



Ägarrapport 2024/2025

Tillämpning av AMFs principer för aktieägarengagemang

Välkommen

Eftersom en stor del av de runt 850 miljarder kronor vi förvaltar är placerade i aktier, är hur vi utövar vårt ägande en viktig del av vår verksamhet. Det är tack vare att vi varit investerade i bolag som vi lyckats ge våra sparare hög avkastning sedan AMF grundades för mer än 50 år sedan, och det är genom vårt ägararbete som vi kan göra utvecklingen ännu bättre i framtiden. I den här rapporten kan du läsa om hur AMF aktivt arbetar med ägarfrågor och vilka bolag vi äger. Rapporten avser både AMF Tjänstepension AB och AMF Fonder AB.

Innehåll

Ansvar och engagemang i en osäker värld	2
Introduktion	3
Exempel på händelser under perioden	4
AMFs ägararbete	5
Hur vi utövar vårt ägande	6
Intervju: Fastigheter, energi och infrastruktur – för bättre och tryggare pensioner	7
Våra ägarfrågor	8
Intervju – Hållbarhet under attack?	15
Tillämpning av AMFs principer för aktieägarengagemang	16
Ägarstyrning i noterade bolag	16
Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag	23
Ägarstyrning i övriga onoterade innehav	24

Syftet med AMFs ägararbete är att bidra till en långsiktigt hög avkastning, genom att medverka till en långsiktig utveckling av de bolag 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

Ansvar och engagemang i en osäker värld

I en värld som präglas av handelskonflikter och geopolitiska spänningar, osäkerhet och konsekvenserna av ett fortsatt fullskaligt krig i Europa, är ett aktivt och engagerat ägararbete viktigare än på länge. Inte minst när de anonyma indexfondernas inflytande på Stockholmsbörsen växer, och den svenska ägarstyrningsmodellen utmanas.

AMF är en aktiv och engagerad långsiktig ägare därför att vi ser att det är bra för våra sparare. Med vårt ägararbete bidrar vi till värdeskapande i våra innehavsbolag, och därmed till bättre pensioner åt våra 4,5 miljoner sparare.

AMF ägs gemensamt av Svenskt Näringsliv och LO, och drivs enligt ömsesidiga principer. En stor del av vår portfölj är investerad i Sverige, eftersom vi ser att vi har möjlighet att skapa hög avkastning till våra sparare på det sättet. Vi kan den svenska marknaden, är ofta stora ägare och har möjligheten att ha nära kontakt med bolagen.

Samtidigt har vi stora intressen globalt att förvalta, även om det faktum att vi i regel är mindre ägare i innehavsbolag i andra delar av världen innebär att formerna och uttrycken för vårt ägararbete skiljer sig åt på många sätt. Av såväl praktiska som kostnadsmässiga skäl.

Ägaråret 2024–2025 präglades till betydande del av den nya amerikanska administrationens protektionism och tendenser till isolationism. Inte minst märktes det när årets starka inledning abrupt bromsades in efter de utannonserade amerikanska tullarna. Men vi såg även ett Europa som började agera för att samla sig bakom behovet av att axla ett större ansvar, inför hotet om ett svagare transatlantiskt samarbete i en mer osäker värld.

En händelse som fick stor uppmärksamhet under det gångna året var batteritillverkaren Northvolts konkurs. För anställda, underleverantörer och andra direkt påverkade var det en särskilt beklaglig utveckling. AMF som investerare påverkades också, även om vår ägarandel var relativt liten och konsekvenserna för våra sparares pensioner blev begränsade.

Vi kommer att dra lärdom av vad som gick fel i fallet Northvolt. Men viktigt att ta med sig är att investeringar i onoterade aktiebolag, ofta i ett ganska tidigt skede, sammantaget varit mycket framgångsrikt historiskt sett. Även om vi gjort dem i högst begränsad omfattning sett till vårt totala förvaltade kapital. Vi tror att investeringar i den typen av bolag också framåt kommer att utgöra en viktig delkomponent för att kunna skapa så bra avkastning som möjligt.

AMF är Stockholmsbörsens tredje största aktiva ägare, vi arbetade i 39 valberedningar under säsongen 2024/2025. Vi är också investerade i ett antal onoterade bolag, och i en del av dem arbetar vi med egna representanter i styrelserna. Att som aktiv ägare bidra till bolagens utveckling är något vi ser löna sig och som vi får tillbaka i form av avkastning till våra sparare.

Min bestämda uppfattning är att AMFs och andra aktiva svenska ägares arbete gör skillnad och fyller en viktig roll i bolagens långsiktiga utveckling, inte minst i en osäker och turbulent omvärld. Därför är det något vi kommer att fortsätta med. Jag vill passa på att tacka alla er som bidragit i styrelsearbetet i våra innehavsbolag och alla mina kollegor på AMF som alltid jobbar hårt för att vi ska lyckas med vårt uppdrag.

Katarina Romberg
Kapitalförvaltningschef
AMF och vd AMF Fonder



Introduktion

AMF-koncernen (AMF) förvaltar genom AMF Tjänstepension AB (AMF Pension) och AMF Fonder AB (AMF Fonder) cirka 849 miljarder kronor åt drygt fyra miljoner pensions- och fondsparare. Det betyder att AMF är ägare i ett stort antal bolag. Vår ägarandel varierar – från att vara enda ägare och ha stor påverkansmöjlighet, som i dotterbolaget AMF Fastigheter, till att i andra fall äga en liten andel och ha ett mer begränsat inflytande. AMF äger såväl noterade som onoterade bolag i Sverige och i utlandet.

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

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

I bolag där vi har mindre inflytande, till exempel i våra utländska aktieportföljer, arbetar vi tillsammans med andra ägare, ofta via olika initiativ och samarbeten, med att driva för AMF prioriterade generella ägarfrågor som vi bedömer är viktiga för alla bolag. I dessa bolag har vi i regel inte samma ambition att vara en aktiv långsiktig ägare, och vi har därför inte heller samma djupa och täta kontakt med bolagen. I de utländska innehaven röstar vi på bolagsstämorna genom en röstningsrådgivare som har i uppdrag att rösta baserat på AMFs principer, policyer och ställningstaganden som styrelserna i AMF Fonder och AMF Pension godkänner.

AMF investerar också, som minoritetsägare, i onoterade bolag på väg till börsen. I dessa bolag anpassar vi vårt ägararbete 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 2024/2025,¹⁾ samt hur vi agerat för att säkerställa en långsiktigt hög avkastning för våra sparare. Vi beskriver våra prioriterade ägarfrågor och ger också exempel på bolagsspecifika frågor som vi har drivit.

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

utövar alltid ägararbetet uteslutande i sina kunders eller andelsägares intresse. AMF Pension har gett AMF Fonder uppdraget att bedriva det löpande ägararbetet i såväl noterade som onoterade bolag, och AMF Fonder samordnar därmed det arbetet med utgångspunkt från det uppdraget.²⁾ Denna rapport avser båda bolagens samlade ägararbete. När endast ett av bolagen avses framgår det av sammanhanget eller anges särskilt.

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

¹⁾ För utländska noterade aktier avser rapporteringen perioden 1 juli 2024 till 31 maj 2025 om inte annat anges.

²⁾ Redogörelse avseende utläggning av förvaltningen till AMF Fonder AB finns på sidan 24.

Exempel på händelser under perioden

Delcore Fastigheter

I november 2024 investerade AMF Pension drygt 190 miljoner kronor i Delcore Fastigheter, som ägs gemensamt av AMF och ICA Fastigheter, i syfte att finansiera inköpet av fyra större butiksfastigheter.

Urban Escape

I december 2024 förstärktes det strategiska samarbetet med AP7 genom att AP7 utnyttjade sin option att öka sitt deläggande i citykvartret Urban Escape, där Gallerian ingår, från 33,3 till 49,9 procent.

Mercada

I januari 2025 sålde AMF Pension sin andel motsvarande 33,3 procent av aktierna i det finska fastighetsbolaget Mercada till detaljhandelskoncernen Kesko. AMF har samägt Mercada tillsammans med Kesko och försäkringsbolaget Ilmarinen sedan 2015.

Tesla

I maj 2025 kommunicerades att AMF sålt samtliga aktier i Tesla. Beslutet föregicks av en lång tids arbete med att påverka bolaget i en positiv riktning inom för AMF viktiga områden. AMF ägde aktier för runt 1,5 miljarder kronor i Tesla.

Till den svenska modellens försvar

På senare tid har svensk ägarstyrning och kapitalmarknad uppmärksammats för att vara välfungerande och skapa ett klimat som både ger framgångsrika företag och bra avkastning över tid. Men det finns orosmoln och hot mot den modell som tjänat såväl svenska företag som investerare så väl i decennier. Anders Oscarsson AMFs aktiechef och ägaransvarig har engagerat sig i frågan under året.



Anders Oscarsson,
aktiechef och
ägaransvarig AMF

Varför är den svenska ägarstyrningsmodellen så viktig?

Den svenska ägarstyrningsmodellen har varit historiskt framgångsrik och bidragit till att vi har så många innovativa och globalt framgångsrika bolag som vi har. Här finns många olika typer av ägare som fyller olika roller; ägarfamiljer, pensionskapital, industriella investerare, riskkapitalfonder och småsparare. Den här mångfalden bidrar tillsammans med ett stort ansvarstagande till att skapa en dynamisk och robust kapitalmarknad som kan hantera olika utmaningar och möjligheter.

Vad kännetecknar AMF som ägare?

Till skillnad från indexförvaltarna är de svenska pensionsbolagen aktiva och långsiktiga ägare – såväl i ett internationellt pensionsförvaltarperspektiv som i jämförelse med de stora internationella fondförvaltarna. Vi bidrar aktivt i att tillätta styrelser och utkräva ansvar av

dess – det här tror jag är bra för våra sparare, för bolagen och i förlängningen även för Sverige.

Hur står sig den svenska kapitalmarknaden idag?

Riktigt bra. En ny rapport från OECD visade nyligen att Sverige är den fjärde största marknaden för börsnoteringar i Europa, efter Storbritannien, Tyskland och Frankrike och justerat för BNP den absolut största. Rapporten visar också att den svenska börsen har hög likviditet samt att riskkapitalmarknaden är en av de största i Europa.

Hur ser hotet mot den svenska modellen ut?

De stora, framför allt utländska, indexjättarna är betydande ägare på Stockholmsbörsen, och deras andel växer. Vi ser allt oftare hur de är största, näst största eller tredje största ägare i stora och viktiga svenska bolag. Ett sådant

äggande borde komma med förpliktelser, men tyvärr lever de här investerarna sällan upp till detta. De tar exempelvis sällan plats i bolagens valberedningar, och de frångår ofta praxis, till exempel kring ansvarsfrihet.

Vilka faror finns med en ökad andel anonyma ägare?

Om dagens aktiva pensionsförvaltning ersätts med passiva indexfonder så kommer det att gå ut över svensk ägarstyrning, svensk kapitalmarknad och svensk industri. Det är ett perspektiv som behöver beaktas i beslut som påverkar förutsättningarna för såväl tjänstepensioner som den allmänna pensionen, exempelvis reformeringen av AP-fonderna, förvaltningen av den traditionella försäkringen i den allmänna pensionen och premiepensionen.

AMFs ägararbete

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

AMF ägararbete kan summeras i följande punkter.

AMF nominerar styrelseledamöter genom att delta i valberedningsarbete, och/eller röstar för en styrelse på bolagsstämman.

AMF driver de generella och bolagsspecifika ägarfrågor som är en del av vår ägaragenda där vi ser att det är viktigt att påverka bolag i en viss riktning.

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

AMF agerar som ägare på frågor från bolagets styrelse och markerar stöd till styrelsen när så behövs.

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



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

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

På amf.se publicerar vi AMF Pensions respektive AMF Fonders ägarpolicy inklusive principer för aktieägarengagemang, regler för ansvarstagande och hållbarhet samt de riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag.

AMFs största engagemang – kapitalandel

Per den 31 maj 2025*

Bolag	Kapital	Röster	Ägarposition (röster)	
AMF Fastigheter	100,00%	100,00%	1	Dotterbolag
Bergvik Skog Öst	89,90%	89,90%	1	Intressebolag
Urban Escape	50,10%	50,10%	1	Intressebolag
Blackbird	61,00%	61,00%	1	Onoterat
Delcore	50,00%	50,00%	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
SR Energy	30,00%	30,00%	1	Intressebolag
Leax	29,00%	4,00%	6	Onoterat
Parks & Resorts	19,00%	19,00%	2	Intressebolag
BraFlyg	19,10%	19,10%	2	Onoterat
JM	16,19%	16,19%	1	Noterat
Anocca	17,00%	17,00%	3	Onoterat
Billrud	15,19%	15,19%	1	Noterat
Pandox	14,75%	8,25%	2	Noterat
Scandic Hotels Group	13,90%	13,90%	2	Noterat
Polarium	14,00%	14,00%	2	Onoterat
ICA Gruppen	12,45%	12,45%	2	Intressebolag
Ellevio	12,50%	12,50%	4	Intressebolag
Caruna	12,50%	12,50%	3	Intressebolag
Goldonder Investors	12,00%	3,00%	2	Onoterat
Wallenstam	10,99%	5,66%	2	Noterat
Yubico	13,43%	13,47%	2	Noterat
Lumera	11,00%	11,00%	3	Onoterat
Thule Group	12,57%	12,57%	1	Noterat
Anticimex	10,00%	10,00%	3	Onoterat

* Kapitalandel över 10 procent

Hur vi utövar vårt ägande

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

Högst prioriterade bolag utgörs i de flesta fallen av svenska bolag där vi är en stor ägare och ibland även huvudägare. De bolagen har AMF en djup kunskap om, en välgrundad uppfattning om deras värdering och potential och om de viktigaste ägarfrågorna, samt en god kännedom om styrelsen och dess ledamöter. I de bolagen präglas vårt ägande och vår ägaragenda av långsiktighet. Vi träffar regelbundet ordförande och vd, samt vid behov även andra nyckelfunktioner. Vi har också löpande kontakt med andra storägare för att diskutera viktiga gemensamma frågor och, där det är möjligt, samordna vårt ägararbete. Vi följer och analyserar den finansiella rapporteringen, hållbarhetsrapporteringen, analytikens rapporter och pressmeddelanden, samt medias bevakning av dessa bolag. AMF har som uttalad ambition att ingå i valberedningen (i förekommande fall) i de bolag där vi är stora ägare. Utan undantag har vi tackat ja till de valberedningar där vårt ägande kvalificerar oss att delta.

I dotter- och intressebolag har AMF Pension ett betydande inflytande och vi har som regel både styrelsrepresentation och ett med övriga samägare överenskommet ägardirektiv. I ägarstyrningen av dessa bolag tar vi avstamp i motsvarande arbete som för våra noterade innehav. I de bolag där det är relevant utgår vi från våra generella prioriterade ägarfrågor, därutöver identifierar vi och arbetar med bolagsspecifika ägarfrågor som vi följer upp minst årligen. I ägardirektivet redogör vi tillsammans med övriga ägare gemensamt för exempelvis avkastningsmål, vår syn på bolagets riskhantering, kapitalstruktur och hantering av hållbarhetsfrågor samt krav på rapportering till ägarerna.

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

I utländska noterade bolag där vi har en mindre ägarandel och därmed mindre inflytande bedriver vi påverkan främst genom så kallad proxyröstning samt genom att delta i påverkantjänster och i branschinitiativ och samarbeten. Under året har proxyröstningen genomförts av en rösterådgivare baserat på en policy som bland annat utgår från internationella principer och riktlinjer inom hållbart företagande, i linje med AMFs syn på bolagsstyrning. De riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag finns tillgängliga på AMFs hemsida, liksom information om hur vi har röstat. Under 2024 utökade AMF de externa påverkantjänsterna genom Sustainalytics tjänst *Engagement 360* där påverkan och bolagsdialoger sker på områden som hållbarhet och bolagsstyrning, mänskliga rättigheter, biologisk mångfald och naturkapital samt cirkulära affärsmodeller.

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

AMFs representanter i valberedningar stämmosäsongen 2024/2025*

Namn	Roll
Dick Bergqvist	Förvaltare svenska aktier
Tomas Flodén	Vd AMF Tjänstepension
Anders Hansson	Förvaltare svenska aktier
Patricia Hedelius	Förvaltare svenska aktier
Sophie Larsén	Förvaltare svenska aktier
Henrik Lundh	Chef Alternativa Investeringar och Fastigheter
Malin Omberg	Stabschef/vice Vd AMF Tjänstepension
Anders Oscarsson	Aktiechef och ägaransvarig
Katarina Romberg	Kapitalförvaltningschef AMF, Vd AMF Fonder
Johan Sidenmark	Vd AMF Tjänstepension (till och med 3 november 2024)

* Den 4 november tillträdde Tomas Flodén som ny vd i AMF och efterträdde då Johan Sidenmark. Tomas var tidigare vd i AMF Fonder och efterträddes av Katarina Romberg som samtidigt adjungerades in i AMFs ledningsgrupp.

Intervju: Fastigheter, energi och infrastruktur – för bättre och tryggare pensioner

AMF var ett av de stora svenska pensionsbolagen som tidigt började investera en allt större del av portföljen i fastigheter och alternativa tillgångar. Ett skäl var att hantera en längre period med låga räntor, en annan att bygga en portfölj med ännu större riskspridning. AMFs finansiella styrka och höga förtroende har även öppnat för goda möjligheter att investera direkt i den här typen av tillgångar, och att äga och utveckla dem över tid. Henrik Lundh, ansvarig för alternativa investeringar och fastigheter, förklarar varför det är bra och viktigt för AMF.

Vad ingår i det som AMF kallar fastigheter och alternativa tillgångar?

Här ingår en ganska bred flora av onoterade bolag och tillgångar inom fastigheter, reglerad infrastruktur, förnybar energi, skog och andra realtillgångar, plus fondinvesteringar i onoterade krediter.

Varför investerar AMF i den här typen av bolag och tillgångar?

Vi gör det utifrån övertygelsen att det bidrar till en bra avkastning åt våra sparare över tid. Det är alltid utgångspunkten när vi investerar. Den här typen av investeringar kan ofta fortsätta att ge avkastning även när börsen faller. Därmed bidrar de till stabilitet och förutsägbarhet, och är en viktig del i att diversifiera och sprida riskerna i portföljen. Det här är också ett tillgångsslag där vi som traditionell pensionsförvaltare har en konkurrensfördel tack vare vår storlek och förmåga till långsiktighet.

Har den här delen av portföljen förändrats under 2024/2025?

Vi arbetar ständigt med att utveckla portföljen och innehaven i den för att den ska stå stark för framtiden. Under året har vi bland annat sålt ett av våra finska fastighetsbolag, Mercada, och investerat ytterligare i Delcore Fastigheter som vi äger tillsammans med ICA Fastigheter.

Vårt helägda dotterbolag AMF Fastigheter har varit aktivt i Stockholm – och har köpt flera spännande fastigheter på Södermalm, sålt femte Hötorgsskrapan och också aviserat nya satsningar på statsutvecklingsområdet Marievik.

Hur ser ägararbetet ut i de onoterade bolagen och vad bidrar AMF med?

Vi har en erfaren och professionell organisation för att investera i och äga den här typen av bolag. Det innebär att vi tänker långsiktigt och kan bidra och stötta på en rad olika sätt, och vara en bra samägare. I många av bolagen har vi AMF-anställda med branscherfarenhet som sitter i bolagens styrelser och bidrar med insikter och deltar i beslut om vägen framåt. I andra arbetar vi i valberedningarna, och så har vi givetvis en kontinuerlig dialog med bolagen och andra delägare.

Hur tänker AMF kring fastigheter och alternativa tillgångar framåt?

Vi är nöjda med de innehav och tillgångsslag vi har idag. Samtidigt ser vi löpande över sammansättningen och tittar kontinuerligt och strukturerat på nya affärsmöjligheter. Vi har varit aktiva i diskussionen kring olika områden där vi skulle kunna vara intresserade av att investera om förutsättningarna är de rätta.



Henrik Lundh, ansvarig för alternativa investeringar och fastigheter

Våra ägarfrågor

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

Våra prioriterade generella ägarfrågor:

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

De prioriterade generella ägarfrågorna sätter en ram för de dialoger som AMF genomför med bolagen, samt vår röstning vid bolagsstämmorna – såväl i Sverige som i utlandet. Därutöver driver vi de bolagsspecifika ägarfrågor som är av störst vikt för respektive bolags långsiktiga utveckling, och lyfter dem i våra löpande bolagsdialoger.

Utöver denna ägarrapport följer AMF årligen upp vårt påverkansarbete i den traditionella försäkringen, fondförsäkringen respektive fonderna. Detta finns att läsa i årsberät-

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


Rapporterna
är tillgängliga på
AMFs hemsida.

Prioriterad ägarfråga

Bidra till bolagets långsiktiga värdeskapande

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

Det understryker också att vi stöttar bolagen i att ha en långsiktig syn även i tider av förändring, där det finns stora osäkerheter och utmaningar här och nu. Vi arbetar därför med att identifiera de ägarfrågor som är av störst vikt för ett bolags långsiktiga utveckling, och driver utifrån dessa ett systematiskt ägararbete.

Den här ägarfrågan gör vi ingen kvantitativ uppföljning på då den utgör ett förhållningssätt som genomsyrar allt vårt ägararbete.



Prioriterad
ägarfråga

Klimat – exponering och hantering av samhällets omställning till nettonollutsläpp

AMFs ståndpunkt

Samhället befinner sig i en strukturomvandling för att hantera konsekvenserna av klimatförändringarna och nå uppsatta klimatmål. Detta drivs av lagstiftning, krav från intressenter och snabb teknikutveckling. För att vara fortsatt konkurrenskraftiga framåt behöver bolag förstå hur de påverkas av omställningen och hur de behöver anpassa sig till de nya förutsättningarna. AMF bedömer att bolag som proaktivt ställer om kommer att ha bättre förmåga att vara lönsamma över tid, och därmed leverera en långsiktigt hög avkastning. Därför strävar vi efter att investera i bolag som arbetar aktivt med att anpassa sina verksamheter till ett samhälle med låga koldioxidutsläpp.

Som långsiktiga ägare har vi en viktig roll att stötta bolagen att arbeta strategiskt med frågorna. Vår långsiktighet tillsammans med vår finansiella styrka ger oss förutsättningar att vara med på deras omställningsresa. För att vi ska göra det vill vi se att bolagen har en trovärdig omställningsplan och att de genomför konkreta förändringar på kort såväl som lång sikt.

I den traditionella försäkringen har vi arbetat med utgångspunkt från klimatmål som innebär att utsläppen i de bolag vi investerar i ska minska med 25 procent fram till och med utgången av 2024, jämfört med 2019. Målen följer strukturen inom Nettonollalliansens ramverk som utarbetats för att säkerställa att utsläppen i portföljen minskar i den takt som krävs för att vi ska vara i linje med Parisavtalets mål. Våra klimatmål gör det möjligt för oss att både mäta och följa upp att utsläppen i portföljen faktiskt sjunker i den takt som krävs. Vi har också mål för hur vi i ägararbetet ska driva på bolagen att ställa om sina verksamheter.

AMF Pension har för den traditionella försäkringen också en koldioxidbudget som sätter en gräns för hur stora utsläppen i portföljen får vara över tid. Budgeten ger vår kapitalförvaltning frihet att agera inom ett gränsvärde, och att investera både i bolag som är bra på att ställa om sina

verksamheter, och i bolag som levererar lösningar i form av exempelvis förnybar energi. Det utrymmet är viktigt för att vi ska kunna vara med och driva på näringslivets omställning. Våra utsläpp i portföljen kan med den här modellen komma att variera framåt, men ska hela tiden följa vår långsiktiga ambition och vara inom det handlingsutrymme som budgeten medger.

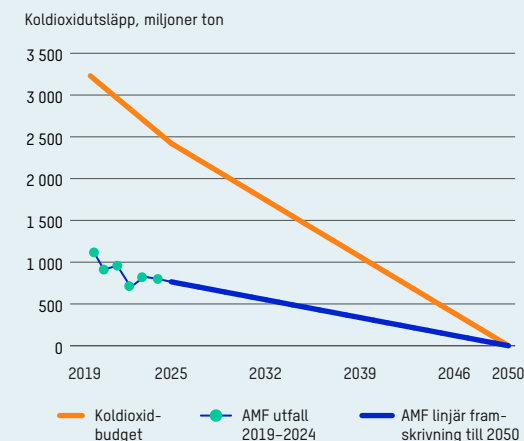
Sett över perioden 2019–2024 har de absoluta utsläppen minskat med 33 procent, vilket innebär att vi lyckats nå våra uppsatta mål om att utsläppen i vår portfölj ska minska med 25 procent. Inför 2025 har vi tagit fram nya klimatmål för den traditionella livförsäkringen för perioden mellan 2019 och 2029. De nya målen innebär i korthet att koldioxidutsläppen, uttryckta som koldioxidintensitet, under perioden ska minska med 50 procent. Framåt kommer målen att även inkludera våra infrastruktur tillgångar.

Baserat på våra erfarenheter kan vi konstatera att olika bolag har kommit olika långt i sitt klimatarbete, vilket vi också tar hänsyn till i våra dialoger med de bolag där vi har stort inflytande. Inför 2025 har vi sett över våra påverkansmål med syfte att tydliggöra de olika steg som vi som ägare vill se att dessa bolag uppnår i sitt klimatarbete. Framåt förtydligar vi därför att vi vill se att bolag ska arbeta i riktning mot att kunna redovisa sitt klimatavtryck, ha vetenskapligt baserade klimatmål godkända av Science Based Targets Initiative (SBTi) eller motsvarande kvalitetssäkring samt ha en omställningsplan för att anpassa verksamhet och strategi i linje med Parisavtalets mål. Vi kommer att årligen följa upp hur många av de bolag där vi har stort inflytande som når upp till detta.

AMF Fonder har under året anslutit sig till nätverket Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) och kommer som en konsekvens av detta att under 2025 ta fram mätbara mål för utsläppsminskningar i fonderna och för påverkansarbetet.

Koldioxidbudget

(25% reduktion till 2025 därefter anpassning till 2050)



Under 2024 har vi haft följande klimatmål för den traditionella livportföljen:

- Alla bolag där vi ingår i valberedningen (noterade bolag) eller arbetar i styrelsen (dotter- och intressebolag) ska redovisa sitt klimatavtryck samt sätta klimatmål i linje med Parisavtalet.
- Koldioxidavtrycket från bolagen i portföljen ska minska med 25 procent från år 2019 till och med 2024.
- De 20 bolag som står för de högsta absoluta koldioxidutsläppen i AMFs portfölj omfattas av ett strukturerat påverkansarbete i syfte att deras klimatavtryck ska minska i linje med Parisavtalet. Vårt påverkansarbete på klimatområdet omfattar flera bolag, men med detta mål säkerställer vi att de som släpper ut mest i vår portfölj träffas.

Klimatdialoger med svenska bolag

AMF anser att bolag behöver integrera klimatfrågan i sin övergripande strategi och sin verksamhet. Därför har vi under den redovisade perioden fortsatt den serie av dialoger med de svenska noterade bolag där vi arbetar i valberedningen med fokus på hur de på en strategisk nivå hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter. I dialogen uttrycker vi bland annat våra förväntningar på att de ska ha vetenskapligt förankrade klimatmål i linje med Parisavtalets ambitioner, genomföra klimatriskbedömningar och redovisa sina utsläpp. Vi hade under ägaråret 2023/2024 klimatdialoger med 13 av bolagen där vi sitter i valberedningen för att specifikt diskutera klimatfrågor, och har under 2024/2025 haft dialoger med 11 av dessa bolag. AMF har även haft dialoger med andra noterade bolag där vi inte sitter i valberedningen. Vi kommer att fortsätta med dessa dialoger, inte minst med de bolag som vi bedömer har en bit kvar i sitt klimatarbete. Vi ser en positiv trend, bolagen har i ökad utsträckning fastställt vetenskapligt baserade klimatmål enligt Science Based Targets Initiative (SBTi) för att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet och ytterligare bolag har formellt meddelat sin avsikt att sätta sådana mål (de listas då som "committed" i SBTi:s databas).

Utländska noterade bolag

Fokus ligger fortsatt på våra utländska bolag med höga koldioxidutsläpp, eller bolag som på andra sätt har negativ inverkan på klimatet. Vi har bedrivit vårt ägararbete i de utländska innehaven framför allt genom olika internationella investerarinitiativ. Vi kan konstatera att flera av bolagen i AMFs portfölj har förbättrat sitt arbete och stramat åt sina åtaganden, samtidigt har många fortfarande en hel del kvar att göra.

AMFs arbete för minskad klimatpåverkan

Typ av bolag	Klimatmål	Klimatmål i linje med Parisavtalet	Science based targets	Saknar klimatredovisning
Noterade bolag där AMF deltar i valberedningen (39 st)	36	35	25 ¹⁾	2
Intresse- eller dotterbolag där AMF sitter i styrelsen (12 st)	11	11	5	1 ²⁾

¹⁾ Varav sex har den formella statusen "committed"

²⁾ Cinder Invest, (gemensamtägt investmentbolag bildat för att hjälpa livskraftiga svenska företag att överbygga de ekonomiska effekterna av covid-19)

20 största bidragen till AMFs totala utsläpp ³⁾

20 största bidragen till AMFs totala utsläpp i utsläppsordning ⁴⁾	Ägda utsläpp 2024-12-31	Exponering (Mkr)		Portfölj	Science Based Targets
		2024-12-31	2025-05-31		
1 Billerud Aktiebolag	135 293	4 253	4 266	Svenska aktier, kredit	x
2 Yara International ASA	87 868	877	779	Kredit	x (committed)
3 Linde PLC	53 111	3 439	3 095	Utländska aktier	x
4 A.P. Moller - Maersk A/S	33 954	490	443	Utländska aktier, kredit	x
5 TotalEnergies SE	32 977	2 398	2 039	Utländska aktier	
6 Deutsche Post AG	32 785	3 410	3 249	Utländska aktier	x
7 Qantas Airways Ltd	31 108	405	374	Kredit	
8 Teck Resources Ltd	26 368	2 696	1 714	Utländska aktier	
9 Svenska Cellulosa AB SCA	24 589	9 962	9 349	Svenska aktier, kredit	
10 Reliance Industries Ltd	20 696	1 488	1 515	Utländska aktier	
11 Essity AB	20 685	2 886	2 995	Svenska aktier, kredit	x
12 Enel SpA	20 209	1 088	355	Utländska aktier	x
13 UPM-Kymmene Oy	19 234	1 332	695	Utländska aktier, kredit	x
14 Boliden AB	19 119	2 548	2 133	Svenska aktier, kredit	x
15 Shin-Etsu Chemical Co. Ltd	15 683	1 733	1 622	Utländska aktier	
16 Amazon.com Inc	12 717	8 012	4 718	Utländska aktier	Commitment removed
17 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd	10 832	4 883	5 653	Utländska aktier	x (committed)
18 Stora Enso Oyj	10 284	959	432	Kredit	x
19 ConocoPhillips Co	9 945	988	1 077	Utländska aktier	
20 Skanska AB	9 753	4 909	4 487	Svenska aktier	x
	627 211	58 759	50 989		

³⁾ Innefattar den traditionella livportföljen samt innehav i fonderna

⁴⁾ Bolagen fastställs utifrån innehaven per den 31 december föregående år.

Samarbetsinitiativ – klimat

AMF deltar i flera klimatsamarbeten som syftar till att påverka bolag att förbättra sitt klimatarbete eftersom vi tror att vi gemensamt med andra har större möjligheter att driva förändring.

- AMF är sedan 2019 medlem i 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. Initiativet har växt sedan 2019 och det samlade kapitalet bakom dialogerna har ökat tydligt även om ett antal aktörer lämnat Climate Action 100+ under senare tid. AMF gör bedömningen att initiativet fortfarande står starkt och därmed har vi fortsatt möjlighet att genom vårt deltagande driva på för en positiv utveckling.
- AMF står bakom Carbon Disclosure Project (CDP) i flera kampanjer som syftar till ökad klimatredovisning och att fler bolag ska sätta klimatmål enligt Science Based Targets Initiative.
- AMF är sedan 2019 medlem av Nettonollalliansen (Net-Zero Asset Owner Alliance), där över 80 kapitalägare som har åtagit sig att ha nettonollutsläpp år 2050 tillsammans utvecklar metoder för hur detta ska uppnås. AMF har deltagit i arbetsgrupper inom policyutveckling och påverkansarbete.
- Sedan 2024 utför Sustainalytics påverkansarbete för AMFs räkning inom ramen för klimatinitiativet Net Zero Transition.
- Under 2024 har AMF Fonder blivit medlem i Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM), ett initiativ där fler än 300 kapitalförvaltare åtagit sig att till 2050 nå nettonollutsläpp för de förvaltade tillgångarna.



Dotter- och intressebolag

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

Onoterade bolag i aktieportföljen

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

Extra fokus på bolag med högst utsläpp i portföljen

I linje med AMFs klimatmål har vi lagt extra fokus på de 20 bolag¹⁾ med störst koldioxidavtryck i vår investeringsportfölj. Dessa bolag utgör antingen en stor andel av portföljen eller är relativt små positioner i bolag med stora utsläpp. För de 20 största utsläpparna som fastställdes för föregående period genomfördes dialoger i 18 fall²⁾. Därutöver har vi haft klimatdialoger med de största utsläpparna i våra fonder, vilket innebär att vi haft ytterligare tre klimatdialoger med stora utsläppare. Två bolag avyttrades under perioden innan dialog hade genomförts. Tolv av bolagen hade fastställt Science Based Targets (SBTi) för utsläppsminskningar³⁾. Ett bolag har under 2024 tagits bort från SBTi:s lista över företag som utfäst sig ("committed") att sätta mål. 15 av bolagen på listan över de 20 största utsläpparna för föregående period ingår även i listan för 2025. Bolagen på listan för 2025 utgjorde per årsskiftet cirka 10 procent av totala portföljens värde i kronor och stod för närmare 60 procent av de totala utsläppen. Under 2025 är målsättningen att alla dessa 20 bolag ska omfattas av ett strukturerat påverkansarbete. 12 av bolagen på listan för 2025 har satt eller åtagit sig att sätta Science Based Targets.


Mer info om SBTi
hittar du här:
sciencebasedtargets.org/

¹⁾ Bolagen fastställs utifrån innehaven per den 31 december föregående år.

²⁾ Se Ägarrapport 2023/2024 för de 20 bolag som omfattades för den föregående perioden.

³⁾ Ytterligare ett tillkom under 2024.

Prioriterad
ägarfråga

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

AMFs ståndpunkt

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

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

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

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

AMFs arbete för jämställdhet i styrelser och ledningsgrupper

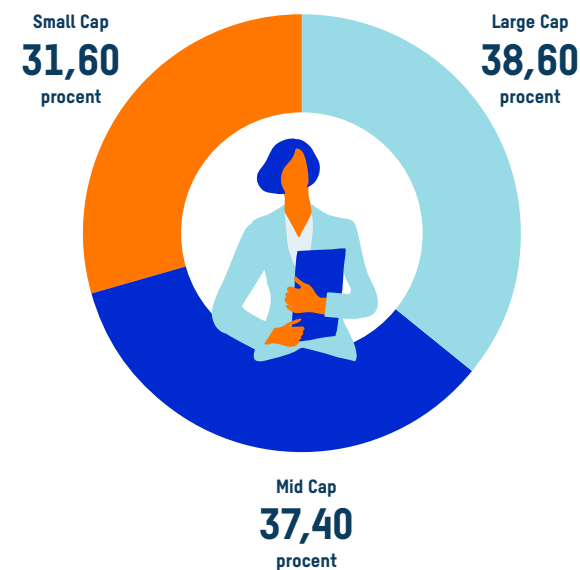
Noterade bolag där AMF deltar i valberedningsarbetet

Vi har valt att aktivt driva frågan i de bolag där vi är med i valberedningen eftersom det ger oss en direkt möjlighet att påverka valet av kandidater. Andelen kvinnor i de svenska noterade innehav där vi är med i valberedningen är drygt 42 procent efter årets stämhosäsang, vilket är en mindre ökning jämfört med hur det såg ut när stämhosäsangen inleddes (41 procent). Av de 39 bolag där AMF ingår i valberedningen har 37 en jämställd styrelse.

Vi kan konstatera att även om det i flera bolag skett en förändring i positiv riktning är det många bolag som ännu inte har 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.

Andel kvinnor i styrelser på
Stockholmsbörsen, 25 juni 2025

Källa: Holdings



Våra ägarfrågor, forts.

Dotter- och intressebolag

Vi driver frågan om jämn könsfördelning i styrelsen i samtliga våra dotter- och intressebolag, och lyfter via vår representation i intressebolagens styrelser frågan om könsfördelningen i bolagens ledningsgrupper. Andelen kvinnor i våra dotter- och intressebolags styrelser uppgår till 35 procent (2024; 36 procent). Andelen kvinnor på de styrelseplatser AMF har ensamt mandat att utse uppgår till 41 procent (42 procent), för styrelseplatser som vi utser gemensamt med samägare uppgår andelen kvinnor till 43 procent (33 procent). Av de styrelseledamöter som våra samägare har möjlighet att utse utgörs 29 procent (30 procent) av kvinnor. Ofta fastställer aktieägaravtalen att respektive ägare har rätt att utse ett antal styrelseledamöter, vilket innebär att vi har begränsad möjlighet att styra samägares nomineringar.

Könsfördelningen i AMFs dotter- och intressebolags styrelser

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, %	Antal	Andel, %
AMF Fastigheter	4	80%	1	20%
Antilooppi	2	40%	3	60%
Bergvik Skog Öst	1	20%	4	80%
Caruna	3	37%	5	63%
Ellevio	2	29%	5	71%
Cinder	2	33%	4	67%
Delcore	2	50%	2	50%
ICA Gruppen	3	30%	7	70%
Ormonde	0	0%	4	100%
Rikshem	4	57%	3	43%
SR Energy	2	25%	6	75%
Urban Escape	1	20%	4	80%
Totalt	26	35%	48	65%

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 fördelningen, men vi lyfter frågan med övriga ägare och påpekar vikten av jämställdhet i processen mot börsnotering.

Könsfördelning i de onoterade bolagens styrelser

Bolag	Kvinnor		TOTALT	Män	
	Antal	Andel, %		Antal	Andel, %
Anocca	2	22%	9	7	78%
Anticimex	4	44%	9	5	56%
Blackbird (Divergent)	0	0%	2	2	100%
BRA	0	0%	4	4	100%
Einride	2	33%	6	4	67%
Epidemic Sound	3	43%	7	4	57%
Exeger	1	14%	7	6	86%
Goldonder Investors (Abba Voyage)	1	33%	3	2	67%
Instabee	1	14%	7	6	86%
LEAX	3	50%	6	3	50%
Lumera	2	29%	7	5	71%
Oda	2	40%	5	3	60%
Parks & Resorts	2	29%	7	5	71%
Polarium	0	0%	5	5	100%
SmartCella	3	60%	5	2	40%
Stegra	2	22%	9	7	78%

Prioriterad
ägarfråga

Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter

AMFs ståndpunkt

Det är viktigt för oss att våra innehavsbolag lever upp till våra förväntningar på affärsetik och att de agerar ansvarsfullt. Därför ställer vi krav på att alla bolag vi investerar i ska leva upp till internationella principer om hållbart företagande, där FN-initiativet Global Compacts tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption, samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag utgör centrala utgångspunkter för oss.

AMFs arbete med grundläggande normer, internationella överenskommelser och mänskliga rättigheter*Noterade bolag*

AMF agerar utifrån vår värdegrund där de grundläggande normerna inom hållbart företagande är en av våra prioriterade ägarfrågor och därmed en viktig utgångspunkt för ägararbetet. Under 2024 har AMF arbetat vidare med normrelaterade frågor inom ramen för ägararbetet.

Vi genomför proaktiva insatser antingen tillsammans med andra investerare genom olika initiativ eller direkt med berörda bolag. Syftet är att driva frågor som minskar riskerna för att exempelvis kränkningar av mänskliga rättigheter inträffar utifrån identifierade hållbarhetsrisker i bolagens verksamheter. Vi engagerar oss i externa samarbeten för att på ett resurseffektivt sätt bäst kunna påverka och för att det ger oss möjlighet att genomföra ett större antal dialoger med utländska innehavsbolag. En lika viktig anledning är att vi bedömer att det är i samarbete med andra som vi har störst möjlighet att åstadkomma förändring i bolag där vi har ett begränsat ägarinflytande. Under de senaste åren har fokus på dessa samarbeten varit att påverka bolagen genom initiativ inom modern slavery (arbete under slavliknande förhållanden), mänskliga rättigheter samt

andra normrelaterade dialoger. Påverkansinitiativet Modern slavery som pågått under tre år avslutades under första kvartalet 2024. Engagemanget inriktades på bygg- och konfektionsbranschen och totalt 16 bolag inom de två sektorerna omfattades. En rad kontakter genomfördes med bolagen i syfte att driva på att de förbättrar sin hantering av dessa frågor och att frågorna integreras i företagsstyrningen på ett strukturerat sätt. AMF bedömer att bolagen har gjort framsteg men att samtliga bolag har potential att förbättra sig ytterligare.

Vi har också sedan 2022 varit engagerade i påverkansinitiativet Human Rights Accelerator som fokuserade på att påverka företag inom gruvnäring, elektronik och kakao-produktion att sätta upp och genomföra en effektiv due diligence-process för mänskliga rättigheter (HRDD) i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Human Rights Accelerator avslutades i mars 2025. En rad konkreta framsteg uppnåddes under initiativets gång. AMF kommer att fortsätta påverkansarbetet inom mänskliga rättigheter genom det tematiska programmet Human Rights & Transition, som inledningsvis kommer att omfatta cirka 50 bolag. AMF deltar även i Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative (IPDD) som utöver avskogning även har fokus på mänskliga rättigheter. Status- och slutrapporter från initiativen finns tillgängliga på AMFs hemsida.

Utöver det har det genomförts 21 dialoger genom en extern tjänst för att förstå bolagens hantering av branschspecifika materiella hållbarhetsrisker.

Vi följer löpande upp att våra innehavsbolag uppfyller grundläggande principer inom hållbart företagande. I noterade aktier och företagskrediter genomför vi dagliga kontroller för att säkerställa detta. Kvartalsvis sammanställer vi utfallet av kontrollen av alla investeringar för att se 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 AMF bedömer att åtgärdsplanen inte är tillfredställande eller om dialogen inte leder till önskat resultat säljer vi innehavet under ordnande former. Om vi bedömer att en förbättring är möjlig kan vi behålla investeringen så länge innehavsbolaget kan visa på tillfredsställande förbättring eller plan för förändring. Under 2024 konstaterades 0 (0) innehav bryta mot internationella normer. Under året har dock kritik riktats mot bolag inom teknikindustrin, bland annat Apple och Tesla, för hur de hanterar frågor kopplade till de anställdas arbetsvillkor. Därför har vi som ägare agerat med syfte att påverka bolagen att respektera internationella normer på området och säkerställa att de möter AMFs grundläggande krav. Exempelvis har vi skrivit formella brev, använt vår rätt till aktieägarinsyn och ställt oss bakom aktieägarförslag om att Tesla bland annat ska respektera de anställdas rätt att organisera sig på arbetsplatser. AMF sålde innehavet i Tesla under våren 2025 då vi bedömde att våra mål med påverkansarbetet inte gick att uppnå.

Därutöver har AMF under året haft drygt 20 dialoger med bolag som legat i gränslandet för att flaggas för brott mot internationella normer och konventioner. AMF anser att bolagen ska vara transparenta med de utmaningar som finns och även hur de arbetar förebyggande med dessa frågor, vilket vi tar upp när tillfälle ges.

Dotter- och intressebolag

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

Intervju: Hållbarhet under attack

Arbetet med hållbarhet utmanas för närvarande från flera håll. Amerikanska bolag lämnar globala initiativ för klimat och omställning i rädsla för juridiska och politiska repressalier. I EU diskuteras om tidigare satta hållbarhetsmål och hållbarhetskrav är förenliga med ett utsatt ekonomiskt läge, och nya behov av satsningar på säkerhet och konkurrenskraft. Hur navigerar AMF i ett allt kärvare globalt hållbarhetsläge? Jens Schlyter, hållbarhetsansvarig på AMF:s kapitalförvaltning, förklarar.

Vilka samarbeten och initiativ är AMF en del av?

Vi arbetar i flera olika initiativ och samarbeten tillsammans med likasinnade investerare, i syfte att påverka bolag och branscher globalt i en som vi menar sund och rimlig riktning, men också för att utveckla vårt eget och det gemensamma arbetet att bli bättre. Climate Action 100+, SWESIF och Net-Zero Asset Owner Alliance för att nämna några.

Hur ser AMF på sina klimat- och hållbarhets-samarbeten?

De här initiativen är viktiga och har bidragit till att vi gemensamt kommit längre på många plan. Vi hoppas att de här organisationerna och initiativen ska stå starka och finnas kvar för att vara en mötesplats där vi kan utveckla vårt arbete och därmed bidra till att skapa förändring. Att bolagen jobbar med klimat- och andra hållbarhetsfrågor är viktigt både för det långsiktiga värdeskapandet och för att hantera risker och för spararnas del tror vi att det bidrar till en bättre avkastning.

Hur tror du att andra svenska investerare och bolag kommer att agera?

Min bild är att de allra flesta håller fast sina åtaganden. Det är klart att det kommer finnas undantag, och att bolag behöver modifiera sina mål ibland, men den övergripande bilden är att en överväldigande del håller fast vid att omställningen är en megatrend som är här för att stanna, trots ett bitvis annat omvärldsläge idag. Det som är lite mera osäkert i nuläget är i vilken hastighet omställningen kommer att ske.

AMF har agerat mot några av de stora globala teknikjättarna under de senaste åren, vad har varit syftet med detta?

Att kunna investera i den globala teknikindustrin är viktigt för AMF. Ett begränsat antal företag står för en stor del av den globala vinsttillväxten och är därför viktiga för att se till att svenska pensionssparare ska få bra pensioner. Samtidigt är det här bolag som ibland ligger på gränsen för vad vi tycker är acceptabelt, bland annat i sin syn på arbetstagar-nas rättigheter och rätten att organisera sig. Därför har vi vidtagit åtgärder mot bland annat Apple och Tesla, i syfte att få dem att bättra sig.

Vad har det konkret rört sig om för åtgärder?

Det har varit ett förhållandevis omfattande och brett arbete. Allt ifrån påverkan där vi lyft fram våra synpunkter i brev och samtal. Men vi har även lagt fram förslag på bolagsstämmor tillsammans med likasinnade investerare, och i fallet Tesla vidtog vi även vissa legala åtgärder i form av en så kallad books- and records-process igenom vilken vi försökte få insyn i hur de agerar kring de här frågorna.

Under våren 2025 sålde AMF samtliga aktier i Tesla – varför?

Bolaget har gett våra sparare väldigt bra avkastning, men en hög värdering, och att vi inte kom längre i vårt påverkansarbete gjorde att vi fattade det här beslutet. När vi bedömer att ett bolag inte lever upp till våra hållbarhetskrav, och att utsikterna att uppnå målen med vårt påverkansarbete inte längre finns, så ska vi på ett ordnat sätt sälja våra aktier. Det var vad vi landade i under våren.



Jens Schlyter, hållbarhetsansvarig på AMFs kapitalförvaltning

**TILLÄMPNING AV AMFs PRINCIPER FÖR
AKTIEÄGARENGAGEMANG****Ägarstyrning i noterade bolag**

På följande sidor beskrivs hur AMFs principer för aktieägarengagemang tillämpats under ägaråret 2024/2025. Redogörelsen avser samtliga noterade aktier i AMF Pension och AMF Fonder, eftersom AMF valt att tillämpa reglerna för aktieägarengagemang för samtliga noterade aktier.

AMF Pension och AMF Fonder är tillsammans den tredje största aktiva ägaren på Stockholmsbörsen och har innehav i 85 bolag per den 31 maj 2025.

Så har vi arbetat med ägarfrågor i noterade bolag

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

Det löpande ägararbetet sker i förvaltarorganisationen där förvaltarna i den löpande kontakten med och analysen av bolagen identifierar specifika prioriterade ägarfrågor. Ägaransvarig samordnar och beslutar de utvalda ägarfrågorna, vilka stäms av med vd i AMF Pension respektive vd i AMF Fonder och minst årligen rapporteras övergripande till styrelserna i AMF Pension och AMF Fonder. Samarbeta mellan AMF Pension och AMF Fonder sker bara om det inte identifierats några intressekonflikter mellan de två respektive bolagen och deras 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 insiderinformation har AMF Pension respektive AMF Fonder rutiner och processer för att hantera dessa situationer.

AMFs värdemässigt tio största noterade svenska innehav, 31 maj 2025

Bolag	Kapital	Röster	Värde (MSEK)	Ägarposition
Investor	3,53%	7,49%	30 667	2
Volvo	3,58%	5,60%	19 268	7
Atlas Copco	2,39%	0,33%	16 756	7
SEB	4,86%	4,91%	15 873	2
AstraZeneca	0,24%	0,24%	10 658	65
SCA	9,51%	7,04%	8 662	2
Ericsson	2,96%	5,00%	8 102	7
Indutrade	8,30%	8,30%	7 869	3
Hexagon	2,91%	2,13%	7 613	6
Epiroc	3,23%	0,45%	7 355	5

* AMF Pension och AMF Fonder gemensamt

Källa: Holdings

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Valberedningar

Under bolagsstämamosäsongen 2024/2025 deltog AMF i 39 valberedningar för bolag noterade på Stockholmsbörsen. Generellt arbetar vi i valberedningar i bolag där vi är en av bolagets fem största aktieägare, räknat som en andel av rösterna, och har minst två procent röstandel av samtliga aktier. Utan undantag har vi tackat ja till de valberedningarna där vårt ägande kvalificerar oss att delta.

I de valberedningar där vi ingått under 2024/2025 har vi varit representerade av egna anställda med god kännedom om det specifika bolaget.

Valberedningar 2024–2025

Bolag	AMFs representant
1 Addlife	Patricia Hedelius
2 Alfa Laval	Anders Oscarsson
3 Avanza	Dick Bergqvist
4 Balder	Patricia Hedelius
5 Beijer Ref	Patricia Hedelius
6 Billerud	Anders Oscarsson*
7 CTEK	Patricia Hedelius
8 Dustin Group	Sophie Larsén
9 Electrolux	Anders Hansson
10 Electrolux Professional	Anders Hansson
11 Ericsson	Anders Oscarsson
12 Essity	Anders Hansson
13 Fortnox	Tomas Flodén
14 Getinge	Dick Bergqvist
15 H&M	Anders Oscarsson
16 Hexatronic	Sophie Larsén
17 HMS Networks	Sophie Larsén
18 Indutrade	Dick Bergqvist
19 Instalco	Sophie Larsén*
20 Intrum	Anders Oscarsson

Bolag	AMFs representant
21 Investor	Anders Oscarsson
22 JM	Anders Oscarsson*
23 Latour	Anders Oscarsson
24 Medicover	Sophie Larsén
25 Pandox	Dick Bergqvist
26 SCA	Anders Oscarsson
27 Scandic Hotels Group	Dick Bergqvist
28 SEB	Johan Sidenmark
29 Sinch	Patricia Hedelius
30 Skanska	Dick Bergqvist
31 SOBI	Anders Hansson
32 Storskogen Group	Dick Bergqvist
33 Swedbank	Anders Oscarsson
34 Thule Group	Anders Oscarsson*
35 Troax	Sophie Larsén
36 AB Volvo	Anders Oscarsson
37 Volvo Car	Anders Oscarsson
38 Wallenstam	Anders Oscarsson
39 Yubico	Patricia Hedelius

* Ordförande i valberedningen

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Deltagande på svenska bolagsstämmor

Under bolagsstämmosäsongen 2024/25 har AMF varit anmäld till och utövat sin rösträtt på 80 bolagsstämmor samt sju extra bolagsstämmor. Vid denna rapport utgivning återstår årsstämmorna i Addtech, Elekta och Sectra. AMF deltar på stämmor både via förtidsröstning samt genom fysiskt deltagande på bolagsstämmorna.

Eftersom vi har god kännedom om och en nära dialog med de bolag där vi deltar i valberedningen har vi möjlighet att påverka de för AMF viktiga frågor som ska behandlas på bolagsstämmorna. Det innebär också att vi i de flesta fall kan rösta för de förslag som föreläggs stämman. AMF Pension och AMF Fonder har under stämposäsongen 2024/2025 i samtliga fall röstat samstämmt i de svenska

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

AMFs deltagande på svenska bolagsstämmor 2025

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Röstat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röstat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och vd
2025						
Axfood	2025-03-19	x		x	x	x
Hufvudstaden	2025-03-20		x	x	x	x
Ericsson	2025-03-25	x	x	x	x	x
Electrolux	2025-03-26		x	x	x	x
Swedbank	2025-03-26	x	x	x	x	x
Essity	2025-03-27	x	x	x	x	x
SEB	2025-04-01	x	x	x	x	x
Volvo	2025-04-02	x	x	x	x	x
Indutrade	2025-04-03	x	x	x	x	x
Volvo Car	2025-04-03	x	x	x	x	x
SCA	2025-04-04	x	x	x	x	x
Skanska AB (publ)	2025-04-07	x	x	x	x	x
JM	2025-04-09	x	x	x	x	x
Pandox	2025-04-09	x	x	x	x	x
Fortnox	2025-04-10	x	x	x	x	x
AstraZeneca	2025-04-11	x	x	x	x	x
Getinge	2025-04-22	x	x	x	x	x
ASSA ABLÖY	2025-04-23	x	x	x	x	x
Boliden	2025-04-23	x	x	x	x	x
Corem Property Group	2025-04-23		x	x	x	x
Avanza Bank Holding	2025-04-24	x	x	x	x	x
Beijer Ref	2025-04-24	x	x	x	x	x
Bufab	2025-04-24	x		x	x	x
HMS Networks	2025-04-24	x		x	x	x
Swedencare	2025-04-24	x		x	x	x

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Röstat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röstat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och vd
Trelleborg	2025-04-24	x		x	x	x
Catena	2025-04-28	x		x	x	x
Nordnet	2025-04-28	x	x	x	x	x
Alfa Laval	2025-04-29	x	x	x	x	x
Atlas Copco	2025-04-29	x	x	x	x	x
Bravida Holding	2025-04-29	x		x	x	x
Husqvarna	2025-04-29	x		x	x	x
Medicover	2025-04-29	x		x	x	x
Sandvik	2025-04-29	x	x	x	x	x
SSAB AB (publ)	2025-04-29	x		x	x	x
Sweco	2025-04-29	x		x	x	x
Thule Group	2025-04-29	x	x	x	x	x
Troax Group	2025-04-29			x	x	x
Vimian Group	2025-04-29	x		x	x	x
Vitrolife	2025-04-29	x	x	x	x	x
Wallenstam	2025-04-29	x	x	x	x	x
Wihlborgs Fastigheter	2025-04-29	x		x	x	x
Hexagon	2025-05-05	x	x	x	x	x
Hexatronic Group	2025-05-05	x	x	x	x	x
Cellavision	2025-05-06	x		x	x	x
Instalco	2025-05-06	x		x	x	x
INVISIO	2025-05-06	x		x	x	x
Nolato	2025-05-06	x		x	x	x
Scandic Hotels Group	2025-05-06	x	x	x	x	x
Addnode Group	2025-05-07	x		x	x	x
BioGaia	2025-05-07	x		x	x	x
Castellum	2025-05-07	x		x	x	x
Electrolux Professional	2025-05-07	x	x	x	x	x
H&M	2025-05-07	x	x	x	x	x
Investor	2025-05-07	x	x	x	x	x
Mips	2025-05-07	x		x	x	x
Storskogen Group	2025-05-07	x	x	x	x	x
AAK	2025-05-08	x		x	x	x
AddLife	2025-05-08	x	x	x	x	x
Balder	2025-05-08	x	x	x	x	x
Bure Equity	2025-05-08	x	x	x	x	x
Epiroc	2025-05-08	x	x	x	x	x
Latour	2025-05-08	x	x	x	x	x
NCAB Group	2025-05-08	x		x	x	x
Sagax	2025-05-08	x		x	x	x

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Ordinarie årsstämma	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Röststat för valberedningens och styrelsens samtliga förslag och rekommendationer	Röststat för valberedningens och/eller styrelsens förslag	Ansvarsfrihet för styrelse och vd
Swedish Orphan Biovitrum	2025-05-08	x	x	x	x	x
CTEK	2025-05-09	x	x	x	x	x
Lindab	2025-05-13	x		x	x	x
Yubico	2025-05-13	x	x	x	x	x
Munters Group	2025-05-14	x		x	x	x
Bactiguard Holding	2025-05-15		x	x	x	x
Nibe Industrier	2025-05-15	x	x	x	x	x
BTS Group	2025-05-16	x		x	x	x
Billerud	2025-05-20	x	x	x	x	x
Kjell Group	2025-05-21	x		x	x	x
Sinch	2025-05-22	x	x	x	x	x
Truecaller	2025-05-23	x		x	x	x
EQT	2025-05-27	x	x	x	x	x
Apotea Sverige AB	2025-05-28	x		x	x	x
Intrum	2025-06-10		x	x	x	x
Addtech	2025-08-27					
Elekta	2025-09-04					
Sectra	2025-09-09					

EXTRA ÅRSSTÄMMOR

2025	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Andra väsentliga omröstningar
Boliden AB	2025-01-23	x	x	Beslut om nyemission
Volvo Car	2025-02-06	x	x	Beslut om godkännande av aktieöverlåtelseavtal med Zeekr
Kjell Group AB	2025-03-10	x		
Vimian Group	2025-06-10		x	

Röstning i utlandet

I utlandet använder AMF Pension och AMF Fonder röstningsrådgivare som verkar genom fullmakt från respektive bolag, så kallad proxyröstning. Röstning via ombud är ett viktigt verktyg för att driva viktiga ägarfrågor på stämmorna i utländska bolag och tillvarata våra kunders intressen. AMFs ägarråd bereder och aktiechef beslutar de riktlinjer som ligger till grund för proxyröstningen samt röstningsinstruktionen till röstningsrådgivaren. AMF har gett ombudet i uppdrag att genomföra röstningen baserat på en policy som bland annat utgår ifrån internationella principer och riktlinjer inom hållbart företagande, i linje med vår syn på bolagsstyrning samt våra prioriterade generella ägarfrågor. På vår hemsida publicerar vi de riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag liksom information om hur vi har röstat: "AMF som ägare".

AMF har i röstningsriktlinjerna också ett övergripande klimatfokus i linje med vår klimatpolicy och våra klimatmål. Det innebar exempelvis att vi genom vår proxyröstning i 15 bolag i den traditionella livportföljen valt att rösta emot ledningen, med hänvisning till vår klimatpolicy och våra klimatmål.

Under 2024 röstade vi på 330 utländska bolagsstämmor för de utländska innehaven i den traditionella livportföljen, och på 368 bolagsstämmor för de utländska innehaven i våra fonder.

Röstning via fullmakt i utlandet
1 januari 2024–31 december 2024

	Antal stämmor *	För förslagen	Avvikelser mot röstningsrådgivares röstningsförslag
AMF Pension	330	90%	Enstaka fall
AMF Fonder	368	91 %	Enstaka fall

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

Dialoger och samverkan med andra intressenter

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

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

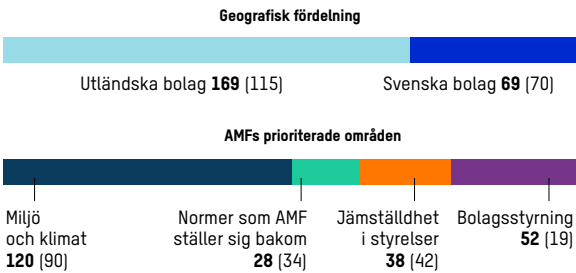
I utländska bolag har AMF primärt verkat genom externa leverantörer och initiativ som samlar flera investerare i syfte att påverka. Det betyder inte att vi har olika ambitioner för hållbarhetsutvecklingen i svenska respektive utländska bolag, utan det handlar om att välja den metod som vi tror ger bäst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

AMFs påverkansdialoger under kalenderåret 2024

I tabellen nedan redogör vi för antalet dialoger som vi har genomfört under 2024. Vi använder en relativt strikt definition av dialog som innebär att endast dialoger som är av formell och strukturerad karaktär räknas in. Redovisningen återspeglar därmed långt ifrån alla ägarstyrningsorienterade kontakter som AMF har haft med bolagen 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, bolagsstyrning och mänskliga rättigheter. Totalt ökade antalet dialoger något jämfört med året innan. AMF har under perioden haft

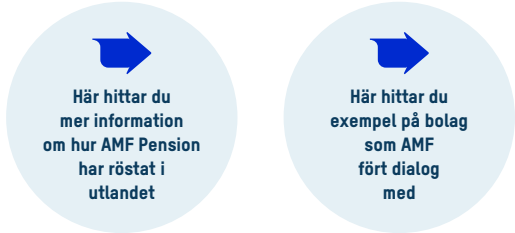
AMFs påverkansdialoger under 2024, 238 st (185)



fler dialoger på klimat- och miljöområdet. Dialoger med koppling till internationella normer för hållbart företagande minskade däremot, vilket huvudsakligen förklaras av att vi ändrat hur vi klassificerar så kallade normdialoger.

Fortsatt klimatfokus

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



Samverkan med andra intressenter

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

- *Net-Zero Asset Owner Alliance* (Nettonollalliansen), där över 80 kapitalägare har åtagit sig att ha nettonollutsläpp år 2050 och som tillsammans utvecklar metoder för hur detta ska uppnås.
- *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.
- *Nätverket Hållbart värdeskapande*, som samlar ett antal institutionella ägare på Stockholmsbörsen och som fokuserar på hållbarhetsområden av gemensamt intresse.
- AMF deltar i flera tematiska påverkansinitiativ tillsammans med andra investerare inom områden som hållbarhet och bolagsstyrning, mänskliga rättigheter, biologisk mångfald och naturkapital samt cirkulära affärsmodeller. Vi deltar också i *Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative* (IPDD).
- Under 2024 har AMF Fonder blivit medlem i *Net Zero Asset Managers Initiative* (NZAM), ett initiativ där fler än 325 kapitalförvaltare åtagit sig att till 2050 nå nettonollutsläpp för de förvaltade tillgångarna
- Vi deltar i *Swedish Investors for Sustainable Development*, ett nätverk för svenska investerare och kapitalförvaltare med fokus på erfarenhetsutbyte och lärande kring investeringar och FN:s mål för hållbar utveckling (Agenda 2030).



Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag

I AMF Pensions tolv dotter- och intressebolag verkar AMF direkt i bolagens styrelser genom styrelserepresentation av anställda på AMF.¹⁾

Dotter- och intressebolagsportföljen består i huvudsak av investeringar inom fastigheter, infrastruktur och andra reelltillgångar. Dessa innehav utgör cirka 24 procent av AMF Pensions totala livportfölj.²⁾

Givet vår stora, om än varierande, ägarandel har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar för hur ägararbetet bedrivs. Samtliga av dessa bolag är högt prioriterade i vårt ägararbete, vilket speglas i vårt engagemang i bolagen och samarbete med eventuella samägare.

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

För dotterbolag har vi ägardirektiv och för intressebolag är ambitionen att ha ett ägardirektiv på plats som är över-

enskommet med övriga samägare. Ägardirektivet fungerar som en instruktion från oss som ägare till styrelsen i bolaget, och syftet med ägardirektivet är att tydligt formulera AMFs och våra samägares mål med ägandet och förväntningar på bolaget.

AMF ingår i valberedningen eller liknande forum i alla dotter- och intressebolag. Detta syftar till att ge bästa förutsättningar för bolaget att uppnå AMFs mål med ägandet. Bästa sättet att uppnå detta är att säkerställa att rätt kompetens och erfarenhet finns i bolagens styrelser. Denna kompetens rekryteras huvudsakligen externt, men en ledamot anställd av AMF arbetar som regel också direkt i intressebolagens styrelser.

AMF företräds i valberedningsarbetet i dotter- och intressebolag av någon eller några av Tomas Flodén (vd AMF Pension), Malin Omberg (vice vd och Stabschef AMF Pension), Katarina Romberg (vd AMF Fonder och Chef kapitalförvaltningen), Henrik Lundh (Chef Fastigheter och Alternativa investeringar).

/// Givet vår stora, om än varierande, ägarandel har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar för hur ägararbetet bedrivs.



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

²⁾ Exponeringsvärde per den 31 maj 2025: 144 miljarder SEK.

Ägarstyrning i övriga onoterade innehav

AMF Pension har en portfölj bestående av 16 onoterade bolag där vi är minoritetsägare. Målsättningen med denna portfölj är att investera i bolag som vi tror har förutsättningar att börsnoteras.

Vi vill stötta dessa bolag i deras tillväxtfas med kapital, kunskap och kontakter för att bredda kompetensen i främst styrelsen.

Vi anpassar vårt ägararbete med utgångspunkt från hur långt bolagen har kommit i sin tillväxt, men följer samma principer som för övriga bolag i portföljen.

AMFs innehav, 31 maj 2025

Bolag	Ägarandel 31 maj 2025
Anocca	17%
Anticimex	10%
Blackbird*	61%
BRA	19%
Einride	2%
Epidemic Sound	2%
Exeger	6%
Goldonder Investors (Abba Voyage)	12%
Instabee	3%
LEAX	29%
Lumera	11%
Oda	4%
Parks & Resorts	19%
Polarium	14%
SmartCella	6%
Stegra	6%

* Holdingbolag för saminvestering i Divergent Technologies Inc



Redogörelse avseende utläggning av förvaltningen till AMF Fonder AB*

AMF Tjänstepension har, från och med 1 september 2021, lagt ut förvaltningen av hela placeringsportföljen, inkluderande det praktiska ägararbetet, till AMF Fonder genom ett uppdragsavtal avseende förvaltning av investeringsportföljer. Utläggningen innebär inte någon förändring avseende de principer som tillämpas i ägararbetet.

Inriktningen och omfattningen av förvaltningen beslutas av styrelsen respektive vd i AMF Tjänstepension, inklusive beaktande av att förvaltningen stämmer överens med profilen och löptiden på AMFs åtaganden.

Återrapportering av förvaltningsuppdraget, inklusive ägararbetet, sker liksom före utläggningen i AMF Tjänstepensions styrelse. Utvärdering

relativt det övergripande målet att uppnå bättre avkastning än merparten av konkurrenterna på fem års sikt till låga kostnader, följs upp löpande på samma sätt som före utläggningen. Utvärderingen avser också kostnaderna för kapitalförvaltningen. Eftersom ersättningen för uppdraget utgår enligt en marknadsmässig självkostnadsprincip och inte är resultatberoende bedöms ersättningsmodellen inte ha någon påverkan på långsiktigheten i förvaltningen. Uppdraget är inte tidsbegränsat.

* Redogörelse i enlighet med bestämmelserna i 13 kap. 2 § lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag.



Undrar du över något?

0771-696 320
(vardagar 8-17)

amf.se
info@amf.se