

Ägarrapport 2025



Alecta

Innehållsförteckning

Året i siffror	4
Kommentar från VD	5
Organisation för arbetet med ägarstyrning och ESG-frågor	6
Vårt arbete i valberedningar	8
Reflektioner från ägararbetet under året	11
Bolagsstämmor och röstningsärenden	16
Ägardialoger och ägarengagemang	23
Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk	28
Medlemskap och initiativ	31

Om den här rapporten

Den här rapporten redogör för Alectas arbete i valberedningar och röstning vid bolagsstämmorna i de noterade aktieinnehaven under perioden juli 2024–juni 2025. 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 regeländringarna som följde aktieägar rättighetsdirektivet.

Kontaktperson för rapporten är
Carina Silberg, chef Ägarstyrning och ESG.
Mejladress:

agarstyrningochhallbarhet@alecta.se

Alectas ägarstyrning

Det finns ett brett spektrum av investerare på kapitalmarknaden. I ena änden finns aktörer med passiv förvaltning och begränsat engagemang. I den andra änden är investerare som driver operationella förändringar eller har en strategisk ägaragenda - och som ofta är representerade i bolagens styrelser. Däremellan finns investerare som Alecta, som fokuserar på ägarstyrning.

På Alecta ser vi ägarstyrning som ett sätt att påverka bolag i en hållbar och långsiktigt värdeskapande riktning. Som engagerad ägare röstar vi på bolagsstämmor, deltar i valberedningar och för dialog med bolag i ESG-frågor. En tydlig policy för ansvarsfulla investeringar, som genomsyras av långsiktighet, transparens, hållbarhet och mångfald, ligger till grund för hur vi utövar vårt ägarinflytande.

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) skapar gemensamma regler för hur bolag styrs och tydliggör ansvarsfördelningen mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Alecta arbetar för att Koden ska få bred förankring och för att bolag som omfattas av den följer dess regler och förklarar eventuella avvikelser. Vi driver också på för att Koden bättre ska svara mot till ägarnas och bolagens behov.

Året i siffror

Här lyfter vi några resultat från perioden som vi är särskilt stolta över eller som belyser utmaningar framåt. Arbetet med ESG (Environment, Social, Governance) är långsiktigt, men det är viktigt att mäta och följa utvecklingen kontinuerligt. Siffrorna nedan är från rapportens redovisningsperiod eller för kalenderåret 2024.

53 % av våra aktieinnehav har satt klimatmål i enlighet med Science-Based Targets initiative*. Motsvarande siffra för företagsobligationer är 59 %

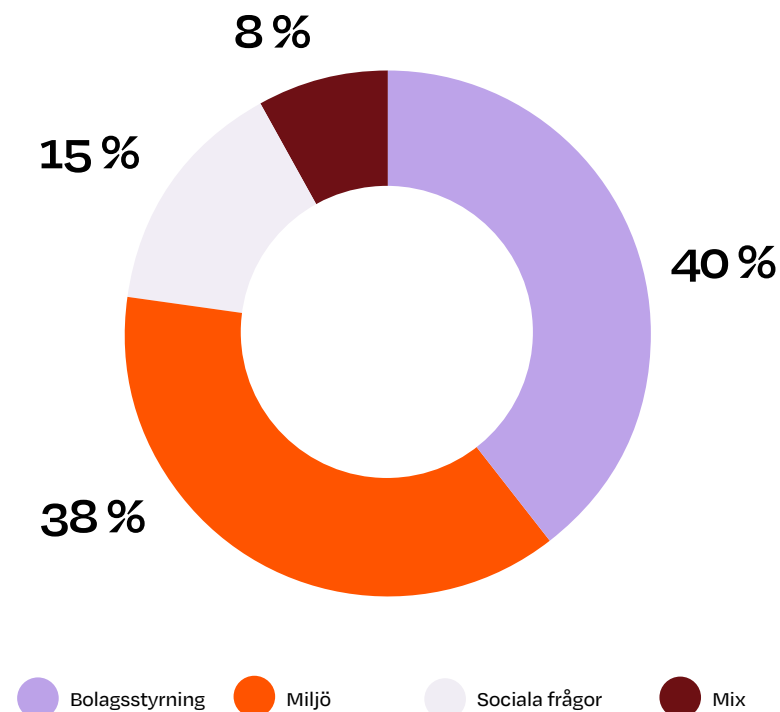
40 % kvinnor i genomsnitt i styrelsen i de bolag där Alecta ingick i valberedningen inför stämman 2024/2025**

100 miljarder SEK i gröna obligationer, sociala obligationer och övriga hållbara investeringar. Varav 24 Mdkr i impact-investeringar.

144 ESG-dialoger med bolag

* Vetenskaplig metod för målsättningar i linje med Parisavtalet
** inklusive VD i de bolag där VD är stämموvald styrelseledamot

144 ESG-dialoger med bolag



Kommentar från VD



Foto: Evelina Carborn

Det är dina pengar och din trygghet vi förvaltar

Det är turbulent i vår omvärld. Det är inget nytt, men nu känns det skakigare än på länge. Och ju mer det svänger och skakar omkring oss – desto viktigare är det att vi, som Sveriges största pensionsförvaltare, vet varför vi finns till och vilka prioriteringar som styr oss.

På kort tid har många institutionella ägare ändrat sin inställning till hållbarhet och dess betydelse har tonats ner till förmån för beredskap och resiliens. Inte minst märks det i synen på försvarsrelaterade bolag. Det finns dessutom en ökad kritik mot överdriven regelverks- och rapporteringsbörda. Det anses av många vara ett av skälen till den lägre tillväxten inom EU än i USA.

I samma anda väcks det kritik mot att institutionella ägare ställer krav som inte är direkt relaterade till bolagens huvudsakliga affär. Det pågår således omsvängningar där tidigare sanningar som tagits för givna ifrågasätts.

Detta har lett till att många institutionella ägare, främst i USA men även i Europa, ändrat inriktning på sin ägarstyrning. Ett tecken i tiden är att de stora investerarallianserna som byggdes upp efter att Parisavtalet skrevs på 2015 med fokus på hållbarhet och klimat ifrågasätts, och medlemmar har lämnat. En av de större klimatfokuserade allianserna, Net Zero Banking Alliance, har lagts ned.

I denna turbulens är det extra viktigt att vi är tydliga med att vi står fast vid det grundläggande i vår ägarstyrning:

God bolagsstyrning är avgörande för att skapa god avkastning. Att bryta mot regler, agera oetiskt, ha omotiverat stora bonuspaket, eller använda våra gemensamma resurser på ett icke hållbart sätt är inte framgångsrikt på lång sikt. Det håller vi fast vid – och, om det krävs, strider för.

Hur vi agerar har du som kund all rätt att ta del av. Vi förvaltar inte bara dina pengar, utan även din framtida trygghet. Det ställer stora krav på transparens och återkoppling. Därav denna rapport.

Peder Hasslev, VD

Organisation för arbetet med ägarstyrning och ESG-frågor

Arbetet med ägarstyrning och ESG inom Alectas kapitalförvaltning har utvecklats och integrerats under flera år. Hela kapitalförvaltningen omfattas och involveras idag på olika sätt med ambitionen att investera ansvarsfullt och utveckla hållbarhetsarbetet.

Arbetet med ägarstyrning och ESG sträcker sig från styrelsen och dess utskott till det operativa arbetet inom kapitalförvaltningen. Arbetet med ESG i de olika tillgångsslagen drivs genom ett flertal instanser och inom ett ESG-forum som sammanträder minst en gång per kvartal.

Alectas ägarstyrning utövas främst genom att delta i valberedningar och rösta på bolagsstämmor, men även genom dialog med de bolag där Alecta är aktieägare.

I följande stycken berättar vi om hur arbetet med ägarstyrning och ESG-frågor är organiserat på Alecta.

Styrelsens Finansutskott

Alectas styrelse har ett Finansutskott vars huvudsakliga uppgift är att bereda närmare riktlinjer för och följa upp den löpande placeringsverksamheten och de ärenden inom kapitalförvaltningen som ska behandlas och beslutas av Alectas styrelse. Det kan till exempel röra placeringsärenden som inte ryms inom vd:s befogenheter. Arbetet med ägarstyrning och ESG redovisas återkommande för Finansutskottet genom rapporter och som en del i styrelsens systematiska uppföljning. Styrelsen i sin helhet beslutar om vår Policy för ansvarsfulla investeringar inklusive principer för Alectas aktieägarengagemang.

Gruppen Ägarstyrning och ESG

Alectas ESG-expertis samlas i en grupp med namnet Ägarstyrning och ESG. Gruppen är den operativa enhet som bland annat stöttar den fortsatta ESG-integreringen och utvecklingen i de respektive tillgångsslagen, stärker upp och/eller agerar självständigt i Alectas dialoger med innehavsbolag eller externa förvaltare, vidareutvecklar ägarstyrningsarbetet samt röstar och samarbetar med andra enheter i regleringsfrågor och redovisning.



Gruppen Ägarstyrning och ESG vid Alectas kapitalförvaltning.

Alectas ESG-forum

Vårt ESG-forum består främst av deltagare från kapitalförvaltningen - chef för Kapitalförvaltningen, Tillgångslagschefer (aktier, räntor och alternativa tillgångar), chef och medarbetare från Ägarstyrning och ESG - samt chef för Extern Kommunikation. Sammankomster sker kvartalsvis och diskuterar hållbarhetsfrågor inom Kapitalförvaltningen, med fokus på utveckling, strategi och uppföljning.

Alectas ägarråd och valberedargrupp

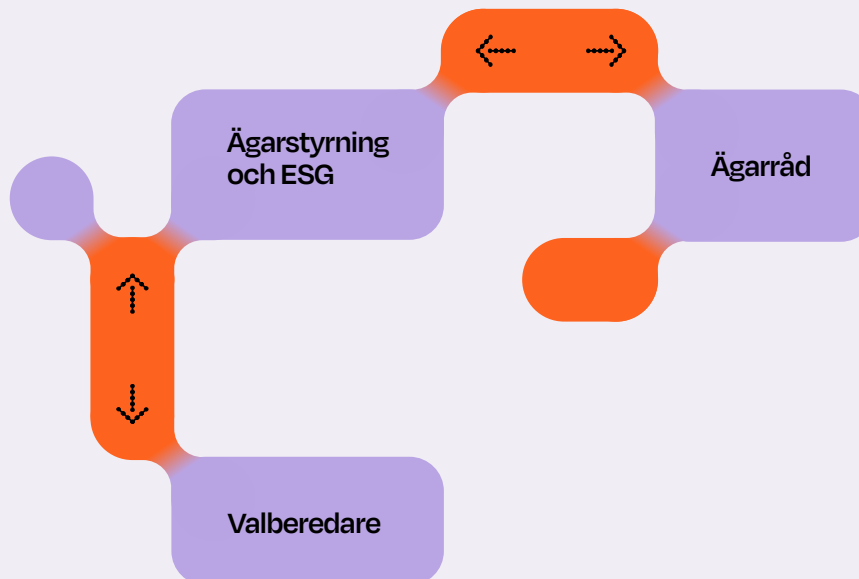
Från gruppen Ägarstyrning och ESG samordnas två grupperingar som i huvudsak ägnar sig åt ägarstyrningsfrågor. Genom de här grupperingarna verkar vi för att relevanta frågeställningar lyfts och drivs i valberedningarna och säkerställer därigenom en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder. De två grupperna är:

- Alectas ägarråd - verkar som en intern ledningsgrupp för principiella eller komplexa ägarfrågor och leds av vd.
- Valberedargruppen - här samlar rollen Specialist Ägarstyrning Alectas valberedare för information, kunskap- och erfarenhetsutbyte samt kunskaps-höjande insatser.

Fortlöpande utbildningsinsatser

Vi strävar efter att öka kunskapen om aktuella ESG-frågor inom hela kapitalförvaltningen. Det tar sig uttryck i både bredare utbildningsinsatser och i individuella utvecklingsplaner.

Exempel från de senaste åren är seminarier med fokus på bolagsstämmopraxis, styrelsearvoden, ersättningsprogram, CSRD och EU:s taxonomi, mänskliga rättigheter i leverantörskedjor, biologisk mångfald och klimat. Individuella satsningar är exempelvis utbildningar och certifieringar, såsom den europeiska finansanalytikerföreningens certifiering för ESG-analytiker.



Alectas ägarråd

- **Peder Hasslev**
Vd
- **Pablo Bernengo**
Chef kapitalförvaltning
- **Karin Cederbaum**
Chefsjurist
- **Magnus Tell**
Aktiechef
- **Daniel Kristiansson**
Ägarstyrningsspecialist
- **Carina Silberg**
Chef Ägarstyrning och ESG

Vårt arbete i valberedningar



Carina Silberg, chef för hållbarhet och ESG vid Alectas kapitalförvaltning, vid Volvo ABS stämma i Göteborg.

Genom en engagerad och professionell ägarstyrning ska Alecta öka värdet på våra investeringar. Att tillsätta kompetenta, effektiva och väl fungerande styrelser är en av de viktigaste uppgifterna som åvilar en ägare. Därför är vår ambition att aktivt delta i valberedningsarbetet i de bolag vi investerar i, när ägarandelen motiverar det. Vårt arbete i valberedningarna utgår från principer för aktieägarengagemang i vår policy för ansvarsfulla investeringar och utifrån vår framtidstro på bolagen.

Gruppen ägarstyrning och ESG vid Alectas kapitalförvaltning ansvarar för att leda och koordinera ägarstyrningsarbetet. En specialist i gruppen verkar för att relevanta frågeställningar lyfts och drivs i valberedningarna. På så sätt säkerställs en tydlig koppling mellan valberedningsarbetet och vårt övergripande mål att ge tjänstepensionen ett så stort värde som möjligt för både våra privat- och företagskunder.

Med utgångspunkt i principerna för aktieägarengagemang i vår Policy för ansvarsfulla investeringar ansvarar gruppen Ägarstyrning och ESG för att fatta beslut om och rösta i enskilda bolagsstämmoärenden. Vid komplexa frågor eller frågor av särskilt intresse, fattas beslut om röstning efter att ha rådgjort med Alectas Ägarråd. Särskilt viktiga ägarfrågor kan eskaleras till styrelsen. Alectas ägarstyrningsspecialist samordnar Alectas ägarstyrningsarbete, vilket även omfattar utvecklingen av valberedningsarbetet.

Alectas representanter i valberedningar har tid och engagemang för uppgiften, besitter stark integritet och främjar en god affärsetik i sitt arbete. Våra valberedare utgår från aktieavdelningens syn på och analys av respektive bolags utmaningar, inklusive ESG-aspekter. Arbetets gång och generella utmaningar stäms löpande av med Ägarstyrning och ESG. När vi tillsätter ledamöter i våra valberedningar säkerställs att det inte finns några intressekonflikter kopplade till uppdraget i valberedningen.

Alecta verkar för mångfald i styrelser och stödjer initiativ för att bredda rekryteringsbasen av lämpliga kandidater till styrelseuppdrag. Vi arbetar också för att professionella utvärderingar ligger till grund för valberedningens arbete, både för att förbättra styrelsearbetet och för att kunna ersätta 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 intervjuas enskilda ledamöter.

Alectas valberedare ska medverka till att valberedningens arbete utgår från en behovsanalys utifrån varje bolags strategiska och operativa utmaningar och att arbetet med att söka nya kandidater utgår från en tydlig kravprofil. Våra valberedare ska också verka 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 med hjälp av rekryterare och från egna nätverk.

Alectas valberedningar 2024–2025

Bolag	Deltagare 2024/25
AAK	Daniel Kristiansson
Acast	Daniel Kristiansson
Alfa Laval	Daniel Kristiansson
Apotea	Daniel Kristiansson
Assa Abloy	Carina Silberg
Electrolux	Carina Silberg
Electrolux Professional	Jesper Wilgodt
Embracer*	Magnus Tell
Epiroc	Mikael Wiberg
Hexagon	Daniel Kristiansson
Hexpol	Jesper Wilgodt
Indutrade	Camilla Wirth
Nibe	Daniel Kristiansson
Nordea	Daniel Kristiansson
Pandox	Camilla Wirth
Sandvik	Daniel Kristiansson
Swedbank	Magnus Tell
SEB	Peder Hasslev
Systemair*	Magnus Tell
Thule Group	Carina Silberg
Volvo AB	Carina Silberg

Tabellen inkluderar valberedningar med stämma juli 2024 – juni 2025.

* Avser stämmorna under hösten 2024.

Valberedningen i Embracer och Asmodee formeras per ägardata den 31 december. Inför årsstämman i september 2025 ingår Alecta genom Magnus Tell i valberedningarna.

Valberedning i Systemair formeras per ägardata den 31 januari. Inför årsstämman i augusti 2025 ingick Alecta genom Magnus Tell i valberedningen.

Björn Rosengren, före detta VD för bland annat ABB, Sandvik och Wärtsilä valdes in som vice ordförande i Hexagon enligt valberedningens nominering.



Annica Bresky, före detta VD för bland annat Stora Enso och Iggesund Paperboard, valdes in i Alfa Laval's styrelse enligt valberedningens nominering.



- Valberedningarna föreslog nyval i 11 av 22 styrelser.
- 14 nyinvalda ledamöter vid stämmorna 2024 / 2025

Jämställda styrelser - en prioriterad fråga

I Alectas ägaransvar ingår att eftersträva bästa möjliga styrelsesammansättning i de styrelser där vi verkar i valberedningen. Vi ser jämställdhet och mångfald som ett sätt att öka erfarenhets- och kompetensbasen samt främja en dynamisk styrelse.

Mot bakgrund av det ska vardera kön vara representerat om minst 40 procent i styrelser där Alecta arbetar i valberedningen. Tabellen på sidan visar sammansättningen i dessa styrelser.

Vi redovisar statistik både inklusive VD, när denne är stäm-moald styrelseledamot, och exklusive VD. På aggregerad nivå når vi målsättningen, men det finns enskilda bolag som av olika anledningar inte möter förväntningarna. Vi kan konstatera att det finns mer att göra och det gäller även när vi studerar bolag utanför Alectas portfölj.

Not: Systemair gäller stämma augusti 2024 och Embracer gäller stämma september 2024.

Bolag	Män	Kvinnor	Totalt	Andel kvinnor	Andel kvinnor – exkl vd om stämmoald ledamot – 2024
AAK	3	2	5	40 %	40 %
Acast	4	2	6	33 %	33 %
Alfa Laval	6	4	10	40 %	40 %
Apotea	4	3	7	43 %	50 %
ASSA ABLOY	3	4	7	57 %	57 %
Electrolux	6	3	9	33 %	38 %
Electrolux professional	5	3	8	38 %	38 %
Embracer	4	3	7	38 %	50 %
Epiroc	4	5	9	56 %	50 %
Hexagon	5	4	9	44 %	44 %
Hexpol	4	3	7	43 %	43 %
Indutrade	5	3	8	38 %	43 %
Nibe	4	3	7	43 %	50 %
Nordea	6	4	10	40 %	40 %
Pandox	4	2	6	33 %	33 %
Sandvik	5	3	8	38 %	43 %
Swedbank	6	5	11	45 %	45 %
SEB	7	4	11	36 %	40 %
Systemair	5	2	7	29 %	29 %
Thule Group	4	3	7	43 %	43 %
Volvo	7	4	11	36 %	40 %
Totalt				40 %	42 %

Reflektioner från ägararbetet under året

I Sverige präglades stämmosäsongen av diskussioner kring nivån på styrelsearvoden, bolagens ersättningsprogram till ledande befattningshavare och den fysiska stämmans framtid mot bakgrund av klimataktivisternas agerande vid årsstämorna. Frågorna är viktiga och sprungna ur den svenska ägarmodellen som präglas av stort engagemang från olika typer av investerare.

Debatt kring nivån på styrelsearvoden

Inför årets valberedningssäsong höjdes röster för att genomföra kraftiga höjningar av styrelsearvoden. Därefter följde debatter i media, bland investerare och i valberedningarna om vad som är lämpliga nivåer på styrelsearvoden.

Alectas inställning är att en höjning av arvoden alltid bör baseras på kravet i uppdraget och styrelsearbetets komplexitet. Ökad komplexitet bör leda till höjningar, och vi är beredda att se över nivåerna på styrelsearvodena för de bolag vi är investerade i. Vi är dock inte för svepande höjningar för samtliga bolag på den svenska börsen.

I situationer där större justeringar är motiverade inne-

bär det att vi valberedare tar ett ökat ansvar vad gäller förväntningar, uppföljning och utvärdering av styrelsens arbete.

Vi vill inte se en situation där nivåerna på arvoden höjs utan att säkerställa att det bidrar till att vi bibehåller dagens höga kvalitet på styrelseledamöters prestation. Det ska vara attraktivt att sitta i styrelsen för svenska bolag, men det måste mötas med krav på att jobbet sköts på rätt sätt och att respektive ledamot till fullo bidrar med sin tid och kapacitet.

Vid en bedömning av förväntad tillgänglighet bör även uppdrag i icke-noterade bolag beaktas. Även om det är en bedömning från fall till fall finns intressanta och tydliga referenspunkter. En person som sitter i styrelsen för ett institut som av Finansinspektionen bedöms som systemviktigt får ha högst tre ytterligare styrelseuppdrag. Röstningsrådgivaren ISS klassificerar personer som har styrelseuppdrag i fler än fem börsbolag som "overboarded". Om denne har ett operativt VD-jobb eller är styrelseordförande är tröskeln för att anses 'overboarded' ännu lägre. Därför är det viktigt att valberedningen ställer tydliga krav på respektive ledamots tillgänglighet i varje process. Att man har tid att till fullo sköta sitt uppdrag bör vara en självklarhet i en diskussion om både kandidaters lämplighet och om kraftigt höjda arvoden.

Ovan punkter är självklarheter för många professionella valberedningar. Men, de blir än viktigare då ökade förväntningar på bolagsstyrelserna innebär att kraven på oss som ägare och valberedare ökar.



SEBs årsstämma i Stockholm . Fotokredit: DK.



Klimataktivister på årsstämmor

När årets stämmor inleddes hamnade fokus på klimataktivister och den fysiska stämmans framtid. SEB, till exempel, tvingades avbryta sin bolagsstämma efter att en grupp klimataktivister tagit sig in, och högljutt protesterat mot bankens utlåning till bolag med verksamhet inom fossila bränslen. Till slut fick de avvisas av vakter och polis, vilket är mycket ovanligt. Även på SCAs stämma deltog civilorganisationer som inte följde stämmans regler, dock utan att polisen tvingades ingripa.

Naturskyddsföreningen driver också klimatfrågan vid bolagsstämmor. De vill att SEB upphör med sin utlåning till bolag som prospekterar för att utvinna ny olja. Naturskyddsföreningen har, genom att äga aktier i bolaget, valt att skriva en motion till stämman, arbetat för att andra aktieägare ska rösta på den, och presenterar sitt förslag på stämman inför andra ägare.

Motsatsen till Naturskyddsföreningens sätt är att skapa uppmärksamhet för sin fråga genom att störa stämman genom protester. Fördelen är att frågan får uppmärksamhet, nackdelen är såklart att de som följer spelreglerna i aktieägarnas forum inte får lika mycket uppmärksamhet. Under våren har flera tunga institutioner visat missnöje för aktivisterna just eftersom störningarna riskerar att över-skugga sakfrågan – att vi behöver minska utsläppen.

Under årets stämmor har det blivit vanligare med polisskydd utanför stämman. Det är en mycket olycklig utveckling eftersom årsstämman är ett viktigt tillfälle för bolag och ägare att mötas. Det finns olika perspektiv på sakfrågorna, men en konsekvens blir att den öppna dialogen mellan styrelse, ledning och aktieägare begränsas om vissa bolag går över till helt digitala stämmor. Alecta värnar om att kunna möta bolaget och andra aktieägare vid den fysiska stämman.

Incitamentsprogram

När vi summerar stämmosäsongen kan vi konstatera att förslag om incitamentsprogram blev nedröstade vid årsstämmorna i vissa av våra innehav, i exempelvis Sinch och AAK. Det är viktigt att bolagens information om ersättningsprogram till ledande befattningshavare förankras hos ägarna i god tid. På så sätt ges tillräcklig tid att diskutera och komma med ändringsförslag före bolagsstämman.

Vi menar att det ska vara lätt för aktieägarna att förstå varför bonus faller ut och i vilken utsträckning förväntningarna/kraven uppnåtts. För bolagets trovärdighet gentemot aktieägare och allmänhet är det viktigt att det finns en tydlig och lättförståelig koppling mellan prestation och bonus. Internationellt är incitamentsprogrammen generellt sett mer transparenta och mer lättförståeliga än i svenska bolag. En potentiell sidoeffekt av ökat internationellt ägande är att fler kapitalförvaltare röstar mot ersättningsrapporter eller enskilda styrelseledamöter eftersom programmen är för otydliga.



Den svenska modellens betydelse för kapitalmarknaden

Den svenska kapitalmarknaden, innefattande både aktiemarknader och riskkapital, är bland de största och mest dynamiska inom EU. Det konstaterar OECD i rapporten The Swedish Equity Market som publicerades i april.

En aktiemarknad kan vara framgångsrik på olika sätt. Bland annat kan den lyckas förse börsen med noteringar. Den kan också vara så pass bra att den lockar till sig investeringar av pensionspengar eller ha en utmärkt bolagsstyrning. "Det unika med det svenska systemet är att man har lyckats med alla de här delarna", sade till exempel Serdar Celik, chef för OECD:s kapitalmarknadsdivision, till Dagens industri.

Den mycket positiva rapporten kan ses som ett bevis för hur framgångsrik den svenska modellen är, vilket bland annat tar sig uttryck genom många börsnoteringar. Ett exempel är Apoteas börsnotering i december 2024.

Apoteas börsnotering

Nätapoteket Apotea grundades 2012 av Pär Svärdson, tidigare grundare av Adlibris, tillsammans med fem andra kollegor från Adlibris. Idag är Apotea det ledande nätapoteket i Sverige med visionen att bli det största apoteket i Sverige och därmed även i Norden.

Alecta har varit delägare sedan 2019 med en ägarandel om 19%. Efter ett gediget samarbete inför börsnoteringen kvarstår Alecta som storägare och bidrar bland annat genom arbetet i valberedningen. Bolaget höll sin första årsstämma som noterat bolag i maj, där styrelse och VD fick möjlighet att träffa alla nya aktieägare för att diskutera bland annat boksluttet och den framtida strategin.



Apoteas börsnotering (bild från Apotea).



Apoteas stämma i Varberg.



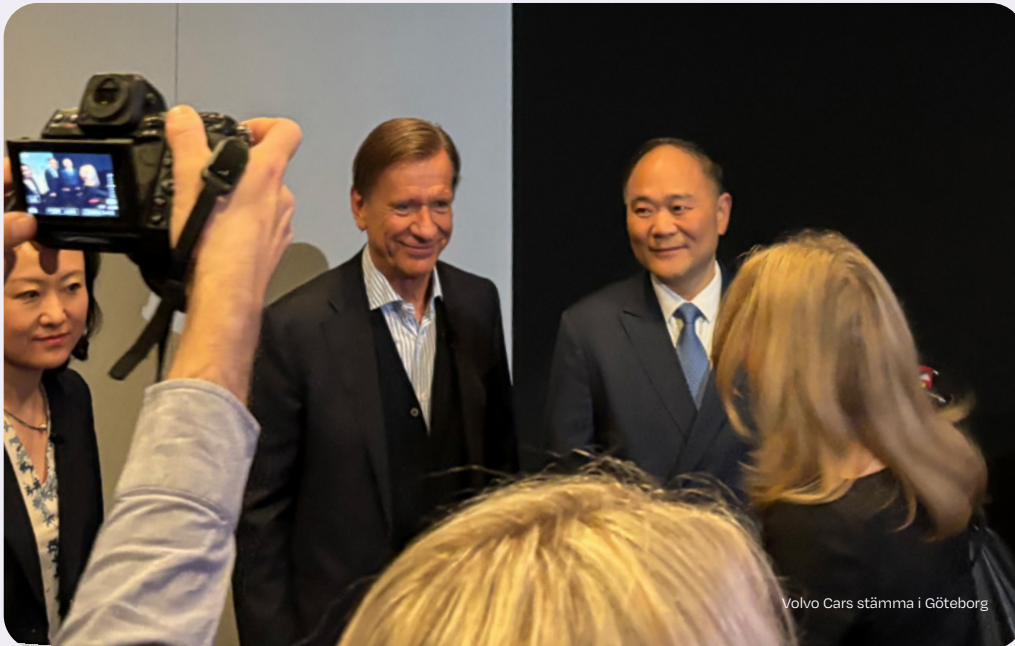
Fysiska stämmor och den svenska modellen

I början av 2023 ryktades om att flera börsbolag skulle föreslå möjligheten att hålla helt digitala bolagsstämmor. Vi är glada att få svenska bolag har valt att gå den vägen. Även om den inte på något sätt är unik för Sverige är den fysiska stämman en viktig aspekt av den svenska modellen. Samma diskussioner om stämmans framtid råder i Tyskland, där en trend är att bolag går tillbaka till fysiska stämmor eftersom investerarna kräver det.

Alecta har under flera år aktivt drivit på för att bolagen ska anordna fysiska stämmor. Vi tycker att det är viktigt att alla aktieägare får möjlighet att träffa styrelse och ledning och ställa frågor. Ett aktivt utbyte mellan ägare och ledning gynnar bolaget. Det är även då ägare har möjlighet att ställa mer kritiska frågor som styrelse eller ledning måste svara på. Stämman är också en möjlighet för aktieägarna att lära känna bolaget och verksamheten bättre, som vid Bolidens stämma i Aitik.

Vi tycker det är självklart att styrelseordföranden ska delta på stämman och ser positivt på att Volvo Cars mångåriga styrelseordförande Li Shufu för första gången var på plats under bolagets stämma.

Det åligger oss alla att göra den fysiska stämman relevant och respektera stämman och den svenska modellen. Därför var det mycket olyckligt att Akelius bara en månad efter ordinarie årsstämma valde att kalla till extra-stämma i Castellum för att föreslå en ny styrelse. Den typen av agerande hotar stämmans och valberedningen integritet och i förlängningen den svenska modellen. En stark ägarmakt ska inte missbrukas och kan skada bolaget eller övriga aktieägare.



Daniel Kristiansson
Ägarstyrningsspecialist

Bolagsstämmor och röstningsärenden

Under året röstade Alecta i 99 procent av innehavsbolagen där vi har rösträtt och deltog på plats på svenska bolagsstämmor.

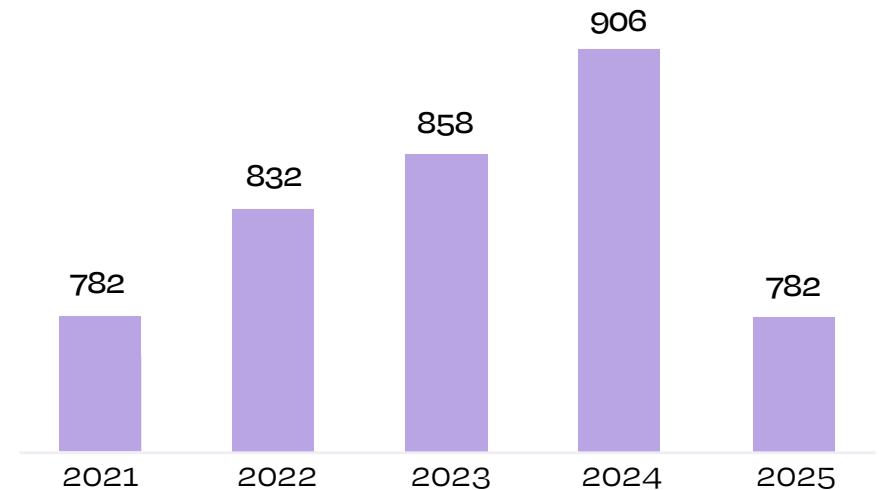
Trender på amerikanska stämmor

Färre aktieägarförslag i USA

Stäm mosäsongen 2025 i USA präglades av en tydlig minskning i antalet aktieägarförslag, särskilt inom ESG. Bakomliggande faktorer är regulatoriska förändringar, minskad aktivitetsnivå hos vissa aktieägare och en ökad förebyggande dialog från företagets sida. Resultatet är färre diskussioner i samband med stämmorna och en förskjutning mot förhandlingar bakom stängda dörrar, vilket leder till mindre transparens.

Aktieägarförslag till stämmorna minskade kraftigt

(Russel 3000, januari till juni respektive år)



Källa: ISS-Corporate, uppgifter per 13 maj, 2025

[ISS Corporate, 2025 U.S. Proxy Season: Midseason Review Finds Sharp Drop in Shareholder Resolutions on Ballot](#)

Fler aktieägarförslag kritiserar ESG

Antalet anti-ESG-förslag har ökat markant i USA: från 22 stycken 2021 till över 100 under 2024. 2025 stod de för cirka 16 % av alla förslag. Det kan jämföras med cirka 11 % under 2024. Förslag som är kritiska till mångfald, jämlikhet och inkludering (Diversity, Equity and Inclusions, "DEI") har också ökat tydligt: från 1 förslag 2021 till 12 förslag under 2025.

Vanliga teman för anti-förslag är krav på granskning av om mångfaldsprogram kan leda till diskrimineringsmål eller innebära kostnader och förstöra aktieägarvärde, samt förslag att mångfaldsmål tas bort från prestationsbaserade ersättningsprogram.

Som exempel fick Apple, Costco och Walmart aktieägarförslag från National Center

for Public Policy Research (NCPR) om att sluta med mångfaldsarbete och rapportera risker relaterade till dessa initiativ. Samtliga av dessa förslag röstades ned med enbart 1–2% stöd. I USA ger styrelserna rekommendationer till aktieägarna om hur de ska rösta i olika stämmoförslag och noterbart är att inte heller bolagens styrelser stöttade förslagen.

Styret i USA driver en politisk agenda mot ESG, vilket resulterat i att fler anti-förslag lämnats in.

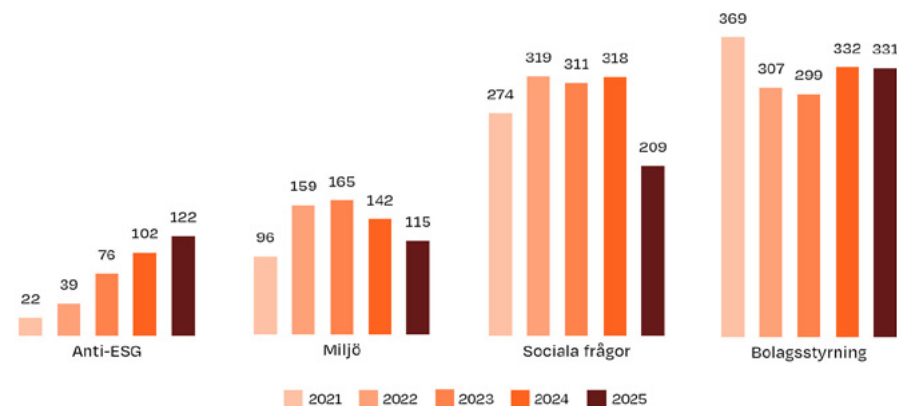
Sammanfattningsvis når antalet anti-förslag rekordvolym, men bibehåller lågt stöd från aktieägarna (ofta mindre än 2% vid omröstningar). Huvudsyftet verkar vara att skapa uppmärksamhet kring frågan, snarare än att vinna omröstningar. I Sverige och Europa har vi inte sett denna trend.

Case: Netflix

The Oklahoma Tobacco Settlement Endowment Trust (TSET), förvaltare av Oklahomas tobaksförlikningsfond på cirka 2 miljarder USD, drev anti-ESG/anti-DEI förslag på flera storbolags årsstämmor, däribland **Netflix**. TSET la fram två förslag vid Netflix årsstämma den 5 juni 2025: en begäran om en årlig rapport om "Välgörenhetsdonationer och om dessa kan länka Netflix till diskriminering av yttrandefrihet eller religion" och ett förslag om att Netflix skulle analysera eventuella risker kopplade till sina mångfaldsfrämjande initiativ, såsom Creative Equity Fund och Black Economic Development Fund.

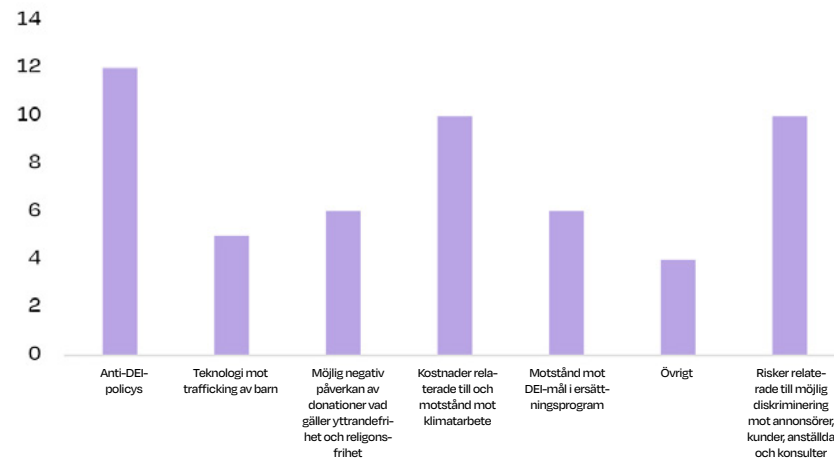
Netflix styrelse rekommenderade enhälligt att rösta nej till båda förslagen, då de menade att Netflix har relevanta program och riktlinjer för inkludering och jämställdhet. De ansåg att förslagen var onödiga extra bördor och att befintliga policyer hanterar relevanta risker. Alecta röstade emot och båda förslagen avvisades med över 99% av rösterna.

Färre aktieägarförslag om miljö och sociala frågor, och fortsatt ökning av förslag mot ESG (Russell 300, januari till juni årligen)



Källa: 2025 U.S. Proxy Season: Midseason Review Finds Sharp Drop in Shareholder Resolutions on Ballot, ISS Corporate

Fokusområden i förslag mot ESG



Källa: Anti-ESG Proposals in 2025, Harvard Law School on Corporate Governance

Hållbarhetsförslag

Generellt är Alecta positivt inställd till att stötta förslag som bidrar till ökad transparens eller uppföljning inom ett hållbarhetsområde. Men, ibland bedömer vi att förslagen inte är formulerade på ett sådant sätt att vi kan stötta dem – eller att vi har mer kunskap eller information om bolagets verksamhet som gör att vi bedömer att förslaget inte kommer att tillföra värde eller stärka bolagets arbete.

Det innebär alltså att vi ibland kan rösta emot ett klimatförslag, även om vi stöttar bolagets omställningsarbete. Det här kan verka motsägelsefullt, framför allt när media i efterhand enbart rapporterar om antal klimatförslag som vi eller andra kapitalförvaltare röstat för eller emot. Verkligheten är ofta mer komplicerad än medias bild. Vi röstar inte för ogenomtänkta förslag, eller förslag som inte gagnar bolaget långsiktigt, bara för att det handlar om klimat, mänskliga rättigheter eller andra områden som låter bra i en rubrik. Med ansvar för 2,8 miljoner svenskars pensioner måste vi ha mer integritet och kunskap än så om de bolagen vi är ägare i.

Under stämamosäsongen 2024/2025 stack några ärenden ut.



Hennes & Mauritz

Som stort och tongivande bolag i branschen är H&M föremål för intressekampanjer och får stå till svars för utmaningar i branschen i stort. Ett antal individuella aktieägare föreslog att årsstämman skulle besluta om "att övergå till en fullt cirkulär affärsmodell och att H&M upphör med produktion av nya kläder år 2026." Syftet var att kraftfullt driva H&M mot en nollproduktionsstrategi för nyproducerade kläder och fullskalig cirkularitet – ett stort steg från idag där material bara delvis återanvänds och återvinns. Styrelsen svarade vid stämman på hur de arbetar med cirkularitet, och vilka tekniska och kommersiella utmaningar som finns i närtid. Alecta gjorde bedömningen att H&M har ett transparent hållbarhetsarbete och fortsatta ambitioner framåt och valde liksom en klar majoritet av aktieägarna att inte stötta förslaget.

Amazon

Alecta har på egen hand och tillsammans med andra ägare fört en dialog med Amazon om arbetsvillkor, främst gällande hälsa och säkerhet samt om de anställdas rätt och möjligheter att organisera sig. I november 2024 lämnade Alecta tillsammans med andra investerare ett aktieägarförslag inför bolagets årsstämma 2025. Förslaget uppmanade styrelsen att ta in en oberoende parts bedömning av Amazons efterlevnad av sina åtaganden om medarbetarnas rätt att organisera sig. Förslaget är i linje med Alectas ståndpunkt att Amazon ska bli tydligare i sin redovisning av risker kopplade till mänskliga rättigheter och om vilka aktiviteter bolaget genomför för att säkerställa de anställdas rätt att organisera sig.

Amazon argumenterade till SEC (Securities and Exchange Commission) att utesluta förslaget från årsstämman, med hänvisning till regel 14a-8(i)(7) som tillåter företag att utesluta förslag som rör den ordinarie affärsverksamheten. Efter att SEC beviljade Amazons begäran gick inte förslaget till omröstning.

Ett likande aktieägarförslag fick cirka 30 procent av rösterna vid bolagstämman 2024, vilket var ett högt aktieägarstöd men ingen majoritet. 2023 fick ett annat liknande förslag, som stöttades av Alecta, över 34,9 procent av rösterna.

Frågan som är uppe i Amazon är en del av en större trend. Det finns ett antal stora amerikanska bolag med liknande utmaningar. Gemensamt för dem är anklagelser om att de lägger stora resurser, både i form av inhyrda konsulter och påkostade informationskampanjer, på att påverka anställda att inte ansluta sig till fackförbund.

Efter flera års påtryckningar har en del av bolagen tillsatt utredningar eller antagit så kallade "non-interference policies", där de avhåller sig från att påverka anställdas försök att organisera sig.



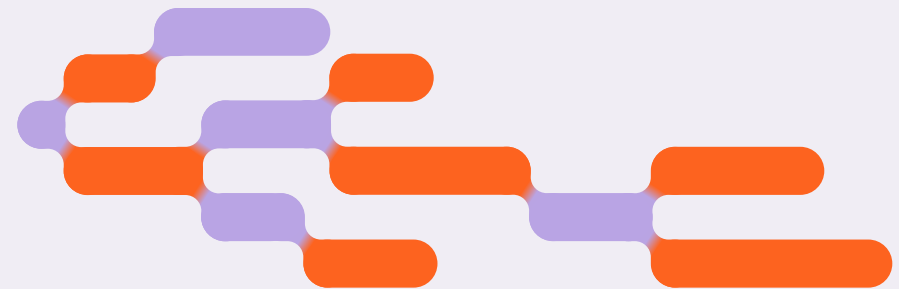
Hur Alecta röstat på ESG-relaterade aktieägarförslag vid stämmorna 2024-2025

Totalt lades 89 ESG-relaterade aktieägarförslag fram i bolag som Alecta ägde under stämmosäsongen. Av dessa förslag handlade 13 stycken om miljö och klimat.

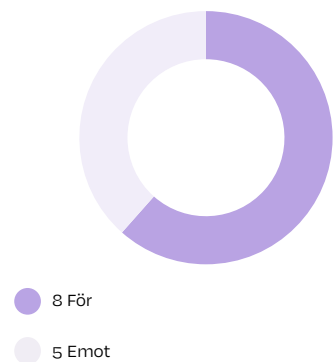
Flest förslag gällde sociala frågor, totalt 38 stycken. Dessa rörde vitt skilda områden, såsom mänskliga rättigheter och djurrättsfrågor.

Totalt 14 förslag rörde bolagsstyrning. Dessa handlade ofta om önskade ändringar i bolagets stadgar för att kunna kalla till extrastämma. 24 förslag kan betraktas som en mix, framför allt av miljö och sociala frågor.

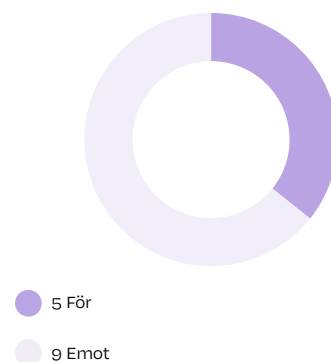
Alecta stöttade sammantaget 38 av aktieägarförslagen, varav åtta inom miljö, 23 sociala frågor och fem inom bolagsstyrning.



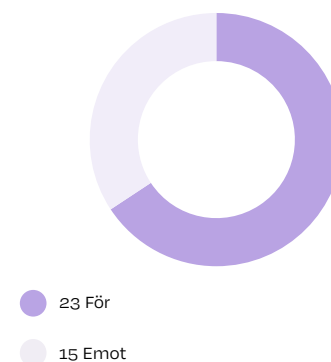
Aktieägarförslag: **Miljö och klimat**



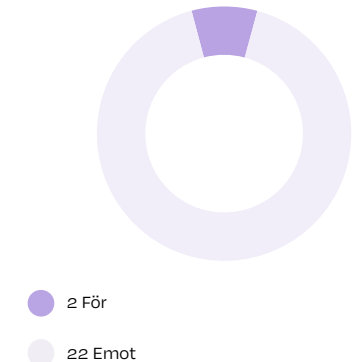
Aktieägarförslag: **Bolagsstyrning**



Aktieägarförslag: **Socialt ansvar**



Aktieägarförslag: **Mix ESG**



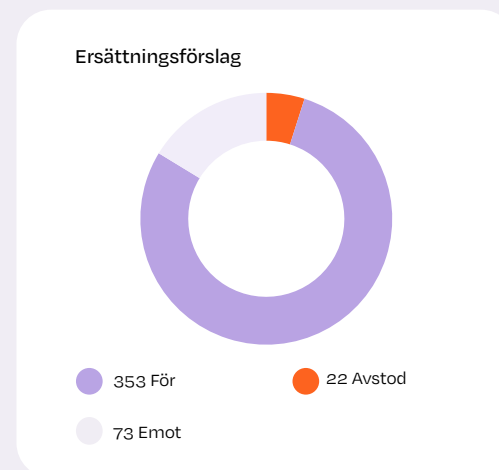
Röstning och dialog om ersättningar

Vi tillämpar våra principer om att ersättningssystem bland annat ska vara marknadsmässiga och i överensstämmelse med aktieägarnas och bolagets långsiktiga intresse – i såväl svenska som utländska innehav. Det innebär att vi röstat emot flera ersättningsprogram på olika marknader. I dessa fall för vi en dialog direkt med bolagen eller följer upp i investerarmöten under andra delar av säsongen.

Vid röstning om så kallad Say on Pay i bolag där brister identifierats gällande exempelvis prestationskrav i de långsiktiga incitamentsprogrammen, men där bolaget ändå kan sägas vara inom marknadspraxis på den aktuella marknaden, kan Alecta lägga ned sina röster istället för att rösta emot förslaget. Det betyder att vi deltar i omröstningen men markerar missnöje genom att inte stötta förslaget.

Ett sådant exempel är IDEX Corporation, där 50% av det långsiktiga incitamentsprogrammet hade tydliga prestationskrav och transparens, men där resterande 50% var tidsbaserat, vilket inte är ovanligt i USA. Alectas sammanlagda bedömning av programmet och ersättningsnivåerna ledde till att vi la ner vår röst.

De senaste åren har vi röstat emot det franska bolaget Legrands ersättningsrapport då bolaget haft delvis samma kriterier för de kortsiktiga och långsiktiga ersättningsprogrammen. Vid senaste stämman hade bolaget glädjandenog ändrat kriterierna för de långsiktiga programmen så att de inte är överlappande framgent och därför kunde vi nu stötta förslaget. Vid stämman i år röstade 97,6% för ersättningsrapporten.



Vd ska inte vara ordförande

Alecta har som grundprincip att det inte är god bolagsstyrning att vd och ordförande är samma person. En av styrelsens viktigaste uppgifter är att tillsätta vd, liksom att utvärdera vd och bolagets arbete.

Tidigare år har vi i särskilda fall ändå valt att följa amerikansk praxis och röstat för upplägget. Från och med stämмоåret 2021/22 har vi dock tillämpat en striktare hållning och röstat mot styrelsens ordförande när denne också är vd.

Exempel på bolag där det skett är Spotify och LVMH.

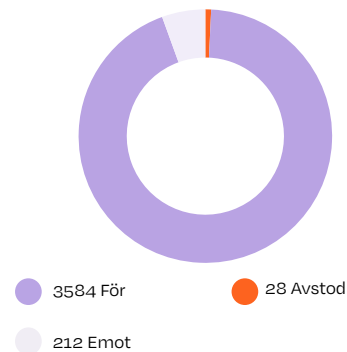
Röstning vid förslag från bolaget

De allra flesta ärenden vid en bolagsstämma läggs fram av styrelsen och regleras av lagar och bolagsordning. Ärenden som läggs fram av styrelsen rör exempelvis godkännande av ersättningsrapport, beslut om ersättningspolicy och emissionsmandat samt val av revisor och styrelse.

I Sverige och i delar av Norden är det aktieägarna som genom valberedningen lägger fram förslag om vilka som ska ingå i styrelsen. Eftersom valberedningen agerar som ett organ med ett särskilt uppdrag från bolagsstämman räknas valberedningens förslag som förslag från bolaget, och inte som aktieägarförslag.

Här redovisas hur vi röstat i ersättningsförslag från bolagens styrelser. Det rör framför allt förslag om ersättningspolicyer, aktierelaterade incitamentsprogram och ersättningsrapporter.

Röstning vid förslag från bolaget



Investors årsstämma i Stockholm.

Ägardialoger och ägarengagemang

Efter att Alecta investerat i ett innehav följs bolaget löpande genom rapporter och dialoger. Vi deltar i de formella forumen för ägarstyrning: valberedningar och stämmor. Men, vi har också kontakt med bolagen för att samla information och sätta fokus på frågor där vi vill se dem agera.

Ägardialogerna förs genom möten mellan bolagens företrädare gentemot kapitalmarknaden, exempelvis Investor Relations och Alectas aktieavdelning, eller via kontakt med i första hand styrelsen och de som arbetar med ägarfrågor i respektive bolag. Det förekommer att både Alecta och portföljbolaget har med representanter med särskild expertis i ESG-frågor. Några av de dialoger som redovisas här har förts tillsammans med Morningstar Sustainability, men den absoluta merparten har bedrivits i egen regi. Alectas mål med dessa dialoger är att utöva aktivt ägarengagemang i frågor som rör till exempel strategi, risk, kapitalstruktur, bolagsstyrning och hållbarhet. Öppenhet och transparens, även i förhållande till relevanta intressenter i portföljbolagen (kunder, myndigheter eller övriga investerare), är av yttersta vikt.

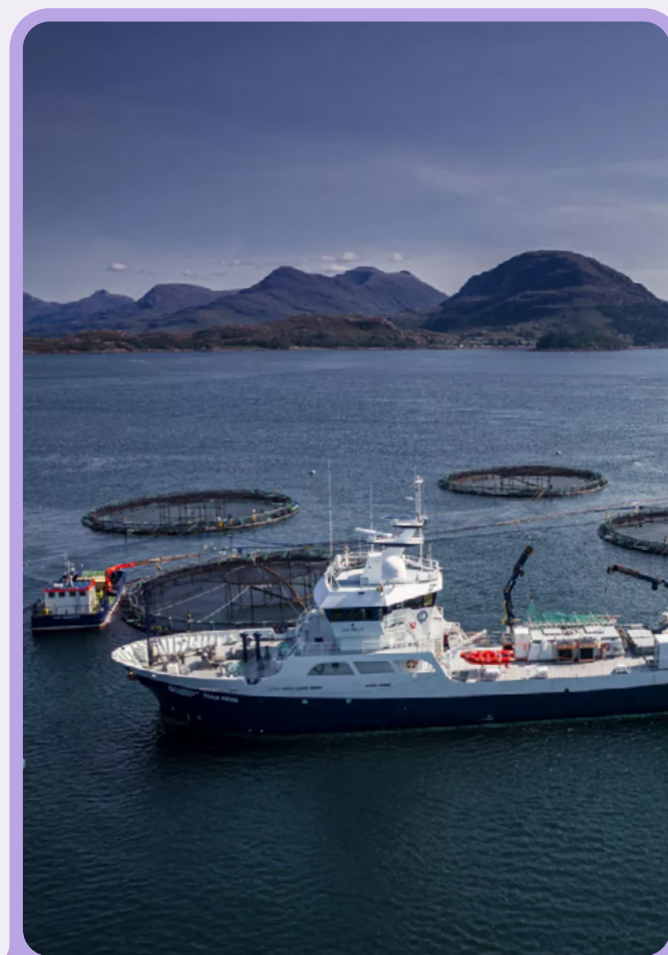
I följande avsnitt ger vi några exempel på dialoger med fokus på ESG-frågor som vi fört med innehavsbolag under året.

Besök hos Bakkafröst på Färöarna

Bakkafröst har en vertikalt integrerad värdekedja inom fiskerinäringen. Det innebär att de kontrollerar hela processen från fångst av fisk till färdig produkt, inklusive produktion av fiskmjöl och fiskolja.

I september 2024 besökte Alectas representanter, en medarbetare från avdelningen Ägarstyrning och ESG och en aktieförvaltare, bolaget på Färöarna. Under besöket fick vi möjlighet att diskutera hållbarhetsfrågor, med flera representanter från bolagets ledning. Särskilt fokus var på klimatpåverkan och biologisk mångfald.

Platsbesök som dessa ger oss en bättre förståelse för utmaningar som bolagen står för.



Dialog med Volvo genom Climate Action 100+

Climate Action 100+ är ett globalt investerarinitiativ som lanserades i december 2017 och Alecta har varit medlem sedan start. Initiativet består av 700 globala investerare som för dialoger med de drygt 170 bolag som står för runt 80 procent av de globala industriella utsläppen. Syftet med initiativet är att bolagen ska minska sin verksamhets och sina produkters utsläpp i linje med Parisavtalet, att de ska rapporterar i enlighet med TCFD samt att klimatfrågan ska hanteras på styrelsenivå. AB Volvo är ett av bolagen som initiativet fokuserar på.

Alecta är en av de investerare som haft dialog med Volvo sedan 2018 och från hösten 2021 är vi så kallad Lead Investor tillsammans med AP2 och Lannebo. Under 2024–2025 har dialogen haft fokus på bolagets strategi och lobbyingsverksamhet i klimatfrågor i USA, vilket även uppmärksammades genom en gemensam fråga från oss, Lannebo och Andra AP-fonden på bolagets årsstämma. Volvo har under de senaste åren tagit viktiga steg och några exempel är godkända klimatmål enligt Science-Based Targets Initiative och en hållbarhetsredovisning i enlighet med TCFD. Volvo har även antagit ett tydligt ställningstagande om att Parisavtalet är styrande för bolagets lobbyarbete i till exempel branschorganisationer. Under året har de också utvecklat sitt klimatarbete avseende rapportering och planering.

Besök hos Amazon

Under flera år har det rapporterats om arbetsvillkoren för medarbetare på Amazon. Särskilt fokus har varit på brister avseende hälsa och säkerhet i lagerverksamheten samt bolagets inblandning i medarbetares initiativ för att organisera sig. Den amerikanska föreningsfriheten innebär att anställda ska ha rätt att organisera sig utan inblandning från arbetsgivaren. Men, Amazon rapporteras anlita konsulter som bedriver kampanjer för att få medarbetare att inte ansluta sig till fackförbund.

ESG-analysföretaget Morningstar Sustainalytics för en dialog med Amazon om ärendet och det gör även vi på Alecta. Syftet är att Amazon på ett transparent sätt ska redogöra för hur de respekterar de anställdas rätt att organisera sig. Alecta har haft en rad möten med Amazon under flera års tid. Vi har dessutom röstat för ett antal aktieägarförslag inom ESG-området på Amazons stämmor 2023 och 2024. Analytiker från Alectas avdelning Ägarstyrning och ESG träffade Amazon senast på bolagets kontor i New York i oktober 2024. Vid dessa möten har frågan om föreningsfrihet tagits upp. Sedan 2021 ingår Alecta även i ett samarbete med ett antal nordiska institutioner som haft flera möten med Amazon gällande de anställdas rätt till att organisera sig.

Dialog med modeföretaget LVHM i Italien

I juni 2024 satte en domstol i Milano en enhet inom Christian Dior Italia Srl (Dior), som är helägt av Louis Vuitton Moët Hennessy (LVMH), under rättslig förvaltning i ett år efter anklagelser om arbetskraftsexploatering hos koncernens leverantörer i Italien. Även om Dior inte hölls straffrättsligt ansvarigt vidhöll domstolen att bolaget inte vidtagit åtgärder för att övervaka arbetsvillkoren hos sina leverantörer. I juli 2024 inledde den italienska konkurrensmyndigheten (AGCM) en utredning mot flera Dior-enheter. Baserat på anklagelserna om brister i leverantörernas arbetsförhållanden hävdar AGCM att varumärkets marknadsföring till konsumenter är vilseledande.

Alecta för en direkt dialog med bolaget och påverkar indirekt genom Morningstar Sustainalytics. Våra medarbetare har under 2024 och 2025 haft kontakt med LVMH om ESG-risker och mer specifikt om arbetsvillkor och rättigheter i leverantörskedjan. Syftet med dialogen är att bolaget ska förbättra sina inköpsrutiner och processer för att granska och övervaka leverantörer. Det inkluderar stöttning till offer för kränkningar av mänskliga rättigheter samt att visa hur rättigheterna efterlevs. LVHM har inlett

en utredning om arbetsvillkoren i leverantörskedjan, antagit en handlingsplan och involverat sin revisionsbyrå för att identifiera brister i processen. I november 2024 och juni 2025 deltog specialister från Ägarstyrning och ESG i ett möte om handlingsplanen och åtgärderna för riskhantering inom LVMH:s leverantörskedja. Fokus i dialogen kommer fortsättningsvis att vara på effektiviteten i riskbedömningar för arbetsrättigheter i leverantörskedjan samt på fördelarna med transparens och proaktivitet i förhållande till risker inom mänskliga rättigheter.





Tredjepartsförda dialoger

Tredjepartsförda dialoger avser de ESG-dialoger som förs av Morningstar Sustainability med bolag i Alectas portfölj. Under 2024-2025 har fokus varit på ett antal teman som rör bolag verksamma inom jämställdhet, biologisk mångfald och klimat. Utöver dessa stöttar Alecta indirekt de hundratals dialoger som förs med bolag inom initiativet Climate Action 100+ och Nature Action 100 (läs mer i avsnittet Medlemskap och Initiativ), som även omfattar bolag som inte ingår i Alectas portfölj. På liknande sätt "lånar vi vårt namn" till de upprop som klimatorganisationen CDP skickar till bolag som inte rapporterar klimatdata samt bolag som träffas av initiativet Access to Medicine.

Deltagande i intressent-dialoger

Intressentdialoger är ett etablerat sätt för bolag att identifiera sina intressenters förväntningar och prioriteringar ur ett hållbarhetsperspektiv. I egenskap av investerare och ägare har Alecta deltagit i flera intressentdialoger med bolag inom en rad

sektorer. Syftet har varit att stötta i deras hållbarhetsarbete och identifiera vilka hållbarhetsfrågor som vi anser vara mest prioriterade för dem utifrån ett investerarperspektiv. I och med kommande lagkrav inom Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) ser vi att bolagen har börjat att genomföra så kallad dubbel väsentlighetsanalys. Det innebär att bolagen ska identifiera vilka hållbarhetsfrågor som de både påverkas av och själva påverkar. Alecta är positiv till att bolagen redan har påbörjat att kartlägga sina väsentliga hållbarhetsområden.

En annan typ av intressentdialog är när bolagets intressenter vänder sig direkt till ägare för att uppmärksamma bristfällig hantering av ESG-frågor. Det kan resultera i att vi tar kontakt med våra innehavsbolag för att öka vår förståelse och diskutera hur de hanterar frågorna.

Biologisk mångfald som fokusområde

Under året har biologisk mångfald varit ett prioriterat tema, där vi analyserat olika sektors påverkan på naturen. Vi har identifierat sektorer där frågor om biologisk mångfald bedömts som väsentliga och fört dialog med utvalda innehavsbolag för att bättre förstå deras prioriteringar och arbete inom området. Det inkluderar bland annat hur bolagen förhåller sig till ramverket för naturrelaterad finansiell information – TNFD (Task force on Nature-related Financial Disclosures).

Tillsammans med branschkollegor inom initiativet Hållbart Värdeskapande har vi fördjupat oss i skogsindustrin. Genom dialog med innehavsbolag, myndigheter och naturvårdsorganisationer har vi fått en bredare förståelse för utmaningar och möjligheter kopplade till hållbart skogsbruk.

FSC-certifiering i fokus

Under 2025 uppstod diskussioner inom Hållbart Värdeskapande efter att två av våra innehavsbolag inom skogssektorn aviserade om att lämna certifieringssystemet Forest Stewardship Council (FSC)-certifieringen. Även om hållbart skogsbruk kan bedrivas utan certifiering, ser vi stora fördelar med FSC. Det är det certifieringssystem som enligt vår bedömning bäst balanserar ekonomiska, miljömässiga och sociala hänsyn, och som åtnjuter hög trovärdighet – trots vissa brister.

Utan ett trovärdigt certifieringssystem blir det i praktiken mycket svårt för både kunder och investerare att bedöma skogsbolagens förvaltning och värdekedjor. Flera bolag har själva vittnat om att FSC-standarderna tjänat dem väl under flera decennier och vi ser gärna att FSC fortsatt kan vara normgivande för svenskt skogsbruk.

Vi noterar dock att det finns betydande meningsskiljaktigheter mellan FSC och vissa skogsbolag i ett antal väsentliga frågor. Under året förde vi tillsammans med våra branschkollegor inom Hållbart Värdeskapande en aktiv dialog med både FSC och flera skogsbolag. Vår rekommendation är att parterna fortsätter den konstruktiva dialog som inleddes under hösten, med målet att hitta gemensamma lösningar som möjliggör att FSC fortsätter vara den standard som tillämpas av Sveriges största skogsägare.



Dialog om biologisk mångfald med gruvbolaget BHP

Nature Action 100 är ett globalt investerarinitiativ som lanserades 2023. Målet är att genom dialog och påverkan få bolag i naturberoende sektorer att vidta konkreta åtgärder för att minska sin påverkan på biologisk mångfald och ekosystem.

Initiativet samlar investerare som engagerar sig i bolag vars verksamhet har stor påverkan på naturkapital och därmed potentiellt betydande finansiella risker. Fokus är på att bolagen ska identifiera och hantera naturrelaterade risker, sätta vetenskapsbaserade mål samt integrera naturfrågor i styrning, strategi och rapportering.

Gruvbolaget BHP är ett av de bolag som omfattas av initiativet och Alecta är en av investerarna som deltar i dialogen med bolaget. Under 2024–2025 har dialogen särskilt fokuserat på hur BHP bedömer, redovisar och hanterar sin påverkan på biologisk mångfald, samt hur bolaget utvecklar strategi, mål och åtgärder för att minska negativ påverkan på naturen.

Även frågor om styrning, transparens och ansvarsfördelning i naturrelaterade frågor har diskuterats. Under perioden har BHP tagit steg mot förbättrad rapportering och inlett ett arbete med att integrera naturrelaterad riskbedömning i sin affärsstrategi och i beslutsfattande.



Foto: BHP

Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk

Alectas investeringsstrategi är att skapa förutsättningar för god avkastning genom att dels säkerställa en lämplig fördelning av räntebärande instrument, aktier och alternativa tillgångar, dels säkerställa en ändamålsenlig riskhantering samt kostnadseffektiv förvaltning.

Vår 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.

Investeringsstrategin utgår från den långsiktighet som förvaltning av tjänstepensionskapital innebär. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande och avkastning för Alectas kunder. En lång tidshorisont gör det också naturligt att ha ett bredare perspektiv på risker och möjligheter i investeringsanalysen. Det omfattar ESG eller hållbarhetsfrågor som ofta får effekt över längre tidsperioder.

Aktiv investerare och engagerad ägare

I Alectas aktieportfölj följer vi bland annat upp hållbarhetsfrågor som kan ha både positiv och negativ inverkan på bolagens potential för värdeskapande. Andra exempel på frågor som ingår i analysen av bolag är affärsrisker, kapitalstruktur, affärsmodell och marknadspotential, liksom ägarbild, styrelse och ledning. Vi utvärderar även bolagens strategi samt finansiella och icke-finansiella risker.

Alectas ägarstyrning syftar till att öka värdet på våra investeringar genom att vara en engagerad och professionell ägare. Tillsammans med fundamenten i vår inves-

teringsstrategi för aktier syftar vår ägarstyrning till att, inom ramen för ett ansvarsfullt risktagande och till låga kostnader, skapa en god och konkurrenskraftig avkastning på Alectas placeringstillgångar. Alecta ska som ägare och investerare uppträda på ett ansvarsfullt sätt, som inger respekt och förtroende både hos våra kunder och hos de bolag där Alecta är ägare.

Policy för ansvarsfulla investeringar och andra ramverk

Alectas Policy för ansvarsfulla investeringar är det övergripande styrdokumentet för arbetet med ägarstyrning och ESG i kapitalförvaltningen. Policyn 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.

Klimatmål

Alectas övergripande klimatmål är 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. Vi visar också vårt ägaransvar genom att alltid rösta vid bolagsstämmor.

Alectas Policy för ansvarsfulla investeringar beslutas av styrelsen och uppdateras årligen. Den senaste versionen finns på alecta.se

Röstningsrådgivare

Inför bolagsstämmorna i portföljbolagen fattar Alecta beslut om samtliga röstningsärenden. För både svenska och utländska innehav anlitar Alecta externt analysstöd som går igenom samtliga röstningsärenden och ger röstningsrekommendationer med utgångspunkt i Alectas egen policy för ansvarsfulla investeringar. Gruppen Ägarstyrning och ESG går igenom analyserna och röstningsrekommendationerna och gör en fördjupad analys i samtliga svenska innehav och röstningsärenden av väsentlig karaktär i utländska innehav innan vi fattar beslut om röstning.

Vid komplexa frågor eller frågor av särskilt intresse fattas beslut om röstning tillsammans med Alectas analytiker och portföljförvaltare, eller efter att ha rådgjort med Ägarrådet. Särskilt viktiga ägarfrågor kan eskaleras till styrelsen. Samtliga röstningsbeslut redovisas årligen på hemsidan.

Vägledande principer för Alectas röstning vid stämmorna

Principerna för aktieägarengagemang i vår Policy för ansvarsfulla investeringar vägleder i specifika bolagsstyrningsfrågor som är vanligt förekommande för röstning vid bolagsstämmor:

Styrelsesammansättning

Alecta anser att styrelserna ska ha en övervägande del oberoende ledamöter. Vd och ordförande ska inte vara samma person även om det finns jurisdiktioner som tillåter det.

När styrelseledamöter utses ska bolagets behov av erfarenhet och kompetens vara avgörande. Vidare ska strävan vara att styrelsens sammansättning präglas av mångfald och jämställdhet. Ledamöterna ska avsätta tid för uppdraget i den omfattning som krävs för att tillvarata bolagets och dess aktieägares intressen.

Styrelsearvode

Alecta anser att styrelsens ersättning ska utgå från det ansvar och engagemang som ledamöterna förväntas lägga ned samt att arvudet ska vara marknadsmässigt. För att undvika intressekonflikter ska styrelseledamöter inte omfattas av incitamentsprogram som riktas till bolagets anställda. Det är styrelsens uppgift att konstruera, besluta och övervaka effekterna av sådana incitamentsprogram.

Ersättning till anställda och ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare ska vara väl motiverad, transparent och marknadsmässig. Med marknadsmässig menas att hänsyn tas till den lokala marknad där bolaget är hemmahörande. Alecta kan komma att rösta emot förslag till ersättningsprogram om de kan uppfattas stå i strid med aktieägarnas långsiktiga intresse.

Alecta anser att det är styrelsens ansvar att bolaget har en genomtänkt och ändamålsenlig ersättningspolicy. Den ska vara begriplig och transparent. Ersättning ska ses som en helhet bestående av fast och, i förekommande fall, rörlig lön, aktierelaterade incitamentsprogram, pensionsavsätt-

ningar samt andra betydande förmåner.

Styrelsen ska kunna motivera och försvara ersättningsstrategin inför såväl aktieägare och kunder som allmänheten i stort. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande. ESG-frågor som är väsentliga för bolagets långsiktiga finansiella utveckling ska reflekteras i ersättningsprogrammen. Ersättningsystemen – inklusive rörliga ersättningar – ska vara enkla att förklara och förstå. De ska vara marknadsmässiga och prestationsbaserade samt vara i överensstämmelse med aktieägarnas och bolagets långsiktiga intresse. Prestationskrav ska vara utmanande och uppföljningsbara.

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 programmets nytta. Som en del i denna redovisning bör även tidigare program följas upp.

Information från bolagen om ersättningsprogram till ledande befattningshavare ska av styrelsen 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 marknadsmässiga villkor förvärvar aktier i bolaget.

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 företrädare för bolagets befintliga aktieägare. Då styrelsen finner det befogat att avvika från befintliga aktieägares 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.

Det är styrelsens ansvar att ha en väl avvägd kapitalstruktur. Utskiftning av kapital kan ske genom extra kontantutdelning, inlösen av aktier eller återköp av egna aktier givet vad som är bäst för bolaget.

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.

Alecta förväntar sig att portföljbolagen följer internationella konventioner och överenskommelser, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och kontroversiella vapen samt initiativ som FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag

och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Ansvaret gäller oavsett om de länder där bolagen verkar har undertecknat konventionerna eller har en svagare lagstiftning.

Alecta granskar återkommande portföljbolagen för att säkerställa att bolagen inte bryter mot dessa principer. Om ett bolag som Alecta har investerat i agerar tveksamt inom något av hållbarhetsområdena, ska en dialog inledas med det berörda bolaget. Dialogen syftar till att bolaget ska förtydliga sitt förhållningssätt inom det aktuella området och vid behov vidta förbättringsåtgärder. Om dialogen inte når avsett resultat eller om det inte bedöms möjligt att uppnå en förbättring ska Alecta avyttra sitt innehav i bolaget.



Från Thules stämma i Malmö.

Medlemskap och initiativ

Alecta samverkar med övriga branschen samt andra intressenter i olika initiativ som syftar till att stötta ansvarsfulla investeringar.

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. Alecta deltar i CDP:s kampanjer för att uppmåna ökad transparens.

Climate Action 100+

Ett investerarinitiativ som syftar till att genom dialog och påverkan säkerställa att de bolag som står för den största delen av utsläpp av växthusgas vidtar nödvändiga åtgärder för att nå Parisavtalet. Alecta är en av investerarna som leder dialogen med AB Volvo.

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. Alecta tar stöd i principerna både i investeringsverksamheten och i det interna hållbarhetsarbetet.

GRESB

Är investerarinitierad databas för hållbarhet i fastigheter och infrastrukturinvesteringar. Fokus är bland annat på data, jämförelse- och analysverktyg. Alecta använder bland annat informationen vid analyser av externa förvaltare av fastighetsfonder och i den egna fastighetsverksamheten genom Alecta Fastigheter.

Hållbart värdeskapande

Samarbete mellan de största svenska institutionella investerarna med syfte att lyfta fram vikten av att svenska noterade företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor. Initiativet har utvecklats mot tematiska sektorfördjupningar, där Alectas ESG-specialister deltar och bidrar till utbytet.

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. IÄF och Alecta stödjer Swedish Corporate Governance Institute vid Stockholms universitet, som genom forskning stimulerar och påverkar debatten inom bolagsstyrning och bolagsfinansiering i Sverige och internationellt.

Labour Rights Investors Network

Ett globalt investerarnätverk som syftar till att höja kunskap om arbetsrätt med fokus på rätten till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar. Nätverket är ett initiativ från Global Unions' Committee on Workers' Capital (CWC). Medlemmarna åtar sig att integrera arbetstagares rättigheter i sitt ägarstyrningsarbete. Alecta deltar i nätverket sedan 2023.



I år gick CFA Society of Sweden's ESG-pris till Institutionella Ägares Förening (IÄF). Carina Silberg och Daniel Kristiansson representerade Alecta, ett av 16 medlemsföretag i IÄF.

Swesif

Swesif är en medlemsorganisation för aktörer i Sverige som vill bidra till att sprida och öka kunskapen om hållbara investeringar. Alecta är medlem i initiativet.

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 är idag främst en plattform för utbyte med den globala motsvarigheten Global Investors for Sustainable Development (GISD) för fortsatt internationell utveckling av hållbara finanser.

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.

The Swedish National Advisory Board for Impact investing (NAB)

NAB är en medlemsorganisation som vill främja investeringar som skapar hög hållbarhetsnytta genom samarbete och kunskapsutbyte. Bland arbetet märks projekt för att öka mätbarhet och att skapa enhetliga definitioner. Alecta ingick i valberedningen fram till juni 2023.

Övriga initiativ för investerare

Alecta har signerat ett antal initiativ eller hållbarhetsuppdrag med olika syften. Vi har aktivt stöttat TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), ett ramverk för redovisning av finansiellt relevant klimatdata, genom att uppmuntra bolag att redovisa enligt ramverket samt att göra det för Alectas investeringsportfölj. En del initiativ eller uppdrag är endast tillfälliga, medan andra får en mer beständig prägel. Alecta utvärderar kontinuerligt relevansen av de initiativ vi deltar i.

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 1 300 miljarder kronor åt våra ägare som är
2,8 miljoner privatkunder och 37 000 företagskunder.