppstunga bolag med långsiktiga målsättningar i linje med Alectas, men som är beroende av en bred omställning i samhället. Bland utmaningarna framåt finns både politikens ambitioner och förutsägbarhet, samt tekniska framsteg i tunga industrier såsom stål.

### Aktieportföljen: Förändrad exponering ger högre finansierade utsläpp

Finansierade utsläpp<sup>2</sup>, scope 1+2 ktCO<sub>2</sub>e (2019–2025)



<sup>1</sup> Angivna procentsatser baseras på olika referenspunkter. Minskningen om cirka 30 % avser utvecklingen mellan basåret 2019 och utfallet 2025.

<sup>2</sup> Finansierade utsläpp mäter den andel av portföljbolagens utsläpp som motsvarar investerarens kapitalandel och som sedan summeras på portföljnivå.

För att signalera vårt förtroende för bolagens satsningar har Alecta satt ett ambitiöst mål även för företagsobligationer. De finansierade utsläppen minskade med 49 procent mellan 2024 och 2025 och är därmed 57 procent lägre än under basåret 2019. Minskningen beror huvudsakligen på obligationsförfall i flera av portföljens större utsläppande innehav, samtidigt som en helhetsbedömning av nya investeringar inneburit investeringar i obligationer från mindre koldioxidintensiva industrier. Inom den aktiva ränteförvaltningen anpassar vi refinansierings- och urvalsbeslut efter finansieringsmiljön och konjunkturcykeln, med fokus på kreditkvalitet och konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, och med en preferens för emittenter med stark hållbarhetsprofil.

Alectas delmål för aktier och företagsobligationer ligger några år framåt i tiden, och på kort sikt kan utsläppen både öka och minska beroende på marknadsförutsättningar och allokeringsbeslut. Vår förväntan över tid är att investeringar i teknologi och infrastruktur möjliggör för bolagen att nå sina klimatmål och därmed minska portföljernas finansierade utsläpp. Merparten av de bolag som i dag står för störst avtryck står inför omfattande investeringar för att accelerera omställningen. Samtidigt är det avgörande att samhällsaktörer och politiken etablerar långsiktiga, förutsägbara spelregler som säkerställer samordning mellan kapitalmarknaden, näringslivet och den offentliga sektorn.

När det gäller *direktägda fastigheter* som förvaltas inom dotterbolaget Alecta Fastigheter, bygger målet på den färdplan för klimat och energi som bolaget antagit. Färdplanen omfattar bland annat fortsatta energieffektiviseringar och grönare fjärrvärme. Se tabell över hållbarhetsprestandan i fastighetsportföljen på sidan 22.

Dialoger och påverkan ingår i klimatmålen och under 2025 har Alecta utvärderat vilka bolag som ska ingå i de mer fokuserade klimatdialogerna. Tillsammans med

analytiker och förvaltare i de respektive tillgångsslagen har bolag prioriterats utifrån flera perspektiv, såsom synen på ägandet, bolagets utsläppsprofil, bidrag till Alectas klimatavtryck, relevans för omställning och Alectas möjlighet att påverka.

Inom aktieportföljen identifierades 23 innehavsbolag att fokusera på under perioden. Inom obligationsportföljen bedömdes två av innehaven som särskilt relevanta. Flera av de utvalda aktieinnehaven är nya i portföljen. Andra har vi följt under flera år, men takten och frekvensen på dialoger varierar beroende på olika förutsättningar.

Alecta följer även upp klimatmål och ambitioner med externa förvaltare och har för avsikt att identifiera de mest prioriterade förvaltarna inom klimat under 2026. Investeringar i omställning mäts och redovisas i enlighet med NZAOA:s protokoll inom ramen för klimatmålen.



Klimatavtryck	2025	2024	2023	2022	2021
Aktieinnehav: Viktad koldioxidintensitet aktieinnehav, tCO <sub>2</sub> -ekvivalenter/mkr i intäkter	2,4	1,4	1,6	2,2	2,5
Absolut avtryck aktieinnehav, tCO <sub>2</sub> e (baserat på EVIC) <sup>1</sup>	296 597	180 594	216 153	269 283	315 212
Företagsobligationer: Viktad koldioxidintensitet företagskrediter, tCO <sub>2</sub> -ekvivalenter/mkr i intäkter	7,5	9,9	7,1	8,2	7,9
Absolut avtryck företagskrediter, tCO <sub>2</sub> e (baserat på EVIC)	179 667	351 664	338 376	406 125	335 323
Direktägda fastigheter <sup>2</sup> : Klimatavtryck direktägda fastigheter, kgCO <sub>2</sub> -ekvivalenter/kvm	1,8	1,9	2,5	2,5	2,1
Absolut avtryck direktägda fastigheter, tCO <sub>2</sub> e	1 507	1 617	2 056	1 750	1 048

<sup>1</sup> EVIC står för Enterprise Value Including Cash och används för att kunna göra jämförelser inom en portfölj med både aktie- och kreditstillgångar.

<sup>2</sup> Direktägda fastigheter avser Standing Portfolio, se Definitioner.

Mätning i tabellen ovan har gjorts i enlighet med rekommendationen från Svensk Försäkring för jämförbarhet med branschkollegor och som komplement till redovisningen av klimatdelmålen. Alecta inkluderar innehavens utsläpp i scope 1 och scope 2 i beräkningarna. För både aktieinnehav och företagsobligationer tillämnar vi så kallad 'market-based'

scope 2. Detta eftersom vi har en aktiv investeringsmodell där vi väljer bolagen vi investerar i, och anser att de ska tillgodoräknas aktiva val av exempelvis energikällor som genererar lägre avtryck. Samma princip gäller för beräkningarna av direktägda fastigheter, där Alecta väljer elektricitet från förnybara källor.

## Dialoger för transparens och tydliga ambitioner

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

Tack vare att Alectas ESG-kapacitet har förstärkts och genom en medveten satsning har vi fört betydligt fler ESG-fokuserade dialoger med innehavsbolagen under året. För ett tjugotal bolag har en tematisk fördjupning gjorts i syfte att stötta bolagens klimatarbete.

Vi möter också regelbundet våra externa förvaltare för dialog om hållbarhet, med fokus på klimat.

### Löpande dialog och besök i verksamheter

Utöver löpande kontakt med en stor andel av innehavsbolagen förs dialog med motparter. De allra flesta kontakter rör frågor i samband med kvartalsrapporteringar, analytikerträffar eller i uppföljningar med externa förvaltare. Utöver möten på kontor och digitalt gjordes besök i verksamheterna.

Under året besökte våra analytiker och förvaltare bland annat Luleå och Boden för att diskutera omställningen hos SSAB och LKAB och få perspektiv från aktörer som Försvarsmakten och Luleå kommun. De besökte även Falun för att undersöka utvecklingen av energieffektiva datacenter. Vi för noteringar över de kontakter som sker för att diskutera ESG-frågor (miljö, sociala frågor och bolags-

ESG-dialoger (GRI G4 FSS FS10)	2025	2024	2023	2022	2021
Antal dialoger i egen regi	144	92	76	43	48
- Varav E/S/G	50/27/67	35/18/39	37/14/25	11/8/24	20/15/13

styrning), och inom vilket område frågorna i första hand rört sig. Dialogerna har klassificerats utifrån den primära frågeställningen även om frågor om miljö har ofta en social dimension, och dialoger om bolagsstyrning har inslag av klimatfrågor eller andra aspekter.

Syftet med dialogerna är att adressera brister i bolagens arbete eller rapportering, för att på så sätt driva förändring. Dialogerna kan också ge oss en bättre förståelse för frågor som är viktiga i vår investeringsanalys eller inför röstning på bolagsstämman.

### Frågor om bolagsstyrning och miljö

I slutet av 2025 hade vi haft 144 dialoger med innehavsbolag i främst aktieportföljen. Men, vi hade även möten med emittenter inom räntebärande tillgångar – mestadels kopplat till företagslån eller obligationer – samt med förvaltare inom alternativa tillgångar, både onoterade aktieinnehav och externa förvaltare inom fastigheter, infrastruktur, Private Equity eller alternativa räntor.

2025 handlade flest dialoger om bolagsstyrning, såsom särskilda frågor inför bolagsstämmorna, styrelsesammansättningar och även styrning av mer övergripande ESG-arbete. Här ingår frågor om ersättningar.

Näst flest dialoger handlade om miljömässiga frågor, framför allt om klimat och biologisk mångfald. De sociala dialogerna hade fokus på arbetsvillkor, jämställdhet och på mänskliga rättigheter.

Av de fem aktieinnehav som hade anmärkningar i den normbaserade genomlysningen hade vi under året dialog med Amazon, Caterpillar, LVMH samt Thermo Fisher.

I slutet av året gjordes en investering i ett innehavsbolag med en anmärkning. Vi planerar att inleda dialog med bolaget under 2026. Syftet med en dialog som följd av en anmärkning är att bolaget ska åtgärda situationen och stärka sitt förebyggande arbete enligt ett antal milstolpar. En sådan process kan ta tid, men det är viktigt att se utveckling i rätt riktning.

### Samarbeten och initiativ

Alecta stöttar genom olika initiativ och samarbeten ett mycket större antal dialoger med olika bolag, exempelvis genom Climate Action 100+. Vi stöttar också dialoger med globala kapitalförvaltare genom vårt deltagande i Net-Zero Asset Owner Alliance. Här redovisas för de dialoger Alecta för i egen regi eller där vi ansvarar för dialogen inom ramen för ett initiativ, inte för samtliga dialoger som förs inom sådana initiativ.

## Klimatredovisning och mål hos innehavsbolag och externa förvaltare

God transparens från innehavsbolag och förvaltare är en förutsättning för att förstå portföljens utveckling och möjligheterna att nå våra mål. Utöver redovisningen inom NZAOA:s delmål redovisar vi nyckeltal och indikatorer kopplade till klimat. Dessa bidrar till transparens och stödjer arbetet med portföljens övergripande klimatmål.

Alecta anser att bolag med vetenskapligt baserade klimatmål enligt SBTi har tydliga delmål på vägen mot nettonoll, vilket är ett återkommande ämne i dialoger med innehavsbolagen.

Andelen aktieinnehav med SBTi-mål har ökat samtidigt som antalet innehav ökat betydligt under 2025.

Bland företagsobligationer har andelen bolag med SBTi-mål sjunkit över de senaste två åren.

Andel innehavsbolag med SBTi <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021
Aktieinnehav: Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi)	123 bolag / 60 %	83 bolag / 53 %	59 bolag / 48 %	36 bolag / 38 %	30 bolag / 28 %
Företagsobligationer: Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi)	20 bolag / 53 %	24 bolag / 59 %	23 bolag / 61 %	20 bolag / 45 %	13 bolag / 29 %

<sup>1</sup> Klimatmål enligt Science Based Target Initiative

Två förklaringar finns i obligationernas löptider och att tidigare innehav med SBTi-mål inte längre ingår i portföljen. För att investeringsportföljen ska vara i linje med klimatmålet behöver innehavsbolagen ha långsiktiga ambitioner. När vi analyserar scenarier påverkas det aggregerade utfallet på lång sikt av om bolagen har just långsiktiga mål.

De flesta bolag med vetenskapligt baserade klimatmål godkända enligt SBTi har mål som sträcker sig till 2030.

För att Alectas investeringsportfölj ska vara i linje med klimatmålet behöver innehavsbolagen anta sådana långsiktiga mål.

I det nya politiska landskapet i USA riktas kritik och hot om stämningar mot SBTi och andra investerarledda klimatinitiativ för att utgöra olovliga samarbeten. Det kan påverka amerikanska innehavsbolags vilja att ansluta till SBTi-mål.

En annan utmaning med SBTi är att skogsbolag och några andra sektorer har svårt att tillämpa metodiken i sina mål. Alecta behöver undersöka fler ramverk och metoder för att validera klimatmål som inte är upprättade enligt SBTi, även om det fortsatt är det prioriterade ramverket.

Alecta anser att bolag med vetenskapligt baserade klimatmål har tydliga delmål på vägen mot nettonoll, vilket är ett återkommande ämne i dialoger med innehavsbolagen.



Andel externa förvaltare med klimatmål	2025	2024	2023	2022	2021
Fastigheter: Andel förvaltare som har vetenskapligt baserade klimatmål	12 av 14	11 av 14	-	-	-
Infrastruktur: Andel förvaltare som har vetenskapligt baserade klimatmål	5 av 5	5 av 5	-	-	-

Inför en investering, och under förvaltning, har Alecta återkommande dialog med externa förvaltare om deras ambitioner och klimatmål. Vår ambition är att förvaltare ska ha eller anta sådana mål under tiden för relationen. Med vetenskapligt baserade klimatmål avser vi här mål som refererar till Parisavtalets mål eller etablerade intervall för avtrycksminskningar på kort och lång sikt.

Under 2025 har portföljförvaltarna inom alternativa tillgångar, tillsammans med ESG-analytiker, fortsatt utveckla uppföljningen av externa förvaltare. Generellt sett har de externa förvaltare som Alecta valt att samarbeta med ett ambitiöst arbete med klimat och ESG-frågor.

Investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta	2025	2024	2023	2022	2021
Gröna obligationer, mdr kr	60	65	57	55	59
Sociala obligationer, mdr kr <sup>1</sup>	6	9	9	9	-
Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta, mdr kr	23	26	23	24	13
<b>Totalt, mdr kr</b>	<b>89</b>	<b>100</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>72</b>
- varav påverkansinvesteringar, mdr kr <sup>2</sup>	19	24	22	22	-

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

<sup>2</sup> Påverkansinvesteringar (impact) refererar till investeringar som möter Alectas definition som antogs 2022, med kriterier såsom intention och additionalitet. Sådana investeringar kan finnas inom samtliga tre kategorier som redovisas ovan.

De flesta investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta görs i form av ränteinvesteringar, och varje investeringsbeslut fattas för att skapa avkastning och värde för tjänstepensionen.

Alecta har gjort några investeringar i så kallade 'blended finance'-strukturer som blandar privat och offentligt kapital i marknadsmässiga investeringar, främst i utvecklingsmarknader.

I slutet av året genomförde Alecta, tillsammans med svenska delegater, ett besök i Uganda och Kenya. Syftet var att träffa en internationell förvaltare med lokal närvaro, samt besöka entreprenörer som erhåller finansiering genom en sådan fond.

Kapitalet som Alecta har investerat i mer tydligt profilerade hållbara investeringar hade i slutet av 2025 minskat jämfört med föregående år. Det beror på att Alecta haft flera obligationsinnehav som löpt ut under perioden, och på att det varit mer utmanande att hitta hållbara investeringar som vid en helhetsbedömning möter Alectas krav.

Det finns osäkerheter kopplade till klimatpolitiken, liksom i de regleringar inom EU som påverkar hur hållbara investeringar definieras. Detta gör det svårt att bedöma hur utbudet kommer att se ut framöver. Vi har fortsatt dialog och utbyte med aktörer i marknaden för att identifiera attraktiva möjligheter framåt.



Alectas svenska fastighetsbestånd förvaltas av det helägda dotterbolaget Alecta Fastigheter AB. Bolaget omfattas av Alectas övergripande klimatmål om nettonoll 2050, med delmål för 2025, och har en hög ambition vad gäller hållbarhet. Bolaget har en hållbarhetsstrategi och egna hållbarhetsmål som årligen följs upp genom olika nyckeltal. Här redovisas ett urval av dessa.

Fastighetsportföljen, direktägda fastigheter i Sverige	2025	2024	2023	2022	2021
Miljöklassade fastigheter, antal <sup>1)</sup>	59	57	54	44	31
Miljöklassade fastigheter, kvm <sup>1)</sup>	1 031 450	963 627	886 282	801 154	544 493
– andel av uthyrningsbar yta, %	92	88	88	83	63
Klimatriskinventerade fastigheter	85 %	100 %	–	–	–
Miljöprestanda <sup>2)</sup>					
Energianvändning, kWh/kvm <sup>3)</sup>	86	99	101	100	102
– varav fastighetsel	28	32	35	37	36
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	50	57	57	54	57
– varav fjärrkyla	8	10	9	9	9
Energianvändning totalt, MWh	72 773	84 100	82 850	70 913	50 145
– varav fastighetsel	23 558	27 150	28 609	26 099	17 785
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	42 473	48 796	47 043	38 373	28 088
– varav fjärrkyla	6 742	8 154	7 198	6 441	4 272
Klimatavtryck från inköpt energi <sup>4)</sup> , tCO <sub>2e</sub>	1 507	1 617	2 056	1 750	1 048
Vattenanvändning, m <sup>3</sup> /kvm <sup>3)</sup>	0,40	0,40	0,41	0,39	0,32
Producerad solenergi, MWh	2 193	1 127	–	–	–

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

<sup>2)</sup> Miljöprestanda (energi, klimatavtryck och vattenanvändning) avser standing portfolio (fastigheter med minst tre års historik, med undantag för så kallade projektfastigheter).

<sup>3)</sup> Kvadratmeter avser Atempytan för fastigheterna inom respektive års standing portfolio.

<sup>4)</sup> Värmeförbrukning är normalårskorrigerad. Övrig energi är faktisk förbrukning. Klimatavtrycket för inköpt energi baseras dock på faktisk förbrukning av värme. Således avser scope 2 det som kategoriseras som så kallad 'market based'.

Som en del i Alecta Fastigheters hållbarhetsstrategi antog dotterbolagsstyrelsen under 2023 en Klimat- och energifärdplan. Den anger tydliga och ambitiösa mål för minskad energianvändning och utsläpp samt strategier för att nå dessa. Här ingår effektivare kylanläggningar och värmepumpar, digital uppkoppling och teknisk driftoptimering, återbruk av material vid byggnationer och effektivare transporter.

2025 vann Alecta Fastigheter priset Årets uppstickare inom cirkulärt byggande. Priset delas ut av Business Region Göteborg genom initiativet Handslaget för arbetet med återbruk i fastigheten Vi på Hörnet i Göteborg.

Alecta Fastigheter har under en tid även satsat på att certifiera eller miljöklassa fastigheter. De certifieringar som avses är BREEAM In-Use, Miljöbyggnad, Green Building samt LEED. Antal miljöcertifieringar vid årets slut var 59, en ökning med två jämfört med 2024.

Miljödatan i tabellen visar prestandan för en 'standing portfolio', som omfattar fastigheter där Alecta har minst tre års historik. Här ingår inte fastigheter som klassas som projektfastigheter, exempelvis sådana som genomgår större byggnationer eller renoveringar och där normaldrift inte kan mätas. Ansatsen med en standing portfolio möjliggör 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. Klimatavtrycket för el räknas som noll eftersom Alecta har elavtal med miljömärkt el från förnybara källor och tillämpar så kallad 'market based' ansats för att mäta scope 2. För fjärrvärme beräknas avtrycket från respektive fjärrvärmenäts utsläppsvärden, men med ett års fördröjning. 2024 års utsläppsvärden används alltså för 2025.

Satsningen på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktyper har medfört att antalet anläggningar har ökat från elva till fjorton jämfört med 2024. Anläggningarna genererade totalt 2 193 (1 127) MWh under 2025. Elen används till största del i de egna fastigheterna men överskott kan säljas.

# Alecta

Alecta förvaltar tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader.

Vi förvaltar drygt 1 400 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,9 miljoner privatkunder och 37 000 företagskunder.