

2024-06-28

Alecta Tjänstepension Ömsesidigt  
peder.hasslev@alecta.se

FI dnr 23-13330, 23-25038



*Skickas endast med e-post*

Kopia till:

*Jan-Olof Jacke, styrelseordförande*

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
103 97 Stockholm  
Tel +46 8 408 980 00  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

## Begäran om yttrande

### Bakgrund

Finansinspektionen har under 2023 inlett två undersökningar av Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, 502014-6865, (Alecta eller företaget). I den ena undersökningen, FI dnr 23-13330, har Finansinspektionen undersökt Alectas riskhantering med fokus på mätning av investeringsrisker med utgångspunkt i Alectas investeringar i de amerikanska bankerna Silicon Valley Bank, First Republic Bank och Signature Bank. I den andra undersökningen, FI dnr 23-25038, har Finansinspektionen undersökt om Alecta har följt gällande bestämmelser i samband med företagets investeringar i Heimstaden Bostad AB, 556864-0873.

Finansinspektionen bedömer preliminärt att Alecta har överträtt flera bestämmelser, se nedan. Som Alecta har informerats om har ärendet lämnats över till rättsavdelningen, Försäkringsrätt, för fortsatt handläggning. Finansinspektionen kommer nu att pröva om det finns skäl att ingripa mot Alecta och på vilket sätt inspektionen i så fall ska ingripa (se bestämmelserna i 15 kap. 1, 2 och 16 §§ lagen [2019:742] om tjänstepensionsföretag, LTF).

## Innehåll

Begäran om yttrande .....	1
Bakgrund.....	1
Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömningar	3
Utgångspunkter angående tillämpliga regler .....	3
Del A - Alectas investering i tre amerikanska banker .....	3
1 [REDACTED] .....	4
1.1 Tillämpliga regler .....	4
1.2 Finansinspektionens iakttagelser .....	4
1.3 Finansinspektionens preliminära bedömning .....	5
2 [REDACTED] i samband med [REDACTED] [REDACTED] .....	7
2.1 Tillämpliga regler .....	7
2.2 Finansinspektionens iakttagelser .....	7
2.3 Finansinspektionens preliminära bedömning .....	8
Del B - Alectas investering i Heimstaden Bostad AB .....	8
1 [REDACTED] .....	9
1.1 Tillämpliga regler .....	9
1.2 Finansinspektionens iakttagelser .....	10
1.3 Finansinspektionens preliminära bedömning .....	21
2 [REDACTED] Heimstaden Bostad .....	29
2.1 Tillämpliga regler .....	29
2.2 Finansinspektionens iakttagelser .....	29
2.3 Finansinspektionens preliminära bedömning .....	30
3 [REDACTED] .....	31
3.1 Tillämpliga regler .....	31
3.2 Finansinspektionens iakttagelser .....	32
3.3 Finansinspektionens preliminära bedömning .....	32
Del C - [REDACTED] .....	33
1 Har Alecta [REDACTED]? .....	33
1.1 Tillämpliga regler .....	33
1.2 Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömning...	33
Möjlighet att yttra sig i ärendena .....	34

## Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömningar

Finansinspektionen har tillställt Alecta en avstämningskrivelse daterad den 31 januari 2024. Företaget har yttrat sig över skrivelsen. Därefter har Alecta på Finansinspektionens begäran den 1 mars respektive den 5 april 2024 inkommit med kompletterande information om Alectas försäkringstekniska avsättningar och innehav i Heimstaden Bostad AB respektive om hur Alecta mäter risk och vilken löpande riskmätning Alecta har gjort avseende sin investering i Heimstaden Bostad.

Del A i denna begäran om yttrande avser undersökningen av Alectas riskhantering med fokus på mätning av investeringsrisker och del B gäller undersökningen avseende Alectas investeringar i Heimstaden Bostad AB. Den avslutande delen, del C, avser båda undersökningarna.

### Utgångspunkter angående tillämpliga regler

Sedan den 1 januari 2022 är lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag (LTF) tillämplig på Alectas verksamhet.

Från och med den 1 januari 2016 till och med den 31 december 2021 gällde för Alectas tjänstepensionsverksamhet tillämpliga bestämmelser i dels vissa kapitel i försäkringsrörelselagen (2010:2043) (FRL), dels vissa kapitel i FRL i dess lydelse före 2016 (GFRL), se punkten 2 i övergångsbestämmelserna till FRL angående SFS 2015:700. [REDACTED]

[REDACTED] Alectas [REDACTED].

### Del A - Alectas investering i tre amerikanska banker

Denna del avser undersökningen angående Alectas riskhantering med fokus på mätning av investeringsrisker (FI dnr 23-13330). Finansinspektionen har i undersökningen granskat bland annat Alectas riskhanteringssystem [REDACTED].

Utgångspunkten för undersökningen är Alectas investeringar i de amerikanska bankerna Silicon Valley Bank, First Republic Bank och Signature Bank.

Alectas första investering i Signature Bank skedde 2016, medan de initiala investeringarna i Silicon Valley Bank och First Republic Bank genomfördes

2019. Alecta har därefter löpande investerat i dessa banker till och med november 2022 då de sammantagna investeringarna i de tre bankerna uppgick till cirka 21,8 miljarder kronor. I mars 2023 togs Signature Bank och Silicon Valley Bank över av den amerikanska bankövervakningsmyndigheten Federal Deposit Insurance Corporation och har därefter försatts i konkurs. Samtidigt tappade även First Republic Bank stort i aktievärde. I mars 2023 sålde Alecta sina aktier i First Republic Bank med en förlust på cirka 7,5 miljarder kronor. Alectas sammantagna förlust kopplad till investeringarna i de tre bankerna uppgick till cirka 19,6 miljarder kronor.

1

### 1.1 Tillämpliga regler

[Redacted text]

### 1.2 Finansinspektionens iakttagelser

I granskningen av om Alectas [Redacted] som krävs för att säkerställa att Alecta [Redacted] har Finansinspektionen undersökt [Redacted] Alecta [Redacted]

I presentationsmaterialet från platsbesöket den 22 maj 2023 beskriver Alecta [Redacted] enligt följande. Alecta gör [Redacted]. Dessa [Redacted]. Utifrån [Redacted] Alecta [Redacted]. Efter att en [Redacted] Alecta [Redacted]

<sup>1</sup>I

[Redacted text]

[REDACTED]. Detta sätt att [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED].

Alecta har uppgett att företaget [REDACTED]  
[REDACTED]. I sitt svar på Finansinspektionens  
begäran om kompletterande information den 16 juni 2023 anger Alecta att

[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]. Alecta anger [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] enligt Alecta på att [REDACTED]  
[REDACTED] som [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

I svaret på Finansinspektionens avstämningsskrivelse har Alecta även  
uppgett att [REDACTED]  
[REDACTED],  
som finns [REDACTED]. Alecta har vidare uppgett att denna  
information [REDACTED]  
[REDACTED]. I presentationsmaterialet från platsbesöket den 25 maj 2023 anges  
att [REDACTED]  
[REDACTED]. I svaret på Finansinspektionens  
avstämningsskrivelse har Alecta uppgett att [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

### 1.3 Finansinspektionens preliminära bedömning

[REDACTED]  
Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. Med risk avses sannolikheten för att en händelse som  
ogillas inträffar (jfr prop. 2002/03:139 s. 278). Med investeringsrisk får  
därför förstås sannolikheten för att en investering utvecklas på ett

---

<sup>2</sup> [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

ogynnsamt sätt, det vill säga att investeringen sjunker i värde. Frågan som Finansinspektionen ska ta ställning till är om Alecta har [REDACTED]

[REDACTED] att Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Alecta har uppgett att företaget [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alectas [REDACTED] och om det finns [REDACTED]. Enligt Finansinspektionen [REDACTED] enbart en bedömning av en [REDACTED] [REDACTED] är enligt Finansinspektionens preliminära bedömning därför [REDACTED].

Alecta har vidare uppgett att [REDACTED] [REDACTED]. Av Alectas uppgifter framgår också att [REDACTED] Alecta [REDACTED] [REDACTED] som för att [REDACTED] [REDACTED]. För att [REDACTED] Alecta [REDACTED] innebär att den ska [REDACTED]. [REDACTED] att Alecta har att [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED], gör Finansinspektionen därför den preliminära bedömningen att Alectas [REDACTED].

Mot denna bakgrund är Finansinspektionens preliminära bedömning att Alectas [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED].

2 [redacted] i samband med [redacted]  
[redacted]

## 2.1 Tillämpliga regler

[redacted]  
[redacted]  
[redacted].  
  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted].

## 2.2 Finansinspektionens iakttagelser

Den [redacted] Alecta [redacted]  
[redacted] Alectas [redacted]  
[redacted],  
daterat den [redacted]. Dokumentet är [redacted]  
bland annat [redacted]. I dokumentet anges att  
[redacted] och  
[redacted]  
[redacted] Alectas [redacted]. Vidare anges i  
dokumentet [redacted]  
[redacted].  
[redacted]. Dokumentet innehåller även [redacted]  
[redacted]. I nämnda [redacted]  
[redacted] Alecta [redacted]  
[redacted] och att Alecta [redacted]  
[redacted].

[redacted] är en förkortning för [redacted]  
[redacted]. [redacted] står för [redacted].  
[redacted] innebär [redacted].

Alecta har i en skrivelse till Finansinspektionen i april 2023 angett vilken  
[redacted] i samband med [redacted]  
[redacted]. Enligt Alecta [redacted]  
[redacted].

## 2.3 Finansinspektionens preliminära bedömning

Finansinspektionen prövar i denna del om Alectas [REDACTED]  
[REDACTED]. Att ett tjänstepensions-  
företag har [REDACTED]  
utgör en viktig del [REDACTED]. [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

I avsnitt 1.3 ovan framgår att Finansinspektionen preliminärt bedömer att  
det [REDACTED] Alectas [REDACTED] och att Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]. Alecta har således utifrån  
den preliminära bedömningen [REDACTED]  
[REDACTED]. Frågan är då om Alecta [REDACTED]  
[REDACTED].

Som anges i avsnitt 1.3 [REDACTED]  
[REDACTED]. I underlaget inför  
[REDACTED]. En [REDACTED]  
[REDACTED]. Enligt Finansinspektionen [REDACTED]  
[REDACTED]. [REDACTED] som Alecta  
har [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED].

Eftersom Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]. Finansinspektionen gör därför den preliminära  
bedömningen att Alectas [REDACTED]  
[REDACTED].

## Del B - Alectas investering i Heimstaden Bostad AB

Denna del avser undersökningen om huruvida Alecta har följt gällande  
bestämmelser i samband med företagets investeringar i Heimstaden Bostad  
AB (Heimstaden Bostad eller bolaget). Ägandet av Heimstaden Bostad är  
reglerat genom aktieägaravtal. Delägare i bolaget är [REDACTED]



[REDACTED]

*Före den 1 januari 2022*

[REDACTED]

## 1.2 Finansinspektionens iakttagelser

### 1.2.1 Alectas [REDACTED]

[REDACTED]

Den [REDACTED] Alectas [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. Före [REDACTED] Alecta  
[REDACTED] I den [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas [REDACTED] anges bland  
annat att [REDACTED]  
[REDACTED]. I rapporten anges vidare att  
Alecta, [REDACTED]  
[REDACTED].  
[REDACTED] innehöll också en [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad samt [REDACTED]  
[REDACTED] Att Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
Heimstaden Bostad.

[REDACTED]

I svaret på avstämningsskrivelsen uppger Alecta angående det  
aktieägaravtal som ingicks [REDACTED]

[REDACTED]

<sup>3</sup> Innebörden av angivna avtalsvillkor framgår i avsnitt 1.2.2 i del B.

[REDACTED]

Den [REDACTED] Heimstaden Bostad. [REDACTED] anges att [REDACTED] och att Alecta har [REDACTED] aktieägaravtalet. Vidare hänvisas till [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED], som [REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED] [REDACTED]

[REDACTED]

Den [REDACTED] Heimstaden Bostad med [REDACTED]. V [REDACTED].

Vad gäller [REDACTED]. Av [REDACTED] framgår att Heimstaden Bostad [REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED] och att Alecta [REDACTED]. Alecta har i svar på avstämningskrivelsen angett att Alecta [REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]. Av [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED]

Av [REDACTED] framgår att [REDACTED] Heimstaden Bostad.

[REDACTED]

Den [REDACTED] respektive den [REDACTED] Heimstaden Bostad. Av [REDACTED] dels att det var [REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED], dels att Alecta kommer

att [REDACTED]. Mot bakgrund av [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]. Vid mötet i [REDACTED]  
att [REDACTED]  
[REDACTED]. Finansinspektionen noterar att detta [REDACTED]  
[REDACTED] genomfördes [REDACTED]  
[REDACTED]. Att någon sådan [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

I [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]. Av underlaget till [REDACTED]  
framgår bland annat att [REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]. Därutöver redogörs i  
[REDACTED]  
[REDACTED].

Den [REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]. En [REDACTED]  
[REDACTED]. Finansinspektionen noterar att det i Alectas  
[REDACTED] vid den aktuella tidpunkten [REDACTED]  
[REDACTED].

Ett av underlagen som [REDACTED]  
innehåller bland annat en [REDACTED].  
I [REDACTED] Alecta kan [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden  
Bostad. Av [REDACTED] att Alecta har [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]. I  
[REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED] Alecta.

### 1.2.2 Aktieägaravtal

Det aktieägaravtal som reglerar ägandet av Heimstaden Bostad har, som anges ovan, omförhandlats vid ett antal tillfällen sedan 2013. Alecta har under den period som undersökningen avgränsats till [REDACTED] [REDACTED]. Finansinspektionen redogör där för de avtalsrevideringar som skett (genom nya avtal) under den aktuella perioden och de villkor i avtalen som inspektionen bedömer relevanta för bedömningen i ärendet.

[REDACTED]  
[REDACTED]  
Genom det [REDACTED]  
Heimstaden Bostad och Alectas [REDACTED]  
[REDACTED]. Därtill [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] under respektive  
[REDACTED] vilket skulle [REDACTED] vid respektive  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] (Se klausulerna [REDACTED]  
samt definitionen av [REDACTED].)

I en bilaga till aktieägaravtalet fanns ett [REDACTED]  
[REDACTED] som reglerade [REDACTED]. Enligt [REDACTED] skulle  
[REDACTED] Heimstaden Bostad.  
[REDACTED]  
Heimstaden Bostad och skulle bland annat [REDACTED]  
[REDACTED] av Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]. [REDACTED]

<sup>4</sup> Avser enligt definition i avtalet: Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] aktiebolagslagen (2005:551).

[REDACTED]  
[REDACTED] vid respektive [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] respektive [REDACTED]  
[REDACTED] vid respektive [REDACTED]  
[REDACTED] (Ingress samt klausulerna [REDACTED]).

[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas [REDACTED]. (Klausul [REDACTED].)

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. (Klausulerna [REDACTED])

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]<sup>5</sup> [REDACTED]<sup>6</sup> [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

[REDACTED]. Vid sådan [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

respektive [REDACTED]<sup>7</sup> [REDACTED].  
[REDACTED] var kopplad till det i avtalet [REDACTED], som  
skulle utgöra [REDACTED].

<sup>5</sup> Avser enligt definition i avtalet: [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

<sup>6</sup> Avser enligt definition i avtalet: [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

<sup>7</sup> Avser enligt definition i avtalet: [REDACTED]  
[REDACTED].

som skulle [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] (Klausulerna [REDACTED].)

Principerna avseende [REDACTED] skulle även [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] (klausul [REDACTED]).

[REDACTED]  
Avtalet hade [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED].  
(Klausulerna [REDACTED] och [REDACTED] tillsammans med [REDACTED]).

Avtalet [REDACTED] Alecta att [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]. För sådan [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad, vilket skulle  
[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden  
Bostad [REDACTED]. (Klausulerna [REDACTED] och [REDACTED]).

[REDACTED]  
I det reviderade avtalet som ingicks [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden  
Bostad [REDACTED]  
[REDACTED].  
[REDACTED] Vidare [REDACTED]  
[REDACTED]. (Definitionen av [REDACTED]  
avtalet [REDACTED], klausul [REDACTED] samt klausul [REDACTED]  
[REDACTED])

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtalet [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] ändrades på så sätt att den skulle [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]



tilläggsavtal till [REDACTED] (bilaga [REDACTED] till avtalet) avsnitt [REDACTED]  
[REDACTED].).

I bilaga [REDACTED] till avtalet, [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED].

[REDACTED]

I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. (klausul [REDACTED]).

[REDACTED]

Även [REDACTED] innebar  
bland annat att om [REDACTED]<sup>10</sup> [REDACTED]

[REDACTED]<sup>11</sup> [REDACTED]  
[REDACTED] närmast [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. För att  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. (Klausul [REDACTED], och klausul [REDACTED] och [REDACTED] jämförd med [REDACTED]).

I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED] som innebar att [REDACTED]  
[REDACTED]

Samtidigt [REDACTED]  
[REDACTED]. Att [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. Denna reglering [REDACTED]  
[REDACTED] (Klausulerna [REDACTED], [REDACTED], och [REDACTED] samt  
definitionerna av [REDACTED] i avtalet).

<sup>10</sup> [REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

<sup>11</sup> Motsvarar [REDACTED].

[REDACTED]  
Avtalets [REDACTED]. I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED]. Den huvudsakliga [REDACTED]  
[REDACTED] innebar att en [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta. Klausulen skulle [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED], varav den ena [REDACTED] eller  
när en [REDACTED]  
[REDACTED] kunde ske [REDACTED]  
[REDACTED]. (Klausulerna  
[REDACTED]).

I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
som [REDACTED]. Med [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED] (Klausul [REDACTED]  
och definition i avtalet av [REDACTED]).

[REDACTED]  
Den [REDACTED] med anledning  
av att [REDACTED]. Avtalet [REDACTED]  
[REDACTED].

[REDACTED]  
De [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
Det [REDACTED] avtalet  
[REDACTED] avtal, bland  
annat [REDACTED].

[REDACTED]  
[REDACTED] Enligt  
[REDACTED] av det  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]

[REDACTED] som [REDACTED]  
Heimstaden Bostad. Av aktieägaravtalet framgår [REDACTED]  
[REDACTED] avtalet, [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta har under  
handläggningen av ärendet uppgett att [REDACTED]  
[REDACTED]. Alecta har i svar  
på avstämningsskrivelsen framhållit att [REDACTED]  
[REDACTED] (Klausul [REDACTED] och  
avseende att [REDACTED] klausul [REDACTED] i bilaga [REDACTED], samt  
klausul [REDACTED]).

I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] I sitt svar på avstämningsskrivelsen framhåller Alecta att detta  
innebar en [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad.

[REDACTED]  
Regleringen avseende [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]<sup>12</sup> ska [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. Om inte [REDACTED]  
[REDACTED] ske till [REDACTED]  
[REDACTED] Om [REDACTED]  
[REDACTED] Den

Denna [REDACTED]  
[REDACTED] att [REDACTED]  
[REDACTED] samtliga [REDACTED]  
[REDACTED] samtliga [REDACTED]  
[REDACTED] och därigenom att [REDACTED]

---

<sup>12</sup> Med [REDACTED] avser Finansinspektionen [REDACTED]  
[REDACTED], som anges i klausul [REDACTED] i nu relevant del.

[REDACTED]. (Klausulerna [REDACTED] och [REDACTED].)

I avtalet [REDACTED]  
[REDACTED] Samtidigt [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] (Klausul [REDACTED] samt definitionen av [REDACTED].)

[REDACTED]  
I aktieägaravtalet [REDACTED] som [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas s [REDACTED]  
[REDACTED] (jfr aktieägaravtalet [REDACTED]  
[REDACTED]). (Klausul [REDACTED]).

I avtalet [REDACTED] att efter en [REDACTED]  
[REDACTED]<sup>13</sup> [REDACTED]<sup>14</sup>. Det [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Aktieägare som [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaren [REDACTED]  
[REDACTED] tillgodose [REDACTED] aktieägaravtalet [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] aktieägare. Aktierna [REDACTED]  
[REDACTED] aktier, men [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] aktieägare. [REDACTED] aktieägare [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaren [REDACTED]  
Heimstaden Bostad. (Klausulerna [REDACTED]).

[REDACTED]  
Vidare [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtalet genom att det [REDACTED]  
[REDACTED]<sup>15</sup> Enligt [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED] Den [REDACTED]

<sup>13</sup> [REDACTED]  
enligt definition i avtalet [REDACTED].

<sup>14</sup> [REDACTED].

<sup>15</sup> Bilaga [REDACTED] till bilaga [REDACTED] till aktieägaravtalet.

[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. [REDACTED] enligt avtalet vid  
[REDACTED]  
[REDACTED] För detta [REDACTED]  
[REDACTED] samt en  
[REDACTED]. Om  
[REDACTED] har anställda [REDACTED]  
[REDACTED]. (Klausul [REDACTED]  
och klausulerna [REDACTED].)

### 1.3 Finansinspektionens preliminära bedömning

Alectas tillgång i Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] som är tillämpliga på  
[REDACTED]

Under hela undersökningsperioden, januari 2017–september 2023, har det  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Som anges ovan finns det i [REDACTED] en bestämmelse om [REDACTED].  
Av denna följer [REDACTED]  
[REDACTED]

En förutsättning för att ett företag [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Före den 1 januari 2022 fanns det [REDACTED]  
[REDACTED] som var tillämplig på Alectas tjänstepensionsverksamhet.  
Däremot gällde aktsamhetsprincipen även då, vilket för Alecta innebar  
bland annat ett krav på att dess tillgångar skulle [REDACTED]  
[REDACTED] Aktsamhetsprincipen är inriktad på beslutsprocessen  
snarare än på resultatet av en viss placering. Av förarbetena till [REDACTED]  
[REDACTED] framgår att en mycket riskfylld placering kan bedömas vara aktsam  
om placeringsbeslutet bygger på en väl utformad strategi där de relevanta  
riskerna är analyserade och utsikterna till hög avkastning goda (prop.  
2004/05:165 s. 102). En viktig del i aktsamhetsprincipen är att instituten har

processer för riskhantering och regelverket är tänkt att främja goda beslutsprocesser genom bland annat stärkta incitament hos instituten att identifiera, mäta och hantera sina risker (a prop. s. 160 och 172). Detta ger enligt Finansinspektionen stöd för att [REDACTED]

[REDACTED]. Aktsamhet [REDACTED] är av särskild betydelse när det är fråga om placeringar i onoterade tillgångar, med hänsyn till sådana tillgångars särskilt riskfyllda karaktär (jfr a prop. s. 178).

Är kravet på aktsamhet [REDACTED] För att en investering ska vara tillåten krävs [REDACTED]. Då aktsamhetsprincipen omfattar förvaltningen av pensionsmedel (jfr prop. 2018/19:158 s. 260) måste [REDACTED]

[REDACTED] Enligt Finansinspektionens preliminära bedömning aktualiseras [REDACTED] aktsamhetsprincipen [REDACTED] Alecta [REDACTED] Alecta [REDACTED]

Det är centralt att ett företag identifierar risker i sina investeringar (jfr prop. 2018/19:158 s. 264). Vissa risker kan vara likartade för de flesta investeringar, medan andra risker kan vara förknippade med en viss investering. Identifiering av risker behöver därför anpassas till den specifika investeringen. Bristen på marknadsdata för onoterade investeringar innebär att identifiering av risk i sådana investeringar vanligtvis är mer komplex än i mer traditionella investeringar. [REDACTED]

[REDACTED] De risker som har identifierats i en investering ska kunna hanteras av företaget. Med att hantera risk avses att företaget ska vidta nödvändiga åtgärder till följd av de identifierade riskerna (prop. 2018/19:158 s. 732).

### 1.3.1 [REDACTED]

[REDACTED] aktieägaravtalet [REDACTED] Alecta [REDACTED]

[REDACTED] Heimstaden Bostad.  
[REDACTED] Heimstaden Bostads  
[REDACTED] Efter  
avtalsförändring ska [REDACTED]  
[REDACTED] Det  
innebär att [REDACTED]  
Heimstaden Bostads [REDACTED]  
[REDACTED] Vid sådant förhållande ska Alectas [REDACTED]  
[REDACTED] Syftet med att [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

[REDACTED] aktieägaravtal  
[REDACTED]  
[REDACTED] Det senare [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Genom villkoren om [REDACTED]  
Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Enligt Finansinspektionen innebär  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] Eftersom villkoret [REDACTED] Alecta enligt  
Finansinspektionens preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED]. Alecta hade i samband med [REDACTED]  
[REDACTED].

Finansinspektionen konstaterar vidare att Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Det  
underlag som låg till grund för Alectas [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Avtalsvillkoren om [REDACTED]  
Alectas [REDACTED] Alectas [REDACTED]  
[REDACTED]. Denna [REDACTED]

[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. Att [REDACTED]  
[REDACTED] enligt Finansinspektionens  
preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED].

### 1.3.2 [REDACTED]

I samtliga aktieägaravtal som det redogörs för ovan i avsnitt 1.2.2 är [REDACTED]  
[REDACTED] Avtalen [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Det f [REDACTED]  
[REDACTED] Vid [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta.

Eftersom [REDACTED]  
Alecta enligt Finansinspektionens preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED]

Härutöver innebär regleringen om [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Orsaken till att [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Avtalets  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] av sådan [REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] och aktieägarna [REDACTED]  
[REDACTED] En [REDACTED]  
[REDACTED], enligt den i avtalet  
reglerade [REDACTED]  
[REDACTED]. Mot bakgrund av det reglerade [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas  
[REDACTED] En [REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] innebär enligt Finansinspektionen [REDACTED] Heimstaden  
Bostad [REDACTED]  
[REDACTED] En sådan situation [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta. Eftersom

avtalsvillkoren [redacted] Alecta enligt Finansinspektionens  
preliminära bedömning [redacted]. Alecta hade i  
samband med [redacted]  
[redacted]

Mot bakgrund av ovanstående gör Finansinspektionen vidare den  
preliminära bedömningen att [redacted]  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted]

### 1.3.3 [redacted]

[redacted]  
I aktieägaravtalet [redacted]  
[redacted]  
[redacted] Alectas [redacted] Vid en [redacted]  
[redacted]  
[redacted] Heimstaden Bostad och därigenom [redacted]  
en [redacted] Alecta. Finansinspektionen bedömer  
därför preliminärt att [redacted]  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted]

[redacted]  
Såväl [redacted]  
[redacted] Alectas  
[redacted]  
[redacted]. Detta innebär att det  
finns [redacted]  
[redacted] Den [redacted]  
[redacted] avtalsparterna [redacted]  
[redacted] Enligt Finansinspektionen medför [redacted]  
[redacted]  
[redacted] Heimstaden Bostad. Detta [redacted] funnits sedan  
[redacted] samt  
genom den [redacted]  
[redacted]  
[redacted] Heimstaden Bostad [redacted]

[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta.

Det är samtidigt [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad, [REDACTED]  
[REDACTED] för olika parter [REDACTED]  
[REDACTED] Sedan det aktieägaravtal som [REDACTED]  
avtalen [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. Att [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas. I  
ärendet framgår att Alecta [REDACTED] har varit [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
avseende [REDACTED]. I aktieägar-  
avtalet [REDACTED] Då Alecta har  
[REDACTED] Alecta enligt  
Finansinspektionens preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
Alecta. Finansinspektionen konstaterar att i samband med [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED].

[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtalet. [REDACTED]  
aktieägaravtalet [REDACTED]  
[REDACTED] enligt Finansinspektionens preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtal [REDACTED]  
[REDACTED] så att det [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED] Då det  
[REDACTED]  
[REDACTED] enligt Finansinspektionen [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtal.

#### 1.3.4 [REDACTED]

[REDACTED], medförde att Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED], är  
enligt Finansinspektionens preliminära bedömning [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

### 1.3.5 [REDACTED]

Under perioden den [REDACTED] [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. Som framgår ovan bedömer  
Finansinspektionen preliminärt att Alecta, [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad, [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Vad gäller [REDACTED] finns det  
vissa skillnader i förhållande till [REDACTED]. Samma [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] vid denna  
tidpunkt, enligt Finansinspektionens preliminära bedömning. Däremot finns  
det [REDACTED] Alectas [REDACTED] att inspektionen  
anser att [REDACTED].

Till skillnad från [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED] Heim-  
staden Bostad. Genom [REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED], av de  
[REDACTED] Heimstaden Bostad och ett [REDACTED]  
[REDACTED] aktieägaravtalet [REDACTED]. Utifrån informationen [REDACTED]  
[REDACTED] stod det enligt Finansinspektionen [REDACTED] Alecta att det [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad.

Enligt aktieägaravtalet var Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED] Därutöver konstaterade [REDACTED]  
[REDACTED] Alectas [REDACTED] Heimstaden Bostad.

Då denna [redacted] Alecta [redacted]  
[redacted]  
[redacted] och till [redacted]  
[redacted] (se Finansinspektionens preliminära bedömningar i  
avsnitten 1.3.1–1.3.4). Mot denna bakgrund, det vill säga att Alecta [redacted]

[redacted] gör inspektionen den preliminära bedömningen att  
[redacted]  
[redacted]  
[redacted]

### 1.3.6 Sammantagen bedömning

Finansinspektionen redogör ovan för [redacted] Alectas [redacted]  
Heimstaden Bostad, [redacted] Alecta enligt Finansinspektionens preliminära  
bedömning [redacted] Inspektionen bedömer preliminärt även att  
Alecta [redacted]  
[redacted]  
[redacted]

[redacted]. Ovan redogörs även för flera omständigheter som enligt  
Finansinspektionens preliminära bedömning innebär att [redacted]  
Heimstaden Bostad [redacted]  
[redacted]  
[redacted]

Därtill kommer att aktieägaravtalet [redacted]  
[redacted]  
[redacted]

[redacted] De villkor [redacted]  
[redacted]

[redacted] Alternativt kan en  
[redacted]  
[redacted]

[redacted]<sup>16</sup> [redacted] Alecta [redacted]  
[redacted] Heimstaden Bostad är att Alecta [redacted]  
[redacted] Alectas [redacted]. Alectas [redacted]  
[redacted] är enligt Finansinspektionens mening därmed  
[redacted] Alecta [redacted] aktieägaravtalet  
[redacted] avtalet [redacted].

---

<sup>16</sup> I avtalet benämnt [redacted].

Sammantaget gör Finansinspektionen den preliminära bedömningen att Alecta [REDACTED]

[REDACTED]

## 2 [REDACTED] i Heimstaden Bostad

### 2.1 Tillämpliga regler

[REDACTED] Alectas [REDACTED]

Före den 1 januari 2022 var [REDACTED] Alectas

tjänstepensionsverksamhet. [REDACTED]

### 2.2 Finansinspektionens iakttagelser

Alecta har i ärendet angett att en del [REDACTED] Heimstaden Bostad [REDACTED]

[REDACTED] Alecta [REDACTED] Heimstaden Bostad.

Enligt Alecta används [REDACTED].

Alecta har vidare angett att företaget [REDACTED] Heimstaden Bostad. Sedan [REDACTED] Alecta

Heimstaden Bostad [REDACTED] Efter att [REDACTED]

[REDACTED] Enligt Alecta avgör [REDACTED] Alecta [REDACTED]

[REDACTED] Alectas

[REDACTED]  
[REDACTED]

## 2.3 Finansinspektionens preliminära bedömning

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Alecta [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]. Med risk avses sannolikheten för att en händelse som ogillas inträffar (jfr prop. 2002/03:139 s. 278). [REDACTED], som Finansinspektionen anger i avsnitt 1.3 i del A ovan, förstås sannolikheten för att en investering utvecklas på ett sätt som ogillas, det vill säga att investeringen sjunker i värde. Frågan som inspektionen ska ta ställning till är om Alecta har [REDACTED] Heimstaden Bostad.

Vad gäller Alectas uppgifter om [REDACTED] Heimstaden Bostad konstaterar Finansinspektionen att [REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED] Heimstaden Bostads [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Tillsammans med uppgifter såsom [REDACTED] användas för att [REDACTED] Heimstaden Bostad, [REDACTED] Enligt Finansinspektionen [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Genom dessa [REDACTED] Alecta [REDACTED] Heimstaden Bostad.

Inspektionen gör därför den preliminära bedömningen att [REDACTED]

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad.

Vad gäller Alectas uppgift om att företaget även har [REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad konstaterar Finansinspektionen att  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
från Alectas [REDACTED]  
Heimstaden Bostad [REDACTED] Alectas [REDACTED]  
[REDACTED] visar enligt inspektionen [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
Heimstaden Bostad.

Mot denna bakgrund är Finansinspektionens preliminära bedömning att  
Alectas [REDACTED]

[REDACTED]  
[REDACTED] Heimstaden Bostad. Enligt  
Finansinspektionens preliminära bedömning har Alecta [REDACTED]

3 [REDACTED]

### 3.1 Tillämpliga regler

*Från och med den 1 januari 2022*

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

*Före den 1 januari 2022*

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

[Redacted text block]

### 3.2 Finansinspektionens iakttagelser

Alecta har valt att [Redacted] I de årligen beslutade [Redacted]

[Redacted] Sådana [Redacted]. I den [Redacted]

### 3.3 Finansinspektionens preliminära bedömning

Av utredningen framgår att [Redacted] och under [Redacted]

[Redacted] Med begreppet [Redacted] avses enligt Finansinspektionen [Redacted]

[Redacted] Med denna [Redacted] De [Redacted]

Finansinspektionen gör därför den preliminära bedömningen att Alectas

[Redacted text block]

Del C - [REDACTED]

## 1 Har Alecta [REDACTED]

[REDACTED]

### 1.1 Tillämpliga regler

*Från och med den 1 januari 2022*

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

*Före den 1 januari 2022*

[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

### 1.2 Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömning

Av [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED] I LTF och GFRL [REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]  
[REDACTED]

Som framgår ovan bedömer Finansinspektionen preliminärt att Alecta har

[REDACTED]  
[REDACTED]

Vad gäller Finansinspektionens preliminära bedömning att Alecta har [REDACTED]

[REDACTED] (avsnitt 3 i del B)

konstaterar inspektionen i detta sammanhang att [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] Att Alecta har [REDACTED]

[REDACTED] Alectas

[REDACTED] För tiden före den 1 januari 2022 har [REDACTED]

En investering i ett samriskföretag (joint venture), såsom den Alecta gjort i Heimstaden Bostad, är en onoterad investering och skiljer sig väsentligt från andra typer av investeringar, bland annat genom att den är illikvid och många gånger är förenad med andra typer av risker än traditionella tillgångsslag. En sådan investering medför enligt Finansinspektionen därför behov av [REDACTED]

[REDACTED] Alectas investering i Heimstaden Bostad har [REDACTED] utgjort närmare fem procent av Alectas totala placeringstillgångar och varit Alectas största enskilda tillgång. Finansinspektionen konstaterar att Alecta, [REDACTED]

[REDACTED] Alecta har [REDACTED]

Mot bakgrund av ovanstående gör Finansinspektionen sammantaget den preliminära bedömningen att Alecta [REDACTED]

## Möjlighet att yttra sig i ärendena

Alecta får nu möjlighet att yttra sig i ärendena. Yttrandet bör innehålla en redogörelse för Alectas inställning till Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömningar. Det bör framgå om Alecta håller med om iakttagelserna och de preliminära bedömningarna. Om inte, ombeds Alecta

redovisa sina invändningar tydligt. Om Alecta håller fast vid vad företaget tidigare har anfört räcker det att hänvisa till det och var det framgår.

Ange också om det finns några särskilda omständigheter som Alecta anser att Finansinspektionen bör beakta vid ett eventuellt ingripande (se bestämmelserna i 15 kap. 3 och 4 §§ LTF).

Yttrandet ska ha kommit in till Finansinspektionen **senast den 6 september 2023**. Om Alecta inte har yttrat sig inom denna tid kan Finansinspektionen ändå komma att besluta i ärendena.

Yttrandet kan skickas elektroniskt till finansinspektionen@fi.se eller per post till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm. Ange alltid diarienummer.

Finansinspektionen kommer att informera Alectas externrevisor om att denna begäran om yttrande har skickats till företaget.

FINANSINSPEKTIONEN

Erika Goldkuhl  
*Tf. avdelningschef*  
Försäkringsrätt

Maria Karlbom  
*Rådgivare*  
Försäkringsrätt

*Dokumentet är elektroniskt undertecknat.*