

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Klimatredovisning enligt TCFD 2024

Alectas investeringsportfölj

Innehåll

Kommentar från Alectas CIO	3
Om Alecta	4
Styrning	5
Strategi	6
Riskhantering	8
Mål och indikatorer	13

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 2,8 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.

OM DEN HÄR RAPPORTEN – KLIMAT I FOKUS

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

Den här rapporten beskriver arbetet som gjorts under 2024. Rapporten innehåller avrapportering mot de delmål vi satt upp för 2025 som medlemmar i Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), samt de nya delmål som gäller till 2030.

Du kan läsa mer om Alectas övergripande hållbarhetsarbete i vår Års- och hållbarhetsredovisning och på vår webbplats. I vår Ågarrapport beskriver vi arbetet med ansvarsfulla investeringar och ägarstyrning. I dessa rapporter finns mer information om hur vi integrerar hållbarhet – både miljömässigt och socialt – i våra investeringsbeslut och hur vi agerar som ägare.



Foto: Evelina Carborn

Klimatarbetet fortsätter, trots allt

Förra året skrev jag att vi inom ramen för Alectas viktigaste uppgift – att skapa så stort värde som möjligt för tjänstepensionen – kommer att fortsätta arbetet med att spela vår roll i omställningsarbetet på ett så effektivt och ändamålsenligt sätt vi kan. Vad har skett sedan dess?

Innan pandemin var det tydligt att många länder var på väg mot samma håll med klimatomställning som ett högt prioriterat mål. Investeringar in i grön teknik och energiomställning ökade i takt med politikens ambition att konvertera klimatmålen till realpolitik. Pandemin skapade inledningsvis ett hack i kurvan, men insikten om vår förmåga till snabb omställning verkade sen snarare accelerera investeringstakten och näringslivets klimatsatsningar.

Idag kan vi se samhällen som utmanas och pressas från många håll – konflikter och geopolitiska spänningar, oförutsägbar handelspolitik, inflation, svag ekonomisk konjunktur och vikande sysselsättning.

De utmaningar vi ser i samhällen runt oss idag ökar generellt osäkerhet och oförutsägbarhet i världsekonomin, men även i den klimatpolitiska utvecklingen. Det är ogynnsamt för bolagens långsiktiga investeringsbeslut. I synnerhet när en stor handelspartner som USA backar politiskt i klimatarbetet, och där finansiella aktörer pressas av politiker med juridiska hot att omvärdera sina klimatambitioner.

Samtidigt ökar insikten om och behovet av resiliens, alltså motståndskraft och uthållighet, kraftigt. Det gäller flera områden, där försvarsförmågan är en av de viktigaste. Men, resiliens är också ett centralt område inom ramen för klimatarbetet. Vi kan redan se tydliga förändringar i klimatet i delar av världen, både när det gäller intensiteten och mängden översvämningar, skogsbränder och extremhetta. Detta behöver

bemötas på flera fronter – klimatanpassning och omställning behöver ske parallellt. För Alectas del ser vi att flera av de bolag vi investerar i är väl lämpade att möta utmaningarna – både vad gäller anpassning och omställning. Vi kan också arbeta med att finansiera anpassning och omställning, inte minst kan vi förvänta oss att det blir två tydligare teman inom gröna obligationer. Det finns också behov från företagen att skydda sina verksamheter från effekterna av extremväder, och för en långsiktig investerare som Alecta kan bidra till att det finns sådana försäkringar att tillgå.

Parallellt med dessa skeenden i omvärlden har Alecta också förändrats de senaste åren. Vi har en i stora delar ny styrelse och vi har gjort förändringar inom vår kapitalförvaltning. Men en sak har inte förändrats, att hitta bolag som tar klimatfrågan på allvar fortsätter att vara prioriterat för Alecta. Under våren 2025 avrapporterade vi våra delmål för utsläppsminskningar i investeringsportföljen och la fram nya delmål för perioden till 2030 – ambitiösa och utmanande i en föränderlig och osäker omvärld.

Inom ramen för vår investeringsstrategi finns det goda möjligheter för oss att göra investeringar där affärsmodeller och produkter möter de behov och utmaningar som finns i samhället – i vilken form de än må komma. När vi i den här rapporten riktar fokus mot klimatet ser vi att många av bolag vi är investerade i eller finansierar tar klimatutmaningarna på allvar. Det ger goda förutsättningar att skapa värde för våra kunder både genom god avkastning och ökad samhällsnytta.

Pablo Bernengo

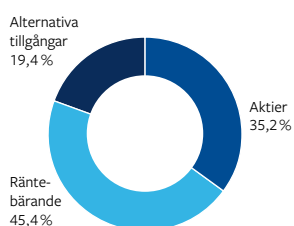
Chef Alecta Kapitalförvaltning

Vi förvaltar tjänstepension

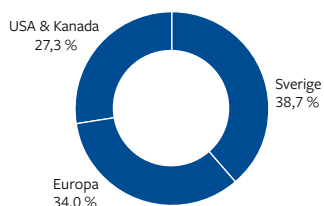
Alectas uppdrag är tydligt – att ge den kollektivavtalade tjänstepensionen så stort värde som möjligt för både företagskunder och privatkunder. Den ömsesidiga bolagsformen innebär att allt överskott går tillbaka till kunderna i form av bättre pensioner eller lägre kostnader för företagen. Våra mål är trygga och nöjda kunder, hög effektivitet och låga kostnader samt god avkastning och stark finansiell ställning.

Fakta om Alecta¹

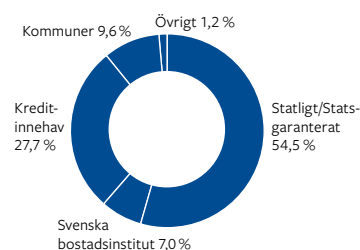
TOTAL PLACERINGSPORTFÖLJ



RÄNTEBÄRANDE, geografisk fördelning

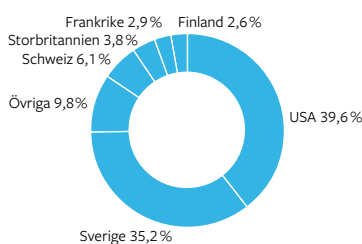


RÄNTEBÄRANDE, emittenttyp

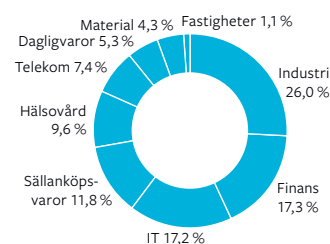


1347
miljarder kronor i
förvaltad kapital

AKTIER, geografisk fördelning

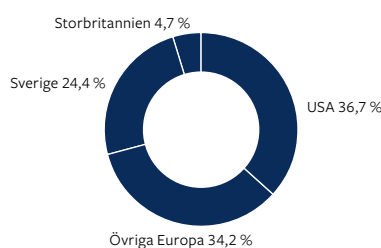


AKTIER, branschfördelning

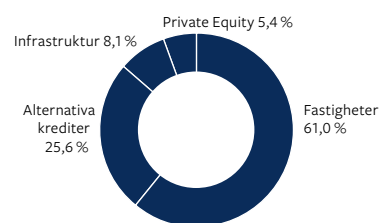


Våra mål är trygga och nöjda kunder, hög effektivitet och låga kostnader samt god avkastning och stark finansiell ställning.

ALTERNATIVA TILLGÅNGAR, geografisk fördelning



ALTERNATIVA TILLGÅNGAR, kategori



¹ Samtliga siffror gäller per 2024-12-31

Styrning

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Alectas styrelse ser varje år över och beslutar om Alectas hållbarhetspolicy samt policy för ansvarsfulla investeringar som är styrdokument för Alectas hållbarhetsarbete och ansvarsfulla investeringar.

Alectas policy för ansvarsfulla investeringar täcker samtliga tillgångsslag i Alectas investeringsportfölj och inkluderar det långsiktiga klimatmålet. Tillsammans utgör dessa styrdokument en ram för de hållbarhetsmål och de mer vägledande riktlinjer som Alectas vd beslutar om för den löpande verksamheten.

Styrelsen får regelbunden återrapportering om Alectas hållbarhetsarbete och relevant utveckling inom hållbarhetsområdet i branschen. Kapitalförvaltningen redovisar även löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar för styrelsens finansutskott. Vid ett tillfälle varje år görs en mer fokuserad återrapportering om klimat i investeringsportföljen. Denna är underlag för diskussion om arbetet inom kapitalförvaltningen, men också om utvecklingen inom branschen och

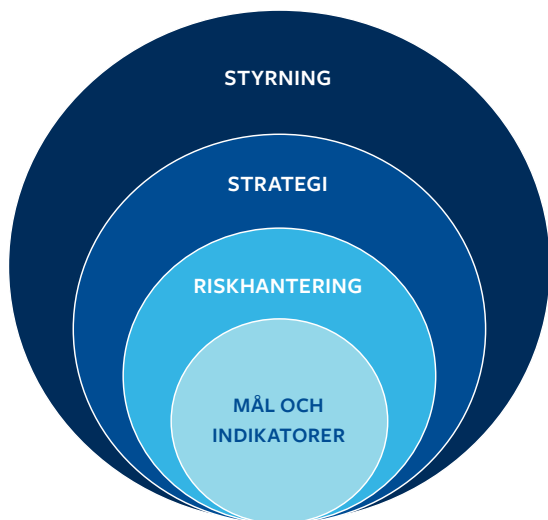
näringslivet. En återkommande fråga är utmaningar avseende komplexa mätmetoder, datakvalitet och tillgång till data för olika tillgångsslag.

Alectas centrala riskfunktion har sedan 2018 stresstestat investeringsportföljen för klimatrisker utifrån olika klimatscenarier. Detta arbete redovisas för styrelsens finansutskott 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 återrapportering om utvecklingen av hållbarhetsarbetet i form av interna kvartalsrapporter från verksamheten.

När det gäller investeringsportföljen har chef för kapitalförvaltningen ett särskilt ansvar för integrering av ESG²-aspekter i verksamheten, däribland klimat. Chef för kapitalförvaltningen leder också den strategiska utvecklingen av ansvarsfulla och hållbara investeringar genom ett internt ESG-forum. I forumet deltar cheferna för samtliga tillgångsslag, chef för extern kommunikation samt chef för ägarstyrning och ESG tillsammans med två specialister inom ägarstyrning och ESG-analys.



Styrning (Governance)

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

² 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 risk och finansiell stabilitet. Klimatrisks scenarier ingår i Alectas risk- och solvensbedömning (ORSA). I det här avsnittet sammanfattar vi mycket kortfattat resultatet från när portföljens olika tillgångsslag stresstestats med fokus på klimatrelaterade risker.

Strategi (Strategy)

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

Fysiska risker och omställning i fokus i scenarioanalys

Sedan 2018 ingår klimatscenarier och stresstest i Alectas ORSA. Ambitionen i riskfunktionens arbete har varit att inkludera såväl fysiska klimatrisker, såsom effekterna från extremväder och höga temperaturer, som scenarier för omställningsrisker i scenarier.

Analyserna har utvecklats över tid, liksom tillgången till data och modeller för beräkningar för olika tillgångsslag. En genomgående komponent i riskfunktionens scenarier har varit värdeförändringar drivna av ökad kostnad för utsläpp av växthusgaser, i synnerhet påverkan på aktieportföljens marknadsvärde. Alecta har redogjort för både metoder och resultat i föregående klimatredovisningar och redovisar här endast summariskt de viktigaste slutsatserna i den senaste ORSA-rapporten.

En viktig upplysning är att det finns tydlig eftersläpning i den underliggande data som ingår i beräkningarna, både avseende portföljens innehåll och marknadsvärde. Vissa delar bygger på enskilda bolags redovisade utsläpp för 2023 och är ibland hämtad från olika källor. Tidpunkten för när underliggande data för innehaven tagits ut kan också skilja sig åt mellan rapporterna under åren, vilket påverkar slutresultatet. Det är en brist vi är medvetna – men inte ensamma – om. Detsamma gäller antaganden om förutsättningar och modellernas utmaning att fånga marknadsdynamik och andra osäkerheter i framtiden. Givet att detta är scenarier och inte prognoser bedömer vi att analyserna ändå fyller ett syfte.

Är utsläppsmålen tillräckliga – och kan vi nå dem?

Något som blir tydligt med förbättrade data är att behovet av omställning för att klara 1,5-gradersmålet är stort. Beräkning-

arna som vi gjort på Alectas investeringsportfölj illustrerar hur marknaden skulle påverkas av politik som prissätter koldioxidutsläpp betydligt högre.

Beräkningarna nedan utgår från innehavsbolagens utsläpp vid tiden för beräkningarna, och hur kostnaden för dessa utsläpp skulle utvecklas med ett ökat pris på koldioxidutsläpp. Beräkningarna tar inte hänsyn till mål eller planer på framtida utsläppsminskningar, så vad modellen visar är vad som sker vid fortsatt verksamhet som tidigare trots kraftigt ökade utsläppskostnader. Utfallet blir särskilt drastiskt om utsläpp längs hela värdekedjan inkluderas. Trots osäkerheten i resultatet så indikerar de att Alecta behöver fortsätta utveckla metod och analys av hur transitionsriskerna på bästa sätt beaktas i förvaltningen

Förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i 1,5-gradersscenariot med framtida pris enligt IPCC AR6³. Beräkningen baseras på utsläpp enligt scope 1 & 2

	Totalt marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde i procent
Alecta aktieportfölj	490	-73	-15 %
Referensindex	490	-89	-18 %

Förändring av aktieplaceringarnas marknadsvärde i 1,5-gradersscenariot med framtida pris enligt IPCC AR6². Beräkningen baseras på utsläpp enligt scope 1, 2 & 3

	Totalt marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde Mdr kr	Förändring marknadsvärde i procent
Alecta aktieportfölj	490	-326	-66 %
Referensindex	490	-301	-66 %

Flera företag har satt mål och fått dem godkända av Science Based Targets Initiative (SBTi). Det framgår av Alectas beräkning av marknadsvärdespåverkan att klimatmål som endast sträcker sig till 2030 får en marginellt dämpande effekt på värdeminskningen. För investeringsverksamheten innebär det en insikt om vikten av att innehaven sätter lång-

³ Priset är beräknat utifrån 1,5-gradersmålet enligt IPCC och går från 72 USD per ton (2023) i Europa till 328 (2030) och sen 829 (2040). Utgångspriset för USA är 15 USD per ton (2023) och sedan samma scenario som för Europa. För mer information om scenario för koldioxidpriser se tidigare Klimatredovisningar.

siktiga klimatmål, som sträcker sig till 2050. Det är en utmaning för bolag att sätta mål med så lång tidshorisont, och att ha mål är ingen garanti för att de uppnås.

Fler innehav och bredare portfölj påverkar

En analys⁴ av förändringen av utsläpp i Alectas innehavsbolag visade att de bolag som tillkom i aktieportföljen under 2023 i snitt hade klart högre rapporterade utsläpp av växthusgaser än de bolag som avyttrades under året. Det har bidragit till ökningen av den beräknade monetära påverkan transitions-risks scenarierna.

Alecta och övriga svenska NZAOA-medlemmar har i sin samtalsserie Klimatkapitalet diskuterat att en nettonoll portfölj inte per automatik leder till en nettonoll värld. Det viktiga är att det går att följa ett systematiskt klimatarbete som leder till utsläppsminskningar och under 2024 förde vi in en bedömning av bolagens systematiska klimatarbete i verksamheten och affären inför investeringar i aktieportföljen.

Temperaturen i framtiden

Ytterligare ett sätt att blicka framåt är att försöka översätta innehavens mål till en långsiktig implicit eller indikerad temperaturpåverkan. Data från Bloomberg avseende indikerad temperaturpåverkan ('implied temperature') visar också att än fler behöver sätta mål och att de både på kort, medellång och lång sikt behöver skärpas om världen ska nå målen. Den riktning som beräkningarna idag visar är dessvärre mot en temperatur klart över 1,5 grader Celsius och då har inte heller bolag utan uppgift om 'implied temperature' i Bloomberg inkluderats.

Framåtblickande temperatur i grader Celsius på kort, medellång och lång sikt scope 1–3, marknadsvärdeviktade

	Marknadsvärdesviktad andel	Kort sikt <5 år	Medellång sikt 5–15 år	Lång sikt >15år
Alecta aktieportfölj	91 % (82 %)	3,1 (3,1)	1,9 (2,0)	2,5 (2,8)
Referensindex	90–92 % (87 %)	3,0 (3,0)	1,9 (2,2)	2,6 (2,8)

Resultat inom parentes från föregående års klimatredovisning.

Vi noterar att den framåtblickande temperaturen är som lägst på medellång sikt och sämst på kort sikt. En förklaring skulle kunna vara att bolag har varit bättre på att sätta mål på medellång sikt och att de uppgifter som syns i tabellen är en effekt av det. Men, här krävs en djupare analys på bolagsnivå för att med säkerhet kunna bedöma orsaken. Vidare byggs beräkningen på att bolagen faktiskt klarar sina uppsatta reduktionsmål vilket inte är givet.

⁴ Beräkningarna och analysen som gjordes 2024 är baserad på innehaven per 2023-12-31.

Beräkningar av fysiska risker – en fortsatt utmaning

I år har Alecta inkluderat utökad analys av fysiska klimatrisker i aktieportföljen. För att förstå vilken exponering Alectas innehavsbolag har mot dessa risker, behövs analyser inte bara av innehavsbolagen utan även av deras underleverantörer. Vidare är det sannolikt att risken för fysiska klimatrisker ökar med stigande temperatur och att dessa risker på kort sikt kan drabba företag värre än en omställning till lägre utsläpp av växthusgaser.

Andra tillgångsslag

I Alectas ORSA görs inga beräkningar av värdeförändringar av statsobligationer. Däremot tittar man på olika staters ranking utifrån bland annat klimatmål och energiomställning för att förstå statsobligationer ur ett klimatriskperspektiv. För fastigheter görs beräkningar av kostnader för att öka energieffektiviteten och minska utsläppen baserat på riktvärden från Global Alliance for Buildings and Constructions (GABC).



Processer och systematik

Med ett långsiktigt perspektiv är klimathänsyn en del av logiken i den fundamentala analysen vid investeringar. Alecta har ett antal verktyg och processer för att öka systematiken, men ser fortsatt behov av utveckling framåt. Gemensamma utmaningar för branschen är tillgång till robust och framåtblickande data, metodutveckling och scenarieräkningar.

Riskhantering (Risk management)

Den tredje pelaren inom TCFD:s ramverk handlar om att beskriva organisationens processer för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker. Mer konkret hur vi arbetar för att integrera klimatfaktorer för att parera risker.

Analys och urval

När det gäller *aktier och företagsobligationer*, som tillsammans utgör ungefär 50 procent av portföljvärdet, ingår hållbarhetsperspektivet tidigt i investeringsprocessen. Dels dokumenterar förvaltaren ett antal kontrollpunkter avseende hållbarhet inför varje investeringsbeslut. När positionen i ett innehav når en viss storlek 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 marknadsefterfrågan eller stora tekniskiften. När vi ser framåt studerar vi bolagets möjligheter kopplat till 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. Baserat på en finansiell analys bedöms aktiens avkastningspotential. Genom rapporter och bolagsdialoger kan vi löpande följa utvecklingen av bolagets klimatarbete.

Andra tillgångsslag

Alecta bedriver ett kontinuerligt utvecklingsarbete för investeringsprocessen i samtliga tillgångsslag med syfte 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 2024 hade Alecta cirka 65 miljarder kronor investerade i gröna *obligationer från företag, kommuner och stater*. Förutom transparens om vad som ska finansieras, har Alecta krav på att få återrapportering om vilka effekter som investeringarna lett till.

Klimat beaktas även när vi utvärderar potentiella infrastrukturinvesteringar och vid fastighetsförvärv.

I investeringsportföljen ingår *reala tillgångar, främst fastigheter och infrastruktur*. Dessa investeringar görs både genom direkta investeringar och i externt förvaltade mandat i form av fonder. Bland de direkta infrastrukturinvesteringarna med särskilt fokus på klimat och omställning märks bland annat Stockholm Exergi vars bio-CCS-teknik kan vara en viktig nyckel i omställningen, liksom vindkraftsbolaget SR Energy. Klimat är en del i analysen av investeringen som sådan, men ingår också i bedömningen av förvaltaren i de fall det är en extern kapitalförvaltare.

Alecta Fastigheter – helägt dotterbolag

Alecta Fastigheter förvaltar samtliga av våra 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 Alecta gjort en omfattande kartläggning av möjligheter att tillföra ny energi i form av solceller. I de mest ändamålsenliga fastigheterna – exempelvis köpcentrum – har Alecta 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. Samtliga aktieinnehav redovisas på vår hemsida varje år.

Det finns dock sektorer där vi sett ett behov att förtydliga Alectas ställningstagande att inte investera i eller finansiera. Det gäller exempelvis kontroversiella vapen, tobak och kommersiella spel, men även investeringar med koppling till kol, som har den största negativa påverkan på klimatet. Alecta avstår från investeringar i gruvbolag och energibolag med mer än 5 procent av sin omsättning från utvinning av förbränningskol, eller från kolbaserad energiproduktion. Tröskelvärdet har successivt sänkts, vilket reflekterar hur snabbt många kraftbolag, framför allt i norra Europa, ställt om sin energiportfölj.

Styrelsen har även beslutat att samma tröskel ska gälla för okonventionell olja och gas, 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.

Överträdelser

Alecta har en process för om ett innehavs verksamhet förändras och passerar trösklarna för ett exkluderingskriterium.

I början av 2024 identifierades att gruvbolaget BHP överskridit gränsen för omsättning från utvinning av förbränningskol. Som första åtgärd infördes ett handelsstopp för innehavet. Efter dialog med BHP kunde Alecta konstatera att överträdelserna inte berodde på ökad utvinning utan främst prisökningar på marknaden, samt att bolagets klimatambitioner och utfasningsplan för kolutvinning till 2030 låg fast. Ärendet diskuterades i det interna ESG-forumet och det beslutades att handelsstoppet kunde hävas och att vi fortsätter följa utvecklingen av bolagets klimatarbete. Utvecklingen följdes fortsatt och innan årets slut kunde vi konstatera att intäktsnivån återgått till under 5 procent.



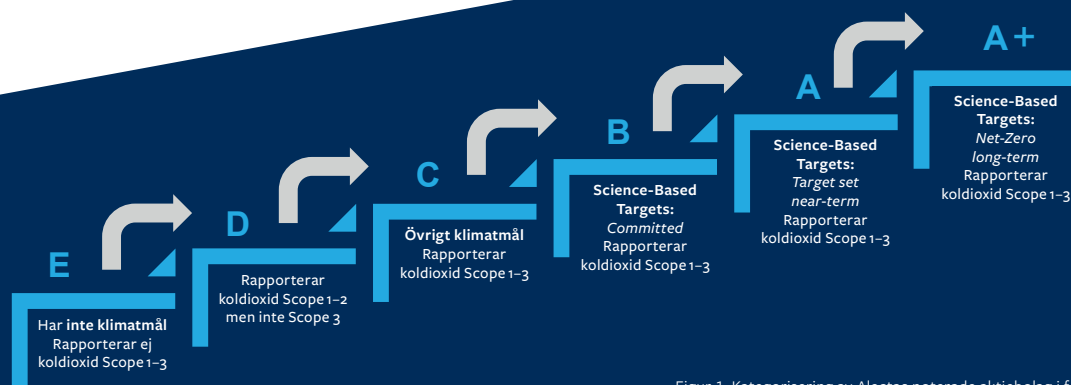
Påverkan och dialog

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

De senaste åren har klimat varit ett återkommande ämne i dialogerna med innehav i portföljen. Några av de viktigaste punkterna har varit att peka på värdet för investerare 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 vårt 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. När vi har gjort scenarioanalyser har vi identifierat att långsiktiga klimatmål hos innehaven är en avgörande faktor för att portföljen ska vara i linje med nettonollmålet. Mot bakgrund av klimatavtryck har vi valt ett tjugotal bolag som vi fört en mer fördjupad dialog med fram till och med 2024. Några av bolagen har redan ambitiösa mål och vår roll är då att stötta och följa upp bolagens arbete, medan andra är i behov av ett mer grundläggande utvecklingsarbete. Från och med 2025 tar nya delmål vid. Vi redovisar en översikt i avsnittet om Mål och indikatorer.



Figur 1. Kategorisering av Alectas noterade aktiebolag i fem kategorier (A-E)

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

Figur 2. Krav ställs för varje aktiebolag för att kunna klättra till nästa steg

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 om klimatmål, även om andra portföljbolag också omfattas av initiativet. Vid AB Volvos bolagsstämma under våren 2025 lyfte vi frågan om lobbying i linje med bolagets klimatmål, när branschorganisationer i olika geografier påverkar lagstiftningen.

Dialog med externa förvaltare

I de fall Alecta anlitar externa förvaltare diskuteras klimat. Det är främst på räntesidan och 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 arbetar också utanför vår direkta portfölj genom att stödja initiativ som bidrar till standardisering av klimatdata och som ökar transparensen bland företag i stort, som exempelvis CDP. Det förekommer att vi träffar andra intressenter – civilsamhällesorganisationer eller forskare – för ett utbyte 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 våra 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 till gemensamma utmaningar eller där vi som grupp av investerare kan gå samman i upprop för ökade klimatambitioner. Det är också ett av huvudsyftena med nettonollalliansen, NZAOA. Ett exempel 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 samhällets olika delar.

Klimat som del i riskhantering

I avsnittet Strategi beskriver vi 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 de identifierade riskerna. Andra insikter från arbetet är mer metodorienterade och inkluderar bland annat bristen på tillgängliga och tillförlitliga data.



Hur insikter från scenarioarbetet förvaltats i investeringsverksamheten

Sedan arbetet med att stresstesta portföljen inleddes har tillgången på data ökat, metodiken vidareutvecklats och Riskfunktionen har gjort olika tematiska fördjupningar mellan åren. Resultaten har förvaltats på olika sätt i investeringsverksamheten, till stor del som insikter som nyttjats i dialoger med dataleverantörer och innehavsbolag.

2018

Från de första klimatberäkningarna av portföljens innehavsbolag var en av de viktigaste insikterna brister i data och stora skillnader i rapporterade utsläppsnivåer mellan bolagen, samt betydande skillnader mellan hur olika leverantörer beräknar och estimerar. Insikterna präglade dialoger med både innehavsbolag och leverantörer, samt övriga branschen, för att öka kraven på transparens och främja bättre och mer tillförlitlig rapportering.

2019

I beräkningarna av omställningsriskernas påverkan på värderingen av tillgångar belyste Riskfunktionen hur stor potentiell betydelse scope 3 får. Scope 3 är komplext av flera anledningar, bland annat på grund av att det omfattar hela värdekedjan. Det ökade insikten i investeringsverksamheten om var olika affärsmodellens klimatpåverkan uppstår – om vilket avtryck det finns i leverantörsledet eller i produkterbjudandet till marknaden. Alecta började bland annat efterfråga scope 3-redovisning mer systematiskt i dialog med innehavsbolag.

2020

Med en tematisk fördjupning i fysiska klimatrisker kunde Riskfunktionen identifiera att innehavsbolagens potentiellt kunde vara indirekt exponerade mot allvarliga fysiska klimatrisker genom sina leverantörskedjor. En utmaning är att belysa värdekedjans geografiska exponering. För investeringsverksamheten är det en viktig nyckel till vilken information som vi kan efterfråga i en klimatriskbedömning, i en TCFD-redovisning, för att den ska belysa potentiellt väsentliga aspekter vid en investering.

2021

Beräkningar för att värdera framtida kostnader bygger på historiska data. För att utforska mer framåtblickande ansatser tog Riskfunktionen in nya modeller för koldioxidbudget och temperaturscenario i arbetet. Det ledde till ett ökat fokus på trovärdiga, långsiktiga klimatmål hos innehavsbolagen. Mål enligt SBTi kom att bli en viktig signal, en 'leading indicator', för kapitalförvaltningen att bedöma ett bolags ambitioner.

2022

För att ta höjd för de osäkerheter som är kopplade till Scope 3-data införde Risk en känslighetsanalys avseende scope 3. Modellerna för att beräkna de finansiella effekterna på investeringar bygger på historiska utsläpp. I vilken utsträckning och i vilken takt marknadsdynamiken kan driva förändring i innehaven går inte att utläsa eller beräkna. Alecta tog ett omtag i klimatdialogerna och definierade olika utvecklingssteg för bolag som möjliggör en tydligare uppföljning av resultaten från klimatarbetet i innehaven, en "klimattrappa". Med mål och en tydlig redovisning på plats kunde dialogerna rikta in sig mer på bolagens strategier och investeringar för att nå resultat och omställning.

2023

För att tydligare följa utsläppens påverkan på värderingen av portföljen lade Risk in hänsyn till SBTi-mål i scenariot. De såg dock att det endast gav marginell förbättring sett till investeringsportföljen 2050. När verksamheten analyserade det närmare blev det tydligt att innehavsbolagen behöver sätta långsiktiga klimatmål som sträcker sig bortom 2030 och 2040. Det blev ett ytterligare steg i den klimattrappa vi tagit fram. När vi analyserade utvecklingen i portföljen började vi också titta närmare på en attributionsanalys för att se vad som bidragit till förändringarna på portföljnivå, i vilken utsträckning det var absoluta eller relativa förbättringar och om det påverkades av bolagsval och allokering.

2024

Ett nytt inslag i rapporten är en fördjupning i fundamental analys för bolag och deras värdekedja med fokus på fysisk risk. I varje investering i ett bolag där klimat bedömts som en väsentlig fråga ingår upplysning om bolagets klimatarbete kopplat till både verksamhet och produkter. I valet av bolag att föra dialog med inom ramen för NZAOA utgör detta tillsammans med de insikter och erfarenheter vi byggt under åren bakgrunden till att ringa in vilka bolag vi kommer att fokusera våra resurser på.

Målsätta och mäta

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

Indikatorer och nyckeltal (Metrics)

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

Delmål på vägen mot nettonoll

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

När vi studerar vissa nyckeltal – såsom koldioxidavtryck eller andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål – kan dessa påverkas genom att sammansättningen av portföljen ändras, det vill säga att vi byter ut innehavsbolag eller att 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. Till exempel kan portföljens klimatavtryck öka tillfälligt som ett resultat av ett beslut att investera i ett bolag som har ett högt koldioxidutsläpp idag, men som vi bedömer har kapacitet att vara en relevant aktör i en klimatomställning. En förändring i portföljens avtryck kan också vara ett resultat av att Alecta

avyttrar ett bolag med lågt avtryck eller hög klimatambition för att vi helt enkelt bedömer att bolaget inte har kapaciteten att genomföra sin strategi och skapa värde över tid.

Det är vår ambition att transparent kunna redovisa hur olika investeringsbeslut får effekter på portföljens klimatprestanda.

En av anledningarna till att Alecta är medlem i NZAOA är att bidra till mer standardiserade och systematiska sätt att mäta och följa upp portföljens klimatavtryck. Den första perioden gav många insikter, bland annat om vikten av att fortsätta stärka kvaliteten i data men också om utmaningarna i att hitta rättvisande indikatorer.

Vi övergår i den nya delperioden från intensitetsmått till att ta sikte på de finansierade utsläppen som uppmäts för aktie- respektive obligationsportföljerna i slutet av varje år. 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 vilket innebär att vi fortsätter använda marknadsbaserad scope 2. Detta eftersom vi vill premiera de bolag som väljer att använda energislag med lägre utsläpp.

NZAOA:s protokoll för att sätta delmål tar utgångspunkt i vetenskapen och scenarier för hur mycket utsläppen ska minska för att nå Parisavtalets mål. För målperioden 2025–2030 ska målen för utsläppsreduktion sättas inom intervallet 40–60 procent, med 2019 som basår.

Nya delmål 2030

De nya målen för utsläppsminskning presenteras nedan, men även för denna femårsperiod finns mål för klimatdialoger och ökade investeringar i omställning.

Tillgångsslag	Delmål	Indikator
Företagsobligationer	-40 procent (basår 2019)	Finansierade utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad)
Aktier	-60 procent (basår 2019)	Finansierade utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad)
Direktägda fastigheter	-65 procent (basår 2021)	Intensitetsmått – utsläpp scope 1 och 2 (marknadsbaserad) per kvadratmeter

När vi sätter våra delmål utgår de från beräkningar av innehavens målsättningar. Många bolag i aktieportföljen har höga ambitioner vilket reflekteras i ett ambitiöst mål även från Alecta. Portföljen med företagsobligationer innehåller flera utsläppstunga bolag med långsiktiga målsättningar i linje med Alectas, men som är beroende av att alla aktörer – från näringsliv till politiker – bidrar till en bred omställningen i samhället. Bland utmaningarna framåt finns både politikens

ambitioner och förutsägbarhet, som skapar viktiga förutsättningar för bolagens omställningsarbete, samt tekniska framsteg i tunga industrier såsom stål.

För att signalera vårt förtroende för bolagens satsningar har vi därför ett ambitiöst mål även för företagsobligationer. Målet för direktägda fastigheter baseras på Alecta Fastigheters färdplan för klimat och energi, som bygger på fortsatta effektiviseringar och grönare fjärrvärme.

Mål för utsläppsminskningar 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

Mål för dialoger och finansiering av omställning

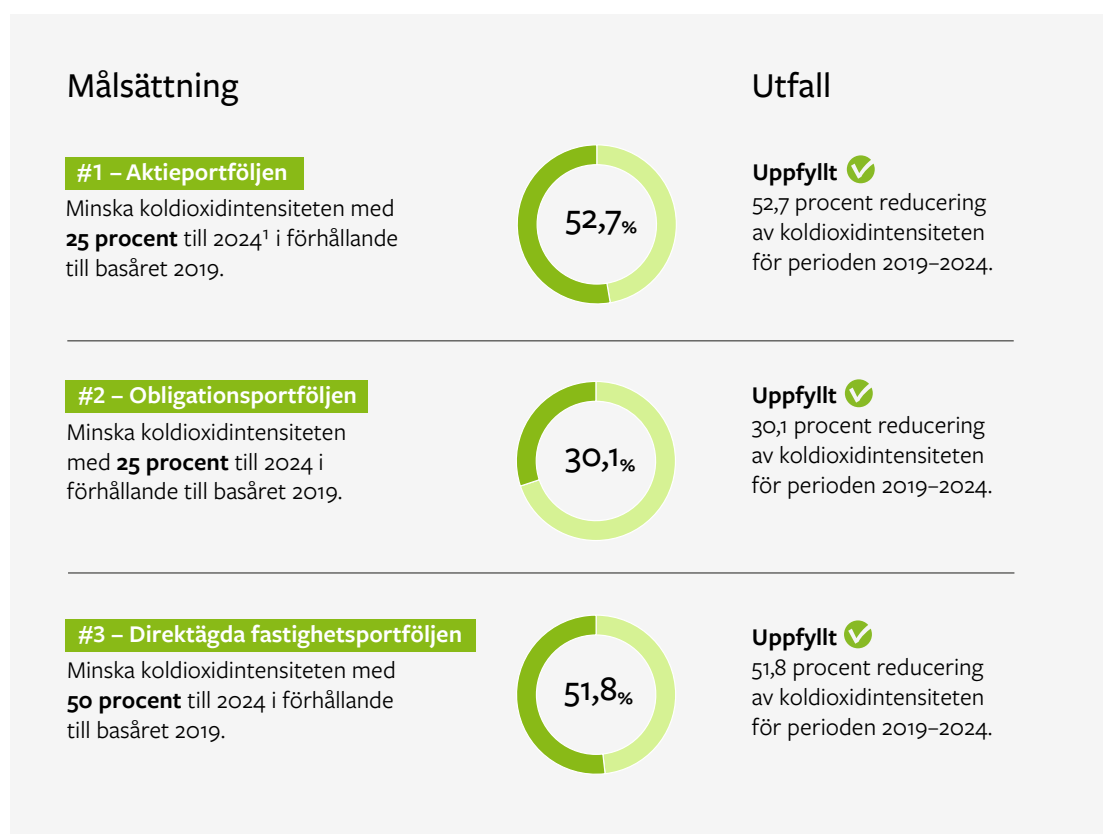
Liksom tidigare delmålsperiod har Alecta mål inom följande områden:

- **Engagemang och dialog** – föra fokuserade dialoger med minst 20 innehavsbolag som motsvarar minst 65 procent av portföljens utsläpp med målet 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.



Avrapportering delmål 2025

Investeringsportföljen har utvecklats i en tydlig riktning i linje med målen avseende utsläppsminskning, och detsamma gäller målen för dialoger och finansiering av omställning.



Alectas första delmål 2020–2025 var minskningar om 25 procent i aktie- respektive företagsobligationsportföljen, samt med 50 procent i direktägda fastigheter. När det gäller innehaven i aktier och företagsobligationer handlar det om att bolagen behöver sätta ambitiösa mål och planer för att minska sina utsläpp. I de direktägda fastigheterna har fokus varit att minska avtrycket från fjärrvärme genom löpande arbetet med effektiviseringar, samt 'grönare' fjärrvärme hos leverantörerna. Precis som många andra medlemmar inom NZAOA har vi följt upp resultaten utifrån intensitetsmått.

Vi har också mål för klimatdialoger och investeringar som stöttar omställning. Tabellen på nästa sida redogör för utvecklingen under perioden.

Klimatmål inom Net-Zero Asset Owner Alliance

Inom Alectas åtagande i det vi kallar Nettonollalliansen ingår att formulera delmål i femårscykler inom ett antal olika områden. Den första cykeln omfattar 2019–2024 och redovisas i tabellen nedan. Vi har nått samtliga mål, där några kraftigt överträffats. Den första fasen av initiativet har inneburit många lärdomar och insikter, bland annat om metodik. Samtidigt har Alectas investeringsportfölj genomgått tydliga förändringar – exempelvis breddningen av aktieportföljen som gjorts senaste året. Det finns utmaningar i beräkningarna och den underliggande datan som vi tar med oss in i nästa fas. Under slutet av 2024 arbetade Alecta med att formulera nya mål för 2025–2029.

Delmål 2019–2024

Dialog och påverkan	2020	2021	2022	2023	2024	Mål: 2024	
Antal fokuserade bolagsdialoger om klimat och omställning (aktieinnehav)	12	12	14	22	23	20	
Reduktionsmål: Aktieportföljen	BASÅR: 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Mål: 2024
Intensitet, ton CO ₂ (scope 1+2) per miljoner i intäkt	2,9					1,4	
Årligt utfall ¹	-1,4 %	-14,2 %	-11,3 %	-31,0 %	-8,6 %		
Akkumulerat utfall	-1,4 %	-15,4 %	-25,0 %	-48,2 %	-52,7 %	-25,0 %	
Linjär interpolering av målet	-5,6 %	-10,9 %	-15,9 %	-20,6 %	-25,0 %	-25,0 %	
Reduktionsmål: Kreditportföljen	BASÅR: 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Mål: 2024
Intensitet, ton CO ₂ (scope 1+2) per miljoner i intäkt	11,0					12,0	
Årligt utfall ¹	-5,5 %	-14,6 %	-16,3 %	-32,9 %	54,2 %		
Akkumulerat utfall	-5,5 %	-19,3 %	-32,5 %	-54,7 %	-30,1 %	-25,0 %	
Linjär interpolering av målet	-5,6 %	-10,9 %	-15,9 %	-20,6 %	-25,0 %	-25,0 %	
Reduktionsmål: Direktägda fastigheter ²	BASÅR: 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Mål: 2024
Intensitet, fjärrvärme, kg CO ₂ per kvm	4,1					1,9	
Årligt utfall ¹	-40,5 %	-3,9 %	1,8 %	-13,0 %	-5,0 %		
Akkumulerat utfall	-40,5 %	-42,8 %	-41,8 %	-49,3 %	-51,8 %	-50,0 %	
Linjär interpolering av målet	-13,0 %	-24,0 %	-34,0 %	-43,0 %	-50,0 %	-50,0 %	
Finansiering av omställning	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Mål: 2024
Gröna obligationer, Mdr kr	40	50	59	55	57	65	Öka
Övriga gröna investeringar, Mdr kr ³			1,6	3,3	18,8	28,7	Öka
Rundabordssamtal ⁴		-	-	-	4	-	4
Engagemang DFI ⁵		-	1	2	-	-	2

¹ Årligt utfall mäts som utsläppsförändringen för samtliga innehav som fanns vid årets början och vid årets slut. Innehav som kommer in i portföljen under innevarande mätperiod, ingår först i nästa mätperiod. På samma sätt kan inte avyttring räknas som utsläppsminskning eftersom innehavet endast ingår i beräkningen om det funnits i portföljen hela perioden. Ambitionen är att mäta utsläppsminskningar, inte förändringar som effekt av allokeringbeslut.

² För de direktägda fastigheterna avses utsläppen från fjärrvärme. 2022 har metodiken och omfattningen setts över vilket har lett till att tidigare års siffror reviderats. I de uppdaterade uppgifterna har både ytmått och emissionsfaktorer ändrats till mer korrekta värden. I samband med beräkningarna för 2024 gjordes ytterligare korrigeringar av de årliga utfallen för 2022 och 2023.

³ Den här klassificeringen utgår från NZAOA redovisningsprotokoll. Från och med 2023 omfattar det innehav som bedöms bidra till omställning inom tillgångsklasserna infrastruktur och fastigheter, både direktägda och externförvaltade. För Alectas del ingår här exempelvis investeringar i vindkraft och de allra mest energieffektiva fastigheterna. Ökningen mellan 2023 och 2024 beror främst på att andelen taxonomiförenliga innehav inom aktier och företagskrediter också inkluderats. Redovisningsprotokollet har utvecklats under åren, och för 2021 och 2022 ingick endast ett innehav inom förnybar energi i redovisningen.

⁴ Avser initiativet Klimatkapitalet som avslutades 2023 och som samlade intressenter i olika opinions- och beslutsfattande roller om klimatomställning i en serie om fyra seminarier. Initiativet var en uppföljning till en forskningsrapport om industrins klimatomställning som de svenska NZAOA-medlemmarna tagit initiativ till, genom ett samarbete med Stockholm Environmental Institute (SEI).

⁵ Under 2021 deltog Alecta vid ett antal tillfällen i Sidas Investment Lab för utbyte på temat 'blended finance' och hållbara investeringar i utvecklingsmarknader. I juni 2022 deltog Alecta genom ränteförvaltningen i en NZAOA-organiserad workshop parallellt med G7-mötet om hur blandfinansiering (blended finance) av klimatinvesteringar kan skalas upp i utvecklingsländer. I oktober 2022 deltog Alectas vd som talare i ett högnivå-seminarium med representanter från FN och G7 på samma tema.

Nettonollalliansen – mobilisering av kapitalägare

Alectas övergripande klimatmål är att investera i linje med klimatmålet om 1,5 grader och ambitionen att klimatavtrycket ska vara nettonoll 2050. Ett klimatmål som tar sikte på nettonoll 2050 kan tyckas avlägset, särskilt när många av insatserna för omställning kräver beslut och åtgärder idag för att kunna leverera minskade utsläpp på sikt.

Alecta var hösten 2019 en av medgrundarna till initiativet NZAOA, där ett antal kapitalägare åtar sig det långsiktiga målet om nettonoll klimatpåverkan från sina investeringsportföljer och med sikte på Parisavtalets klimatmål om att begränsa uppvärmningen på jorden till 1,5 gra-

der. Initiativets syfte är att bidra till omställning i den reala ekonomin snarare än att bara se till avtrycket från portföljen, vilket tar sig uttryck i initiativets fyra fokusområden:

- **Påverka** omställning i innehaven,
- **förstå och påverka** de mest avtrycks-tunga 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 (miljö, socialt och bolagsstyrning) och en tilltro om att de länder som står bakom Parisavtalet bedriver en politik som stöttar den riktningen.

Redan från början var det klart att medlemmarna inom NZAOA behöver sätta delmål på vägen mot 2050. Åtagandet om nettonoll utsläpp 2050 omfattar hela portföljen, men konkreta delmål sätts för tillgångsslag där det finns etablerade definitioner, mätmetoder och alltmer tillförlitliga data.

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. Men, klimat är ett återkommande område även i dialoger som primärt handlar om 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 2023. Där ingår en tematisk fördjupning inom klimat som omfattar ett tjugotal bolag. Vårt mål är att följa upp utvecklingen och stötta bolagen i deras klimatarbete. Alecta möter dessutom regelbundet våra externa förvaltare inom fastigheter och infrastruktur för dialog om hållbarhet, med fokus på klimat.

ESG-dialoger

	2024	2023	2022	2021	2020
Antal dialoger i egen regi	92	76	43	48	44
– Varav E/S/G	35 / 18 / 39	37 / 14 / 25	11 / 8 / 24	20 / 15 / 13	26 / 15 / 3
– Varav proaktiva/reaktiva	n/a ¹	74/2	40/3	40/8	30/14

¹ Den absoluta majoriteten av dialoger inleds på Alectas eller innehavsbolagets initiativ utan att bolaget fått en anmärkning. Alecta har kategoriserat alla dialoger som inlett efter en anmärkning i den normbaserade screeningen som 'reaktiva', men eftersom antal bolag som berörs framgår i tabellen som redovisar resultat från genomlysningen bedömer vi inte längre att redovisning uppdelat i dessa kategorier blir relevant.

Alecta har löpande under året kontakt med en stor andel av innehavsbolagen i investeringsportföljen, men även med motparter. De allra flesta sådana kontakter rör löpande frågor i samband med kvartalsrapporteringar, analytikerträffar eller i uppföljningar med externa förvaltare. Vi för noteringar över de kontakter som sker med avsikt att diskutera ESG-frågor (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) och inom vilket område frågorna i första hand rör sig. Ofta kan frågor om miljö även ha en social dimension, och dialoger om bolagsstyrning har också inslag av klimat eller andra aspekter. Men dialogerna har klassificerats utifrån den primära frågeställningen. Syftet med dialogerna är att belysa och adressera brister i bolagens arbete eller redovisning för att påverka förändring, men också att få djupare kännedom om frågor med betydelse för vår analys av investeringen eller inför röstning vid stämman.

I slutet av 2024 hade vi haft 77 sådana dialoger med innehav i aktieportföljen, nio möten med emittenter inom räntebärande tillgångar – mestadels kopplat till företagslån eller obligationer – samt sex möten eller dialoger inom alternativa tillgångar, både onoterade aktieinnehav och externa förvaltare inom fastigheter eller infrastruktur. I år var flest dialoger kopplade till bolagsstyrning. Det rör särskilda frågor inför bolagsstämmorna,

styrelsesammansättningar och även styrning av ESG-arbetet mer övergripande. Sammantaget handlade elva av dessa dialoger primärt om ersättningar, även om ersättningar berörs i flera andra dialoger om bolagsstyrning. Näst flest dialoger handlade om miljömässiga frågor, framför allt klimat och biologisk mångfald, som varit ett tema under året. De sociala dialogerna hade fokus på arbetsvillkor, jämställdhet och mänskliga rättigheter. Av de fyra aktieinnehav som hade anmärkningar i den normbaserade genomlysningen hade vi under året dialog med Amazon, LVMH samt med Thermo Fisher. I slutet av året gjordes en investering i ett innehav med en anmärkning som Alecta planerar att möta under 2025. 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.

Alecta stöttar genom olika initiativ och samarbeten ett mycket större antal dialoger med olika bolag, exempelvis genom Climate Action 100+, samt dialoger med globala kapitalförvaltare genom vårt deltagande i Net-Zero Asset Owner Alliance. I den här rapporten redovisar vi endast de dialoger vi för i egen regi eller där vi är ansvariga för att leda dialogen inom ramen för ett initiativ.

Klimatredovisning och mål hos innehavsbolag och externa förvaltare

God transparens hos underliggande innehavsbolag och förvaltare är en förutsättning för att förstå var portföljen är på väg och vilka förutsättningar som finns för att nå målen. Utöver redovisningen inom ramen för delmålen inom NZAOA redovisar Alecta ett antal nyckeltal och indikatorer med koppling till klimat, för transparens och som stöd i vårt arbete med det övergripande klimatmålet för investeringsportföljen.

Klimatavtryck

	2024	2023	2022	2021	2020
Aktieinnehav: Viktad koldioxidintensitet aktieinnehav, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	1,4	1,6	2,2	2,5	2,9
Absolut avtryck aktieinnehav, tCO ₂ e (baserat på EVIC) ¹	180 594	216 153	269 283	315 212	371 409
Företagsobligationer: Viktad koldioxidintensitet företagskrediter, tCO ₂ -ekvivalenter/mkr i intäkter	9,9	7,1	8,2	7,9	13,0
Absolut avtryck företagskrediter, tCO ₂ e (baserat på EVIC) ²	351 664	338 376	406 125	335 323	637 659
Direktägda fastigheter ³ : Klimatavtryck direktägda fastigheter, kgCO ₂ -ekvivalenter/kvm	1,9	2,5	2,5	2,1	n/a
Absolut avtryck direktägda fastigheter, tCO ₂ e	1 617	2 056	1 750	1 048	1 071

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

² Värdena för 2021 och 2023 har korrigerats och uppdaterats.

³ Direktägda fastigheter avser Standing Portfolio, se Definitioner.

Mätning i tabellen ovan har gjorts i enlighet med rekommendationen från Svensk Försäkring för jämförbarhet med branschkollegor. Alecta inkluderar innehavens utsläpp i scope 1 och scope 2 i beräkningarna. För både aktieinnehav och företagsobligationer tillämpar 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 tillgodräknas aktiva val av exempelvis energikällor som genererar lägre avtryck. Samma princip gäller för beräkningarna av direktägda fastigheter, där Alecta väljer elektricitet från förnybara källor. Att avtrycket från de direktägda fastigheterna minskat beror både på effektiviseringar i driften och att fjärrvärmelieferanter aktivt ökat andelen förnybara energikällor. Klimatberäkningar och indikatorer påverkas både av datakvalitet och andra faktorer. Vi kan exempelvis notera att intensitetsmättet bland annat minskat som resultat av effekter från valutor och inflation under året.

Andel innehavsbolag med SBTi¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Aktieinnehav: Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi)	83 bolag / 53 %	59 bolag / 48 %	36 bolag / 38 %	30 bolag / 28 %	20 bolag / 17 %
Företagsobligationer: Antal och andel bolag som har vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi)	24 bolag / 59 %	23 bolag / 61 %	20 bolag / 45 %	13 bolag / 29 %	9 bolag / 21 %

¹ Klimatmål enligt Science Based Target Initiative

Alecta anser att bolag med vetenskapligt baserade klimatmål har tydliga delmål på vägen mot nettonoll och det är därför ett återkommande ämne i de dialoger vi har med innehaven. Vi ser att både antal och andel bolag i aktieportföljen med SBTi-mål har växt samtidigt som aktieportföljen breddats med fler innehav under 2024. Bland företagsobligationer ligger andelen relativt stabil.

För att investeringsportföljen ska vara i linje med klimatmålet behöver innehaven ha långsiktiga ambitioner. När vi tittar på scenarier framåt påverkas det aggregerade utfallet på lång sikt av om bolagen har just sådana långsiktiga mål. De flesta bolagen med vetenskapligt baserade klimatmål godkända enligt SBTi har mål som sträcker sig till 2025 eller 2030. För att Alectas investeringsportfölj ska vara i linje med klimatmålet behöver bolagen anta långsiktiga mål som sträcker sig bortom 2030.

Andel externa förvaltare med klimatmål

	2024
Fastigheter: Andel förvaltare som har vetenskapligt baserade klimatmål	11 av 14
Infrastruktur: Andel förvaltare som har vetenskapligt baserade klimatmål	5 av 5

Inför en investering, och under förvaltning, har Alecta återkommande dialog med externa förvaltare om deras klimatmål och ambitioner i investeringsprocessen. Det är Alectas ambition 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 2024 samlade Alecta in data från samtliga fonder och förvaltare inom fastigheter och infrastruktur. Arbetet med mer robust data och redovisning för de här tillgångarna pågår både hos Alecta och hos våra externa förvaltare.

Övriga miljönyckeltal för direktägda fastigheter

Sedan 2021 förvaltas Alectas svenska fastighetsbestånd av ett helägt fastighetsbolag, Alecta Fastigheter. Fastighetsbolaget omfattas av Alectas övergripande klimatmål om nettonoll 2050 och har en hög ambitionsnivå vad gäller hållbarhet. Som en del i Alecta Fastigheters hållbarhetsstrategi antog dotterbolagsstyrelsen under 2023 en Klimat- och energifärdplan. Den sätter ut tydliga och ambitiösa mål för minskad energianvändning och utsläpp, och strategier för att nå dem. Däri ingår bland annat effektivare kylanläggningar och värmepumpar, digital uppkoppling och teknisk driftoptimering, återbruk av material vid byggnationer och effektivare transporter.

Fastighetsportföljen, direktägda fastigheter Sverige

	2024	2023	2022	2021	2020
Miljöklassade fastigheter, antal ¹	57	54	44	31	23
Miljöklassade fastigheter, kvm ¹	963 627	886 282	801 154	544 493	378 238
– andel av uthyrningsbar yta, %	88	88	83	63	45
Klimatrisinventerade fastigheter, %	100	–	–	–	–
Miljöprestanda ²					
Energianvändning, kWh/kvm ³	99	101	100	102	98
– varav fastighetsel	32	35	37	36	39
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	57	57	54	57	51
– varav fjärrkyla	10	9	9	9	8
Energianvändning totalt, MWh ⁴	84 100	82 850	70 913	50 145	52 442
– varav fastighetsel	27 150	28 609	26 099	17 785	21 090
– varav fjärrvärme, normalårskorrigerad	48 796	47 043	38 373	28 088	27 022
– varav fjärrkyla	8 154	7 198	6 441	4 272	4 329
Klimatavtryck från inköpt energi ⁴, tCO₂	1 617	2 056	1 750	1 048	1 071
Vattenanvändning, m³/kvm ³	0,40	0,41	0,39	0,32	0,33
Producerad solenergi, MWh	1 127	–	–	–	–

¹ 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.

² Miljöprestanda (energi, klimatavtryck och vattenanvändning) avser Standing Portfolio (fastigheter med minst tre års historik, med undantag för så kallade projektfastigheter).

³ Kvadratmeter avser A-tempytan för fastigheterna inom respektive års Standing Portfolio.

⁴ Värmeförbrukning är normalårskorrigerad (övrig energi är faktisk förbrukning. Klimatavtrycket för inköpt energi baseras dock på faktisk förbrukning av värme.)

Som en del i Alecta Fastigheters hållbarhetsstrategi antog dotterbolagsstyrelsen under 2023 en Klimat- och energifärdplan. Den sätter tydliga och ambitiösa mål för minskad energianvändning samt utsläpp och strategier för att nå dem. Där ingår bland annat effektivare kylanläggningar och värmepumpar, digital uppkoppling och teknisk driftoptimering, återbruk av material vid byggnationer och effektivare transporter. De fastigheter som ingick i driftoptimeringssatsningen sänkte sin energiförbrukning med 15 procent i genomsnitt under perioden juni–december 2024, jämfört med samma period föregående år. I faktiska tal motsvarar det en minskning om 3,4 GWh som huvudsakligen beror på driftoptimeringen. I vissa fastigheter beror minskningen delvis även på investeringar och förbättrad mätning.

Alecta Fastigheter har fortsatt 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 är 57, en ökning med tre jämfört med 2023.

Miljödatan i tabellen visar prestandan för en så kallad 'standing portfolio' vilket omfattar de fastigheter där Alecta har minst tre års historik och där fastigheter som klassas som projektfastigheter inte ingår. Projektfastigheter är exempelvis fastigheter som genomgår större byggnationer eller renoveringar där normaldrift inte kan mätas. Ansatsen med en standing portfolio gör det möjligt att följa utvecklingen på ett rättvisande sätt, oaktat nya fastigheter i beståndet som exempelvis har sämre prestanda vid förvärvet. Varje fastighet har en hållbarhetsplan för kontinuerligt förbättringsarbete. Klimatavtrycket för el räknas som noll eftersom Alecta sedan 2015 valt att ha elavtal med miljömärkt el från förnybara källor och tillämpar så kallad 'market based' ansats för att mäta scope 2. När det gäller fjärrvärme beräknas avtrycket från respektive fjärrvärmens utsläppsvärden men med ett års fördröjning. Det vill säga att 2023 års utsläppsvärden används för 2024.

Alecta Fastigheters satsning på solcellsanläggningar på handelsfastigheter med lämpliga taktyper har medfört att antalet anläggningar har ökat från sex till elva jämfört med 2023. Anläggningarna genererade totalt 1 127 (897) MWh under 2024. Elen som solcellsanläggningarna genererar används till största delen i de egna fastigheterna men överskott kan säljas.

Från och med räkenskapsåret 2025 kommer Alecta Fastigheter att upprätta en hållbarhetsrapport i enlighet med EU:s nya direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD). Arbetet med att implementera regelverket pågår.

Externt förvaltade fonder inom fastigheter, infrastruktur och räntor

Alecta har sedan några år börjat samla in ESG-data från externt förvaltade fonder. Totalt analyserades ett trettiootal fonder, de allra flesta inom fastigheter samt ett antal infrastrukturfonder och alternativa kreditfonder. Uppföljningen omfattar både förvaltarnas ESG-arbete och kapacitet, samt relevant data för bland annat klimat.

Betydligt fler av fonderna har börjat redovisa koldioxidutsläpp eller kartlägga sina utsläpp. Det är en positiv utveckling som drivits fram av ökade förväntningar från Alecta och andra investerare, inte minst regulatoriskt. Baserat på redovisningen och de respektive fondernas investeringsstrategi har vi tillsammans med Alectas interna förvaltare identifierat fonder där det finns utvecklingspotential avseende ambition och transparens i klimatarbetet. De interna tillgångsförvaltarna kommer att följa upp klimatarbetet i dialog med respektive fondförvaltare under 2025.

Utvecklingen av klimatredovisning hos de externa förvaltarna har utvecklats snabbt, från låga nivåer. Det är en utveckling Alecta välkomnar och vi kommer under året att vidareutveckla datainsamlingen i syfte att bättre fånga upp respektive fonds investeringsobjekt. I det arbetet kommer vi

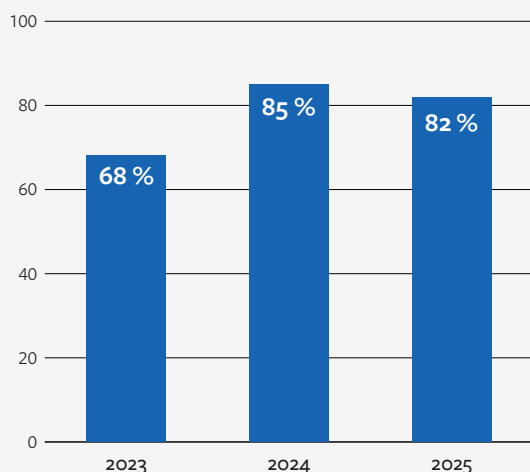
att beakta de framväxande standarder för redovisning som utvecklas inom olika tillgångsslag för att bidra till en mer standardiserad informationsgivning och jämförbarhet hos fondförvaltarna. Nya hållbarhetsmål inom kapitalförvaltningen och indikatorer för att mäta dessa kommer också att beaktas i utvecklingen.

Statsobligationer

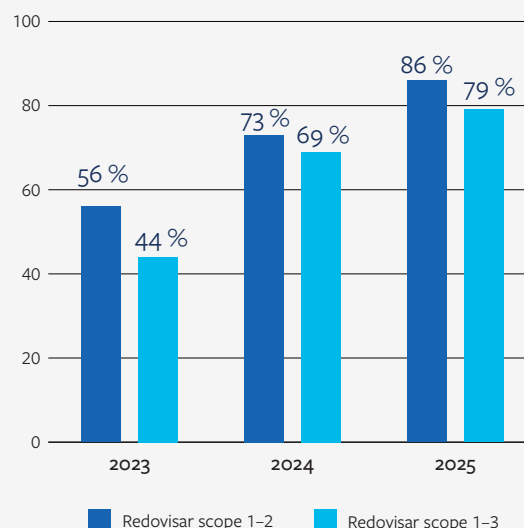
Det pågår ett arbete bland investerare för att enas om hur klimatavtrycket för statspapper ska mätas. Alecta har inte historiskt beräknat eller redovisat det, men under 2023 förtydligade vi att ett krav för vår utlåning till stater är att landet har klimatmål. Under 2025 har vi även inlett interna diskussioner om konsekvenserna av USA:s utträde ur Parisavtalet.

Inom EU:s SFDR-reglering redovisar Alecta idag ett intensitetsmått för statspappernas klimatavtryck. Enligt Alectas regulatoriska rapportering om huvudsakliga negativa effekter på hållbarhetsfaktorer för 2023 är växthusgasintensitet för de statspapper Alecta investerar i 0,12 tCO₂e/BNP EURm, jämfört med 0,13 för 2022. Däri ingår också utlåning till kommuner. Alectas investeringar i kreditinstrument från överstatliga enheter såsom Världsbanken ingår inte.

Andelen fonder av totala antalet fonder som har klimatåtagande



Andelen fonder av totala antalet fonder som redovisar scope 1-2 och 1-3



Investeringar med klimatnytta

Investeringar i bolag vars tjänster bidrar till klimatnytta eller omställning är en viktig del av en investerares klimatarbete. Utöver sådana bolag finns det särskilda investeringsinstrument som kan finansiera miljö- och klimatförbättringar. Sådana redovisas här.

Investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta

	2024	2023	2022	2021	2020
Gröna obligationer, mdr kr	65	57	55	59	50
Sociala obligationer, mdr kr ¹	9	9	9	–	–
Andra investeringar med mätbar miljömässig eller social nytta, mdr kr	26	23	24	13	14
Totalt, mdr kr	100	89	88	72	64
– varav påverkansinvesteringar, mdr kr ²	24	22	22	–	–

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

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

Alecta investerar enbart i gröna eller sociala obligationer som ges ut enligt ett tydligt ramverk som är granskat av en tredje part. Sedan 2014 har vi byggt en omfattande portfölj av gröna obligationer från framför allt kommuner och överstatliga organisationer som Världsbanken, men även i statliga gröna obligationer och företagsobligationer. Flera sådana obligationer har som uttalat syfte att finansiera klimatomställning eller klimatanpassning.

”Investeringar med mätbar nytta” avser andra investeringar som har en uttalad målsättning att bidra till och följa upp en miljömässig eller social nytta. Ett exempel på en sådan investering under året är en ränteplacering i samband med en omstrukturering av Ecuadors statsskuld, vilket frigör kapital som öronmärks för insatser för att bevara och skydda det

marina naturreservatet för Galápagosöarna. Investeringen har möjliggjorts bland annat genom en garanti från amerikanska staten via deras utvecklingsbank (U.S. International Development Finance Corporation, DFC). En annan sådan investering är i en fond som skapats av Allianz tillsammans med den holländska utvecklingsbanken FMO. Alecta har åtagit sig att investera 150 miljoner dollar i fonden som fokuserar på företag i utvecklingsländer, inom förnyelsebar energi, finansiella institutioner och hållbart jordbruk.

Sammantaget ingår dessa investeringar, tillsammans med taxonomiförenliga innehavsbolag och fastigheter, i det vi definierar som hållbara investeringar inom regleringen för hållbarhetsupplysningar (SFDR).



alecta

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar 1 347 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,8 miljoner privatkunder och 37 000 företagskunder.