

# Ägarrapport 2023/2024

Tillämpning av AMFs  
principer för aktieägar-  
engagemang

# Välkommen

I höstas firade AMF 50 år. Även om mycket förändrats sedan 1973 förblir vårt uppdrag detsamma: vi ska skapa höga pensioner åt våra sparare.

Eftersom en stor del av de runt 840 miljarder kronor vi förvaltar ligger i aktier är vårt engagemang i aktieäggande en viktig del av vår verksamhet. Det är tack vare att vi ägt bolag som vi lyckats skapa hög avkastning de senaste 50 åren, och det är genom vårt ägararbete som vi kan göra utvecklingen ännu bättre i framtiden.

I den här rapporten kan du läsa om hur AMF aktivt arbetar med ägarfrågor och om vilka bolag vi äger. Rapporten avser både AMF Tjänstepension AB och AMF Fonder AB.

## Innehåll

Med vårt uppdrag kommer ansvar	2
Introduktion	3
Exempel på händelser under perioden	4
AMFs ägararbete	5
Hur vi utövar vårt ägande	6
Intervju: Ett fortsatt bra alternativ?	7
Våra ägarfrågor	8
Tillämpning av AMFs principer för aktieägarengagemang	16
Ägarstyrning i noterade bolag	16
Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag	23
Ägarstyrning i övriga onoterade innehav	24

Syftet med AMFs ägarengagemang är att bidra till en långsiktig hög avkastning, genom att medverka till en långsiktig utveckling av de tillgångar AMF äger. Därtill är det viktigt att våra sparare känner trygghet i att investeringarna görs och sköts på ett ansvarsfullt sätt.

## Undrar du över något?

0771-696 320 (vardagar 8-17)  
amf.se  
info@amf.se

# Med vårt uppdrag kommer ansvar

**Vårt viktigaste uppdrag är att se till att svenska arbetare får bra tjänstepensioner. Det gör vi genom att investera i, och äga, bolag som kan vara långsiktigt konkurrenskraftiga. Att bolagen är långsiktigt lönsamma innebär viktiga tusenlappar till våra pensionssparare.**

Genom att vara aktiva och uthålliga ägare hjälper vi bolagen skapa långsiktigt värde. Vi träffar bolagen vi äger ofta, och identifierar och driver för bolagen viktiga frågor. Vårt ägararbete handlar även om att tillsätta kompetenta styrelser och om att bidra med nytt, långsiktigt kapital.

2023 var inget undantag. Under året deltog vi i 38 valberedningar i de noterade bolagen och ytterligare 12 i dotter- och intressebolagen. Vi hade otaliga dialoger med bolagen vi äger för att lyfta viktiga ägar- och hållbarhetsfrågor, alltid med syftet att bolagen ska utvecklas och ge vinst och avkastning till våra sparare.

Vad är ett långsiktigt konkurrenskraftigt bolag? På AMF tror vi att det är bolag som sköts bra och som erbjuder tjänster och produkter som samhället behöver på sikt, och som kan stålla om sin verksamhet i den takt som krävs för att vara relevanta i framtiden. Vi tror på bolag som har en bra ledning, en stabil intjäning och bra produkter och tjänster. Det ger förutsättningar för stabil lönsamhet.

AMF har möjlighet att investera i mer än bara noterade aktier och obligationer. Vi får investera i och äga bolag i ett tidigt skede, innan de kommer ut på börsen. Vi kan också investera i reala tillgångar, som exempelvis infrastruktur.

TVå områden som vi tror mycket på och har investerat i är digitalisering och elektrifiering. Där har vi gjort många investeringar som varit lyckosamma för våra sparare. Några exempel är Volvo, som är marknadsledande inom elektrifiering av transportsektorn, och Ellevio, som utöver att vara en bra investering gör det möjligt för bolag och samhället i stort att ställa om. Vi investerade också tidigt i Yubico som i dag är världsledande inom cybersäkerhet, och Fortnox som är marknadsledande i Sverige inom digitala företagstjänster.

Som ägare måste vi ibland väga olika intressen mot varandra. Att bolag exempelvis bidrar till viktig omställning av våra samhällen ska inte göras på bekostnad av schyssta villkor för de som arbetar på bolagen. Ett långsiktigt hållbart och framgångsrikt bolag måste kunna leverera på flera parametrar.

Därför har vi som ägare agerat mot internationella teknikbolag, som Tesla och Apple, för deras inställning till facklig organisation. Vi har skrivit formella brev och ställt oss bakom aktieägarförslag som kräver att de respekterar fackliga rättigheter och rätten att organisera sig på arbetsplatsen.

Vi har agerat eftersom vi tror att schyssta bolag med goda relationer till de anställda och en förmåga att locka till sig kompetenta medarbetare i längden är mer lönsamma. Men också för att vi vill kunna fortsätta investera i den globala teknikindustrin för att våra kunder ska få så bra pensioner som möjligt.

Jag vill passa på att tacka alla er som bidragit i styrelsearbetet i våra innehavsbolag och alla mina kollegor på AMF som alltid jobbar hårt för att vi ska lyckas med vårt uppdrag.

## Tomas Flodén

Kapitalförvaltningschef AMF  
och VD AMF Fonder



# Introduktion

AMF-koncernen (AMF) förvaltar genom AMF Tjänstepension AB (AMF Pension) och AMF Fonder AB (AMF Fonder) cirka 840 miljarder kronor åt drygt fyra miljoner pensions- och fondsparare. Det betyder att AMF är ägare i ett stort antal bolag. Vår ägarandel varierar – från att vara enda ägare och ha stor påverkansmöjlighet, som i dotterbolaget AMF Fastigheter, till att i andra fall äga en liten andel och ha ett mer begränsat inflytande. AMF äger såväl noterade som onoterade bolag i Sverige och i utlandet.

Att vara ägare innebär ett ansvar gentemot bolaget och dess anställda, men också gentemot kunder, leverantörer, andra ägare och samhället i stort. Vi har ett ansvar att bidra till verksamhetens värdeskapande genom att medverka till att bolaget bedrivs långsiktigt konkurrenskraftigt, hållbart och med utgångspunkt från grundläggande affärsetiska principer. För AMF innebär det ytterst ett ansvar att bidra till att bolaget ger en långsiktig hög avkastning på våra kunders spar- och pensionskapital.

I bolag där vi har stort inflytande är vi så gott som alltid med i valberedningen och nominerar personer till styrelsen, och vi för löpande dialoger med styrelse, ledning och andra ägare. I helägda bolag och intressebolag arbetar vi i normalfallet även i styrelsen och har stort inflytande. Vi känner bolagen väl och vår ambition är att vara med och bidra till en långsiktig och hållbar värdetillväxt. I våra prioriterade innehavsbolag driver vi bolagsspecifika ägarfrågor genom dialoger.

I bolag där vi har mindre inflytande, till exempel i våra utländska aktieportföljer, arbetar vi tillsammans med andra ägare, ofta via olika initiativ, organisationer och röstningsrådgivare, med att driva för AMF prioriterade generella ägarfrågor som vi bedömer vara viktiga för alla bolag. I dessa bolag har vi i regel inte samma ambition med att vara en aktiv långsiktig ägare, och vi har därför inte heller samma djupa och täta kontakt med bolagen. I dessa fall sker engagemang oftast genom olika samarbeten. När vi använder

Innehavstyp	Definition	AMF Pension	AMF Fonder
Noterade bolag	Bolag noterade på reglerad marknad	●	●
Helägda bolag	Dotterbolag	●	
Intressebolag	Delägda onoterade bolag där AMF har stort, men inte bestämmande, inflytande	●	
Onoterade bolag	Bolag där vi är minoritetsägare med begränsat inflytande	●	

en röstningsrådgivare har den i uppdrag att rösta baserat på AMFs principer, policyer och ställningstaganden som styrelserna i AMF Fonder och AMF Pension godkänner.

AMF investerar också, som minoritetsägare, i onoterade bolag på väg till börsen. Ägararbetet i dessa är anpassat till respektive bolag, men följer AMFs generella ägarstyrningsmodell.

I denna rapport redogör vi för hur AMF arbetat med ägarstyrning, med ett särskilt fokus på bolagsstämmonsäsongen 2023/2024,<sup>1)</sup> samt hur vi agerat för att säkerställa en bra långsiktig avkastning för våra sparare. Vi beskriver de prioriterade ägarfrågor som varit fokus för det övergripande ägararbetet och ger också exempel på bolagsspecifika frågor som vi har drivit.

AMF Pension och AMF Fonder bedriver ett gemensamt ägararbete i noterade bolag under förutsättning att det inte identifieras några intressekonflikter. AMF Pension

har gett AMF Fonder uppdraget att bedriva det löpande ägararbetet i såväl noterade som onoterade bolag, och arbetet samordnas därmed av AMF Fonder med utgångspunkt från det uppdraget. Denna rapport avser bägge bolagens samlade ägararbete. När endast ett av bolagen avses framgår det av sammanhanget eller anges särskilt. Respektive bolag utövar alltid aktieägarengagemanget uteslutande i sina kunders eller andelsägares intresse.

AMF äger både noterade bolag som handlas på reglerade marknader och onoterade bolag som inte handlas på en marknad. De onoterade innehaven finns uteslutande i AMF Pension.

Begreppet Stockholmsbörsen omfattar Nasdaq, First North och SME Nordic.

# Exempel på händelser under perioden

## Lumera

Sommaren 2023 investerade AMF Pension 320 miljoner kronor i det onoterade bolaget Lumera, vilket motsvarade cirka 12,5 procent av aktierna i bolaget. Lumera är ett svenskt insuretechbolag som driver digital transformation i liv- och pensionsbranschen.

## Northvolt

I augusti 2023 investerade AMF Pension cirka 220 miljoner kronor i den svenska batteritillverkaren Northvolt. Investeringen skedde i samband med en större finansieringsrunda som syftade till att finansiera bolagets expansion i Europa och Nordamerika.

## Yubico

I september 2023 noterades det svenska säkerhetsbolaget Yubico på First North. AMF investerade 300 miljoner kronor i Yubico 2020 och blev då in som femte största ägare. I samband med noteringen var AMF näst största ägare med drygt 10 procent av bolaget.

## Cake

I februari 2024 gick bolaget Cake i konkurs. Cake var ett svenskt, onoterat bolag som startades 2016 och som tillverkade elfordon. AMF hade investerat totalt 460 miljoner kronor i bolaget.

## Debatten om digitala bolagsstämmor

Under året gjorde en ny lagstiftning det möjligt för alla bolag att genomföra bolagsstämman digitalt, trots att kollegiet för svensk bolagsstyrning fastslår att noterade bolag bör hålla en fysisk stämma en gång per år. Inför stämamosäsongen 2024 fanns indikationer på att flera storbolag övervägde en omskrivning av bolagsordningen för att inte behöva anordna fysiska stämmor i framtiden. Det skapade en debatt där flera institutionella ägare uttalade sig om vikten av fysiska bolagsstämmor. AMF var en av de institutioner som tog tydligt ställning. Anders Oscarsson är aktiechef och ägaransvarig på AMF och även ordförande i Institutionella ägares förening (IÄF).

### Varför är det viktigt med fysiska stämmor?

– Fysiska bolagsstämmor är en viktig del av den svenska ägarstyrningsmodellen. Att ses fysiskt ger aktieägarna chansen att träffa styrelsen och företagsledningen, vilket ökar känslan av närhet till bolaget. Genom att ha fysiska bolagsstämmor känner man som ägare ett större engagemang och ansvar. Dessutom kan du vara helt säker på att du kommer att få möjlighet att dela din åsikt på ett sätt som i dagläget inte garanteras vid en digital stämma. Eftersom vi representerar våra sparare ville vi ta ställning mot den här förändringen, för att säkerställa att traditionen inte går förlorad.

### Vilka är motargumenten?

– Självklart är det bekvämt och enkelt att slippa planera ett fysiskt möte för styrelser, ledningsgrupper och ägare. Digitala möten ökar flexibiliteten, och med dagens teknik har ju online- och hybridmöten blivit bättre än någonsin. Men trots det är vi övertygade om att fysiska möten bidrar med stort värde och att vi inte är redo att gå över till digitala bolagsstämmor i dagläget. Det personliga mötet och relationerna mellan ägare och företagsrepresentanter ska inte underskattas! Men vi tycker att det är bra att bolagen erbjuder möjlighet till digitalt deltagande för den som inte har möjlighet att vara på plats.

### Hur blev det till slut?

– Vi skrev debattartiklar och drev frågan tillsammans med andra institutionella ägare genom IÄF. Vi fick medhåll från bland annat röstningsrådgivaren ISS, som också såg värdet i att upprätthålla traditionen. Några av de bolag som öppnat upp för att ändra skrivningar kring sin bolagsordning tog till sig av kritiken och vände i frågan, och vad vi vet var det inga noterade bolag som i slutändan valde att göra en omskrivning.



Anders Oscarsson, aktiechef och ägaransvarig AMF

# AMFs ägararbete

Starka och långsiktiga ägare är viktigt för ett bolags utveckling över tid. Ett systematiskt och aktivt ägande är ett viktigt strategiskt verktyg för att stötta bolagets långsiktiga förmåga att skapa vinst, och därmed säkra en långsiktigt hög avkastning för våra sparare. När AMF går in som stor ägare och får ett inflytande i bolaget tar vi därför också ansvar för att driva ett aktivt och väl genomtänkt ägararbete med fokus på bolagets långsiktiga värdeskapande.

## AMFs ägararbete kan sammanfattas i följande aktiviteter:

**Vi nominerar styrelseledamöter** genom att delta i valberedningsarbete, och/eller rösta för en styrelse på bolagsstämman. I dotter- och intressebolag arbetar också anställda från AMF i styrelsen.

**Vi följer bolagets utveckling** generellt och för dialoger kring frågor som vi identifierat som viktiga för bolaget och AMF, och följer upp resultatet. Vi håller oss informerade om utvecklingen i bolaget och om styrelsens arbete.

**Som ägare agerar** vi på frågor från styrelsen, eller markerar stöd till styrelsen, när så behövs.

**Vi driver frågor** i enlighet med de specifika ägarfrågor som är en del av AMFs ägaragenda där vi ser att det är viktigt att påverka bolaget i en viss riktning.

**Vi driver gemensamt** med andra ägare eller genom olika initiativ för AMF prioriterade ägarfrågor.

Det ingår inte i AMFs strategi att vara huvudägare i våra innehavsbolag, med undantag för onoterade fastighets-, infrastruktur-, eller reattillgångsbolag (bolag med stabila kassaflöden och låg affärsrisk). AMF Pension kan i undantagsfall gå in som huvudägare men endast i bolag där vi redan är stora ägare, har en god kunskap om bolaget och därmed en god förmåga att vara en aktiv och stöttande ägare. För AMF Fonder gäller särskilda regler som innebär

att värdepappersfonderna gemensamt inte får förvärva aktier med sådan rösträtt som gör det möjligt för AMF Fonder att utöva väsentligt inflytande över ledningen av ett företag.

På amf.se finns ägarpolicy inklusive principer för aktieägarengagemang, regler för ansvarstagande och hållbarhet samt de riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag för AMF Pension respektive AMF Fonder.

## AMFs största engagemang – kapitalandel

Per den 31 maj 2024\*

Bolag	Kapital	Röster	Ägarposition	
AMF Fastigheter	100,0%	100,0%	1	Dotterbolag
Bergvik Skog Öst	89,9%	89,9%	1	Intressebolag
Urban Escape	66,7%	66,7%	1	Intressebolag
Delcore	50,0%	50,0%	1**	Intressebolag
Rikshem	50,0%	50,0%	1**	Intressebolag
Antilooppi	50,0%	50,0%	1**	Intressebolag
Ormonde	49,0%	49,0%	2	Intressebolag
Cinder Invest	40,0%	40,0%	1	Intressebolag
Mercada	33,0%	33,0%	1	Intressebolag
SR Energy	30,0%	30,0%	1	Intressebolag
Leax	29,0%	4,0%	6	Onoterat
Parks & Resorts	19,2%	19,2%	2	Intressebolag
BraFlyg	19,1%	19,1%	2	Onoterat
JM	17,1%	17,1%	1	Onoterat
Anocca	17,0%	17,0%	3	Onoterat
Billerud	16,4%	16,4%	1	Onoterat
Pandox	15,0%	8,3%	2	Onoterat
Scandic Hotels Group	14,6%	14,7%	2	Onoterat
Polarium	13,0%	13,0%	2	Onoterat
ICA Gruppen	12,8%	12,8%	2	Intressebolag
Ellevio	12,5%	12,5%	4	Intressebolag
Caruna	12,5%	12,5%	3	Intressebolag
Wallenstam	11,5%	5,9%	2	Onoterat
Yubico	11,4%	11,4%	2	Onoterat
Lumera	11,0%	11,0%	3	Onoterat
Thule Group	10,8%	10,8%	1	Onoterat
Anticimex	10,1%	10,1%	6	Onoterat

\* Kapitalandel över 10 procent

\*\* AMF och annan delägare äger hälften var av bolaget

# Hur vi utövar vårt ägande

Vi prioriterar vårt ägararbete utifrån vår möjlighet att påverka, bolagets vikt i portföljen samt om vi bedömer att bolaget är i behov av ägarstöd och om vi avser att förbli stora ägare på sikt. Prioriteringen är ett verktyg i vår planering av ägararbetet. De bolag vi prioriterar högst är som regel svenska noterade bolag, helägda bolag och intressebolag.

Högst prioriterade bolag utgörs i de flesta fallen av svenska bolag där vi är stora ägare och ibland även huvudägare. De bolagen har AMF en djup kunskap om, en välgrundad uppfattning om deras värdering och potential och om de viktigaste ägarfrågorna, samt en god kännedom om styrelsen och dess ledamöter. Vårt ägande och vår ägaragenda präglas av långsiktighet. Vi träffar regelbundet ordförande och vd, samt vid behov även andra nyckelfunktioner. Vi har löpande kontakt med andra storägare. Vi följer och analyserar den finansiella rapporteringen, hållbarhetsrapporteringen, analytikerns rapporter och pressmeddelanden, samt medias bevakning av dessa bolag. AMF har under det senaste året med få undantag ingått i valberedningen i de noterade bolag vi prioriterar högst. I dotter- och intressebolag där AMF har ett betydande inflytande har AMF som regel både styrelse-representation och ett med övriga samägare överenskommet ägardirektiv. I ägardirektivet redogör ägarna

gemensamt för exempelvis avkastningsmål, ägarnas syn på bolagets riskhantering, kapitalstruktur och hantering av hållbarhetsfrågor samt krav på rapportering till ägarna.

I mindre svenska noterade bolag, som huvudsakligen finns i AMF Fonders Småbolagsfond, har AMF primärt bedrivit ägararbetet genom att lyfta de för AMF viktiga frågorna i löpande möten med utvalda bolag.

I utländska noterade bolag där vår ägarandel och vårt inflytande är mindre, bedriver vi påverkan främst genom så kallad proxyröstning samt genom att delta i påverkansjänster och i branschinitiativ och samarbeten. Under året har proxyröstningen genomförts av en röstningsrådgivare baserat på en policy som bland annat utgår ifrån internationella principer och riktlinjer inom hållbart företagande, i linje med AMFs syn på bolagsstyrning. De riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag finns tillgängliga på AMFs hemsida, liksom information om hur vi har röstat.

Ägarstyrningen i dotter- och intressebolag tar avstamp i motsvarande arbete som för AMFs noterade innehav. I dotter- och intressebolag arbetar AMF i normalfallet i styrelsen. I de bolag där det är relevant utgår vi från våra generella prioriterade ägarfrågor, därutöver identifierar vi och arbetar med bolagsspecifika ägarfrågor som vi följer upp minst årligen. Förändringar i portföljen och händelser i omvärlden kan förändra hur vi prioriterar insatserna under året.

Det aktiva ägararbetet är en integrerad del av förvaltningen och det löpande ägararbetet hanteras av de förvaltare som dagligen följer bolagen och som i hög utsträckning även äger köp- och säljbesluten. Därmed kan de på ett trovärdigt och insiktsfullt sätt stötta bolagen och har starka incitament att bolagen utvecklas positivt.

## AMFs representanter i valberedningar stämposäsongen 2023/2024

Namn	Roll	Namn	Roll
Dick Bergqvist	Förvaltare svenska aktier	Sophie Larsén	Förvaltare svenska aktier
Tomas Flodén	Kapitalförvaltningschef AMF, VD AMF Fonder	Malin Omberg	Stabschef/vice VD AMF Tjänstepension
Angelica Hanson	Förvaltare svenska aktier	Anders Oscarsson	Aktiechef och ägaransvarig
Anders Hansson	Förvaltare svenska aktier	Katarina Romberg	Chef Alternativa Investeringar och fastigheter
Patricia Hedelius	Förvaltare svenska aktier	Johan Sidenmark	VD AMF Tjänstepension



# Intervju: Ett fortsatt bra alternativ?

De senaste åren har alternativa investeringar tagit allt större plats i AMFs portfölj. Ett av skälen till den större andelen alternativa investeringar var det under många år rådande lågränteläget som gjorde det utmanande att skapa avkastning i traditionella ränteinvesteringar. Nu tycks tiden med nollränta vara förbi och räntorna är tillbaka på högre nivåer. Är alternativa investeringar fortfarande ett bra alternativ? Katarina Romberg, ansvarig för alternativa investeringar och fastigheter, förklarar.

## Varför började AMF investera i alternativa tillgångar?

– Vi började investera mer i alternativa tillgångar för ungefär tio år sedan. Vårt mål var att bygga upp en portfölj med investeringar som har ränteliknande egenskaper, exempelvis förutsägbara kassaflöden, samtidigt som de ska diversifiera vår totalportfölj. Många av investeringarna bidrar med egenskaper som stärker vår portfölj och som bidrar med exponering vi ser kan skapa avkastning. Men det är även ett sätt att sprida riskerna, vilket vi också sett i praktiken. Ett år som 2022, när börsen gick dåligt samtidigt som inflationen och elpriserna var höga, kunde vi se att den alternativa portföljen fungerade som motvikt i totalportföljen.

## Hur har portföljen förändrats det senaste året?

– Vår alternativa portfölj är relativt statisk och har inte genomgått några större förändringar under året. När vi investerar går vi in med inställningen att vi ska vara kvar under en lång tid. Därför är det sällan stora förändringar från år till år.

## Fungerar ägararbetet för alternativa investeringar annorlunda än för noterade investeringar?

– Ägararbetet i vår alternativa portfölj tar avstamp i samma principer som i den noterade portföljen, men vi gör vissa anpassningar för att kunna bedriva arbetet även i de onoterade bolagen som finns i portföljen. I noterade bolag arbetar vi huvudsakligen med att påverka utvecklingen i bolagen genom att delta i valberedningar och tillsätta kompetenta styrelser. I de alternativa investeringarna deltar vi också alltid i valberedningar när det finns en sådan, men vi har också AMF-anställda med branschfarenhet som sitter i vissa av bolagens styrelser. De bolag där vi själva representeras i styrelsen är onoterade och har oftast bara ett fåtal ägare, och för att kunna följa utvecklingen i dem ordentligt är det viktigt att delta direkt i styrelsearbetet.

## Kommer AMF att fortsätta investera i alternativa tillgångar framöver?

– Vi är nöjda med hur portföljen ser ut idag, och vi är där vi hoppades att vi skulle vara när beslutet om att skapa en alternativ portfölj fattades. Portföljen har fungerat som vi förutspådde och har levererat i linje med våra förväntningar. Även om det återigen går att skapa avkastning i ränteportföljen ser vi fortsatt alternativa investeringar som ett attraktivt investeringssegment. Vi fortsätter att utveckla vår portfölj för att kunna skapa den bästa avkastningen för våra sparare!



Katarina Romberg, ansvarig för alternativa investeringar och fastigheter

# Våra ägarfrågor

Utöver arbetet med de prioriterade bolagen driver vi ett antal prioriterade generella ägarfrågor gentemot alla bolagen i portföljen. Dessa ägarfrågor bottenar i vår värdegrund och de principer vi ställt oss bakom, samt det vi bedömer är de viktigaste frågorna för bolagens långsiktiga värdeskapande och därmed för deras förmåga att skapa långsiktigt hög avkastning. Vi utvärderar och fastställer årligen våra prioriterade ägarfrågor. Dessa förankras i AMF Pensions och AMF Fonders respektive styrelser.

## Våra prioriterade generella ägarfrågor:

- Bidra till bolagets långsiktiga värdeskapande
- Klimat – exponering mot och hantering av samhällets omställning till nettonollutsläpp
- Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning – med fokus på jämställdhet och mångfald i styrelser och ledningsgrupper
- Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter

De prioriterade generella ägarfrågorna sätter en ram för de dialoger som AMF genomför med bolagen, samt vår röstning vid bolagsstämmorna – såväl i Sverige som i utlandet. Därutöver fastställs för de prioriterade bolagen de specifika ägarfrågor som är av störst vikt för respektive bolags långsiktiga utveckling.

Utöver den information som redovisas i denna ägarrapport redogör AMF för det påverkansarbete som utförts inom ramen för respektive produkt under 2023. Detta finns

att läsa i årsberättelsen för fonderna samt, för den traditionella försäkringen och fondförsäkringen, i AMFs års- och hållbarhetsredovisning. I dessa rapporter framgår det hur många bolag i respektive produkt som varit föremål för dialog på olika teman – till exempel klimat, internationella normer om hållbart företagande och jämställdhet.

Rapporterna är tillgängliga på AMFs hemsida.



## Prioriterad ägarfråga

### Bidra till bolagets långsiktiga värdeskapande

Genom att tydligt kommunicera att ett långsiktigt värdeskapande är en av våra prioriterade ägarfrågor vill vi lyfta fram vår viktigaste roll som ägare – att stötta bolagen i att bygga en långsiktig konkurrenskraftig verksamhet.

Det understryker också att vi stöttar bolagen i att ha en långsiktig syn även i tider av förändring, där det finns stora osäkerheter och utmaningar här och nu. Vi arbetar därför

med att identifiera de ägarfrågor som är av störst vikt för ett bolags långsiktiga utveckling, och driver utifrån dessa ett systematiskt ägararbete.

Den här ägarfrågan gör vi ingen kvantitativ uppföljning på då den är framtagen som ett förhållningssätt som ska genomsyra allt vårt ägararbete.





## Prioriterad ägarfråga

# Klimat – exponering och hantering av samhällets omställning till nettonollutsläpp

## AMFs ståndpunkt

Samhället befinner sig i en strukturomvandling för att hantera klimatutvecklingen och nå uppsatta klimatmål. Detta drivs av såväl lagstiftning – i form av bland annat skatter, subventioner och förbud – som av krav från kunder och av teknikutveckling. AMF står bakom Parisavtalet med ett mål om att våra investeringar sammantaget ska ha nettonollutsläpp 2050 och vi arbetar för att våra innehavsbolag i den traditionella livportföljen i genomsnitt ska minska sina utsläpp med 25 procent till 2025. AMF bedömer att bolag som proaktivt ställer om kommer att ha bättre förmåga att vara lönsamma över tid, och därmed leverera en långsiktigt hög avkastning. Därför strävar vi efter att investera i bolag som arbetar aktivt med att anpassa sina verksamheter till ett samhälle med låga koldioxidutsläpp.

Som långsiktiga investerare har vi också en viktig roll att driva på och stötta bolagen att anpassa sina affärsmodeller och verksamheter till Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen. Som ägare behöver vi förstå hur innehavsbolagen påverkas såväl positivt som negativt av omställningen, och också driva att bolagen arbetar strategiskt med frågorna. Det innebär bland annat att de behöver förstå hur de påverkas av omställningen och hur de behöver anpassa sig till nya förutsättningar för att vara långsiktigt konkurrenskraftiga. Vår långsiktighet tillsammans med vår finansiella styrka ger oss förutsättningar att vara med på deras omställningsresa. För att vi ska göra det vill vi se att bolagen har en trovärdig omställningsplan och att de genomför konkreta förändringar på kort såväl som lång sikt.

AMF har för den traditionella livportföljen en koldioxidbudget som förtydligar hur vi ska nå vårt långsiktiga mål om nettonollutsläpp år 2050. Koldioxidbudgeten är ett verktyg som gör det möjligt för oss att både mäta och styra portföljen så att utsläppen i våra innehav, totalt sett, faktiskt över tid sjunker i den takt som krävs. Budgeten ger kapitalförvaltningen ett utrymme att agera inom ett gränsvärde och

investera både i bolag som är bra på att ställa om sin verksamhet, och i bolag som levererar lösningar på klimatutmaningarna i form av förnyelsebar energi, elektrifiering och innovationer. AMFs avsikt är att i första hand nå målet om nettonollutsläpp genom att äga bolag som minskar sina utsläpp över tid, inte genom att enbart investera i verksamheter som redan har låga utsläpp. Under 2023 har de totala absoluta utsläppen ökat, men ligger fortsatt långt under vad budgeten medger. Ökningen är driven av att andelen aktier i portföljen har ökat i kombination med en ökad täckning för företagsobligationer. En ökad täckning är positivt då det innebär att våra analyser täcker en större andel av våra totala investeringar. För aktieinnehaven har koldioxidintensiteten, vilket är ett mått som är oberoende av storleken på våra aktieinvesteringar, minskat något.

Kopplat till klimatet som ägarfråga har vi också satt nedan övergripande mål för den traditionella livportföljen:

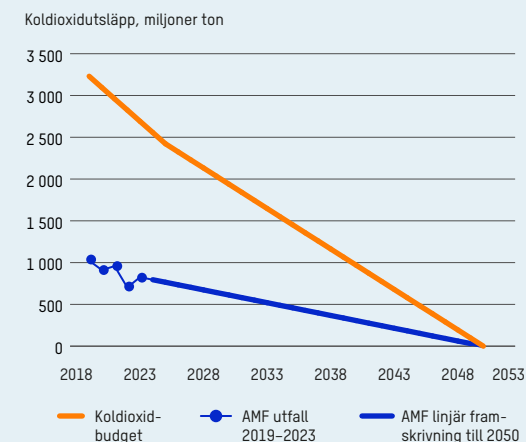
- Alla bolag där vi ingår i valberedningen (noterade bolag) eller arbetar i styrelsen (dotter- och intressebolag) ska redovisa sitt klimatavtryck samt sätta klimatmål i linje med Parisavtalet. Koldioxidavtrycket från bolagen i portföljen ska minska med 25 procent från år 2019 till 2025.
- De 20 bolag som står för de högsta absoluta koldioxidutsläppen i AMFs portfölj omfattas av ett strukturerat påverkansarbete i syfte att deras klimatavtryck ska minska i linje med Parisavtalet. Vårt påverkansarbete på klimatområdet omfattar flera bolag, men med detta mål säkerställer vi att de som släpper ut mest i vår portfölj träffas.

## Klimatdialoger med svenska bolag

AMF anser att klimatfrågan behöver vara en integrerad del av ett bolags övergripande strategi och verksamhet. Därför har vi under den redovisade perioden fortsatt den serie av dialoger med de svenska noterade bolag där vi arbetar i

## Koldioxidbudget

(25% reduktion till 2025 därefter anpassning till 2050)



valberedningen med fokus på hur klimatrelaterade risker och möjligheter hanteras på en strategisk nivå. I dialogen uttrycker vi bland annat AMFs förväntningar på vetenskapligt förankrade klimatmål i linje med Parisavtalets ambitioner, klimatriskbedömningar och utsläppsredovisning. Vi hade under ägaråret 2022/2023 klimatdialoger med 15 av bolagen där vi sitter i valberedningen för att specifikt diskutera klimatfrågor, och har under 2023/2024 träffat 13 av bolagen. AMF har även haft dialoger med andra noterade bolag där vi inte sitter i valberedningen. Vi kommer att fortsätta med dessa dialoger, inte minst med de bolag som vi bedömer har en bit kvar i sitt klimatarbete. Vi ser en positiv trend och bolagen har i ökande utsträckning fastställt vetenskapligt baserade klimatmål enligt Science Based Targets Initiative (SBTi) för att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet och ytterligare bolag har formellt meddelat sin avsikt att sätta sådana mål ("committed").

## Utländska noterade bolag

Fokus ligger fortsatt på våra utländska bolag med höga koldioxidutsläpp, eller bolag som på andra sätt har negativ inverkan på klimatet. Vi har bedrivit vårt påverkansarbete gentemot de utländska innehaven framför allt genom olika internationella investerarsinitiativ. Sedan 2019 stödjer AMF initiativet Climate Action 100+, som samlar drygt 700 investerare, med fokus på att påverka världens största utsläppare av växthusgaser att vidta nödvändiga åtgärder för att ställa om och minska sina klimatavtryck. Flera av bolagen i AMFs portfölj har förbättrat sitt arbete och stramat åt sina åtaganden, samtidigt som många fortfarande har en bra bit kvar. Vi kan också konstatera att initiativet växer och det samlade kapitalet bakom dialogerna hela tiden ökar. AMF gör bedömningen att det ökar styrkan i initiativet och därmed möjligheten att driva på för en positiv utveckling.

AMF fortsätter att ställa sig bakom Carbon Disclosure Project (CDP) i flera kampanjer som syftar till ökad klimatredovisning och att fler bolag ska sätta klimatmål enligt Science Based Targets Initiative.

AMF deltar också i Investors Policy Dialogue on Deforestation (IPDD) som fokuserar på avskogning, hållbart skogsbruk och mänskliga rättigheter.

AMF är sedan 2019 medlem av Nettonollalliansen (Net-Zero Asset Owner Alliance), där över 80 kapitalägare som har åtagit sig att ha nettonollutsläpp år 2050 tillsammans utvecklar metoder för hur detta ska uppnås. AMF har deltagit i arbetsgrupper inom policyutveckling och påverkansarbete. Under 2023 har vi tillsammans med övriga svenska medlemmar genomfört sista etappen av den forskningsbaserade samtalsserie om hållbarhet, näringslivets omställning och hur finanssektorn på bästa sätt kan bidra till den. Gruppen som samlats har bestått av 20 personer från utvalda samhällsfunktioner. Syftet med serien var att bredda vår gemensamma kunskap kring forskningsläget, öka insynen i varandras verktygsådor och hitta bra samarbetsformer framåt.

## AMFs arbete för minskad klimatpåverkan

Typ av bolag	Klimatmål	Klimatmål i linje med Parisavtalet	Science based targets	Saknar klimatredovisning
Noterade bolag där AMF deltar i valberedningen (38 st)	34	32	23 <sup>1)</sup>	3
Intresse- eller dotterbolag där AMF sitter i styrelsen (14 st)	11	9	3	2 <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Varav sex har den formella statusen "committed"

<sup>2)</sup> Cinder Invest, Urban Escape (bildat maj 2023)

## 20 största bidragen till AMFs totala utsläpp <sup>3)</sup>

20 största bidragen till AMFs totala utsläpp i utsläppsordning <sup>4)</sup>	Ägda utsläpp	Exponering (Mkr)		Portfölj	Science Based Targets
	2023-12-31	2023-12-31	2024-05-31		
1 Yara International ASA	156 040	633	659	Kredit	x [committed]
2 AP Moller - Maersk A/S	92 269	634	474	Utländska aktier/kredit	x
3 Billerud AB	76 880	4 417	4 685	Svenska aktier	x
4 Waste Management, Inc.	58 899	2 888	1 047	Utländska aktier	
5 SSAB AB	53 433	231	0	Svenska aktier	x
6 TotalEnergies SE	52 460	2 712	4 311	Utländska aktier	
7 Enel SpA	36 866	1 000	652	Utländska aktier	x
8 Essity AB	35 376	3 487	3 523	Svenska aktier/kredit	x
9 ConocoPhillips Co.	26 668	2 313	1 389	Utländska aktier	
10 Reliance Industries Ltd.	26 338	1 320	1 185	Utländska aktier	
11 Svenska Cellulosa AB SCA	25 492	9 734	10 860	Svenska aktier	
12 Hindalco Industries Ltd	24 175	141	9	Utländska aktier	Commitment removed
13 Linde PLC	21 138	2 690	1 599	Utländska aktier	
14 Boliden AB	20 798	2 428	3 007	Svenska aktier	x
15 Bluescope Steel Ltd	18 146	117	0	Utländska aktier	
16 Skanska AB	17 903	5 904	5 610	Svenska aktier	x
17 Qantas Airways Ltd	16 283	321	324	Kredit	
18 Volvo AB	16 086	17 548	20 529	Svenska aktier	x
19 Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	15 526	1 347	978	Utländska aktier	
20 Stora Enso Oyj	14 612	960	961	Kredit	x
	<b>850 677</b>	<b>60 825</b>	<b>61 802</b>		

<sup>3)</sup> Innefattar den traditionella livportföljen samt innehav i fonderna

<sup>4)</sup> Bolagen fastställs utifrån innehaven per den 31 december föregående år.

### Dotter- och intressebolag

Precis som med de svenska noterade bolagen har vi under året fortsatt arbetet med fördjupade klimatrelaterade dialoger av mer strategisk karaktär med intressebolagen. Dialogerna syftar till att öka vår förståelse för hur bolagen hanterar klimatfrågan på ett strategiskt plan samtidigt som vi tydligt förmedlar de förväntningar vi har. En stor del av diskussionerna med intressebolagen sker inom ramen för styrelsearbetet och i dialog med andra ägare. AMF kommer att fortsätta sitt engagemang i klimatdialoger med dotter- och intressebolag.

### Onoterade bolag i aktieportföljen

Innan vi investerar i mindre onoterade bolag gör vi en noggrann genomgång ur ett hållbarhetsperspektiv. AMFs ambition är att stötta bolagen som bedöms möta eller över tid bedöms kunna möta AMFs hållbarhetskrav med att utveckla sitt klimatarbete, inte minst som en del i förberedelserna inför en eventuell börsnotering där det är aktuellt. Bolag som vi bedömer inte kommer att kunna möta våra förväntningar över tid är inte aktuella för en investering.

### Extra fokus på bolag med högst utsläpp i portföljen

I linje med AMFs klimatmål har vi lagt extra fokus på de 20 bolag<sup>1)</sup> med störst koldioxidavtryck i vår investeringsportfölj. Dessa bolag utgör antingen en stor andel av portföljen eller är relativt små positioner i bolag med stora utsläpp. För de 20 största utsläpparna som fastställdes för föregående period genomfördes dialoger i 19 fall<sup>2)</sup>. Därutöver har vi haft klimatdialoger med de största utsläpparna i våra fonder, vilket innebär att vi utöver dessa 19 haft ytterligare tre klimatdialoger med stora utsläppare. Ett bolag avyttrades under perioden innan dialog hade genomförts. Tolv av bolagen hade fastställt Science Based Targets (SBTi) för utsläppsminskningar<sup>3)</sup>. Tolv av bolagen på listan över de 20 största utsläpparna för föregående period ingår även i listan för 2024. Bolagen på listan för 2024 utgjorde per årsskiftet cirka 12,5 procent av totala portföljens värde i kronor och stod för närmare 70 procent av de totala utsläppen. Under 2024 är målsättningen att alla dessa 20 bolag ska omfattas av ett strukturerat påverkansarbete där utfallet redovisas vid årets slut. Tio av bolagen på listan för 2024 har satt eller åtagit sig att sätta Science Based Targets. Ett bolag har under 2024 tagits bort från SBTis lista över företag som utfäst sig ("committed") till att sätta mål.



Mer info om  
SBTi hittar du här:  
[sciencebasedtargets.org/](https://sciencebasedtargets.org/)

<sup>1)</sup> Bolagen fastställs utifrån innehaven per den 31 december föregående år.

<sup>2)</sup> Se Ägarrapport 2022/2023 för de 20 bolag som omfattades för den föregående perioden.

<sup>3)</sup> Ytterligare ett tillkom under 2024.

## Prioriterad ägarfråga

### Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning (primärt mot svenska noterade bolag)

#### AMFs ståndpunkt

AMF verkar för att alla svenska bolag med aktier noterade på en svensk reglerad marknad ska efterleva Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) utifrån principen ”följ eller förklara”. Utöver att verka för detta i direkt kontakt med bolagen, deltar AMF i arbetet med att kontinuerligt utveckla Koden. Bland annat är AMFs ägaransvarig ordförande i Institutionella Ägares Förening, som bidrar till utvecklingen och tillämpningen av Koden. AMF Fonders VD arbetar i styrelsen för Kollegiet för svensk bolagsstyrning som ska främja en effektiv kod för bolagsstyrning i noterade bolag. En för AMF viktig fråga under året har varit att driva frågan om vikten av fysiska bolagsstämmor.



#### AMFs uppföljning kring efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning

##### *Noterade bolag*

Fyra av de prioriterade bolagen i AMFs Sverigeportfölj avviker från Koden genom att inte ha en valberedning: Autoliv, Astra Zeneca, Traton och Hufvudstaden.

Tre av bolagen har sitt säte utomlands, vilket är anledningen till att Koden inte tillämpas.

I Hufvudstaden kontrollerar huvudägarna den absoluta majoriteten av rösterna men i egenskap av stor ägare har AMF möjlighet till dialog inför bolagsstämmor.

##### *Dotter- och intressebolag*

Efterlevnad av Svensk kod för bolagsstyrning är inte i alla aspekter relevant för våra intressebolag eller AMF Fastigheter. För de bolag det är relevant använder vi Koden för stöd och vägledning, exempelvis gällande incitamentsprogram eller utformning av valberedningsarbetet.

##### *Onoterade bolag i aktieportföljen*

Onoterade bolag siktar i allmänhet på att bli börsnoterade. Beroende på var i den processen bolaget befinner sig kan AMF stötta i arbetet med att göra bolaget noteringsbart och redo för börsen. Det kan vara allt ifrån styrelsesammansättning och ersättningsprogram till kapitalstruktur. Under året börsnoterades till exempel Yubico, där AMF varit ägare under en längre tid.

### Prioriterad ägarfråga

## Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning – fokus på jämställdhet och mångfald i styrelser och ledningsgrupper (primärt svenska bolag samt onoterade bolag i utlandet)

### AMFs ståndpunkt

Vår uppfattning är att styrelser som rekryteras från en bred kompetensbas och som har en bredd av erfarenheter och bakgrunder generellt sett är bättre styrelser eftersom det möjliggör olika perspektiv och ett bättre beslutsfattande. Mångfald i styrelsen – av oss definierat som en relevant sammansättning av bakgrund, kompetens och erfarenhet – är nödvändigt för att ett bolag långsiktigt ska behålla sin konkurrenskraft, och därmed ge god avkastning för spararna. Detta är därför något som vi också arbetar för i valberedningsarbetet.

En indikation på styrelsens mångfald är fördelningen mellan kvinnor och män. Vi eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelserna i de bolag som vi äger, vilket vi definierar som en fördelning på 60/40 mellan könen, och jämnare. Vi följer årligen upp hur stor andel av de svenska bolagen där vi är stora ägare som uppnår detta.

Jämn könsfördelning och mångfald är också viktigt i ledningsgrupperna, vilket främst är en fråga för vd och styrelse men något som vi kan uppmärksamma i vår dialog med bolagen.

- Vi arbetar för jämställdhet och mångfald i alla styrelser – framför allt via vårt deltagande i valberedningar.
- Vi påverkar för jämställdhet och mångfald i ledningsgrupperna – framför allt i kontakt med styrelseordförande och vd i noterade bolag, och via styrelsen i intressebolagen.

### AMFs arbete för jämställdhet i styrelser och ledningsgrupper

*Noterade bolag där AMF deltar i valberedningsarbetet*

Vi har valt att aktivt driva frågan i de bolag där vi är med i valberedningen eftersom det ger oss en direkt möjlighet att påverka valet av kandidater. Andelen kvinnor i de

svenska noterade innehav där vi är med i valberedningen är 41 procent efter årets stämhosäsong, vilket är en mindre ökning jämfört med hur det såg ut när stämhosäsongen inleddes. Av de 38 bolag AMF ingår i valberedningen har 33 en styrelse som AMF definierar som jämn könsfördelning. Vid ingången av ägaråret hade 32 av dessa bolag jämställda styrelser.

Vi kan konstatera att det är flera bolag som inte uppnår jämställda styrelser. Det visar att frågan är fortsatt viktig att driva från ett ägarperspektiv och att det krävs en uthållighet för att nå de målsättningar vi satt upp. I flera bolag har det sedan AMF kom med i valberedningen skett en förändring i positiv riktning vilket vi ser som viktigt både ur ett rättighetsperspektiv och för att vi ser det som viktigt att en styrelse ska rekryteras från en bred kompetensbas och ha en bredd av erfarenheter och bakgrund.

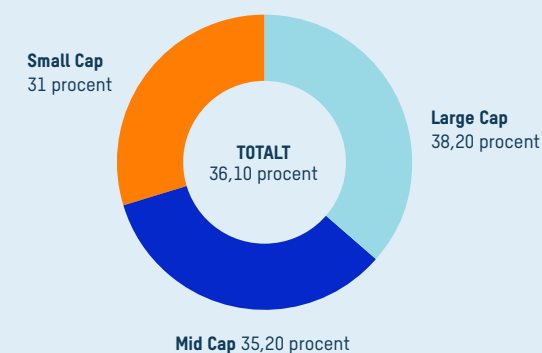
#### Dotter- och intressebolag

Vi driver frågan om jämn könsfördelning i styrelsen i samtliga våra dotter- och intressebolag, och lyfter via vår representation i intressebolagens styrelser frågan om könsfördelningen i bolagens ledningsgrupper. Andelen kvinnor i våra dotter- och intressebolags styrelser uppgår till 36 procent, att jämföra med 37 procent föregående år. Andelen kvinnor på de styrelseplatser AMF har ensamt mandat att utse uppgår till 58 procent (61 procent), för styrelseplatser vi gemensamt med samägare utser uppgår andelen kvinnor till 53 procent (54 procent). Av de styrelseledamöter som våra samägare har möjlighet att utse utgörs 17 procent (17 procent) av kvinnor. Ofta fastställer aktieägaravtalen att respektive ägare har rätt att utse ett antal styrelseledamöter, vilket innebär att vår möjlighet att styra samägares nomineringar är begränsade.

### Bolag med ojämn könsfördelning enligt AMFs definition

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, procent	Antal	Andel, procent
Alfa Laval	3	33%	6	67%
Balder	1	20%	4	80%
Ericsson	3	30%	7	70%
Getinge	2	25%	6	75%
Volvo	4	33%	8	67%

### Andel kvinnor i styrelser på Stockholmsbörsen, 13 juni 2024



Källa: Holdings

## Våra ägarfrågor, forts.

## Könsfördelningen i AMFs dotter- och intressebolags styrelser

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, procent	Antal	Andel, procent
AMF Fastigheter	4	80%	1	20%
Antilooppi	2	40%	3	60%
Bergvik Skog Öst	2	40%	3	60%
Caruna	3	38%	5	63%
Ellevio	2	29%	5	71%
Cinder	2	33%	4	67%
Delcore	2	50%	2	50%
ICA Gruppen	3	30%	7	70%
Mercada	1	33%	2	67%
Ormonde	0	0%	4	100%
Rikshem	4	57%	3	43%
SR Energy	2	25%	6	75%
Urban Escape	1	20%	4	80%
<b>Totalt</b>	<b>28</b>	<b>36%</b>	<b>49</b>	<b>64%</b>

## Onoterade bolag i aktieportföljen

Jämställdhet i styrelsen i noterade bolag är generellt sett sämre än i noterade bolag. AMF har som regel liten möjlighet att direkt påverka denna skillnad, men vi lyfter frågan med övriga ägare och påpekar vikten av jämställdhet i processen mot börsnotering.



## Könsfördelning i de noterade bolagens styrelser

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, procent	Antal	Andel, procent
Anocca	2	25%	6	75%
Anticimex	3	38%	5	63%
Blackbird (Divergent)	0	0%	2	100%
BRA	1	33%	2	67%
Einride	2	33%	4	67%
Epidemic Sound	2	33%	4	67%
Exeger	1	11%	8	89%
Goldonder Investors (Abba Voyage)	0	0%	4	100%
H2GS	1	13%	7	88%
Instabee	1	14%	6	86%
LEAX	2	29%	5	71%
Lumera	2	29%	5	71%
Mathem/Oda	3	38%	5	63%
Norhtvolt	2	25%	6	75%
Parks & Resorts	2	29%	5	71%
Polarium	3	50%	3	50%
SmartCella	0	0%	3	100%
Yubico	3	43%	4	57%



## Prioriterad ägarfråga

### Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter

#### AMFs ståndpunkt

AMF stödjer FN-initiativet Global Compact's tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption, samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Alla bolag som AMF investerar i ska leva upp till dessa grundläggande principer.

#### AMFs arbete med grundläggande normer, internationella överenskommelser och mänskliga rättigheter

##### *Noterade bolag*

AMF agerar utifrån vår värdegrund där de grundläggande normerna inom hållbart företagande är en av våra prioriterade ägarfrågor och därmed en viktig utgångspunkt för ägararbetet. Under 2023 har AMF arbetat vidare med normrelaterade frågor inom ramen för ägararbetet.

Proaktiva insatser utförs antingen tillsammans med andra investerare genom olika initiativ eller direkt med berörda bolag. Syftet är att driva frågor som minskar riskerna för att exempelvis kränkningar av mänskliga rättigheter inträffar utifrån identifierade hållbarhetsrisker i bolagens verksamheter. Vi engagerar oss i externa samarbeten för att på ett resurseffektivt sätt bäst kunna påverka och för att det ger oss möjlighet att genomföra ett större antal dialoger med utländska innehavsbolag. En lika viktig anledning är att vi bedömer att det är i samarbete med andra som vi har störst möjlighet att åstadkomma förändring i bolag där vi har ett begränsat ägarinflytande. Under året har fokus på dessa samarbeten varit att påverka bolagen genom initiativ inom Modern slavery (arbete under slavliknande förhållanden), mänskliga rättigheter samt andra normrelaterade dialoger. Under 2023 genomförde vi dialoger på dessa områden med 35 av våra innehav. Initiativet Modern slavery som pågått under tre år avslutades under 2024. Engage-

manget inriktades på bygg- och konfektionsbranschen och totalt 16 bolag inom de två sektorerna omfattades. En rad kontakter genomfördes med bolagen med syfte att driva på att de förbättrar sin hantering av dessa frågor och att frågorna integreras i företagsstyrningen på ett strukturerat sätt. AMF bedömer att framsteg har gjorts men att det fortfarande finns förbättringspotential för alla bolag.

Vi är också engagerade i påverkansinitiativet Human Rights Accelerator som fokuserar på företagande och mänskliga rättigheter inom gruvnäring, elektronik och kakaoproduktion och vi har deltagit i Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative (IPDD) som utöver avskogning även har fokus på mänskliga rättigheter. Status- och slutrapporter från initiativen finns tillgängliga på AMFs hemsida. Utöver det har det genomförts 20 dialoger genom en extern tjänst för att förstå bolagens hantering av branschspecifika materiella hållbarhetsrisker.

Vi är med i nätverket Hållbart värdeskapande som samlar de 17 största institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. I nätverket har fokus bland annat varit på bolagens uppföljning, hantering och rapportering av Scope 3-utsläpp (indirekta klimatutsläpp), betydelsen av att säkerställa mänskliga rättigheter och att bromsa förlusten av biologisk mångfald.

Den löpande uppföljning vi genomför gör det möjligt för oss att säkerställa att innehaven uppfyller grundläggande principer inom hållbart företagande, där mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden är viktiga aspekter.

I noterade aktier och företagskrediter kontrollerar vi våra hållbarhetslimiter dagligen. Kvartalsvis genomför vi en intern genomlysning av alla investeringar för att se att bolagen efterlever de normer och principer som AMF ställer sig bakom. Samma genomlysning genomförs två gånger per år genom en extern part. Om ett innehavsbolag konsta-

terats agera i strid mot dessa normer och principer tar vi först kontakt med bolaget för att höra om deras åtgärdsplan. Om AMF bedömer att åtgärdsplanen inte är tillfredställande eller om dialogen inte leder till önskat resultat ska vi avyttra innehavet under ordnande former. Om vi bedömer att en förbättring är möjlig kan vi behålla investeringen så länge innehavsbolaget kan visa på tillfredsställande förbättring eller plan för förändring. Under 2023 konstaterades noll (0) innehav bryta mot internationella normer.

Under året har AMF haft dialoger med 18 bolag som legat i gränslandet för att flaggas för brott mot internationella normer och konventioner. AMF anser att bolagen ska vara transparenta med de utmaningar som finns och även hur de arbetar förebyggande med dessa frågor, vilket vi tar upp när tillfälle ges.

##### *Dotter- och intressebolag*

Under året har inget agerande hos dotter- eller intressebolagen identifierats bryta mot internationella normer.

## TILLÄMPNING AV AMFS PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

### Ägarstyrning i noterade bolag

På följande sidor beskrivs hur AMFs principer för aktieägarengagemang tillämpats under ägaråret 2023/2024. Redogörelsen avser samtliga noterade aktier i AMF Pension och AMF Fonder, eftersom AMF valt att tillämpa reglerna för aktieägarengagemang för samtliga noterade aktier.

AMF Pension och AMF Fonder är tillsammans den tredje största aktiva ägaren på Stockholmsbörsen och har innehav i 87 bolag per den 31 maj 2024.

# Så har vi arbetat med ägarfrågor i noterade bolag

AMF Pension och AMF Fonder bedriver ett gemensamt ägararbete i de svenska noterade bolagen. Arbetet bedrivs och samordnas av AMF Fonder i enlighet med ett avtal mellan bolagen. Ägararbetet samordnas i ett ägarråd. Aktiechefen, tillika ägaransvarig för noterade aktier på AMF Fonder, leder ägarrådet.

Det löpande ägararbetet sker i förvaltarorganisationen där förvaltarna identifierar specifika ägarfrågor i den löpande kontakten med och analysen av bolagen. Ägaransvarig samordnar och beslutar de utvalda ägarfrågorna, vilka stäms av med vd i AMF Pension respektive vd i AMF Fonder, och minst årligen rapporteras övergripande till styrelserna i AMF Pension och AMF Fonder. Samarbete mellan AMF Pension och AMF Fonder sker bara i de fall det inte identifierats några intressekonflikter mellan de två respektive bolagen och dess kunder.

Varken AMF Pension eller AMF Fonder har någon aktierelaterad värdepappersutlåning.

Vid kontakter med noterade bolag undviker AMF i möjligaste mån att föra diskussioner som kan leda till att medarbetare inom AMF får insiderrinformation. I de fall medarbetare ändå får information som bedöms som insiderrinformation finns rutiner och processer i AMF Pension respektive AMF Fonder för att hantera dessa situationer.

AMFs värdemässigt tio största noterade svenska innehav, 31 maj 2024

Bolag	Kapital	Röster	Värde (MSEK)	Ägarposition
Investor	3,81%	8,08%	33 017	2
Volvo	3,57%	5,45%	20 529	6
Atlas Copco	2,03%	0,28%	17 294	9
SEB	5,21%	5,26%	16 305	2
SCA	8,96%	6,68%	10 124	2
AstraZeneca	0,34%	0,34%	8 714	38
Hexagon	2,72%	1,99%	8 462	7
Indutrade	7,93%	7,93%	7 814	3
Epiroc	3,01%	0,42%	7 185	6
HSM	2,23%	1,07%	6 666	3

\* AMF Pension och AMF Fonder gemensamt

Källa: Holdings

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### Valberedningar

Under bolagsstäm mosäsongen 2023/2024 deltog AMF i 38 valberedningar för bolag noterade på Stockholmsbörsen. Generellt arbetar vi i valberedningar i bolag där vi är en av bolagets fem största aktieägare, räknat som en andel av rösterna, och har minst två procent röstandel av samtliga aktier. Undantagslöst har vi tackat ja till de valberedningarna där vårt ägande kvalificerar oss att delta.

I de valberedningar där vi ingått under 2023/2024 har vi varit representerade av egna anställda med god kännedom om det specifika bolaget.

### Valberedningar 2023–2024

Bolag	AMFs representant
1 Addlife	Patricia Hedelius
2 Alfa Laval	Anders Oscarsson
3 Avanza	Dick Bergqvist
4 Balder	Patricia Hedelius
5 Beijer Ref	Patricia Hedelius
6 Billerud	Anders Oscarsson*
7 Bure Equity	Anders Hansson
8 Byggfakta	Angelica Hanson
9 Creades	Patricia Hedelius
10 CTEK	Patricia Hedelius
11 Dustin Group	Sophie Larsén
12 Electrolux	Anders Hansson
13 Ericsson	Anders Oscarsson
14 Essity	Anders Oscarsson
15 Getinge	Dick Bergqvist
16 Hexatronic	Angelica Hanson
17 HMS Networks	Sophie Larsén
18 Indutrade	Dick Bergqvist
19 Instalco	Angelica Hanson

Bolag	AMFs representant
20 Intrum	Patricia Hedelius
21 Investor	Anders Oscarsson
22 JM	Anders Oscarsson*
23 Latour	Anders Oscarsson
24 Medicover	Angelica Hanson
25 Nordic Paper Holding	Patricia Hedelius
26 Pandox	Dick Bergqvist
27 SCA	Anders Oscarsson
28 Scandic Hotels Group	Dick Bergqvist
29 SEB	Johan Sidenmark
30 Sinch	Patricia Hedelius
31 Skanska	Dick Bergqvist
32 Storskogen Group	Dick Bergqvist
33 Swedbank	Anders Oscarsson
34 Thule Group	Anders Oscarsson*
35 AB Volvo	Anders Oscarsson
36 Volvo Car	Anders Oscarsson
37 Wallenstam	Anders Oscarsson
38 Yubico	Patricia Hedelius

\* Ordförande i valberedningen

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### Deltagande på svenska bolagsstämmor

Under bolagsstämamosäsongen 2023/24 har AMF varit anmäld till och utövat sin rösträtt på 85 bolagsstämmor samt fem extra bolagsstämmor. Vid denna rapport utgivning återstår årsstämmorna i Addtech, Elekta och Sectra som äger rum under sensommaren 2024. AMFs deltagande på stämmor har skett både via förtidsröstning samt genom fysiskt deltagande på bolagsstämmorna.

Eftersom vi har god kännedom om och en nära dialog med de bolag där vi deltar i valberedningen, har vi möjlighet att påverka de för AMF viktiga frågor som ska behandlas på bolagsstämmorna. Det innebär också att vi i de flesta fall kan rösta för de förslag som föreläggs stämman. AMF Pension och AMF Fonder har under stämamosäsongen 2023/2024 i samtliga fall röstat samstämmt i de

svenska innehavsbolag där båda bolagen har aktieinnehav.

AMF Fonder har, för svenska innehav som bara finns i AMF Fonders fonder, prioriterat att rösta vid bolagsstämmor i bolag där innehavet överstiger en procent av rösterna, där AMF Fonder är en av de tio största ägarna eller där principiellt viktiga frågor behandlas.

### AMFs deltagande på svenska bolagsstämmor 2024

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Deltagare AMF	Röstat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röstat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och VD	Röstat emot följande aktieägarförslag på dagordningen
<b>2023</b>								
Dustin Group	12 dec. 2023	x		Sophie Larsén	x	x	x	
<b>2024</b>								
SEB	19 mars 2024	x	x	Johan Sidenmark	x	x	x	22 och 23
Axfood	20 mars 2024	x		Anders Oscarsson	x	x	x	
Hufvudstaden	21 mars 2024		x	Anders Oscarsson, biträde Ebba Sundström	x	x	x	
Nordea Bank	21 mars 2024	x		Anders Oscarsson	x	x	x	24
Essity	21 mars 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
SCA	22 mars 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Swedbank	26 mars 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	23 och 24
Volvo Car	26 mars 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Volvo	27 mars 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Skanska	27 mars 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Electrolux	27 mars 2024		x	Anders Hansson	x	x	x	
Ericsson	3 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Indutrade	9 april 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Creades	10 april 2024		x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Telia Company	10 april 2024	x		Anders Oscarsson	x	x	x	
Pandox	10 april 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Avanza Bank Holding	11 april 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Fortnox	11 april 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
AstraZeneca	11 april 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	9 och 14
JM	18 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	16
Concentric	18 april 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Husqvarna	18 april 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Sweco	19 april 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Getinge	22 april 2024	x	x	Sophie Larsén	x	x	x	
Troax Group	22 april 2024	x		Extern	x	x	x	
Beijer Ref	23 april 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Delegatarer AMF	Röstat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röstat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och VD	Röstat emot följande aktie- ägarförslag på dagordningen
HMS Networks	23 april 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Boliden	23 april 2024	x	x	Anders Hansson	x	x	x	
Corem Property Group	23 april 2024		x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Atlas Copco	24 april 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
ASSA ABLÖY	24 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Trelleborg	24 april 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Intrum	24 april 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	20
Wihlborgs Fastigheter	24 april 2024	x		Ebba Sundström	x	x	x	
Wallenstam	25 april 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Alfa Laval	25 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Vitrolife	25 april 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Swedencare	25 april 2024	x		Ebba Sundström	x	x	x	
Electrolux Professional	25 april 2024	x	x	Sophie Larsén	x	x	x	
Thule Group	26 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Medicover	26 april 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Hexagon	29 april 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Sandvik	29 april 2024	x	x	Anders Hansson	x	x	x	
Nordnet	29 april 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Balder	3 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
HochM	3 maj 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	17 och 18
CellaVision	3 maj 2024	x		Extern	x	x	x	
BTS Group	3 maj 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
Instalco	6 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Investor	7 maj 2024	x	x	Anders Oscarsson med biträde Dick Bergqvist	x	x	x	
Bure Equity	7 maj 2024	x	x	Anders Hansson	x	x	x	
Hexatronic Group	7 maj 2024	x	x	Sophie Larsén	x	x	x	
Addnode Group	7 maj 2024	x		Viktor Lundbäck	x	x	x	
INVISIO	7 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Bravida Holding	7 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
BioGaia	7 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Mips	7 maj 2024	x		Extern	x	x	x	
Castellum	7 maj 2024	x		Extern	x	x	x	
Storskogen Group	8 maj 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
AddLife	8 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Sagax	8 maj 2024	x		Sophie Larsén	x	x	x	
NCAB Group	8 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Infant Bacterial Therapeutics	8 maj 2024	x		Ebba Sundström	x	x	x	
Athanase Innovation	8 maj 2024		x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Autoliv	10 maj 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Latour	14 maj 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Yubico	14 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Swedish Orphan Biovitrum	14 maj 2024	x	x	Anders Hansson	x	x	x	
Storytel	14 maj 2024	x	x	Ebba Sundström	x	x	x	
Epiroc	14 maj 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Bactiguard Holding	14 maj 2024		x	Henrik Lindqvist med biträde Anders Oscarsson	x	x	x	

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Deltagare AMF	Röstat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röstat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och VD	Röstat emot följande aktieägarförslag på dagordningen
Kjell Group	15 maj 2024	x		Ebba Sundström	x	x	x	
CTEK	15 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Sivers Semiconductors	15 maj 2024	x		Extern	x	x	x	
Nibe Industrier	16 maj 2024	x	x	Anders Hansson	x	x	x	
Sinch	16 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	x	x	x	
Scandic Hotels Group	16 maj 2024	x	x	Dick Bergqvist	x	x	x	
Billerud	21 maj 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Vimian Group	22 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Sedana Medical	22 maj 2024	x		Angelica Hanson	x	x	x	
Nordic Paper Holding	23 maj 2024		x	Patricia Hedelius	x	x	x	
EQT	27 maj 2024	x	x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Traton	13 juni 2024		x	Anders Oscarsson	x	x	x	
Addtech	Augusti 2024	x	x	Sophie Larsén				
Elekta	5 sept. 2024	x	x					
Sectra	10 sept. 2024	x		Angelica Hanson				
Dustin Group	12 dec. 2024	x		Sophie Larsén				

## EXTRA ÅRSSTÄMMOR

2023	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Deltagare AMF	Andra väsentliga omröstningar
Castellum Aktiebolag	13 juli 2023	x		Anders Oscarsson	Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter. Beslut om fastställande av arvoden till styrelsen. Beslut om val av ny styrelseledamot.
ACQ Bure AB	19 sept. 2023	x	x	Sophie Larsén	Val av ny styrelse. Beslut om antagande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Beslut om långsiktigt incitamentsprogram 2023. Beslut om ändring av bolagsordningen
<b>2024</b>					
HMS Networks AB	26 jan. 2024	x		Extern	Beslut om styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier.
Sivers Semiconductors AB	28 feb. 2024	x		Angelica Hanson	Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer. Beslut om fastställande av styrelsearvoden. Beslut om val av styrelseledamöter och styrelsens ordförande
Beijer Ref AB	22 maj 2024	x	x	Patricia Hedelius	Beslut om återköp av köpoptioner i LTIP 2021/2024.



## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### Röstning i utlandet

I utlandet använder AMF Pension och AMF Fonder röstmåttgivare som verkar genom fullmakt från respektive bolag. Röstning via ombud är ett viktigt verktyg för att driva viktiga ägarfrågor på stämmorna i utländska bolag och tillvarata våra kunders intressen. Proxyröstningen genomförs av en röstmåttgivare baserat på en policy som bland annat utgår ifrån internationella principer och riktlinjer inom hållbart företagande, i linje med AMFs syn på bolagsstyrning, samt AMFs prioriterade generella ägarfrågor. AMFs ägarråd bereder och aktiechef och ägaransvarig beslutar riktlinjer för röstning samt röstningsinstruktion till röstmåttgivaren. De riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag liksom information om hur vi har röstat finns tillgängliga på AMFs hemsida: ["AMF som ägare"](#).

AMF har i röstmåttriktlinjerna också ett övergripande klimatfokus i linje med vår klimatpolicy och våra klimatmål, som styr hur vi röstar. Det innebar exempelvis att vi genom vår proxyröstning i 15 bolag i den traditionella livportföljen valt att rösta emot ledningen, med hänvisning till våra uppsatta klimatrelaterade agendapunkter. Under 2023 röstade vi på 417 utländska bolagsstämmor vad avser innehaven i den traditionella försäkringen. För de utländska innehaven i våra egna fonder röstade vi under 2023 på 123 bolagsstämmor.

Röstning via fullmakt i utlandet  
1 januari 2023–31 december 2023

	Antal stämmor *	För förslagen	Avvikelser mot röstmåttgivarens röstmåttförslag
AMF Pension	417	90%	Nej
AMF Fonder	123	88%	Nej

\* Huvuddelen av innehaven innehas av både AMF Pension och AMF Fonder, varför viss övertappning finns i redovisningen ovan.

### Dialoger och samverkan med andra intressenter

Utifrån våra prioriterade ägarfrågor har vi dialoger i syfte att påverka bolagen till ett långsiktigt värdeskapande. Vi anser att det arbetet gynnar bolagen, samhället och i förlängningen våra kunder genom bättre avkastning. Dialoger kan vara drivet av incidenter i enskilda bolag, det vi kallar för reaktiva dialoger, eller av ambitionen att proaktivt verka för att bolag med identifierade risker och möjligheter hanterar dem på ett bra sätt.

I Sverige har AMF fört påverkansdialoger som en del av vår löpande kontakt med innehavsbolagen. Arbetet har utförts av ägaransvarig förvaltare och hållbarhetsansvarig, beroende på situation och frågeställning.

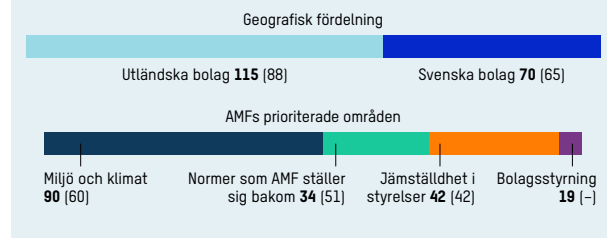
I utländska bolag har AMF primärt verkat genom externa leverantörer och initiativ som samlar flera investerare i syfte att påverka. Det betyder inte att vi har olika ambitioner för hållbarhetsutvecklingen i svenska respektive utländska bolag, utan det handlar om att välja den metod som vi tror ger bäst resultat. Vårt ägarinflytande är betydligt mindre i utländska bolag och därför gör vi bedömningen att den samlade rösten av flera investerare är en mer effektiv metod.

### AMFs påverkansdialoger under kalenderåret 2023

Uppställningarna nedan illustrerar dialoger enligt en relativt strikt definition som innebär att endast dialoger som är av formell och strukturerad karaktär räknas in. Redovisningen återspeglar därmed långt ifrån alla ägarstyrningsorienterade kontakter som AMF har haft med bolag



### AMFs påverkansdialoger under 2023, 185 st (153)



i hållbarhetsfrågor under perioden. Våra innehavsbolag tar också i allt högre utsträckning också egna initiativ till dialoger, för att säkerställa att arbetet de genomför ligger i linje med vad vi som långsiktig ägare vill se.

Dialoger har skett inom ramen för en rad olika teman och initiativ på områden som exempelvis klimat, mänskliga rättigheter, och modernt slaveri. Totalt ökade antalet dialoger något jämfört med året innan. AMF har under perioden haft fler dialoger på klimat- och miljöområdet. Dialoger med koppling till internationella normer för hållbart företagande minskade däremot, vilket huvudsakligen förklaras av att vi ändrat hur vi klassificerar normdialoger.

### Fortsatt klimatfokus

Antalet dialoger med svenska bolag ökade under året, sett till helheten. AMF har fortsatt ett starkt fokus på klimatdialoger med våra innehav och antalet dialoger om hanteringen av klimatfrågan har haft hög prioritet både med svenska och utländska bolag. I de dialoger som AMF genomför själv uttrycker vi bland annat AMFs förväntningar på vetenskapligt förankrade klimatmål, klimatriskbedömningar och utsläppsredovisning. Samtalen har inneburit en fördjupad förståelse för flera bolags möjligheter och utmaningar på klimatområdet.

## Samverkan med andra intressenter

Vi deltar i flera branschsamarbeten som syftar till att påverka bolag att förbättra sitt hållbarhetsarbete eftersom vi tror att vi gemensamt har större möjligheter att driva förändring. Detta är viktigt inte minst i våra utländska innehav, där vi i de flesta fall är mindre ägare.

- *Nettonollalliansen* (Net-Zero Asset Owner Alliance), där över 80 kapitalägare har åtagit sig att ha nettonollutsläpp år 2050 och att utveckla metoder och målsättningar för hur detta ska uppnås. AMF har deltagit i arbetsgrupper inom policyutveckling och påverkansarbete. Under året har vi genomfört sista etappen av den forskningsbaserade samtalsserien om hållbarhet, näringslivets omställning och hur finanssektorn på bästa sätt kan bidra till den, som vi startat tillsammans med övriga svenska medlemmar. Gruppen består av 20 representanter från utvalda samhällsfunktioner. Syftet med serien var att bredda vår gemensamma kunskap kring forskningsläget, öka insynen i varandras verktygslådor och hitta bra samarbetsformer framåt.
- *Climate Action 100+*, en sammanslutning av över 700 investerare världen över med fokus på att påverka världens största utsläppare av växthusgaser att vidta nödvändiga åtgärder för att ställa om och minska sina klimatavtryck
- Inom ramen för gemensamma investerarinitiativ har vi stöttat påverkansarbete utifrån problematiken kring arbete under slavliknande förhållanden (modern slavery). Vi är engagerade i påverkansinitiativet *Human Rights Accelerator* som fokuserar på företagande och mänskliga rättigheter inom vissa sektorer och vi har deltagit i *Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative* (IPDD).
- Vi deltar i *Swedish Investors for Sustainable Development*, ett nätverk för svenska investerare och kapitalförvaltare med fokus på erfarenhetsutbyte och lärande kring investeringar och FN:s mål för hållbar utveckling (Agenda 2030).
- Vi är med i *Nätverket Hållbart värdeskapande* som samlar de 17 största institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. I nätverket har fokus bland annat varit på bolagens uppföljning, hantering och rapportering av Scope 3-utsläpp (indirekta klimatutsläpp), betydelsen av att säkerställa mänskliga rättigheter och att bromsa förlusten av biologisk mångfald.



# Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag

I AMFs fjorton dotter- och intressebolag verkar AMF direkt i bolagens styrelser genom styrelserepresentation av anställda på AMF <sup>1)</sup>

Dotter- och intressebolagsportföljen består i huvudsak av investeringar inom fastigheter, infrastruktur eller realtillgångar. Dessa innehav utgör cirka 25 procent av AMF Pensions totala livportfölj. <sup>2)</sup>

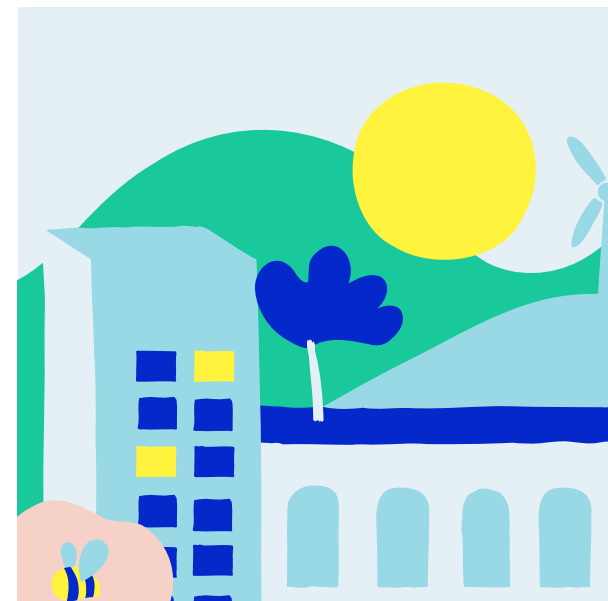
Givet den stora ägarandelen har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar för hur ägararbetet bedrivs. Samtliga intressebolag och AMF Fastigheter är högt prioriterade i vårt ägararbete, vilket vårt engagemang i bolagen och samarbete med eventuella samägare speglar.

I det löpande arbetet bevakar och analyserar vi bolagens finansiella- och hållbarhetsrelaterade rapportering. I de allra flesta fall har vi en nära dialog inte bara med bolaget, utan också med eventuella samägare. I dessa dialoger involveras utöver ägaransvarig och ansvarig förvaltare också hållbarhetsansvarig och andra relevanta roller på AMF, utifrån behov. Syftet är att bidra med ägarstöd samt öka vår förståelse för bolaget, dess marknad och förutsättningar.

För dotterbolag finns ägardirektiv och för intressebolag

är ambitionen att ha ett ägardirektiv på plats som är överenskommet med övriga samägare. Ägardirektivet fungerar som en instruktion från ägarna till styrelsen i bolaget, och syftet med ägardirektivet är att tydligt formulera AMFs och övriga ägares mål med ägandet och förväntningar på bolaget.

AMF ingår i valberedningen eller liknande forum i alla dotter- och intressebolag. Valberedningsarbetet syftar till att ge bästa förutsättningar för bolaget att uppnå AMFs mål med ägandet. Bästa sättet att uppnå detta är att säkerställa att rätt kompetens och erfarenhet finns i bolagens styrelser. Denna kompetens rekryteras huvudsakligen externt, men en ledamot anställd av AMF arbetar som regel också direkt i intressebolagens styrelser. I AMF Fastigheter innehar AMF ordförandeposten. AMF företräds i valberedningsarbetet i dotter- och intressebolag av Malin Omberg (vice VD och Stabschef AMF Pension), Tomas Flodén (VD AMF Fonder och Chef kapitalförvaltningen AMF) och Katarina Romberg (Chef Fastigheter och Alternativa investeringar).



<sup>1)</sup> Utöver dessa bolag äger AMF även AMF Fonder som betraktas som ett strategiskt innehav och inte en portföljinvestering. Styrningen av AMF Fonder skiljer sig därav från styrningen av bolagen i investeringsportföljen.

<sup>2)</sup> Exponeringsvärde per den 31 maj 2024: SEK 153 853 miljarder.

# Ägarstyrning i övriga onoterade innehav

AMF Pension har en portfölj bestående av 17 onoterade bolag där vi är minoritetsägare. Vår målsättning med denna portfölj är huvudsakligen att bolagen ska börsintroduceras.

Vi vill stötta dessa bolag i deras tillväxtfas med kapital, kunskap och kontakter för att bredda kompetensen i främst styrelsen. Vi anpassar vårt ägararbete med utgångspunkt från hur långt bolagen har kommit i sin tillväxt, men följer samma principer som för övriga bolag i portföljen.

## AMFs innehav, 31 maj 2024

Bolag	Ägarandel 31 maj 2024
Anocca	17%
Anticimex	10%
Blackbird *	61%
BRA	19%
Einride	2%
Epidemic Sound	2%
Exeger	6%
Goldonder Investors (Abba Voyage)	12%
H2GS	6%
Instabee	4%
LEAX	29%
Lumera	11%
Mathem/Oda	2%
Norhtvolt	3%
Parks & Resorts	19%
Polarium	13%
SmartCella	6%

\* Holdingbolag för saminvestering i Divergent Technologies Inc





## Undrar du över något?

0771-696 320  
(vardagar 8-17)

[amf.se](http://amf.se)  
[info@amf.se](mailto:info@amf.se)