

# Ägarrapport 2021/2022

Tillämpning av AMFs  
principer för  
aktieägarengagemang

# Innehåll

|  |    |
|--|----|
| Välkommen till vår ägarrapport   | 2  |
| Introduktion   | 3  |
| AMF Pensions agerande under pandemin   | 4  |
| Större händelser under perioden  | 5  |
| AMFs ägararbete  | 6  |
| Utövändet av ägandet   | 7  |
| AMF Fastigheter  | 8  |
| De generella ägarfrågorna  | 11 |
| Ägarstyrning i noterade bolag  | 20 |
| Så har vi arbetat med ägarfrågor i noterade bolag  | 21 |
| Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag   | 29 |
| Ägarstyrning i övriga onoterade innehav  | 30 |
| Investeringar, innovationer och omställning<br>– AMFs aktiechef Anders Oscarsson<br>resonerar om aktuella frågor | 31 |

I denna rapport kan du läsa om hur AMF aktivt arbetar med ägarfrågor i svenska och utländska bolag. Rapporten avser både AMF Tjänstepension AB och AMF Fonder AB.

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

# Välkommen till vår ägarrapport!

**Aktivt ägararbete är viktigt, idag kanske viktigare än någonsin. Världen står inför en rad utmaningar som kräver nytänkande och omställning. Rysslands oförsvarliga invasion av Ukraina har haft stor påverkan på det första halvåret 2022, som förutom ett stort lidande har lett till en oroligare omvärld och ökad ekonomisk osäkerhet. Vi har en löpande dialog med våra innehavsbolag om hur de påverkas av utvecklingen.**

Som förvaltare av pensionspengar, drivna enligt ömsesidiga principer och ägda av arbetsmarknadens parter, känner vi ett särskilt ansvar att som ägare stötta våra innehavsbolags långsiktiga utveckling. I den här rapporten beskriver vi det senaste årets ägararbete i både noterade och onoterade bolag.

För AMF är det enskilt viktigaste uppdraget att skapa hög avkastning åt våra pensionssparare. Det gör vi genom att säkerställa att de bolag vi investerar i är långsiktigt konkurrenskraftiga. I det arbetet är aktivt ägararbete en viktig komponent. Det är genom att tillsätta kompetenta styrelser, stötta bolag i såväl framgång som motgång, och genom att ställa krav på fortsatt utveckling vi som ägare kan bidra. Med en bred portfölj av innehav i såväl svenska som utländska bolag följer naturligt ett stort antal olika ägarfrågor att hantera.

Ägararbetet kräver engagemang, uthållighet och specifika kompetenser. Insatser görs regelbundet i olika former och av många inblandade. Stort tack till alla er som bidragit i styrelsearbetet i våra innehavsbolag och alla mina kollegor på AMF som jobbar för att skapa höga pensioner åt AMFs kunder.

**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 800 miljarder kronor åt drygt fyra miljoner pensions- och fondsparare. Det betyder att AMF är ägare i ett stort antal företag. Vår ägarandel varierar – från att vara enda ägare och ha stor påverkansmöjlighet, som i AMF Fastigheter, till att i andra fall äga en liten andel och ha ett begränsat inflytande. AMF äger såväl noterade som onoterade företag i Sverige och i utlandet.

Att vara ägare innebär ett ansvar gentemot företaget och dess anställda, men också gentemot kunder, leverantörer, andra ägare och samhället i stort. Vi har ett ansvar att bidra till att verksamheten bedrivs långsiktigt konkurrenskraftigt, hållbart och med god etik. För AMF innebär det ytterst ett ansvar att bidra till att företaget ger en långsiktig god avkastning på våra kunders spar- och pensionskapital.

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

I företag 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 viktiga generella ägarfrågor. Röstningsrådgivaren har i uppdrag att rösta baserat på AMFs principer och policyer som styrelserna i AMF Fonder och AMF Pension godkänner. I de företag, där AMF har mindre inflytande, har vi i regel inte samma ambition att vara långsiktig ägare, och vi har inte heller samma djupa

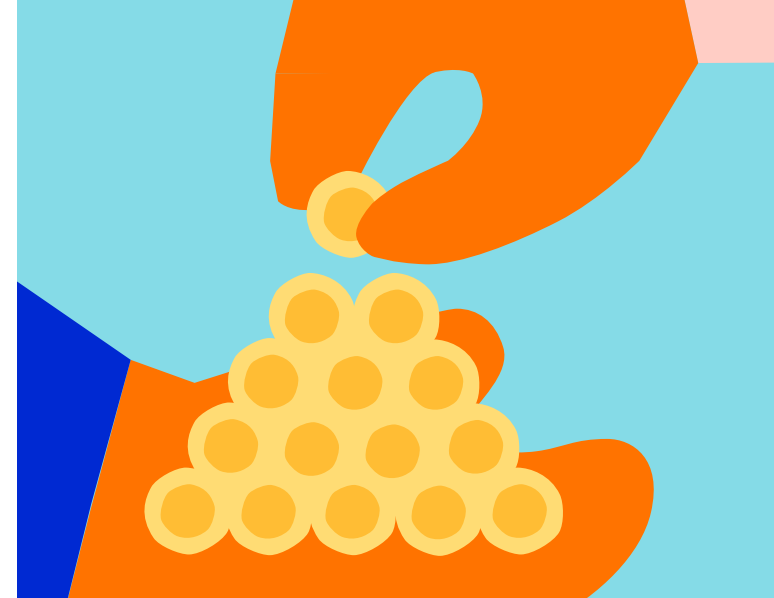
och täta kontakt med företagen. AMF investerar också, som minoritetsägare, i onoterade bolag på väg till börsten. Ägararbetet i dessa är anpassat till respektive bolag, men följer AMFs generella ägarstyrningsmodell.

I denna rapport redogör vi för hur AMF arbetat med ägarstyrning, med ett särskilt fokus på bolagsstämmosäsongen 2021/2022<sup>1)</sup> samt hur vi agerat för att säkerställa en bra långsiktig avkastning för våra sparare. Vi beskriver de generella ägarfrågor som varit fokus för det övergripande ägararbetet och ger exempel på företagsspecifika frågor som vi har drivit.

AMF Pension och AMF Fonder samarbetar i ägarfrågor i noterade företag. AMF Pension har uppdragit åt AMF Fonder att bedriva det löpande ägararbetet. Denna rapport avser bägge bolagens samlade ägararbete. När endast ett av bolagen avses framgår det av sammanhanget eller anges särskilt. Respektive bolag utövar alltid aktieägar-engagemanget 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.



| Innehavstyp     | Definition  | Finns i:    |            |
|-----------------|---|-------------|------------|
|                 |   | AMF Pension | AMF Fonder |
| Noterade aktier | Aktier 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                    | ●           |            |

**// I denna rapport redogör vi för hur AMF arbetat med ägarstyrning, med ett särskilt fokus på bolagsstämmosäsongen 2021/2022 samt hur vi agerat för att säkerställa en bra långsiktig avkastning för våra sparare.**

# AMF Pensions agerande under pandemin

När coronapandemin slog till mot världen våren 2020 drabbades många företag och branscher hårt. Börser föll kraftigt under den initiala fasen, och många bolag såg sin omsättning och efterfrågan falla i spåren av restriktioner och nedstängningar.

Den 8 april 2020 kommunicerade AMF Pension att bolaget stod redo att investera upp till fem miljarder kronor i form av nytt eget kapital i livskraftiga svenska bolag som drabbats av pandemin. Investeringarna skulle göras utan att göra avkall på avkastningskravet och genomföras i främst befintliga innehavsbolag men även i nya bolag.

Totalt investerade AMF Pension 1 881 miljoner kronor inom ramen för initiativet. Bland annat startade AMF Pension tillsammans med andra investerare bolaget Cinder Invest AB för att kunna investera i medelstora bolag i behov av kapital. Totalt har Cinder investerat 225 miljoner kronor i Stureplansgruppen, JumpYard, Hermes Medical Solutions och MAFI, där innehavet i MAFI nu är avyttrat.

– Efterfrågan var lägre än förväntat, vilket visar att många företag har klarat pandemin förhållandevis väl. Samtidigt är det tydligt att de investeringar som gjorts i huvudsak har fallit väl ut – vilket varit bra för AMF Pensions sparare, för bolagen och för bolagens anställda, säger Tomas Flodén, kapitalförvaltningschef på AMF och VD på AMF Fonder.

Därutöver investerade AMF Pension inom pandemiramen 125 miljoner kronor i Haldex under våren 2020, då bolaget var i en svår finansieringssituation. Det innehavet är avyttrat med en vinst på drygt 40 procent. Vidare investerade AMF Pension 640 miljoner kronor i Scandic, drygt 600 miljoner kronor i Storskogen och 400 miljoner kronor i Parks & Resorts. Sammantaget har pandemiramen avkastat nära 100 procent mellan april 2020 och sista mars 2022.

– Utöver ett bra resultat i finansiella termer, är vår bedömning att initiativet inneburit att flera fina svenska företag kunnat fortsätta sin verksamhet. Det har också visat på pensionskapitalets viktiga roll att kunna agera långsiktigt även när den finansiella osäkerheten är hög, säger Tomas Flodén.

**/// Utöver ett bra resultat i finansiella termer, är vår bedömning att initiativet inneburit att flera fina svenska företag kunnat fortsätta sin verksamhet. Det har också visat på pensionskapitalets viktiga roll att kunna agera långsiktigt även när den finansiella osäkerheten är hög.**



# Större händelser under perioden

## Ambitiösa investeringar

Under perioden har AMF genomfört flera investeringar. I juni 2021 investerade AMF 640 miljoner kronor i batteriteknikbolaget **Northvolt**. I september samma år investerade AMF 200 miljoner kronor i **Goldonder Investors AB**, som producerade den uppmärksammade ABBA-showen med premiär i London, samt 200 miljoner kronor i den svenska elfordonstillverkaren **CAKE**.

När **Volvo Cars** noterades på Stockholmsbörsen i oktober investerade AMF 2,3 miljarder kronor och konverterade preferensaktier till ett värde av 3,2 miljarder kronor. Den totala investeringen på 5,5 miljarder kronor motsvarade drygt 3 procent av aktierna i bolaget och gjorde AMF till största svenska ägare. Samma månad investerade AMF 200 miljoner i flygbolaget **BRA**. I december sålde AMF och Gjensidige Forsikring ASA det gemensamt ägda norska fastighetsbolaget **Oslo Areal** till Entra ASA.

I april 2022 investerade AMF 300 miljoner kronor i det svenska industriföretaget **LEAX Group** och i maj genomförde AMF en investering på 955 miljoner kronor (100 miljoner US dollar) i det svenska innovations- och tillväxtbolaget **Polarium**. När elbilstillverkaren **Polestar** i juni noterades på Nasdaqbörsen i New York investerade AMF 400 miljoner kronor.



## AMFs agerande på en skakig marknad

Sedan årsskiftet 2021/2022 har den globala kapitalmarknaden blivit mer turbulent och osäker. Inflationen har ökat och räntor har höjts samtidigt som börserna har gått ned. Vidare har invasionen av Ukraina påverkat hur investerare ser på att vara exponerade mot ryska bolag. Som kapitalförvaltare har AMF agerat och anpassat sin verksamhet efter de nya förutsättningarna. Tomas Flodén, chef kapitalförvaltning och vd på AMF Fonder berättar mer.

## Uppmärksammas Ericssonstämma

I mars 2022 valde AMF att, till skillnad mot ett antal andra stora ägare, bevilja ansvarsfrihet för Ericssons styrelse på telekom-bolagets årsstämma med anledning av anklagelser om korruption i samband med investeringar i Irak. Anders Oscarsson, aktiechef och ägaransvarig på AMF, förklarar hur AMF resonerade inför stämman och varför beslutet blev att bevilja ansvarsfrihet och att ge styrelsen förnyat förtroende.

– Vi valde att rösta för att bevilja ansvarsfrihet för styrelsen. Anledningen till det är att vi agerade på känd information. Vi visste, och vi vet, helt enkelt inte om det har begåtts fel, när felen kan ha begåtts och av vem. Om det är så att det framkommer fel är vår linje att utkräva ansvar av styrelse och ledning, vilket vi fortfarande har möjlighet att göra.

– Vi röstade också för att ge styrelsen förnyat förtroende. Ericsson är ett stort bolag med cirka 110 000 anställda varav 12 000 i Sverige och det är viktigt att de har en fungerande styrelse. Det riktades ett antal anklagelser mot bolaget, men inga felaktigheter konstaterades. I avvaktan på att anklagelserna utreds är vår bedömning att det mest ansvarsfulla är att säkerställa en fortsatt fungerande styrning av bolaget.



Anders Oscarsson

## AMF och ICA-handlarnas Förbund förvärvade ICA gruppen

Den 10 november 2021 lämnade AMF tillsammans med ICA-handlarnas Förbund, genom det gemensamt ägda bolaget Murgröna Holding AB, ett rekommenderat offentligt uppköps-erbjudande att förvärva samtliga aktier i ICA Gruppen AB. Den 20 december aviserade Murgröna Holding AB att bolaget förvärvat 90 procent av aktierna i ICA Gruppen AB, och att bolaget avnoteras från Nasdaq Stockholm. Sista handelsdag för ICA Gruppen AB var 13 januari 2022.

– Vi ser affären som en bra investering för våra fyra miljoner pensionssparare och att vi som finansiellt starka och långsiktigt inriktade investerare, med gedigen erfarenhet av att äga onoterade bolag, kan bidra positivt till ICA Gruppens fortsatta tillväxt och utveckling. Tillsammans med ICA-handlarnas Förbund, och den kompetens och erfarenhet som finns inom ICA Gruppen, ser vi goda möjligheter att stärka bolagets position och konkurrenskraft, i ett skede där såväl omvärlden som kundernas köpbeteenden förändras snabbt, säger Katarina Romberg, ansvarig för alternativa investeringar på AMF.



Katarina Romberg

## Hur har AMF agerat under första halvåret 2022 för att möta det nya klimatet på marknaden?

– Det har varit en perfekt storm på tillgångsmarknaderna med stigande räntor och fallande aktiekurser. Vid årsskiftet bestod halva portföljen av aktier, och den andelen har minskat under året. Vi har också mindre exponering mot räntor. Generellt har vi blivit försiktigare och minskat risken. Med det sagt fortsätter vi att gå in med kapital i bolag vi tror på långsiktigt.

## Hur påverkas olika tillgångsslag av marknadsläget?

När räntorna höjs minskar också konsumtionen, vilket påverkar noterade tillgångar. Ungefär en tredjedel av vår portfölj är dock alternativa investeringar inom till exempel fastigheter och infrastruktur som kan stå emot en stigande inflation.

## Hur kommer ni att agera framgent?

– Det är alltid svårt och vanskligt att sia om framtiden, men någon gång är det dags att ta mer risk igen. När det är beror mycket på hur väl centralbankerna hanterar inflationen. Samtidigt så är det så att ju mer värderingarna kommer ner desto mer attraktivt är det att investera.

## Hur har AMF agerat med anledning av Rysslands invasion av Ukraina?

– Vi har stoppat alla nya investeringar i ryska bolag, och i möjligaste mån sått de mycket begränsade ryska tillgångar vi haft.



Tomas Flodén

# AMFs ägararbete

Starka och långsiktiga ägare är viktigt för ett bolags utveckling över tid. När AMF går in som stor ägare och får ett inflytande i bolaget, tar AMF också ansvar för att driva ett aktivt systematiskt ägararbete i syfte att säkra en långsiktigt hållbar avkastning. I bolag där vi ser att vi har förutsättningar att bedriva ett framgångsrikt och långsiktigt ägararbete är AMF beredda att ta en stor ägarposition.

## AMFs ägararbete kan summeras i följande:

**Nominera styrelseledamöter** genom att delta i valberedningsarbete, och/eller rösta för en styrelse på bolagsstämman. I dotter- och intressebolag ha en person som är anställd i AMF arbetandes i bolagets styrelse.

**Följa bolagets utveckling generellt** och föra dialoger kring frågor som vi identifierat som viktiga för bolaget och AMF, och följa upp resultatet. Hålla oss informerade om utvecklingen i bolaget och om styrelsens arbete.

**Agera som ägare** på frågor från styrelsen, eller markera stöd till styrelsen, när så behövs.

**Driva frågor** i enlighet med AMFs ägaragenda som ännu inte är anammade av styrelsen eller övriga ägare för att påverka bolaget i en viss riktning.

**Gemensamt med andra ägare** eller genom olika initiativ driva för AMF viktiga generella ägarfrågor.

Det ingår inte i AMFs strategi att vara huvudägare i våra innehavsbolag, med undantag för onoterade fastighets-, infrastruktur-, eller reallgångsbolag (bolag med stabila kassaflöden och låg affärsrisk). I undantagsfall kan AMF Pension gå in som huvudägare baserat på vårt befintliga engagemang och under en period stötta bolaget för att säkerställa bästa möjliga till avkastning. Särskilda regler gäller för AMF Fonder som innebär att värdepappersfonderna gemensamt inte får förvärva aktier med sådan rösträtt som gör det möjligt för Fondbolaget att utöva väsentligt inflytande över ledningen av ett företag.

Sammanställning över AMFs principer för ägarstyrning i noterade bolag, promemorian Principer för aktieägar-engagemang, liksom AMFs regler för ansvarstagande och hållbarhet samt de riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag finns publicerat på [amf.se](http://amf.se)

## AMFs största engagemang – kapitalandel

Per den 15 juni 2022\*

| Bolag                | Kapital | Röster  | Ägarposition |               |
|----------------------|---------|---------|--------------|---------------|
| AMF Fastigheter      | 100,00% | 100,00% | 1            | Dotterbolag   |
| Bergvik Skog Öst     | 89,90%  | 89,90%  | 1            | Intressebolag |
| Rikshem              | 50,00%  | 50,00%  | 1            | Intressebolag |
| Antilooppi           | 50,00%  | 50,00%  | 1            | Intressebolag |
| Ormonde              | 49,00%  | 49,00%  | 2            | Intressebolag |
| Cinder Invest        | 40,00%  | 40,00%  | 1            | Intressebolag |
| Mercada              | 33,00%  | 33,00%  | 1            | Intressebolag |
| SR Energy            | 30,00%  | 30,00%  | 1            | Intressebolag |
| LEAX Group           | 29,50%  | 4,50%   | 2            | Onoterat      |
| ACQ Bure             | 20,00%  | 20,00%  | 2            | Noterat       |
| BRA                  | 19,80%  | 19,80%  | 2            | Onoterat      |
| Scandic Hotels Group | 14,60%  | 14,60%  | 2            | Noterat       |
| BillerudKorsnäs      | 14,40%  | 14,40%  | 1            | Noterat       |
| Pandox               | 13,90%  | 7,70%   | 2            | Noterat       |
| Dustin Group         | 13,40%  | 13,40%  | 2            | Noterat       |
| Wallenstam           | 13,00%  | 6,70%   | 2            | Noterat       |
| Thule Group          | 12,90%  | 12,90%  | 1            | Noterat       |
| ICA Gruppen          | 12,80%  | 12,80%  | 2            | Intressebolag |
| Caruna               | 12,50%  | 12,50%  | 3            | Intressebolag |
| Anticimex            | 10,20%  | 10,20%  | 3            | Onoterat      |

\* Kapitalandel över 10 procent

# Utövandet av ägandet

En prioritering av ägararbetet sker baserat på AMFs påverkansmöjlighet, bolagets vikt för AMF, bolagets behov av ägarstöd och en bedömning av huruvida vi kommer att vara stor ägare i bolaget på sikt. Prioriteringen är ett verktyg för planeringen av ägararbetet. Förändringar i portföljen och händelser i omvärlden kan förändra hur vi prioriterar och påverkar insatserna under året. Bolag med högst prioritet återfinns som regel bland svenska noterade bolag samt bland helägda bolag och intressebolag.

Avseende bolagen med högst prioritet har AMF en djup kunskap om bolagen, en välgrundad uppfattning om bolagets 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 senast året med få undantag ingått i valberedningen i de bolag vi prioriterar högst. I dotter- och intressebolag där AMF har ett betydande inflytande har AMF som regel utöver styrelse-representation ett med övriga samägare överenskommet ägardirektiv. Det kan exempelvis innehålla avkastningsmål, ägarnas syn på riskhantering, kapitalstruktur och hållbarhetsfrågor samt krav gällande rapportering till ägarna.

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

I utländska noterade bolag där vår ägarandel och vårt inflytande är lägre, är verktygen för påverkan istället proxyröstning, påverkanstjänster och deltagande i branschinitiativ och samarbeten. Proxyröstningen har genomförts av en röstningsrådgivare baserat på en policy som bland annat utgår ifrån internationella instrument inom hållbart företagande, i linje med AMFs syn på bolagsstyrning. De riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag finns på AMFs hemsida.

Ägarstyrningen i AMFs dotter- och intressebolag tar sitt avstamp i motsvarande arbete som för AMFs noterade innehav. De generella prioriterade ägarfrågorna följs upp där det är relevant, vilket innebär att vi arbetar med att identifiera och följa upp de olika innehavsbolagens specifika ägarfrågor årligen.

## AMFs representanter i valberedningar

Under stämмосäsongen 2021/2022

|                   |  |
|-------------------|--|
| Aino Bunge        | Chef Stabsenheten och vice VD AMF              |
| Anders Oscarsson  | Aktiechef och ägaransvarig                     |
| Angelica Hanson   | Förvaltare svenska aktier                      |
| Dick Bergqvist    | Förvaltare svenska aktier                      |
| Johan Sidenmark   | VD AMF   |
| Katarina Romberg  | Chef Alternativa Investeringar och fastigheter |
| Patricia Hedelius | Förvaltare svenska aktier                      |
| Peter Guve        | Förvaltare svenska aktier (slutat)             |
| Tomas Flodén      | VD AMF Fonder och Chef kapitalförvaltning      |
| Tomas Risbecker   | Förvaltare svenska aktier                      |



Fokus: AMF Fastigheter

## En central aktör som står stabilt när det blåser

AMF Fastigheter har sedan bolaget grundades 2010 tagit plats som en stark och tongivande spelare inom stadsutveckling i Stockholm och Sundbyberg. På 11 år har fastighetsbolaget byggt upp en portfölj värd cirka 79 miljarder kronor med totalt 629 000 kvadratmeter uthyrbar yta. Bland de mest uppmärksammade projekten på senare år finns utvecklingen av Mood District och Urban Escape, kvarteret kring köpcentret Gallerian vid Brunkebergs torg.





**Fokus: AMF Fastigheter, forts.**

Förutom flera intressanta stadsutvecklingsprojekt som satt sin prägel på Stockholms innerstad har AMF Fastigheter genererat en bra och stabil avkastning till AMFs pensions-sparare.

– Sedan AMF Fastigheter grundades för 11 år sedan har bolaget genererat cirka 54 miljarder kronor i avkastning till AMFs pensions-sparare och under 2021 var avkastningen 7,4 miljarder kronor, säger Katarina Romberg, chef över Alternativa investeringar och fastigheter på AMF samt ordförande i AMF Fastighets styrelse.

Den lågräntemiljö som präglat det senaste decenniet har gynnat fastighetsbranschen, men Katarina ser också möjligheter för AMF Fastigheter i dagens läge med stigande räntor.

– AMF Fastigheter är obelånat, vilket gör att det inte finns någon ränterisk i bolaget. Sen kan en högräntemiljö göra att investeringsviljan generellt minskar på marknaden, vilket gör befintligt bestånd än mer attraktivt.

Hon lyfter också fram att bolaget är väl positionerat

för framtiden och kan fungera som ett skydd i en miljö där inflationen är högre.

– Kommersiella fastigheter har historiskt varit ett bra skydd mot inflation genom att underliggande hyreskon-trakt justeras för inflationen. Genom fastigheterna får vi en stabil riskjusterad avkastning som över tid är bra för våra pensions-sparare. Det är också viktigt att beakta att vi som pensionsbolag har en långsiktig investeringshorisont, vilket passar tillgångsslag som till exempel fastigheter.

Det är svårt att beröra kontors- och butiksfastigheter utan att nämna coronapandemin och dess effekter på fastighetsbranschen de senaste två åren. Även om corona inte längre räknas som samhällsfarlig sjukdom påverkar de mönstren och vanor som utvecklades under pandemin hur fastigheter och stadskärnor anpassas, används och utvecklas.

– Om man ser tillbaka på de senaste åren har det absolut varit händelserikt. AMF Fastigheter hade en totalavkastning på 1,8 procent under 2020 när pandemin var som värst,

## **/// Sedan AMF Fastigheter grundades för 11 år sedan har bolaget genererat cirka 54 miljarder kronor i avkastning till AMFs pensions-sparare.**

vilket kan jämföras med 10,2 procent för 2021. År 2019, det vill säga året innan pandemin, var totalavkastningen 9,4 procent. Samtidigt har uthyrningsgraden varit stabil och ökat från 91 procent till 94 procent.

– Pandemin drev på en utveckling där vi ser annorlunda på vilken roll en stad ska ha, och vi behöver arbeta mer med att möta de nya beteendemönster som bland annat mer hemarbete och en ökad e-handel innebär. Men att utveckla och anpassa sig för att vara relevanta är ingenting nytt för varken fastighetsbranschen i stort eller AMF Fastigheter som företag.

Som ägare är AMF måna om att AMF Fastigheter fortsätter att utvecklas i en positiv riktning för att även i framtiden generera en hög och stabil avkastning till pensions-spararna.

– Som med alla våra investeringar vill vi att AMF Fastigheter genererar en bra avkastning. En del i arbetet med att säkerställa detta är att vi, precis som i våra noterade innehav, arbetar aktivt för att bolaget ska ha en bra sammansatt och engagerad styrelse med relevant kompetens.

Avslutningsvis lyfter Katarina Romberg fram hållbarhet och bolagets roll i Stockholm som två viktiga faktorer för AMF Fastigheters utveckling framöver.

– AMFs och styrelsens fokus ligger på att säkerställa att AMF Fastigheter har ett attraktivt och relevant erbjudande samt att det fortsätter att vara en konkurrenskraftig aktör på Stockholms fastighetsmarknad. Vi arbetar också för att bolaget ska fortsätta sitt ambitiösa hållbarhetsarbete.



# Ett ökat engagemang för klimatet

Enligt Boverket står bygg- och fastighetssektorn för ungefär en femtedel av växthusgasutsläppen i Sverige och två femtedelar globalt. Det innebär att Sverige ligger långt fram, men också att mycket finns kvar att göra. Michael Eskils är sedan bolaget grundades 2010 hållbarhetschef på AMF Fastigheter. Han menar att det har hänt mycket på senare år.

– När jag började var hållbarhet och miljö inte lika viktigt som det är idag. Hållbarhetsfrågan har vuxit betydligt sedan dess i takt med att klimatförändringarna blivit mer uppmärksammade. Det märks både i de branschgemensamma forum vi har och internt på AMF Fastigheter. Engagemanget kommer över hela organisationen vilket är mycket positivt och viktigt för att fortsätta utvecklas och lyckas, säger Michael Eskils.

Michael Eskils pekar ut 2019 som ett viktigt år för AMF Fastigheter. Det var då bolaget satte mål enligt Science Based Tagets initiative (SBTi). Det innebär att AMF Fastigheter har åtagit sig att minska sina absoluta utsläpp av växthusgaser i scope 1 och 2 med 100 procent till och med 2030



Michael Eskils,  
hållbarhetschef på  
AMF Fastigheter.

räknat från 2020 års nivåer. AMF Fastigheter har också åtagit sig att minska utsläppen av växthusgaser i scope 3 med 67 procent per kvadratmeter inom samma tidsperiod.

– Att sätta mål lyfte klimatfrågans status internt och ökade engagemanget men vi ser även ett ökat engagemang från branschen. Vi vill även hjälpa våra hyresgäster i deras hållbarhetsarbete. Ett exempel är vårt webbaserade verktyg Klimatportalen som vi har utvecklat. Där kan hyresgästen själv gå in och plocka ut data om lokalens klimatavtryck och energianvändning. Det är mycket användbart för hyresgäster när de ska ta fram data till exempelvis hållbarhetsrapporter, och för oss minskar administrationen eftersom vi inte behöver ta fram data manuellt.

På senare år har bolaget investerat i solceller där det är tekniskt och ekonomiskt möjligt, och har nu 7 500 kvadratmeter solceller installerat på fastigheterna. Michael Eskils ser energianvändning som en viktig del i att minska klimatpåverkan.

– Energianvändningen är en av våra enskilt största miljöpåverkande faktorer och viktig för att nå våra mål om att vara helt fossilfria 2030. Där gör solceller stor skillnad.

## SBTi Scope 1, 2 och 3

Till scope 1 räknas direkta utsläpp och till 2 och 3 indirekta utsläpp. För AMF Fastigheter utgörs bland annat scope 1 av utsläpp som rör egna servicebilar samt köldmedia, scope 2 av köpt energi och scope 3 av tjänsteresor, inköp och fastighetsutveckling. Scope 1 och 2 anges som ett absolut utsläpp. Scope 3 anges som ett intensitetsmål där utsläppen ska minska med en viss procent per förvaltd yta.

Förutom positiva miljöaspekter är de solcellsinvesteringarna vi har gjort lönsamma.

– Ett annat exempel är frekvensmarknaden (FCR), där vi kan justera vår energianvändning genom att stänga ned vissa installationer och på så sätt hålla uppe balansen och frekvensen i elnätet. Det medför att vi kan använda mer intermittert kraft som vind- och solkraft och samtidigt hjälpa elnätet.

En stor nyckel i att minska branschens miljö och klimatpåverkan är att öka återbruket och utforma lokalerna på ett flexibelt sätt, vilket gör att man inte behöver göra så stora ingrepp när nya hyresgäster flyttar in. Det behövs också ett engagemang och en vilja från hyresgästen så att man tillsammans kan arbeta mer cirkulärt.

– Vi håller på att ta fram en metodik för lokalanpassningar där vi gör klimatkalkyler i ett tidigt skede för att se vad åtgärderna har för klimatavtryck. Sedan kan vi använda det för att ha en dialog med hyresgästen, och de kan använda kalkylerna i sin hållbarhetskommunikation. Dessutom behöver lokalerna vara mer flexibla, så att det inte behövs omfattande ombyggnad när en lokal byter hyresgäst.

Inför framtiden tror Michael Eskils att fler digitala verktyg kommer att underlätta för bygg- och fastighetsbolag att gå i en mer hållbar riktning.

– Det är en stor efterfrågan efter digitala verktyg för att beräkna klimatpåverkan. De som finns idag blir bara bättre och bättre. Det är en konkurrensfördel att kunna visa upp att en fastighet är hållbar, så det driver på utvecklingen. Generellt behöver man som fastighetsbolag arbeta aktivt med frågorna för att stå starkt i framtiden.

## Våra ägarfrågor

Utöver arbetet med de prioriterade bolagen driver AMF ett antal ägarfrågor. Dessa ägarfrågor bottenar i AMFs värdegrund och de principer vi ställt oss bakom, samt vad som bedöms vara de viktigaste frågorna för att skapa långsiktigt hög avkastning. Årligen utvärderas och fastställs vilka ägarfrågor som ska prioriteras och vilka förändringar som ska ske. Dessa förankras i AMF och AMF Fonders respektive styrelser.



## De generella ägarfrågorna, forts.

## De viktigaste prioriterade ägarfrågorna är:

- Klimat – exponering mot och hantering av samhällets omställning till netto-nollutsläpp
- Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning och Institutionella Ägares Förenings riktlinjer
- Jämställdhet i styrelser och ledningsgrupper
- Hantering av IT-säkerhetsfrågor
- Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter.

**AMFs ägarfrågor är oförändrade** sedan föregående stämmoperiod, men målsättningar och aktiviteter för att stötta arbetet har utvecklats vidare. AMF har arbetat vidare med koldioxidbudgeten för portföljen och riktlinjerna för proxyröstning har uppdaterats. Strategin för hur vi engagerar oss skiljer sig åt mellan våra innehav och beror på hur vi ser att vi mest effektivt kan påverka. I företag där vi är stor ägare är vi nästan alltid med och utser styrelsen genom att vi sitter i valberedningen. Där har vi löpande dialog med andra ägare, styrelse och ledning. I helägda bolag och intressebolag sitter vi nästan alltid i styrelsen och har därigenom stora möjligheter till påverkan. I företag där vi har mindre inflytande – t.ex. utländska noterade bolag – arbetar vi med andra ägare genom påverkanstjänster, branschinitiativ och röstningsrådgivare.

## Prioriterad ägarfråga

## Klimat – exponering och hantering av samhällets omställning till netto-nollutsläpp

## AMFs ståndpunkt

AMF är av uppfattningen att dagens användning av fossil energi inte kan upprätthållas på lång sikt och att en övergripande omställning av samhällsekonomin mot betydligt lägre koldioxidutsläpp kommer att ske. Mot den bakgrunden strävar AMF efter att investera i bolag som arbetar aktivt med att bidra och anpassa sig till den omställningen, och vi ska verka för att våra innehavsbolag arbetar för att deras verksamhet ska vara i linje med Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen. Bolagen behöver förstå hur de påverkas av omställningen och hur de ska hantera den för att vara långsiktigt konkurrenskraftiga. AMF bedömer att bolagen som gör detta på ett framgångsrikt sätt kommer att ha bättre förmåga att leverera långsiktigt god avkastning. För att säkerställa riktningen mot netto-nollutsläpp till 2050 har AMF infört en koldioxidbudget för portföljen som minskar med 25 procent mellan 2019 och 2025, det vill säga en takt som ligger i linje med Parisavtalet. Budgeten ger kapitalförvaltningen ett utrymme att agera inom ett gränsvärde och investera både i företag som är bra

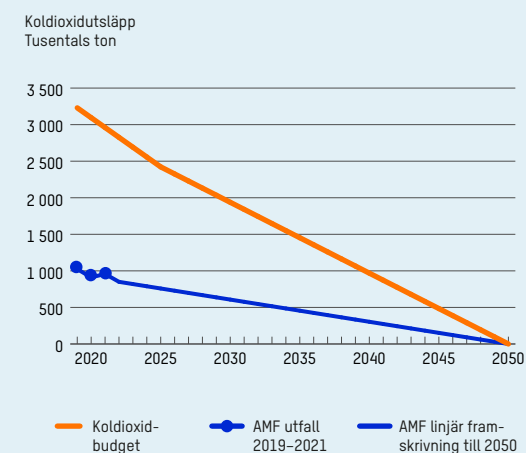
på att ställa om sin verksamhet, och i företag som levererar lösningar på klimatutmaningarna i form av förnyelsebar energi eller innovationer. AMFs avsikt är att i första hand nå målet om nettonollutsläpp genom att äga bolag som minskar sina utsläpp över tid, inte genom att investera i verksamheter som redan har låga utsläpp.

De övergripande mål vi satt upp för denna ägarfråga är att:

- Alla bolag där vi ingår i valberedningen (noterade bolag) eller arbetar i styrelsen (dotter- och intressebolag) redovisar sitt klimatavtryck samt sätter klimatmål i linje med Parisavtalets innebörd.
- 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 Parisavtalets ambitioner. Vårt påverkansarbete på klimatområdet omfattar flera bolag, men med detta mål säkerställer vi att dessa 20 bolag träffas.

## Koldioxidbudget

(25% reduktion till 2025 därefter anpassning till 2050)



## De generella ägarfrågorna, forts.

### *Svenska bolag där vi arbetar i valberedningen*

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 bolag där vi arbetar i valberedningen (42 stycken) 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. Under 2021/2022 har vi träffat 19 av bolagen där vi arbetar i valberedningen för att specifikt diskutera klimatfrågor. 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. 15 av bolagen har fastställt Science Based Targets (SBTi) för att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet.

### *Utländska noterade bolag*

Fokus ligger fortsatt på våra utländska bolag med höga koldioxidutsläpp, eller som på andra sätt har negativ inverkan på klimatet. Påverkansarbetet gentemot de utländska innehaven har framförallt bedrivits genom olika internationella investerarsinitiativ. Sedan 2019 stödjer AMF initiativet Climate Action 100+, som samlar drygt 600 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 det så kallade Science Based Targets Initiative.

Inom ramen för FNs principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) har AMF stöttat påverkansarbete utifrån problematiken kring framställning av palmolja och avskogning. Under 2022 har AMF också anslutit sig till Investors Policy Dialogue on Deforestation (IPDD) som fokuserar på avskogning, hållbart skogsbruk och mänskliga rättigheter.

AMF är sedan 2019 engagerade i Net-Zero Asset Owner Alliance, där cirka 70 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 metodutveckling och påverkansarbete. Under året har vi tillsammans med övriga svenska medlemmar tagit initiativ till en rapport med konkreta förslag på hur vi som investerare kan bidra till omställning i sektorer med höga utsläpp. Denna rapport ligger till grund för fortsatt arbete under 2022.

### *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 få en förståelse för hur bolagen hanterar klimatfrågan på ett strategiskt plan samtidigt som vi är tydliga med vilka förväntningar vi har. Under året har AMF Fastigheter fått sitt klimatmål granskat och godkänt av Science Based Targets Initiative (SBTi). AMF kommer att fortsätta sitt engagemang i klimattalorger med dotter- och intressebolag.

### *Onoterade bolag i aktieportföljen*

Innan en investering sker i mindre onoterade bolag görs 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 bedriver en verksamhet som inte bedöms kunna möta förväntningarna över tid blir inte aktuella för en investering.

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

I linje med AMFs klimatmål läggs extra fokus på de 20 bolag<sup>1)</sup> som bidrar med störst koldioxidavtryck i vår portfölj. 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>. Ett bolag avyttrades under perioden innan dialog hade genomförts. Elva av bolagen hade fastställt Science Based Targets (SBTi) för utsläppsminskningar. Av bolagen på listan för föregående period ingår även 13 bolag på listan över de 20 största utsläpparna för 2022. Bolagen på listan utgjorde per årsskiftet sex procent av totala portföljens värde i kronor och stod för närmare 60 procent av de totala utsläppen. Under 2022 kommer alla dessa 20 bolag att omfattas av ett strukturerat påverkansarbete där utfallet redovisas vid årets slut. 11 av bolagen på listan för 2022 har satt eller åtagit sig att sätta så kallade Science Based Targets. Sex bolag är svenska och fyra av innehaven är rena kreditobligationsinnehav.

Mer info om SBTi hittar du här:

[sciencebasedtargets.org/](https://sciencebasedtargets.org/)

<sup>1)</sup> De 20 bolagen fastställs utifrån innehaven per den 31 december föregående år.

<sup>2)</sup> Se 2020/2021 års ägarrapport för de bolag som omfattades för den föregående perioden.

## De generella ägarfrågorna, forts.

## AMFs arbete för minskad klimatpåverkan

| Typ av bolag  | Klimatmål | Klimatmål i linje med Parisavtalet | Saknar klimatmål | Saknar klimatredovisning |
|---|-----------|------------------------------------|------------------|--------------------------|
| Noterade bolag där AMF deltar i valberedningen (42 st)        | 31        | 26 (15 SBTi)                       | 11               | 3                        |
| Intresse- eller dotterbolag där AMF sitter i styrelsen (8 st) | 7         | 5                                  | 1                | 0                        |

## 20 största bidragen till AMF Pensions totala utsläpp

|    | 20 största bidragen till AMF Pensions totala utsläpp i utsläppsordning <sup>1)</sup> | Ägda utsläpp<br>2021-12-31 | Exponering (Mkr) |               | Portfölj              | Science Based Targets |
|----|--|----------------------------|------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
|    |  |                            | 2021-12-31       | 2022-06-15    |                       |                       |
| 1  | Essity AB  | 82 894                     | 7 927            | 4 425         | Svenska aktier/Kredit | x                     |
| 2  | AP Moller - Maersk A/S   | 49 053                     | 701              | 924           | Kredit                | x                     |
| 3  | Yara International ASA   | 48 187                     | 393              | 629           | Kredit                | x                     |
| 4  | Berkshire Hathaway Inc (ny 2022)   | 46 310                     | 844              | 611           | Utländska aktier      |                       |
| 5  | Qantas Airways Ltd   | 33 086                     | 335              | 294           | Kredit                |                       |
| 6  | Waste Management Inc (ny 2022)   | 32 790                     | 1 328            | 813           | Utländska aktier      |                       |
| 7  | Nutrien Ltd (ny 2022)  | 28 293                     | 927              | 823           | Utländska aktier      | Committed             |
| 8  | Svenska Cellulosa AB SCA   | 23 972                     | 8 916            | 7 693         | Svenska aktier/Kredit |                       |
| 9  | Autoliv Inc  | 21 888                     | 4 418            | 2 929         | Svenska aktier        | x                     |
| 10 | Cie de Saint-Gobain (ny 2022)  | 21 274                     | 778              | 858           | Utländska aktier      | x                     |
| 11 | CRH PLC  | 19 037                     | 215              | 67            | Utländska aktier      | x                     |
| 12 | Marathon Petroleum Corp (ny 2022)  | 16 783                     | 226              | 233           | Utländska aktier      |                       |
| 13 | Skanska AB   | 16 378                     | 5 668            | 3 618         | Svenska aktier        | x                     |
| 14 | Stora Enso Oyj   | 16 174                     | 773              | 704           | Kredit                | x                     |
| 15 | Linde PLC  | 15 674                     | 619              | 501           | Utländska aktier      | x                     |
| 16 | Phillips 66  | 15 075                     | 199              | 233           | Utländska aktier      |                       |
| 17 | BillerudKorsnäs AB   | 14 970                     | 2 441            | 1 992         | Svenska aktier        | x                     |
| 18 | Valero Energy Corp (ny 2022)   | 14 579                     | 189              | 217           | Utländska aktier      |                       |
| 19 | Nordic Paper Holding AB (ny 2022)  | 14 061                     | 238              | 236           | Svenska aktier        |                       |
| 20 | TotalEnergies SE   | 13 753                     | 508              | 1 462         | Utländska aktier      |                       |
|    |  |                            | <b>37 645</b>    | <b>29 261</b> |                       |                       |

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



**Prioriterad  
ägarfråga**
**Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning (primärt mot svenska noterade bolag)**

AMF är positivt inställda till införandet av Koden i alla svenska bolag med aktier noterade på en svensk reglerad marknad, och verkar aktivt för att Koden efterlevs utifrån principen ”följ eller förklara”. Utöver att verka för detta i direkt kontakt med bolagen, ska AMF delta i arbetet med att kontinuerligt utveckla denna. Därför är AMF engagerade i Institutionella Ägares Förening som bidrar till kodens utvecklande och tillämpning.

**AMFs uppföljning kring efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning**
*Noterade bolag*

Fem av de prioriterade bolagen i AMFs sverigeporfölj avviker från koden genom att inte ha en valberedning; Autoliv, Astra Zeneca, Traton, Latour och Hufvudstaden.

De fyra första har sitt säte utomlands, vilket är anledningen till att Koden inte tillämpas.

I Hufvudstaden och Latour kontrollerar huvudägarna den absoluta majoriteten av rösterna men i egenskap av stor ägare har vi 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 rimligt kan vi använda dessa dokument för stöd och vägledning, exempelvis gällande incitamentsprogram eller utformning av valberedningsarbetet.

*Onoterade bolag i aktieportföljen*

Dessa bolag siktar i allmänhet på att bli börsnoterade. Beroende på var i den processen bolaget är kan AMF stötta i arbetet med att bli noteringsbart. Det kan vara allt ifrån styrelsesammansättning och ersättningsprogram till kapitalstruktur.



### Prioriterad ägarfråga

## Jämställdhet i styrelse och ledningsgrupper (primärt svenska bolag samt onoterade bolag i utlandet)

### AMFs ståndpunkt

Vi bedömer att styrelser som rekryteras från en bred kompetensbas och har en bredd av erfarenheter och bakgrunder, generellt sett är bättre styrelser. En indikation på styrelsens mångfald är fördelningen mellan kvinnor och män. Därför eftersträvar vi en jämn könsfördelning i styrelserna i de bolag som vi äger, vilket vi principiellt definierar som en fördelning på 60/40 mellan könen, eller jämnare (AMF har valt att praktiskt tillämpa principen som inom 40/60-spannet, men där en person ifrån helt jämnt accepteras).

Viktigt är även en jämn könsfördelning i ledningsgrupperna, vilket är en fråga för vd men något som vi kan uppmärksamma i vår dialog med bolagen.

### 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 stämhosäsång, vilket är samma nivå som föregående år. Av de 42 bolag AMF ingår i valberedningen har 32 en styrelse med det som AMF definierar som jämn könsfördelning, att jämföra med föregående år då 28 av 35 uppfyllde kriteriet. Av de sju som inte var jämställda föregående år, ingår AMF inte längre i valberedningen i ett bolag och i övriga sex har förbättring skett i två, försämring i tre och i två bolag är det oförändrad fördelning. En styrelse har färre än två kvinnor.

### Bolag med ojämn könsfördelning enligt AMFs definition

| Bolag           | Antal kvinnor | Antal platser i styrelsen | Andel kvinnor | Föregående år |
|-----------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|
| Alfa Laval      | 2             | 8                         | 25%           | 33%           |
| Billrud Korsnäs | 2             | 7                         | 29%           | 38%           |
| Creades         | 2             | 7                         | 29%           | Ny            |
| CTEK            | 2             | 7                         | 29%           | Ny            |
| Getinge         | 3             | 9                         | 33%           | Ny            |
| Indutrade       | 3             | 9                         | 33%           | 25%           |
| Investor        | 4             | 11                        | 36%           | 36%           |
| Millicom        | 2             | 9                         | 22%           | 38%           |
| SEB             | 4             | 11                        | 36%           | 44%           |
| Volvo Cars      | 3             | 10                        | 30%           | Ny            |

### Andel kvinnor i styrelser på Stockholmsbörsen, 13 juni 2022

| Segment       | Antal ledamöter | Antal kvinnor | Andel kvinnor, % | Genomsnitt per bolag, % |
|---------------|-----------------|---------------|------------------|-------------------------|
| Large Cap     | 905             | 350           | 38,7%            | 38,7%                   |
| Mid Cap       | 866             | 306           | 35,3%            | 35,3%                   |
| Small Cap     | 460             | 142           | 30,9%            | 30,9%                   |
| <b>Totalt</b> | <b>2 231</b>    | <b>798</b>    | <b>35,8%</b>     | <b>35,0%</b>            |

Källa: Holdings

Vi kan konstatera att det i flera fall är 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 skett en förändring i positiv riktning vilket vi ser som viktigt både ur ett rättighetsperspektiv men även för att vi anser att en styrelse ska rekryteras från en bred kompetensbas och ha en bredd av erfarenheter och bakgrund.

Avseende jämn könsfördelning i ledningsgrupperna lyfter vi löpande frågan i dialog med bolagen och med styrelsens ordförande om bolaget utmärker sig negativt.

### Dotter- och intressebolag

Andelen kvinnor i våra dotter- och intressebolags styrelser uppgår till 37 procent, att jämföra med 39 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 fyller 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 stipulerar aktieägaravtalen att respektive ägare har rätt att utse ett antal styrelseledamöter, vilket innebär att vår möjlighet att styra samägares nominering är begränsad. 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.



## De generella ägarfrågorna, forts.

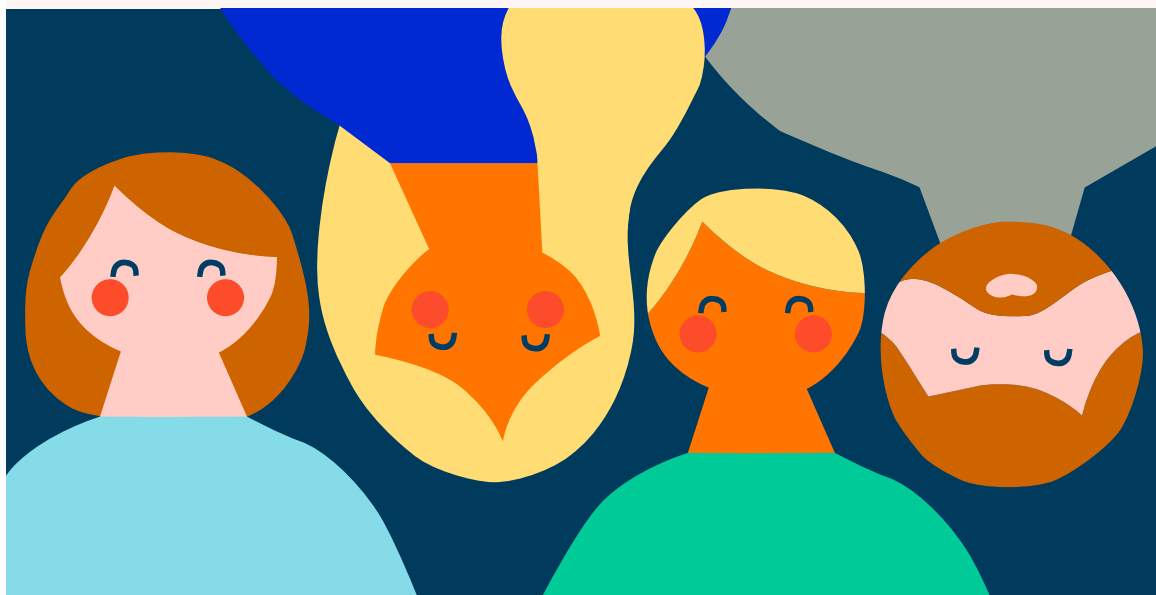
Könsfördelningen i AMFs dotter- och intressebolags styrelser

| Bolag            | Antal kvinnor | Antal män | Andel kvinnor, % | Andel män, % |
|------------------|---------------|-----------|------------------|--------------|
| AMF Fastigheter  | 4             | 2         | 67%              | 33%          |
| Antilooppi       | 2             | 3         | 40%              | 60%          |
| Bergvik Skog Öst | 3             | 2         | 60%              | 40%          |
| Caruna           | 1             | 7         | 13%              | 88%          |
| Cinder           | 1             | 5         | 17%              | 83%          |
| ICA Gruppen      | 3             | 7         | 30%              | 70%          |
| Mercada          | 1             | 2         | 33%              | 67%          |
| Ormonde          | 1             | 3         | 25%              | 75%          |
| Rikshem          | 3             | 5         | 38%              | 63%          |
| SR Energy        | 3             | 4         | 43%              | 57%          |
| <b>Totalt</b>    | <b>22</b>     | <b>40</b> | <b>35%</b>       | <b>65%</b>   |

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

Könsfördelning i de onoterade bolagens styrelser

| Bolag           | Antal kvinnor | Antal män |
|-----------------|---------------|-----------|
| Anticimex AB    | 2             | 5         |
| Budbee          | 1             | 7         |
| Cake            | 1             | 5         |
| Epidemic Sound  | 3             | 8         |
| Exeger          | 1             | 6         |
| Goldonder       | -             | 4         |
| Leax            | 1             | 5         |
| Mathem Holding  | 4             | 4         |
| Northvolt       | 1             | 7         |
| Parks & Resorts | 1             | 6         |
| Polarium        | 2             | 6         |
| Smartcella      | -             | 3         |
| Yubico          | 1             | 6         |



“ 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.

**Prioriterad  
ägarfråga****Hantering av IT-säkerhetsfrågor (primärt svenska bolag, dotter- och intressebolag)****AMFs ståndpunkt**

Vi förväntar oss att företag äger och har kontroll på sin data utifrån att det blir en allt mer värdefull resurs, och därmed viktigt för värderingen av företagen. De kriminella IT-attackerna mot företagen har blivit allt mer sofistikerade och mer kommersiellt drivna, samtidigt som företagens potentiella utsatthet ökar i takt med att allt fler av deras produkter och tjänster är kopplade till nätet, likaså att mer kunddata nu samlas in och att allt fler arbetar på distans. Frågan har fortsatt att prioriteras och lyfts löpande och vid behov i dialogerna med styrelserna för att säkerställa att den är omhändertagen på strategisk nivå.

**AMFs ägararbete avseende IT-säkerhetsfrågor**

IT-säkerhetsfrågorna har blivit allt viktigare på många plan vilket förstärkts av att allt fler jobbar på distans. Vi fortsätter också att ta upp frågan i möten med våra svenska innehavsbolag samt dotter- och intressebolag för att verka för att bolagen hanterar frågan på ett tillfredsställande sätt över tid. Det är i grunden ingen kvantitativ fråga utan vi måste säkerställa att alla bolag, utifrån sina förutsättningar, löpande jobbar med sin IT-säkerhet.



**Prioriterad  
ägarfråga**
**Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter**
**AMFs ståndpunkt**

AMF stödjer FN-initiativet Global Compacts 10 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 grundläggande principer om exempelvis mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

**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 viktig utgångspunkt för ägararbetet. I noterade aktier och företagskrediter kontrollerar vi våra hållbarhetslimiter dagligen. Två gånger per år genomlyser en extern leverantör specialiserad på normbaserad screening AMFs noterade innehav för att säkerställa att bolagen efterlever de normer och principer som AMF ställer sig bakom. Om ett innehavsbolag konstaterats agera i strid mot dessa normer och principer tar vi först kontakt med bolaget för att höra om deras åtgärdsplan. Om vi inte anser att bolagets förbättringsåtgärder är tillfredsställande, trots försök till påverkan eller att påverkan inte anses möjlig, ska AMF avyttra innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Om bedömning görs att en förbättring är möjlig kan innehavet behållas så länge innehavsbolaget kan visa på tillfredsställande förbättring eller plan för förändring. Under 2021 har Swedbanks klassificering som normbrytare tagits bort. I och med det konstaterades 0 (1) innehav bryta mot internationella normer.

Under 2021 har AMFs 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

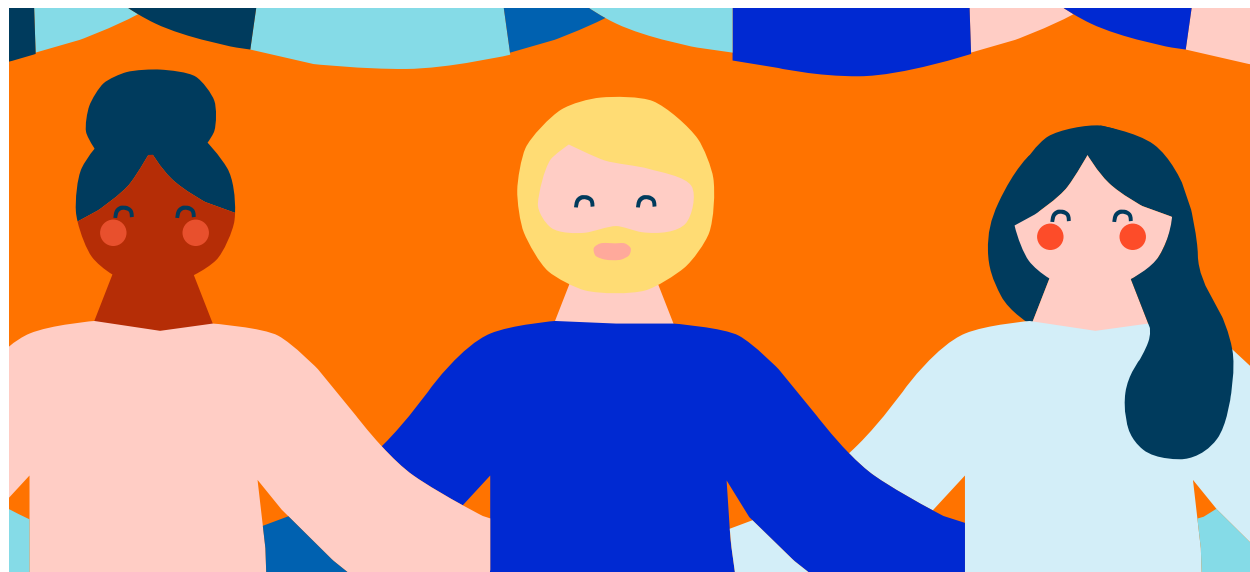
att driva frågor som minskar riskerna för att exempelvis kränkningar av mänskliga rättigheter inträffar utifrån identifierade hållbarhetsrisker i bolagens verksamheter. Under 2021 har dialogerna bland annat skett inom ramen för investerarinitiativ inom barnarbete i kakaoproduktion och ett nytt initiativ (startade januari 2021), Modern slavery (arbete under slavliknande förhållanden). Inom initiativet för barnarbete inom kakaoproduktion rapporterar fler och fler bolag att de rullar ut program för uppföljning och gottgörelse (Child labour monitoring and remediation systems). Som en fortsättning av ett tidigare initiativ inom livsmedelssektorn (som avslutades i december 2020) publicerades en rapport om hur institutionella investerare kan arbeta för att förbättra arbetsförhållanden i livsmedelssektorns olika leverantörsled samt uppföljande rundabordsamtal med näringslivet. AMF deltar även i nätverket

Hållbart värdeskapande, som samlar de 16 största institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. Under 2021 har fokus varit på mänskliga rättigheter och vikten av relevanta konsekvensanalyser hos svenska börsbolag.

Under ägarsäsongen 2021/2022 har inget innehav flaggats i vår genomlysning avseende internationella normer och konventioner. Vi har dock haft samtal med bolag som legat i gränslandet. AMF anser att bolagen ska vara transparenta med de utmaningar som finns och hur 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 AMFs förväntningar på affärsetik och internationella normer.

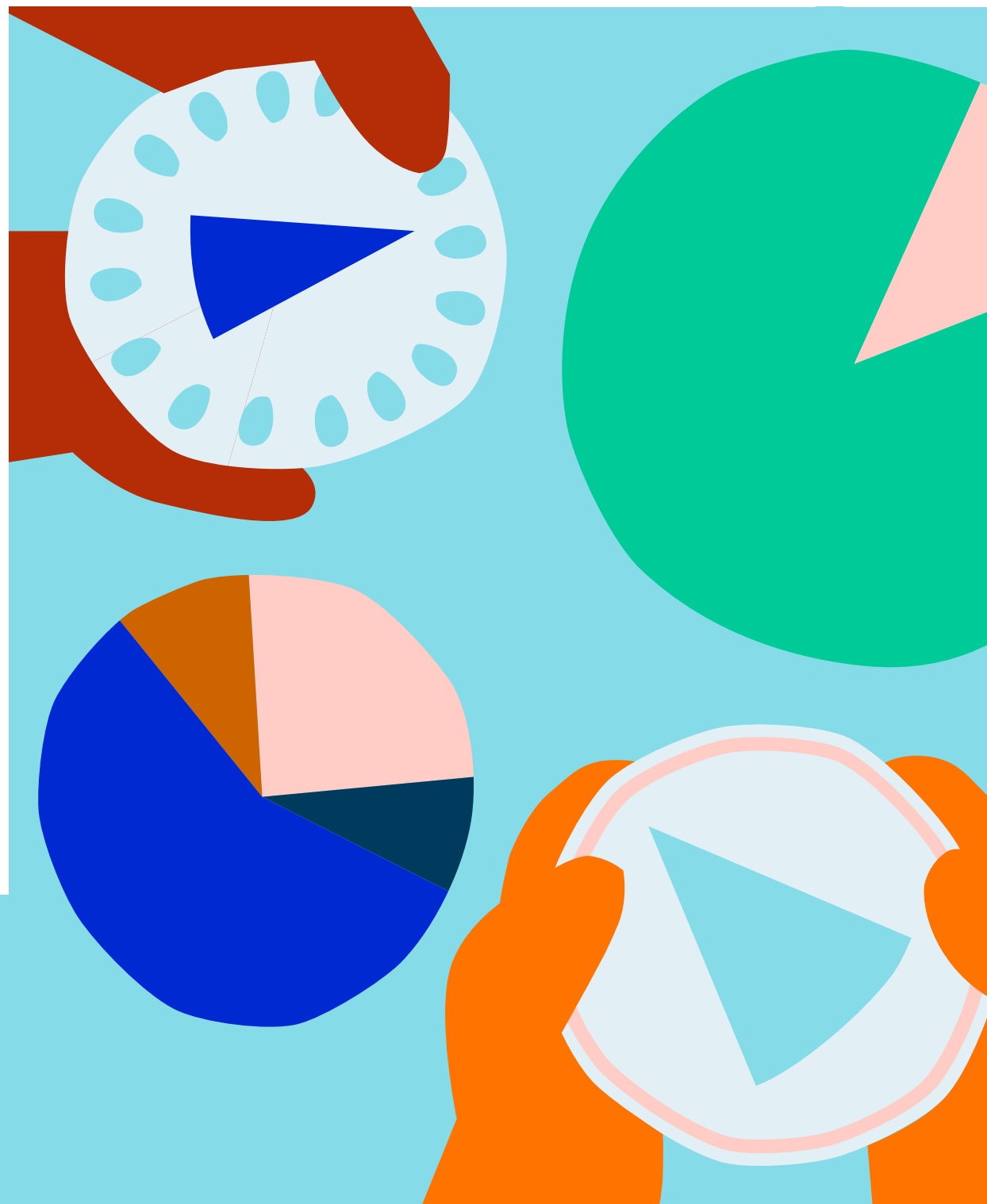


Tillämpning av AMFs principer för aktieägarengagemang

# Ägarstyrning i noterade bolag

Här beskrivs hur AMF principer för aktieägar-engagemang tillämpats under 2021/2022. Redogörelsen avser samtliga noterade aktier i AMF Pension och AMF Fonder, eftersom AMF valt att tillämpa reglerna för aktieägar-engagemang för samtliga noterade aktier.

AMF Pension och AMF Fonder är tillsammans den sjunde största ägare på Stockholmsbörsen och har innehav i 100 bolag per den 13 juni 2022.



# Så har vi arbetat med ägarfrågor i noterade bolag

AMFs ägararbete i de svenska noterade bolagen sker i samarbete mellan AMF Pension och AMF Fonder. Arbetet bedrivs och samordnas i AMF Fonder. Valberedningsarbetet samordnas i ett ägarråd med representanter från båda bolagen. Ägarrådet samordnas av aktiechefen på AMF Fonder, tillika ägaransvarig för noterade aktier i AMF Fonder.

Det löpande ägararbetet sker i förvaltarorganisationen där specifika ägarfrågor identifieras i den löpande kontakten med och analysen av bolagen. De utvalda ägarfrågorna samordnas av ägaransvarig och stäms av med vd AMF respektive vd i AMF Fonder, och rapporteras övergripande till de två styrelserna minst årligen. 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 insiderinformation. I de fall medarbetare ändå får information som bedöms som insider-information finns separata rutiner och system i AMF Pension och AMF Fonder för att hantera dessa situationer.

AMFs värdemässigt tio största noterade svenska innehav, 13 juni 2022

| Bolag       | Kapital | Röster | Värde (MSEK) | Ägarposition |
|-------------|---------|--------|--------------|--------------|
| Investor    | 4,00%   | 7,89%  | 23 209,61    | 3            |
| Volvo       | 3,45%   | 5,46%  | 11 985,77    | 5            |
| SEB         | 4,13%   | 4,17%  | 9 703,45     | 5            |
| Volvo Cars  | 3,94%   | 3,94%  | 9 424,23     | 2            |
| SCA         | 7,44%   | 5,54%  | 8 669,53     | 2            |
| Atlas Copco | 1,82%   | 0,26%  | 8 123,52     | 9            |
| Hexagon     | 2,55%   | 1,87%  | 7 828,55     | 7            |
| Essity      | 4,08%   | 7,49%  | 7 367,20     | 3            |
| Indutrade   | 9,08%   | 9,08%  | 7 015,80     | 2            |
| Ericsson    | 2,27%   | 4,59%  | 5 841,26     | 9            |

\* AMF Pension och AMF Fonder gemensamt

Källa: Holdings



## Valberedningar

Under bolagsstämamosäsongen 2021/2022 deltog AMF i 42 valberedningsprocesser 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 arbeta i valberedningarna.

I de valberedningar där vi ingått under 2021/2022 har vi varit representerade av egna anställda med god kännedom om det specifika bolaget.

## Valberedningar 2021–2022

| Bolag        | AMFs representant  |
|--------------|--------------------|
| 1 Alfa Laval | Anders Oscarsson   |
| 2 Boliden    | Anders Oscarsson   |
| 3 Ericsson   | Anders Oscarsson   |
| 4 Essity     | Anders Oscarsson   |
| 5 Hexagon    | Anders Oscarsson   |
| 6 Investor   | Anders Oscarsson   |
| 7 JM         | Anders Oscarsson   |
| 8 Kinnevik   | * Anders Oscarsson |
| 9 SCA        | Anders Oscarsson   |
| 10 Swedbank  | Anders Oscarsson   |
| 11 Thule     | * Anders Oscarsson |

| Bolag                    | AMFs representant |
|--------------------------|-------------------|
| 12 Byggfakta             | Anders Oscarsson  |
| 13 Volvo                 | Anders Oscarsson  |
| 14 Wallenstam            | Anders Oscarsson  |
| 15 Volvo Cars            | Anders Oscarsson  |
| 16 Avanza                | Peter Guve        |
| 17 Cary Group            | Peter Guve        |
| 18 Creades               | Peter Guve        |
| 19 Getinge               | Peter Guve        |
| 20 Millicom              | Peter Guve        |
| 21 ACQ Bure              | Tomas Risbecker   |
| 22 Bure Equity           | Tomas Risbecker   |
| 23 Dustin Group          | Tomas Risbecker   |
| 24 Electrolux            | Tomas Risbecker   |
| 25 HMS Networks          | Tomas Risbecker   |
| 26 MIPS                  | Tomas Risbecker   |
| 27 Sinch                 | Tomas Risbecker   |
| 28 Indutrade             | Dick Bergqvist    |
| 29 Pandox                | Dick Bergqvist    |
| 30 Scandic Hotels Group  | Dick Bergqvist    |
| 31 Skanska               | Dick Bergqvist    |
| 32 Storskogen            | Dick Bergqvist    |
| 33 Beijer Ref            | Patricia Hedelius |
| 34 CTEK                  | Patricia Hedelius |
| 35 Nordic Paper Holding  | Patricia Hedelius |
| 36 Medcover              | Angelica Hanson   |
| 37 Sivers Semiconductors | Angelica Hanson   |
| 38 Installco             | Angelica Hanson   |
| 39 Vimian                | Angelica Hanson   |
| 40 BillerudKorsnäs       | Tomas Flodén      |
| 41 Intrum                | Tomas Flodén      |
| 42 SEB                   | Johan Sidenmark   |

\* Ordförande i valberedningen



## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### Deltagande på svenska bolagsstämmor

Under årsstämmosäsongen har AMF varit anmälda till och utövat sin rösträtt på 100 bolagsstämmor samt 33 extra bolagsstämmor. Vid denna rapport utgivning återstår årsstämmorna i Elekta, Sectra och Embracer Group som äger rum under sensommaren 2022. 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 innan stämman påverka de för AMF viktiga förslag 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 också stämmosäsongen 2021/2022 i samtliga fall röstat samstämmt i de svenska innehavsbolag där båda har aktieinnehav.

AMF Fonder har, för svenska innehav som bara finns i AMF Fonders fonder, prioriterat att rösta vid bolagsstämmor i bolag där AMF Fonders innehav överstiger en procent av rösterna, där AMF Fonder är en av de tio största ägarna eller där principiellt viktiga frågor behandlas. På grund av att många stämmor fortsatt skett genom poströstning har AMF Fonder valt att utnyttja sin möjlighet att rösta på bolagsstämmor i större utsträckning än tidigare år.

### AMFs deltagande på svenska bolagsstämmor 2022

| Ordinarie årsstämma | Datum            | Innehav FOND | Innehav LIV | Deltagare AMF     | Deltagande                         | 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>2021</b>         |                  |              |             |                   |                                    |   |   |                                   |   |
| Dustin Group        | 15 december 2021 | x            |             | Tomas Risbecker   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| <b>2022</b>         |                  |              |             |                   |                                    |   |   |                                   |   |
| SEB                 | 22 mars 2022     | x            | x           | Johan Sidenmark   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 | 22 och 23 (Förslag angående Bank-ID. Samt förslag angående bildandet av ett integrationsinstitut med verksamhet i Öresundsregionen.)  |
| Axfood              | 23 mars 2022     | x            |             | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Essity              | 24 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Hufvudstaden        | 24 mars 2022     |              | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 | 15 (Förslag angående att årsstämman ska besluta att notera C-aktierna på någon lista igen.)   |
| Nordea              | 24 mars 2022     | x            |             | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| ABB                 | 24 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Fortnox             | 25 mars 2022     |              | x           | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Ericsson            | 29 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Skanska             | 29 mars 2022     |              | x           | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Fabege              | 29 mars 2022     | x            |             | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Swedbank            | 30 mars 2022     |              | x           | Anders Oscarsson  | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 | 22 och 23 (Förslag angående ändring av programvaran i bankens centraldatorer. Samt förslag angående bildandet av ett integrationsinstitut med verksamhet i Öresundsregionen.) |
| Electrolux          | 30 mars 2022     | x            | x           | Tomas Risbecker   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Holmen              | 30 mars 2022     | x            |             | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| SCA                 | 31 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Avanza Bank Holding | 31 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| JM                  | 31 mars 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Castellum           | 31 mars 2022     | x            |             | Tomas Risbecker   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Indutrade           | 5 april 2022     | x            | x           | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Volvo               | 6 april 2022     | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 | 19 (Förslag angående utveckling av en säker batterilåda till elektriska långtradarare och bussar.)  |
| SSAB                | 6 april 2022     | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |
| Beijer Ref          | 7 april 2022     | x            | x           | Patricia Hedelius | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |   |
| Creades             | 7 april 2022     |              | x           | Anders Oscarsson  | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |   |
| Husqvarna           | 7 april 2022     | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |   |

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

| Ordinarie årsstämma           | Datum         | Innehav FOND | Innehav LIV | Deltagare AMF     | Deltagande                         | Röststat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer | Röststat för valberedningens och/eller styrelsens förslag | Ansvarsfrihet för styrelse och VD | Röststat emot följande aktieägarförslag på dagordningen  |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------------|------------------------------------|---|---|-----------------------------------|--|
| Pandox                        | 12 april 2022 | x            | x           | Dick Bergqvist    | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |  |
| Dometic Group                 | 13 april 2022 |              | x           | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| ACQ Bure                      | 20 april 2022 | x            | x           | Tomas Risbecker   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| HMS Networks                  | 21 april 2022 | x            |             | Tomas Risbecker   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Sweco                         | 21 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Concentric                    | 21 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Arjo                          | 22 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Epiroc                        | 25 april 2022 | x            | x           | Tomas Risbecker   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Atlas Copco                   | 26 april 2022 | x            | x           | Patricia Hedelius | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Wallenstam                    | 26 april 2022 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Thule Group                   | 26 april 2022 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Getinge                       | 26 april 2022 | x            | x           | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Alfa Laval                    | 26 april 2022 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Wihlborgs Fastigheter         | 26 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| BICO Group                    | 26 april 2022 |              | x           | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Sandvik                       | 27 april 2022 | x            | x           | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Medicover                     | 27 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Assa Abloy                    | 27 april 2022 | x            |             | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Vitrolife                     | 27 april 2022 | x            | x           | Patricia Hedelius | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Trelleborg                    | 27 april 2022 | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Troax Group                   | 27 april 2022 | x            |             | Extern            | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Boliden                       | 28 april 2022 | x            |             | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Electrolux Professional       | 28 april 2022 | x            | x           | Dick Bergqvist    | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Swedencare                    | 28 april 2022 |              |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x (Undantaget punkt 11)   | x   | x                                 |  |
| Hexagon                       | 29 april 2022 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Intrum                        | 29 april 2022 | x            | x           | Tomas Flodén      | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Bactiguard Holding            | 29 april 2022 |              | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Hemnet Group                  | 29 april 2022 | x            |             | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| AstraZeneca                   | 29 april 2022 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Investor                      | 3 maj 2022    | x            | x           | Anders Oscarsson  | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |  |
| Bure Equity                   | 3 maj 2022    | x            | x           | Tomas Risbecker   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| NCAB Group                    | 3 maj 2022    | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| H&M                           | 4 maj 2022    | x            | x           | Anders Oscarsson  | Poströstning                       | x   | x   | x                                 | 18, 19, 20 och 21 (Förslag om att ersätta fossila material med förnyelsebara råvaror från skogen. Förslag om uppmaning till styrelsen avseende arbetare i H&M:s leverantörslid. Förslag om redovisning av hållbart anskaffade respektive ekologiskt framställda bomull m.m. Samt förslag om att redovisa hur H&M förhindrar indirekt köp av varor och användning av tvångsarbete m.m.) |
| Addnode Group                 | 4 maj 2022    | x            |             | Angelica Hanson   | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Storytel                      | 4 maj 2022    | x            | x           | Patricia Hedelius | Poströstning                       | x (Undantaget punkt 13 a)   | x   | x                                 |  |
| INVISIO                       | 4 maj 2022    | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Infant Bacterial Therapeutics | 4 maj 2022    | x            |             | Angelica Hanson   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Hexatronic Group              | 5 maj 2022    | x            |             | Tomas Risbecker   | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| AddLife                       | 5 maj 2022    | x            |             | Dick Bergqvist    | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |



## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

| Ordinarie årsstämma      | Datum             | Innehav FOND | Innehav LIV | Deltagare AMF                               | Deltagande                         | 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  |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------|---|------------------------------------|---|---|-----------------------------------|--|
| Instalco                 | 5 maj 2022        | x            |             | Angelica Hanson                             | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Mips                     | 5 maj 2022        | x            |             | Tomas Risbecker                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Peab                     | 5 maj 2022        | x            |             | Dick Bergqvist                              | Poströstning                       | x   | x   | x                                 | 20 (Förslag angående bildandet av ett integrationsinstitut med verksamhet i Üresundsregionen.) |
| Securitas                | 5 maj 2022        | x            |             | Madeleine Wallgren Vickery                  | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Bravida Holding          | 5 maj 2022        | x            |             | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| BioGaia                  | 6 maj 2022        | x            |             | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Kinnevik                 | 9 maj 2022        | x            | x           | Anders Oscarsson                            | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Autoliv                  | 10 maj 2022       | x            | x           | Anders Oscarsson                            | POSTSTÄMMA KOD                     | x   | x   | x                                 |  |
| BillerudKorsnäs          | 10 maj 2022       | x            | x           | Tomas Risbecker                             | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Latour                   | 10 maj 2022       | x            | x           | Anders Oscarsson                            | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Scandic Hotels Group     | 10 maj 2022       |              | x           | Dick Bergqvist                              | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |  |
| Swedish Orphan Biovitrum | 10 maj 2022       |              | x           | Anders Oscarsson                            | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Volvo Cars               | 11 maj 2022       | x            | x           | Anders Oscarsson                            | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Sagax                    | 11 maj 2022       | x            |             | Dick Bergqvist                              | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Sedana Medical           | 11 maj 2022       | x            |             | Patricia Hedelius                           | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| CellaVision              | 11 maj 2022       | x            |             | Angelica Hanson                             | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Athanase Innovation      | 11 maj 2022       |              | x           | Anders Oscarsson                            | Poströstning                       | x (Undantaget punkt 16)   | x (Undantaget punkt 9.2)                                | x                                 |  |
| Balder                   | 12 maj 2022       | x            |             | Tomas Risbecker                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| CTEK                     | 12 maj 2022       | x            | x           | Patricia Hedelius                           | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Stillfront Group         | 12 maj 2022       |              | x           | Patricia Hedelius                           | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| BTS Group                | 13 maj 2022       | x            |             | Tomas Risbecker med biträde Viktor Lundbäck | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Storskogen               | 17 maj 2022       | x            | x           | Dick Bergqvist                              | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |  |
| Nibe Industrier          | 17 maj 2022       | x            | x           | Madeleine Wallgren Vickery                  | Fysisk stämma                      | x   | x   | x                                 |  |
| Cary Group               | 17 maj 2022       | x            | x           | Anders Oscarsson                            | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Re:NewCell               | 17 maj 2022       | x            |             | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Cint Group               | 17 maj 2022       | x            |             | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Nordic Paper Holding     | 19 maj 2022       |              | x           | Patricia Hedelius                           | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Sivers Semiconductors    | 19 maj 2022       | x            |             | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Kjell Group              | 19 maj 2022       | x            |             | Tomas Risbecker                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Byggfakta                | 24 maj 2022       | x            | x           | Angelica Hanson                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| EQT                      | 1 juni 2022       | x            | x           | Anders Oscarsson                            | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Vimian Group             | 2 juni 2022       | x            | x           | Angelica Hanson                             | Post och fysiskt deltagande anmält | x   | x   | x                                 |  |
| Sinch                    | 9 juni 2022       | x            | x           | Tomas Risbecker                             | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Traton                   | 9 juni 2022       |              | x           | Anders Oscarsson                            | Poströstning                       | x   | x   | x                                 |  |
| Elekta                   | 25 augusti 2022   | x            | x           | Anders Oscarsson                            |                                    |   |   |                                   |  |
| Sectra                   | 8 september 2022  | x            |             | Angelica Hanson                             |                                    |   |   |                                   |  |
| Embracer Group           | 21 september 2022 |              | x           | Patricia Hedelius                           |                                    |   |   |                                   |  |

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### EXTRA ÅRSSTÄMMOR

| 2021                          | Datum             | Innehav FOND | Innehav LIV | Deltagare AMF     | Andra väsentliga omröstningar   |
|-------------------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|---|
| CELLINK                       | 6 augusti 2021    |              | x           | Patricia Hedelius | Förslag till beslut om ändring av företagsnamn och bolagsordning.   |
| Embracer Group                | 23 augusti 2021   |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera aktier, konvertibler och teckningsoptioner.   |
| Electrolux                    | 27 augusti 2021   | x            | x           | Tomas Risbecker   | Beslut om uppdelning av aktier (aktiesplit) 2:1, samt beslut om minskning av aktiekapitalet genom inlösen av aktier och beslut om ökning av aktiekapitalet genom fondemission.  |
| Castellum                     | 27 augusti 2021   | x            |             | Tomas Risbecker   | Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier.   |
| Re:NewCell                    | 3 september 2021  | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för nyckelpersoner. Beslut om godkännande av ingående av låneavtal med European Investment Bank.   |
| Storytel                      | 23 september 2021 | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter, fastställande av styrelsearvoden och beslut om val av styrelseledamot.  |
| Stillfront Group              | 4 oktober 2021    | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om riktad nyemission. Beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emissioner av aktier, teckningsoptioner och konvertibler.   |
| Vitrolife                     | 20 oktober 2021   |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om antalet styrelseledamöter, val av styrelseledamot samt styrelsearvode. Beslut om apportemission.  |
| Kinnevik                      | 21 oktober 2021   | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om långsiktigt aktieincitamentsprogram för 2021.   |
| Sinch                         | 26 oktober 2021   | x            | x           | Tomas Risbecker   | Beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier till säljarna av Deliver Holdings LLC. Beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier samt beslut om incitamentsprogram II 2021.   |
| SSAB                          | 28 oktober 2021   | x            |             | Dick Bergqvist    | Beslut om antalet styrelseledamöter samt val av styrelseledamöter.  |
| Swedbank                      | 28 oktober 2021   | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om vinstutdelning och avstämningsdag.  |
| H&M                           | 28 oktober 2021   | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om vinstutdelning och avstämningsdag.  |
| Sivers Semiconductors         | 11 november 2021  | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter och beslut om val av styrelseledamot.  |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 12 november 2021  | x            | x           | Johan Sidenmark   | Beslut om vinstutdelning och avstämningsdag för utdelning.  |
| Avanza Bank Holding           | 16 november 2021  | x            | x           | Peter Guve        | Beslut om efterutdelning.   |
| Hexagon                       | 17 november 2021  | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om ändring av bolagsordningen. Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter, fastställande av styrelsearvoden och beslut om val av styrelseledamöter.  |
| Bico Group                    | 17 november 2021  |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om antalet styrelseledamöter samt val av styrelseledamöter samt beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission.  |
| Storytel                      | 30 november 2021  | x            | x           | Anders Oscarsson  | Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter, suppleanter, fastställande av styrelsearvode samt val av ny styrelseledamot.  |
| Cary Group Holding            | 7 december 2021   | x            | x           | Peter Guve        | Beslut om val av ny styrelseordförande samt beslut om fastställande av ersättning till styrelsen.   |
| CTEK                          | 8 december 2021   | x            | x           | Patricia Hedelius | Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter och beslut om val av styrelseledamot samt fastställande av styrelsearvoden.  |
| NCAB Group                    | 15 december 2021  | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om vinstutdelning och beslut om uppdelning av aktier (split) och ändring av bolagsordningen.   |
| Cint Group                    | 17 december 2021  | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut rörande finansieringen av förvärvet av Lucid: a) beslut om godkännande av styrelsens beslut den 27 oktober 2021 om en riktad nyemission av aktier mot kontant betalning, och b) beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om en nyemission av aktier mot betalning genom kvittning.<br>Beslut om två långsiktiga incitamentsprogram:<br>a) beslut om inrättande av ett teckningsoptionsprogram, och<br>b) beslut om inrättande av ett aktieoptionsprogram och tillhörande emission och överlåtelse av teckningsoptioner (som säkringsarrangemang). |
| Fortnox                       | 27 december 2021  |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om fastställande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, fastställande av styrelsearvoden samt utskottsarbete och beslut om val av styrelseledamöter. Beslut om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.<br>Beslut om ändring av bolagsordningen samt uppdelning av aktier (s.k. aktiesplit) samt beslut om ändring av bolagsordningen.  |
| Trelleborg                    | 28 december 2021  | x            |             | Dick Bergqvist    | Beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om återköp av egna aktier.  |
| <b>2022</b>                   |                   |              |             |                   |   |
| Instalco                      | 13 januari 2022   | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om uppdelning av aktier och ändring av bolagsordningen.  |
| Swedencare                    | 18 januari 2022   | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om styrelsens förslag avseende långsiktigt incitamentsprogram 2022 och beslut om styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier.  |
| Millicom                      | 24 januari 2022   | x            | x           | Peter Guve        | Beslut om att öka bolagets auktoriserade aktiekapital.  |
| Cint Group                    | 1 februari 2022   | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om antalet styrelseledamöter och val av styrelseledamöter.<br>Beslut om val av styrelseordförande samt beslut om fastställande av ersättning till de nya styrelseledamöterna.  |
| Storytel                      | 11 februari 2022  | x            | x           | Patricia Hedelius | Beslut om fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter. Beslut om val av och arvode till ny styrelseledamot.  |
| Stillfront Group              | 23 februari 2022  |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om nyemission av aktier.   |
| Embracer Group                | 27 juni 2022      |              | x           | Patricia Hedelius | Beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.   |
| BTS Group                     | 8 juli 2022       | x            |             | Angelica Hanson   | Beslut om styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare.<br>Beslut om införande av personaloptionsprogram 2022/2027 för ledande befattningshavare och säkringsåtgärder för programmet.   |

## Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

### Röstning i utlandet

I utlandet använder AMF Pension och AMF Fonder röstningsrådgivare som verkar genom fullmakt från AMF Pension respektive AMF Fonder. Röstning via ombud på stämmorna i utländska bolag är ytterligare ett verktyg för att driva vår ägaragenda och tillvarata våra kunders intressen.

Röstningsrådgivaren har i uppdrag att rösta baserat på den policy som AMF godkänner. Under säsongen 2021 röstade AMF enligt en policy, som utöver fokus på allmänna styrningsfrågor, också tog hänsyn till principer för hållbart företagande och internationella normer och konventioner avseende exempelvis arbetstagarnas rättigheter som AMF ställer sig bakom. Sedan 2021 har AMF också ett övergripande klimatfokus i linje med vår klimatpolicy och våra klimatmål, vilket styr hur vi röstar.

I de fall AMF röstat emot förslagen har de huvudsakligen varit relaterat till ersättningsfrågor.

### Dialoger och samverkan med andra intressenter

Utifrån våra prioriterade ägarfrågor har vi dialoger i syfte att påverka bolagen till ett långsiktigt hållbart värdeskapande. Vi anser att det arbetet gynnar bolagen, samhället och i förlängningen våra kunder genom bättre avkastning. Det 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. Det kan också handla om rena transparensfrågor.

I Sverige har påverkansdialoger förts i det löpande arbetet i kontakten 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 lägre ambitioner för hållbarhetsutvecklingen i dessa bolag, utan det handlar om att välja den metod som vi tror ger bäst resultat. Vårt ägarinflytande är betydligt mindre i utländska

Röstning via fullmakt i utlandet 1 juli 2021–30 Juni 2022

|             | Antal stämmor* | För förslagen | Mot förslagen | Avvikelser mot röstningsrådgivares röstningsförslag |
|-------------|----------------|---------------|---------------|---|
| AMF Pension | 478            | 91%           | 9%            | Nej   |
| AMF Fonder  | 108            | 96%           | 4%            | Nej   |

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

bolag och därför gör vi bedömningen att den samlade rösten av fler investerare är en mer effektiv metod.

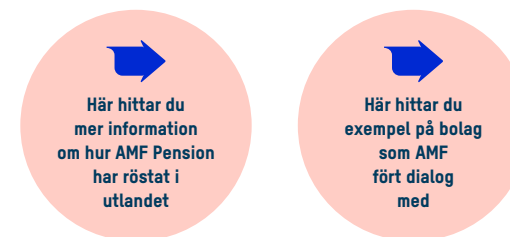
### AMFs påverkansdialoger under kalenderåret 2021

Uppställningarna nedan illustrerar dialoger enligt en relativt strikt definition och är av mer formell och strukturerad karaktär. Redovisningen återspeglar därmed inte alla ägarstyrningsorienterade kontakter som AMF har haft med bolag 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.

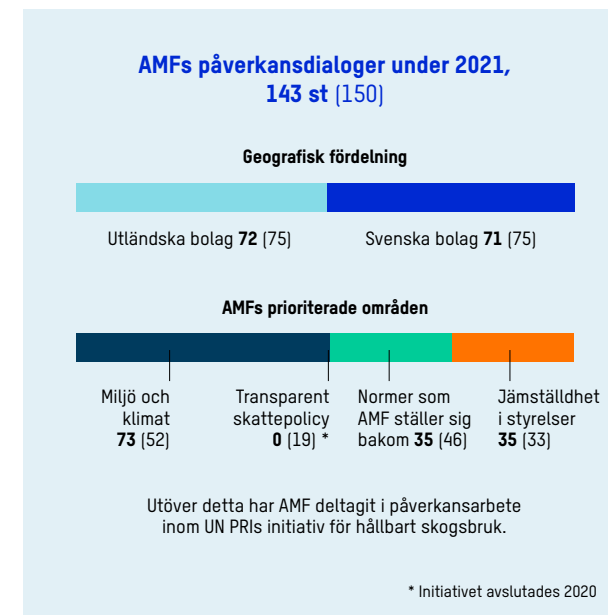
Dialoger har skett inom ramen för en rad olika teman och initiativ på områden som exempelvis klimat, barnarbete inom kakaoindustrin och modernt slaveri. Totalt minskade antalet dialoger något jämfört med året innan. Påverkansinitiativet kring sund skatteplanering avslutades 2020 så inga dialoger genomfördes inom ramen för det initiativet under 2021. Dialoger på klimat- och miljöområdet intensifierades och ökade från 52 till 73.

### Ökat klimatfokus

Andelen svenska dialoger har minskat något sett till helheten. AMF har ett ökat fokus på klimatdialoger med våra innehav och antalet dialoger om hanteringen av klimatfrågan med svenska bolag fortsatte att öka under 2021.



I dessa dialoger 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.

- *Nettonollalliansen (Net-Zero Asset Owner Alliance)*, där cirka 70 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 metodutveckling och påverkansarbete. Under året har vi tillsammans med övriga svenska medlemmar tagit initiativ till en rapport med konkreta förslag på hur vi som investerare kan bidra till omställning i sektorer med höga utsläpp. Denna rapport ligger till grund för fortsatt arbete under 2022.
- *Climate Action 100+*, en sammanslutning av över 600 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 *FNs principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI)* har vi stöttat påverkansarbete utifrån problematiken kring framställning av palmolja och avskogning.
- Inom nätverket *Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)* bidrog vi tillsammans med andra stora svenska investerare till ett samtal om ansvarsfull klimatlobbying med svenska börsbolag och Svenskt Näringsliv.
- Nätverket *Hållbart värdeskapande* som samlar de 16 största institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. Under året har fokus varit på mänskliga rättigheter och vikten av relevanta konsekvensanalyser hos svenska börsbolag.



Här hittar du AMFs samarbeten inom hållbarhet

# Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag

I AMF Pensions investeringsportfölj finns tio innehav i onoterade bolag där AMFs ägarandel är så stor att vi har möjligheten att verka direkt i dessa bolags styrelser genom en styrelserepresentant anställd av AMF.<sup>3)</sup>

Dotter- och intressebolagsportföljen består i huvudsak av investeringar inom fastigheter, infrastruktur eller reelltillgångar. Dessa innehav utgör 27,7 procent (22 procent) av AMF Pensions totala livport.<sup>4)</sup> Givet den stora ägarandelen har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar gällande ägararbetet. Samtliga intressebolag och AMF Fastigheter definieras som högt prioriterade, och vårt engagemang gällande dessa bolag och samarbete med eventuella samägare speglar detta.

I det löpande arbetet bevakas och analyseras bolagens finansiella och hållbarhetsrelaterade rapportering. I de allra flesta fall har vi en nära dialog inte bara med bolaget, utan också med eventuella samägare, och i dessa dialoger involveras utöver ägaransvarig och ansvarig förvaltare i fall där så bedöms gynnsamt också hållbarhetsansvarig och andra relevanta roller på AMF. 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 intressebolagsstyrelser. I AMF Fastigheter innehar AMF ordförandeposten. AMF företräds i valberedningsarbetet i dotter- och intressebolag av Aino Bunge (vice VD och stabschef AMF), Tomas Flodén (VD AMF Fonder och Chef kapitalförvaltningen AMF), Anders Oscarsson (Aktiechef och ägaransvarig) och Katarina Romberg (Chef Fastigheter och Alternativa investeringar).



<sup>3)</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>4)</sup> Exponeringsvärde per den 31 maj 2022: SEK 160 miljarder.

# Ägarstyrning i övriga onoterade innehav

AMF har en portfölj bestående av 13 onoterade bolag där vi är minoritetsägare. Vår målsättning med denna portfölj är huvudsakligen att bolagen ska börsintroduceras.

Vi vill stötta dessa bolag i dess tillväxtfas med kapital, kunskap och kontakter för att bredda kompetensen i främst styrelsen. De onoterade portföljbolagen som vi innehar befinner sig på olika nivåer i sina tillväxtfaser, varför vårt stöd och bidrag är olika för de olika bolagen, men följer samma principer som för övriga bolag i portföljen.

AMFs innehav, 31 maj 2022

| Bolag           | Exponering 31 maj 2022, MSEK |
|-----------------|------------------------------|
| Anticimex       | 4 398                        |
| Northvolt       | 3 543                        |
| Polarium        | 955                          |
| Budbee          | 579                          |
| Epidemic Sound  | 300                          |
| Leax            | 300                          |
| Yubico          | 300                          |
| Mathem          | 277                          |
| Exeger          | 271                          |
| Parks & Resorts | 214                          |
| BRA             | 200                          |
| CAKE            | 200                          |
| Goldonder Inv   | 200                          |
| SmartCella      | 175                          |



En aktiv roll på och utanför börsen

# Investeringar, innovationer och omställning

För Anders Oscarsson, aktiechef på AMF, har det varit ett aktivt år som ägaransvarig. Med periodens händelser som bakgrund resonerar han om AMFs roll som ägare och hur omställningen mot ett mer hållbart samhälle gynnar AMFs pensionssparare.



## /// Vi har en möjlighet att ta ett långsiktigt ansvar i de investeringar vi går in i, och vara med på en längre resa där vi kan vara med och bidra med kunskap, kontakter och kapital.

Som medlem i 42 valberedningar, en av de största ägarna på stockholmsbörser och investerare i onoterade bolag har det senaste året varit händelserikt för AMF. En av de större händelserna under året var börsnoteringen av Volvo Cars den 29 oktober, då bolaget efter mer än två decennier åter gjorde comeback på Stockholmsbörser.

I samband med noteringen investerade AMF 2,3 miljarder och konverterade preferensaktier till ett värde av 3,2 miljarder kronor. Det gjorde AMF till den största svenska minoritetsägaren vid noteringstillfället.

– För oss som pensionsbolag såg jag många anledningar till att gå in i den här affären och ta den positionen som vi gjorde, framförallt eftersom det är en bra affär för våra sparare, det är alltid utgångspunkten för oss när vi gör en investering, kommenterar Anders Oscarsson, aktiechef och ägaransvarig, investeringen.

– Men jag tror även att det är bra för bolaget, börser och Sverige att Volvo Cars noterades. Bolaget är en av Sveriges största privata arbetsgivare med 24 000 anställda och de är på en mycket spännande resa mot ökad elektrifiering och automatisering. Möjligheterna för framgång stärks av börsnoteringen. Vi får återigen en svensk industriklenod till börser och möjligheterna till framgång stärks av börsnoteringen.

Som stor investerare ser AMF många fördelar med att noteringen skedde på Stockholmsbörser, och inte på till exempel New York-börser.

– Rent praktiskt hade det varit lika lätt för oss att köpa aktier om företaget noterades utanför Sverige. Men i ägararbetet och dialogerna underlättar närheten väldigt mycket, liksom av det faktum att de nu kommer att följa Svensk

Kod för Bolagsstyrning vilket inte minst ökar insynen och transparensen i bolaget, säger Anders Oscarsson.

### Som långsiktig ägare i onoterat

Förutom att investera och vara aktiva ägare i stora börsnoterade bolag har AMF på senare år gjort flera uppmärksammade investeringar i onoterade bolag, bland annat i elfordonsbolaget Cake, musikbolaget Epidemic Sound och som tidig investerare i Spotify. Precis som vid investeringar i bolag som är börsnoterade lyfter Anders Oscarsson möjligheten att få avkastning som anledning att gå utanför börser.

– När vi investerar i onoterat är det viktigaste att investeringen lönar sig för våra pensionssparare. Vidare bidrar det till en diversifierad portfölj att handla utanför börser.

Ander Oscarsson lyfter också fram flera fördelar med att investera pensionskapital i onoterade tillgångar.

– Vi har en möjlighet att ta ett långsiktigt ansvar i de investeringar vi går in i, och vara med på en längre resa där vi kan vara med och bidra med kunskap, kontakter och kapital. Det ger möjlighet för bolagen att växa och på så sätt skapas ett värde för våra pensionssparare.

Bland annat har två investeringar gjorts i den svenska batteritillverkaren Northvolt på senare år, där AMF äger drygt tre procent av aktierna.

– Northvolt är enligt min mening ett av de mest intressanta och expansiva bolagen i Sverige just nu och det är utan tvekan ett av de största industriprojekten i Sveriges moderna historia. I en imponerande takt har bolaget byggt upp sin produktionskapacitet, utvecklat sina produkter och landat kontrakt med världsledande kunder, avslutar Anders Oscarsson.



/// När vi investerar i onoterat är det viktigaste att investeringen lönar sig för våra pensionssparare.





## Undrar du över något?

0771-696 320  
(vardagar 8-17)

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