



Ägarrapport 2025/2026

Tillämpning av AMFs principer för aktieägarengagemang

Välkommen

Eftersom en stor del av de runt 870 miljarder kronor vi förvaltar är placerade i aktier, är vårt ägararbete en viktig del av vår verksamhet. Det är tack vare att vi varit investerade i bolag som vi lyckats göra våra sparare hög avkastning sedan AMF grundades för mer än 50 år sedan, och genom vårt ägararbete kan vi göra utvecklingen ännu bättre. 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

Vd-ord – ansvar och engagemang i en osäker värld	2
Introduktion	3
Exempel på händelser under perioden	4
Intervju: AMF på den globala ägarscenen	4
AMFs ägararbete	5
Intervju: Stabilt svenskt ägararbete i en turbulent tid	6
Hur vi utövar vårt ägande	7
Våra ägarfrågor	8
Intervju: Hållbarhet under press – men riktningen ligger fast	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 långsiktig 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 fortsätter att präglas av turbulens, osäkerhet och geopolitisk oro betyder ett aktivt och engagerat ägararbete mycket. Det bidrar till att våra innehavsbolag fortsätter att skapa värde och utvecklas, något som översätts i god avkastning till våra sparare. Att vi och andra svenska ägare ställer krav på bolagens affärsetiska förhållningssätt och agerande bidrar till långsiktigt värdeskapande

AMF är en aktiv och engagerad långsiktig ägare eftersom vi bedömer att det bidrar till god avkastning och därmed gynnar 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 2025/2026 präglades till betydande del av fortsatt osäkerhet och turbulens i världen. I spåren av det intensifierades arbetet med att stärka den europeiska kapitalmarknaden, som ett sätt att öka konkurrenskraften och skapa ett mer oberoende EU. Sverige anses, bland annat mot bakgrund av hur framgångsrikt pensionskapitalet här har satts i arbete, som en föregångare på det här området. Ett kvitto på det fick vi när larmbolaget Verisure valde att notera sig på Stockholmsbörsen, med AMF som en av ankarinvesteringarna.

För att stärka AMFs aktieförvaltning, tydliggöra och effektivisera arbetet, inklusive ägararbetet samt förbättra våra möjligheter att skapa en konkurrenskraftig avkastning delade vi under början av 2026 upp AMFs aktieförvaltning i två avdelningar – svenska aktier och utländska aktier. John Hernander utsågs till chef för avdelningen utländska aktier och Dick Bergqvist till chef för avdelningen svenska aktier.

Bland våra innehavsbolag har troligen ståltillverkaren Stegra varit det som uppmärksammats mest under året. Under hösten 2025 berättade Stegra att de behövde ta in ytterligare kapital för att färdigställa sin produktionsanläggning i Boden. Under våren presenterades en finansieringslösning som bolaget bedömer täcker deras nuvarande behov. AMF tog som ägare aktiv del i arbetet med att hitta en lösning på den uppkomna situationen.

AMF är en av Stockholmsbörsens största aktiva ägare, vi arbetade i 34 valberedningar under ägarsäsongen 2025/2026. 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 870 miljarder kronor åt våra 4,5 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 vara en mindre ägare med 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 affäretiska 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 utländska bolag, 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 principer, policyer och ställningstaganden som styrelserna i AMF Fonder och AMF Pension godkänner. AMF investerar också som minoritetsägare i onoterade bolag som ofta

siktas på att börsnoteras. Vi anpassar ägararbetet till respektive bolags situation, men utgår alltid från vår övergripande ägarstyrningsmodell.

I denna rapport redogör vi för hur AMF arbetat med ägarstyrning, med ett särskilt fokus på bolagsstämamosäsongen 2025/2026,¹⁾ 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 ägararbetet 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.³⁾ De onoterade innehaven finns uteslutande i AMF Pension.

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 2025 till 31 maj 2026 om inte annat anges.

²⁾ En redogörelse av AMF Pensions utläggning av förvaltningen till AMF Fonder AB finns på sidan 24.

³⁾ I denna rapport används begreppet Stockholmsbörsen som samlingsbegrepp för handelsplatser inom Nasdaq Stockholm, inklusive First North och NGM Growth Market.

Exempel på händelser under perioden

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 i Tesla för runt 1,5 miljarder kronor.

Verisure

I oktober 2025 noterades hemlarmsbolaget Verisure på Stockholmsbörsen. AMF deltog som en av ankarinvesteringarna. AMF har även haft en nära dialog med bolaget kring dess ambition att anpassa sig till den svenska bolagsstyrningsmodellen.

Stegra

Stegra kommunicerade under hösten 2025 ett utökat kapitalbehov kopplat till färdigställandet av produktionsanläggningen i Boden. En finansieringslösning presenterades under våren 2026. AMF har som aktiv ägare bidragit i arbetet med att nå en lösning.

AMF på den globala ägarscenen

Är AI en bubbla, eller ett gigantiskt teknikskifte som kommer att förändra världen i grunden? Vad är i sådana fall nästa steg på resan. Hur ser möjligheten för en investerare som AMF ut att orientera sig och agera i en värld som domineras så stort av ett fåtal stora teknikjättar? Och hur skiljer sig ägararbetet åt globalt från det hemma i Sverige? John Hernander, chef Utländska aktier, beskriver hur AMF tänker och agerar i en tid av förändring.

Hur har det senaste året varit på den globala aktiemarknaden – och vad har det betytt för AMF ur ett ägare- och investerarperspektiv?

Det senaste året har präglats av en fortsatt relativt stabil global tillväxt, men också av ökad osäkerhet kopplat till geopolitik, inflation och centralbankspolitik, samt AI. För aktiemarknaderna har det inneburit en relativt koncentrerad utveckling där ett fåtal stora bolag, särskilt inom teknik, har drivit en stor del av avkastningen.

För AMF innebär det här ett behov av disciplin i portföljkonstruktionen och att säkerställa att avkastning drivs av aktiva bolagsval snarare än

breda marknadsrörelser. Som ägare innebär det också ett ökat fokus på risker kopplade till värdering och bolagsstyrning.



John Hernander,
chef Utländska
aktier

Vilka stora trender ser du som mest intressanta idag – och vad betyder de för AMF?

Tre trender är centrala. För det första AI och digitalisering – ett strukturellt teknikskifte som påverkar breda delar av ekonomin. För det andra energi- och klimatomställning – med stora investeringsbehov och ökade krav på bolagens hållbarhetsarbete. Och för det tredje, geopolitisk fragmentering – som påverkar riskpremier och globala värdekedjor.

För AMF innebär det både nya investeringsmöjligheter och behov av ökad riskmedvetenhet i portföljerna.

Vilka utmaningar innebär utvecklingen globalt just nu – som investerare och som ägare?

Som investerare handlar det om att hantera koncentrationsrisker, en osäker makrobild och höga värderingar i vissa segment. Det handlar också om att se till att bolagen behåller en långsiktig strategisk riktning och hanterar risker kopplade till exempelvis geopolitik och förändrade regelverk.

Som ägare handlar det om att utöva inflytande i en global miljö där ägarandelarna är relativt mindre och dialogen mer indirekt. Det ställer krav på vårt ägararbete och att vi prioriterar baserat på var vi kan göra störst skillnad.

Hur tänker AMF kring att skapa avkastning och samtidigt vara en ansvarsfull ägare – särskilt i sektorer som AI och tech där den snabba utvecklingen kan innebära utmaningar ur ett bolagsstyrningsperspektiv?

AMF integrerar hållbarhet i investeringsprocessen. Bolag måste uppfylla grundläggande krav kopplade till internationella normer och hantera relevanta hållbarhetsrisker. Bolag med oacceptabla risker exkluderas eller hanteras särskilt.

Inom AI och tech handlar det om att fokusera på långsiktigt hållbara affärsmodeller och att följa upp frågor som bolagsstyrning, kapitalallokering och dataansvar. Här bedömer vi att det kommer att vara ännu viktigare med samverkan med andra investerare för att få genomslag i frågor som är gemensamma för hela sektorn.

Hur skiljer sig möjligheten att påverka som ägare i stora utländska bolag jämfört med i Sverige?

I Sverige har AMF ofta större ägarandelar och direkt dialog med bolagen. Eftersom våra ägarandelar i utländska bolag ofta är mindre, är röstning och samverkan med andra investerare i många fall den mest effektiva vägen för att få genomslag i vårt ägararbete.

I vilka situationer kan AMF faktiskt få genomslag som ägare globalt – och hur arbetar ni för att nå dit?

Genomslaget är störst när AMF samverkar med andra ägare och fokuserar på tydligt prioriterade frågor där risken kan vara materiell för portföljen. I en mer fragmenterad global hållbarhets- och regelagenda blir vår roll som ägare viktigare. Vi kan inte enbart förlita oss på reglering, utan behöver i högre grad använda vårt ägarinflytande – genom dialog, röstning och samverkan. Det gäller särskilt klimatrelaterade risker, bolagsstyrning i snabbväxande sektorer och mänskliga rättigheter i komplexa värdekedjor – frågor som är centrala både för riskhantering och långsiktigt värdeskapande.

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 ett bolags 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 genom 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 reattillgångsbolag, det vill säga bolag med stabila kassaflöden och låg affärsrisk. AMF Pension kan i undantagsfall gå in som huvudägare, men endast i bolag där vi redan är betydande ägare, har en god kunskap om verksamheten och därmed en god förmåga att vara en aktiv och stöttande ägare. AMF Fonder omfattas av regler

som hindrar värdepappersfonderna och specialfonden att gemensamt inneha aktier i ett bolag som ger sådan rösträtt att AMF Fonder kan utöva väsentligt inflytande över bolagets ledning.

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

AMFs största engagemang – kapitalandel ¹⁾

Per den 30 april 2026

Bolag	Kapital	Röster	Ägarposition (röster) ²⁾	Typ av innehav
AMF Fastigheter	100,00%	100,00%	1	Dotterbolag
Bergvik Skog Öst	89,90%	89,90%	1	Intressebolag
Blackbird ³⁾	61,00%	61,00%	1	Onoterat
Urban Escape	50,10%	50,10%	1	Intressebolag
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	Onoterat
Anocca	17,33%	17,33%	3	Onoterat
Billerud	15,22%	15,22%	1	Noterat
JM	15,21%	15,21%	1	Noterat
Thule Group	14,64%	14,64%	1	Noterat
Scandic Hotels Group	14,31%	14,31%	1	Noterat
Polarium	14,00%	14,00%	2	Onoterat
Ellevio	12,50%	12,50%	4	Intressebolag
Caruna	12,50%	12,50%	3	Intressebolag
Goldonder Investors	12,50%	3,00%	2	Onoterat
ICA Gruppen	12,45%	12,72%	2	Intressebolag
Pandox	11,16%	6,30%	4	Noterat
Lumera	11,00%	11,00%	3	Intressebolag
Anticimex	10,00%	10,00%	3	Onoterat

¹⁾ Kapitalandel över 10 procent.

²⁾ I Delcore, Rikshem, Antilooppi och SR Energy är AMF delad största ägare.

³⁾ Holdingbolag för saminvestering i Divergent Technologies Inc

Intervju: Stabilt svenskt ägararbete i en turbulent tid

I en tid då världen blir alltmer uppdelad, säkerhetspolitiska spänningar ökar och Europa rustar upp, förändras också förutsättningarna för det svenska näringslivet. För svenska bolag innebär det både nya risker – och nya möjligheter. Hur jobbar AMF som en av Stockholmsbörsens största aktiva ägare för att stötta bolagen, och bidra till värdeskapande över tid, och hur klarar sig våra viktigaste svenska storbolag i en turbulent tid? Dick Bergqvist, chef Svenska aktier på AMF, beskriver hur han ser på utvecklingen.

Hur skulle du beskriva det senaste året för AMFs viktiga svenska innehavsbolag?

Det har varit ett utmanande år ur ett avkastningsperspektiv, präglad av geopolitisk oro och en fortsatt försiktig konsument. Samtidigt har året belönat tålamod. Flera av våra innehavsbolag, särskilt inom industri och finans, har levererat en stark utveckling, medan mer konsumentnära sektorer har haft det tuffare. Sammantaget bekräftar året styrkan i vår portfölj, men också vikten av ett långsiktigt perspektiv i mer krävande marknadsförhållanden.

Vad har präglat AMFs ägararbete under året som gått – vilka frågor har varit prioriterade?

Fokus har legat på bolagsstyrning, med målsättningen att stärka aktieägarvärdet över tid. Rätt styrelse är en grundförutsättning, och genom vårt arbete i valberedningar har vi bidragit till att få in rätt kompetens och erfarenhet i styrelserna, och vi har tryckt på för en bättre mångfald där det har behövts. Klimatfrågan har också varit fortsatt prioriterad, liksom hur bolagen positionerar sig i den pågående AI-drivna omställningen som påverkar allt fler branscher.

Hur arbetar AMF konkret som aktiv ägare i svenska bolag för att bidra till långsiktigt värdeskapande i en osäker och turbulent samtid?

AMF är en aktiv ägare, där valberedningsarbetet är den viktigaste vägen till inflytande. Vi bidrar vid tillsättningen

av styrelserna i många av Sveriges största och viktigaste bolag, som Investor, Volvo, Ericsson och SEB. Därutöver för vi löpande dialog med styrelserna och ledningarna i våra innehavsbolag, och använder vår röst på bolagsstämmor när det krävs. I en osäker omvärld blir kvaliteten i ledarskap och styrning särskilt avgörande.

Vilka styrkor gör att svenska bolag står sig så bra trots det osäkra globala läget – och hur bidrar AMF till att säkerställa att dessa kan bibehållas?

Svenska bolag kombinerar en stark ingenjörskultur med högt förtroende och en ägarmodell som bygger på ansvar och långsiktighet. Det är egenskaper som är svåra att kopiera. AMF bidrar genom att vara en stabil och långsiktig ägare, med fokus på bolagsstyrning som främjar långsiktigt hållbart värdeskapande, snarare än kortsiktiga resultat.

Vilka utmaningar ser du framåt för svenska bolag och den svenska ägarstyrningsmodellen?

En tydlig utmaning är ökningen av passiv förvaltning, som minskar andelen ägare som aktivt engagerar sig i bolagsstyrning. Samtidigt ställer AI-utvecklingen, behovet av kompetensförsörjning och geopolitisk fragmentering högre krav på styrelser. Den svenska modellen är stark, men kräver fortsatt aktiva och ansvarstagande ägare för att förbli relevant.

När Europa nu rustar upp – både militärt och industriellt – hur påverkar det svenska bolag och deras möjligheter?

Sveriges Nato-inträde har skapat nya möjligheter. Genom innehav i viktiga bolag som Investor, Volvo, Ericsson och Skanska är AMF väl exponerat mot bolag och verksamheter som gynnas av ökade satsningar på försvar, infrastruktur och teknik. Upprustningen omfattar inte bara materiella investeringar utan även logistik, cybersäkerhet och kommunikation – områden där svenska bolag har en stark och ofta världsledande position.



Dick Bergqvist,
chef Svenska
aktier.

Hur vi utövar vårt ägande

Vi prioriterar vårt ägararbete utifrån vår möjlighet att påverka, bolagets vikt i portföljen, i vilken utsträckning vi bedömer att bolaget är i behov av ägarstöd samt vår avsikt att förbli stora ägare på lång sikt. Denna prioritering är ett viktigt verktyg i planeringen av vårt ägararbete. De bolag som vi prioriterar högst är som regel svenska noterade bolag, helägda bolag och intressebolag.

Det aktiva ägararbetet är en integrerad del av förvaltningen och det löpande arbetet hanteras av de förvaltare som dagligen följer bolagen och som i hög utsträckning även ansvarar för köp- och säljbeslut. Detta ger goda förutsättningar att på ett trovärdigt och insiktsfullt sätt stötta bolagen och skapar starka incitament för att bidra till att bolagen utvecklas positivt.

De högst prioriterade bolag utgörs i de flesta fall av svenska bolag där vi är en stor ägare och ibland även huvudägare. I dessa bolag har AMF både en djup kunskap och en välgrundad uppfattning om bolagens värdering och långsiktiga potential samt vilka som är de viktigaste ägarfrågorna. Vi har även en god kännedom om styrelsen och dess ledamöter. Vårt ägande och vår ägaragenda i dessa bolag präglas av ett långsiktigt perspektiv. Vi träffar regelbundet ordförande och vd, och vid behov även andra nyckelfunktioner. Därutöver har vi löpande dialog med andra storägare för att diskutera gemensamt viktiga frågor och, där så är möjligt, samordna vårt ägararbete. Vi följer och analyserar bolagens finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering, analytikerrapporter och pressmeddelanden, samt medias bevakning. AMF har som uttalad ambition att ingå i valberedningen i de bolag där vi är stora ägare. Med något enstaka undantag har vi alltid 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 styrelserepresentation och ett med övriga samägare överenskommet ägardirektiv. Ägarstyrningen i dessa bolag tar avstamp i samma ägarstyrningsmodell och arbetssätt som för våra noterade innehav. Där det är relevant utgår vi från våra generella prioriterade ägarfrågor, och kompletterar med bolagsspecifika ägarfrågor som vi följer upp minst årligen. I ägardirektivet redogör vi tillsammans med övriga ägare för bland annat avkastningsmål, synen på riskhantering, kapitalstruktur och hantering av hållbarhetsfrågor samt krav på rapportering till ägarna.

I mindre svenska noterade bolag, som huvudsakligen finns i AMF Fonders Småbolagsfond, bedrivs ägararbetet enligt samma principer och arbetssätt som i övriga noterade innehav där AMF är ägare.

I utländska noterade bolag är vi mindre ägare och har därmed begränsat inflytande. Där bedriver vi påverkansarbete främst genom så kallad proxyröstning via en röstningsrådgivare samt genom deltagande i externa påverkansjänster och i branschinitiativ och samarbeten. Rådgivaren röstar med utgångspunkt från en policy som vi tar fram och som bland annat utgår ifrån internationella principer inom hållbart företagande, våra prioriterade ägarfrågor och vår klimatpolicy. De riktlinjer som styr röstningen i utländska bolag finns tillgängliga på AMFs hemsida, liksom information om hur vi har röstat.

AMFs representanter i valberedningar stämposäsongen 2025/2026

Namn	Roll
Dick Bergqvist	Chef 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
Malin Omberg	Stabschef/vice Vd AMF Tjänstepension
Anders Oscarsson*	Aktiechef och ägaransvarig
Katarina Romberg	Kapitalförvaltningschef AMF, Vd AMF Fonder
Johan Skoglund	Förvaltare Svenska aktier

* Aktiechef och ägaransvarig till och med 30 september 2025

Våra ägarfrågor

AMF Pension och AMF Fonder fastställer årligen ett antal prioriterade generella ägarfrågor som vi bedömer är viktiga för samtliga våra innehavsbolag. Dessa ägarfrågor har sin grund både i vår värdegrund och i de principer vi åtagit oss att följa, samt i vår bedömning av vilka frågor som är mest betydelsefulla för bolags långsiktiga värdeskapande och därmed deras förmåga att skapa långsiktigt hög avkastning. Därutöver driver vi bolagsspecifika ägarfrågor i de bolag där vi är stora ägare.

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 för med bolagen, samt vår röstning vid bolagsstämmorna, såväl i Sverige som i utlandet. Därutöver driver vi de bolagsspecifika ägarfrågor som vi bedömer vara mest betydelsefulla för enskilda bolags långsiktiga utveckling och lyfter dem i våra löpande dialoger.

Utöver denna ägarrapport följer AMF årligen upp vårt påverkansarbete inom den traditionella försäkringen, fondförsäkringen respektive fonderna. Uppföljningen redovisas i fondernas i årsberättelse samt, för den traditionella för-

säkringen och fondförsäkringen, i AMFs års- och hållbarhetsredovisning. I dessa rapporter framgår bland annat hur många bolag inom respektive produkt som varit föremål för dialog på olika teman, såsom klimat, internationella normer för hållbart företagande och jämställdhet. Rapporterna är tillgängliga på AMFs hemsida.


Rapporterna
är tillgängliga på
AMFs hemsida.

Prioriterad ägarfråga

Bidra till bolagets långsiktiga värdeskapande

Genom att tydligt kommunicera att långsiktigt värdeskapande är en av våra prioriterade ägarfrågor vill vi lyfta fram vår viktigaste roll som ägare – att stötta bolagen i att utveckla långsiktigt konkurrenskraftiga verksamheter. Detta understryker också att vi stöttar bolagen i att ha ett långsiktigt perspektiv, även i tider av förändring då osäkerheterna och utmaningarna kan vara betydande på kort sikt. Vi arbetar därför systematiskt med att identifiera de ägarfrågor som är av störst betydelse för det enskilda bolagets långsiktiga utveckling och driver vårt ägararbete utifrån dessa.

Denna ägarfråga följs inte upp kvantitativt då den utgör ett övergripande förhållningssätt som genomsyrar hela vårt ägararbete.



**Prioriterad
ägarfråga**

Klimat – exponering och hantering av samhällets omställning till nettonollutsläpp

AMFs ståndpunkt

Klimatet är en av våra prioriterade ägarfrågor som tydligt knyter an till bolagens långsiktiga konkurrenskraft. Klimatförändringarnas påverkan på vårt samhälle blir allt tydligare. En omställning av samhällsekonomin mot lägre koldioxidutsläpp är nödvändig. Detta drivs av lagstiftning, teknikutvecklingen och av att bolag ser att en omställning av deras verksamheter gynnar deras långsiktiga värdeskapande. För att vara långsiktigt konkurrenskraftiga behöver bolag förstå hur de påverkas av omställningen, i vilken hastighet den kommer att ske och hur de ska anpassa sig till förutsättningarna som den innebär. Som långsiktiga investerare stöttar vi bolag att arbeta strategiskt med frågorna och vi driver på att de genomför konkreta förändringar på både lång och kort sikt. AMF bedömer att bolag som proaktivt ställer om men med förståelse för de osäkerheter som kan finnas, kommer att ha bättre förmåga att vara lönsamma över tid, och därmed leverera en långsiktigt hög avkastning.

Vi vill vara tydliga med våra förväntningar på de bolag vi investerar i och vi vill också kunna följa upp att vi är på rätt väg. Därför har vi mätbara klimatmål för den traditionella portföljen. Målen följer strukturen inom Nettonollalliansens ramverk som utarbetats just för att säkerställa att utsläppen i våra investeringar minskar i den takt som krävs för att vi ska vara i linje med Parisavtalets mål. Vi vill i första hand nå målet om nettonollutsläpp genom att de bolag vi investerar i minskar sina utsläpp över tid. För den traditionella livportföljen har vi därför satt ett mål om att koldioxidintensiteten i de bolag vi investerar i ska minska med 50 procent till och med utgången av 2029, jämfört med 2019. Målet omfattar våra investeringar i noterade aktier och företagsobligationer, direktägda fastigheter samt infrastrukturbolag.

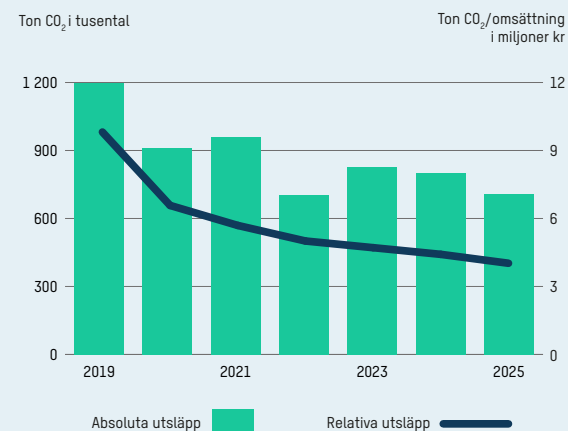
Bolagen har kommit olika långt i sitt klimatarbete, vilket vi också tar hänsyn till i våra dialoger med de bolag där vi har stort inflytande. Vi har ett strukturerat påverkansarbete för de 20 bolag som står för de högsta absoluta koldioxidutsläppen i den traditionella portföljen och även de 20 största i den totala investeringsportföljen med syftet att driva på och stötta dem att minska sitt klimatavtryck i linje med Parisavtalet.

I bolag där vi har ett stort inflytande driver vi också på att bolagen redovisar sitt klimatavtryck, har vetenskapligt baserade klimatmål godkända av Science Based Targets Initiative (SBTi) eller motsvarande och att de har en omställningsplan för att anpassa sin verksamhet och strategi i linje med Parisavtalets mål.

Under året har AMF Fonder tagit fram motsvarande mätbara klimatmål för hur nettonollutsläpp i fonderna ska uppnås. Klimatmålen, som började gälla 2026, följer samma struktur och utgår från samma principer som målen för den traditionella portföljen. Det innebär att koldioxidavtrycket, uttryckt som intensitet, även i AMF Fonders egna fonder ska minska med 50 procent till och med år 2029 jämfört med år 2019. AMF Fonder arbetar också med utgångspunkt från samma påverkansmål som AMF Pension. Målsättningarna omfattar fondernas innehav i noterade aktier och företagsobligationer.

Vi vill vara tydliga med våra förväntningar på de bolag vi investerar i och vi vill också kunna följa upp att vi är på rätt väg. Därför har vi mätbara klimatmål för den traditionella portföljen.

Koldioxidutsläpp i den traditionella försäkringen



Vi har följande klimatmål för den traditionella livportföljen:

- Koldioxidintensiteten från bolagen i portföljen ska minska med 50 procent till och med år 2029, jämfört med år 2019.
- Vi ska ha ett strukturerat påverkansarbete för de 20 bolag som har störst utsläpp i vår portfölj.
- Alla bolag där vi har stort inflytande ska redovisa sitt klimatavtryck, ha vetenskapligt baserade klimatmål och en omställningsplan.



Våra ägarfrågor, forts.

Klimatdialoger med svenska bolag

Under den redovisade perioden har vi fortsatt den serie av dialoger med de svenska noterade bolag där vi deltar i valberedningen. Fokus i dialogerna har varit på hur de på strategisk nivå hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter. I dialogen lyfter vi bland annat våra förväntningar på att de ska ha vetenskapligt förankrade klimatmål i linje med Parisavtalets ambitioner, genomföra klimatriskbedömningar och ha en omställningsplan. Under ägaråret 2024/25 hade vi klimatdialoger med elva av bolagen där vi suttit i valberedningen. Under ägaråret 2025/26 har vi hittills haft dialoger med sex sådana bolag. AMF har därutöver haft ett antal dialoger med noterade bolag där vi inte sitter i valberedningen. Vår övergripande bild är att bolagen fortsätter arbeta aktivt med frågan. Exempelvis fastställer allt fler bolag vetenskapligt baserade klimatmål enligt Science Based Targets Initiative (SBTi) och fler bolag har också formellt kommunicerat sin avsikt att sätta sådana mål. Samtidigt ser vi ett fortsatt behov av att driva på frågan, inte minst med de bolag där vi bedömer att klimatarbetet behöver utvecklas.

Klimatdialoger med utländska noterade bolag

Fokus i ägararbetet ligger fortsatt på utländska bolag med höga koldioxidutsläpp, liksom på bolag som på andra sätt har en negativ inverkan på klimatet. Vi bedriver ägararbetet i dessa innehav i huvudsak genom internationella investerarinitiativ som vi deltar i. Vi kan konstatera att flera av bolagen i AMFs portfölj har utvecklat sitt klimatarbete och skärpt sina åtaganden. Samtidigt återstår förbättringsbehov i många bolag vad gäller bland annat att stärka mål och genomförande.

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				
2024/2025 (39 st)	37	37	27 ¹⁾	1
2025/2026 (34 st)	33	33	27 ¹⁾	-
Intresse- eller dotterbolag där AMF sitter i styrelsen (12 st)				
	11	11	6	1 ¹⁾

¹⁾ Inklusive bolag som 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]

De 20 största bidragen till AMFs totala utsläpp ^{3), 4)}

De 20 största bidragen till AMFs totala utsläpp i utsläppsordning	2025-12-31			Science Based Targets	
	Ägda utsläpp	Exponering (Mkr)	Portfölj		
1	Billerud Aktiebolag	128 975	3 879	Svenska aktier, kredit	x
2	Yara International ASA	94 329	757	Kredit	
3	Linde PLC	64 505	3 523	Utländska aktier	x
4	A.P. Moller - Maersk A/S	46 593	584	Utländska aktier, kredit	x
5	TotalEnergies SE	44 877	2 158	Utländska aktier	
6	DHL Group	39 475	3 813	Utländska aktier	x
7	Qantas Airways Ltd	34 510	372	Kredit	
8	AGL Energy Ltd	32 689	61	Kredit	
9	Svenska Cellulosa AB SCA	30 765	8 865	Svenska aktier, kredit	
10	SSAB AB	27 579	152	Kredit	x
11	Reliance Industries Ltd	26 851	1 529	Utländska aktier	
12	Essity AB	26 524	2 847	Svenska aktier, kredit	x
13	Entergy Corporation	21 568	334	Utländska aktier	
14	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd	20 300	1 504	Utländska aktier	
15	NextEra Energy, Inc.	14 379	890	Utländska aktier	
16	UPM-Kymmene Oy	12 399	586	Utländska aktier, kredit	x
17	ConocoPhillips Co	12 351	947	Utländska aktier	
18	Boliden AB	10 424	2 445	Svenska aktier, kredit	x
19	AB Volvo	10 159	21 647	Svenska aktier	x
20	Air Liquide	9 164	292	Utländska aktier	x
		708 414	57 183		

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.

- 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.
- 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.
- AMF Fonder är sedan 2024 medlem i Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM), ett initiativ där kapitalförvaltare åtagit sig att till 2050 nå nettonollutsläpp för de förvaltade tillgångarna.
- Under 2025 gick AMF med i ett samarbetsinitiativ där investerare gemensamt uppmanar bolag inom energisektorn att minska sina metanutsläpp – en kraftfull växthusgas som står för 30 procent av dagens globala uppvärmning. Målet är att bolagen ska minska sina metanutsläpp med 60–75 procent till år 2030 jämfört med år 2015.
- Sedan 2024 utför Sustainalytics påverkansarbete för AMFs räkning inom ramen för klimatinitiativet Net Zero Transition.

Dotter- och intressebolag

Precis som för de svenska noterade bolagen fortsätter vi med klimatdialoger av strategisk karaktär med våra dotter- och intressebolag. Syftet med dialogerna är både att fördjupa vår förståelse för hur bolagen hanterar klimatfrågan och att tydligt förmedla våra förväntningar. En del av dialogerna med intressebolagen sker inom ramen för styrelsearbetet samt i samverkan med övriga ägare.

Onoterade bolag i aktieportföljen

Inför investeringar i mindre onoterade bolag genomför AMF en hållbarhetsrelaterad genomlysning. Vår ambition är att investera i bolagen som uppfyller, eller bedöms över tid kunna uppfylla, AMFs hållbarhetskrav. I dessa bolag verkar vi för att de ska stärka och vidareutveckla klimatarbetet. Bolag som vi bedömer saknar förutsättningar att på sikt möta våra förväntningar är däremot inte aktuella för 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 genomförde vi dialoger i 19 fall²⁾. Därutöver har vi haft klimatdialoger med de största utsläpparna i i den traditionella portföljen, vilket innebär att vi haft ytterligare

tre klimatdialoger med stora utsläppare. Ett bolag avyttrades under perioden innan dialog hade genomförts. Elva av bolagen hade fastställt vetenskapligt baserade klimatmål enligt SBTi:s metod. Ett bolag (Yara) har under 2026 tagits bort från SBTi:s lista över bolag som utfäst sig ("committed") att sätta mål medan ett bolag (TSMC) har utfäst sig att utarbeta klimatmål enligt SBTi.

En majoritet av bolagen på listan över de 20 största utsläpparna för föregående period ingår även i listan för 2026. Bolagen på listan för 2026 utgjorde per årsskiftet cirka 9 procent av den totala portföljens värde i kronor och stod för närmare 80 procent av de totala utsläppen.



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

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

²⁾ Se Ägarrapport 2024/2025 för de 20 bolag som omfattades för den föregående perioden.

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 skapar förutsättningar för olika perspektiv och ett mer välgrundat beslutsfattande. Mångfald i styrelsen – som vi definierar som en relevant sammansättning av bakgrund, kompetens och erfarenhet – är därmed en viktig förutsättning för att ett bolag långsiktigt ska upprätthålla sin konkurrenskraft och ge hög avkastning för spararna. Detta är därför en fråga som vi aktivt driver i vårt arbete i valberedningar.

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 om minst 40 procent av vardera könet. Vi följer årligen upp andelen av bolagen som uppnår denna målsättning. Jämställdhet och mångfald är även viktiga frågor i bolagens ledningsgrupper. Detta är i första hand ett ansvar för vd och styrelse, men utgör samtidigt ett område som vi kan uppmärksamma i vår dialog med bolagen.

- Vi arbetar för jämställdhet och mångfald i styrelser, framför allt via vårt deltagande i valberedningar.
- Vi verkar för jämställdhet och mångfald i ledningsgrupper – framför allt genom dialog med styrelseordförande och vd i noterade bolag samt genom vår representation i styrelserna i intressebolagen.

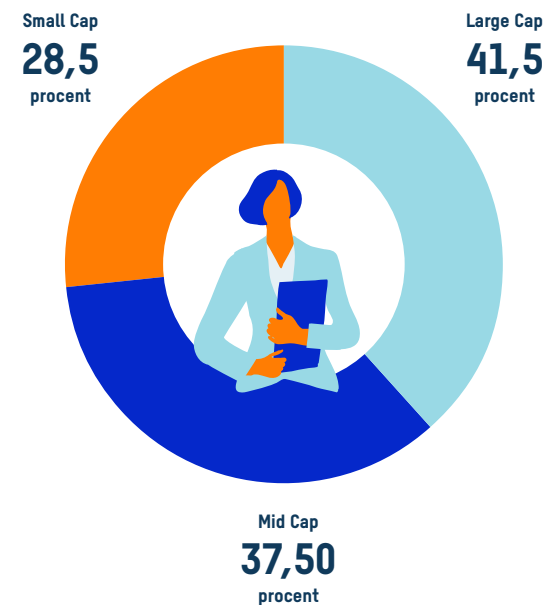
AMFs arbete för jämställdhet i styrelser och ledningsgrupper

Noterade bolag där AMF deltar i valberedningsarbetet

Vi har valt att aktivt driva frågan i de bolag där vi deltar i valberedningen eftersom det ger oss en direkt möjlighet att påverka valet av styrelsekandidater. Andelen kvinnor i de svenska noterade innehaven där vi är med i valberedningen är drygt 42 procent efter årets stämamosäsong. Av de 34 bolag där AMF ingår i valberedningen har 33 en jämställd styrelse. Att inte alla uppnår jämställda styrelser visar att frågan fortsatt är viktig att driva ur ett ägarperspektiv och att det krävs en uthållighet för att nå de målsättningar vi satt upp.

Andel kvinnor i styrelser på Stockholmsbörsen, exklusive vd, per den 4 juni 2026.

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 styrelserna i våra dotter- och intressebolag uppgår till 40 procent (2025: 35 procent). Andelen kvinnor på de styrelseplatser som AMF ensamt har mandat att utse ledamöter till uppgår till 43 procent (41 procent). För styrelseplatser som utses gemensamt med samägare uppgår andelen kvinnor till 43 procent (43 procent). Av de styrelseledamöter som våra samägare har möjlighet att utse utgör 36 procent (29 procent) kvinnor. I många fall fastställer aktieägaravtalen att respektive ägare har rätt att utse ett visst antal styrelseledamöter, vilket innebär att våra möjligheter att påverka samägares nomineringar är begränsade.

Könsfördelningen i AMFs dotter- och intressebolags styrelser, stämvalda ledamöter

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, %	Antal	Andel, %
AMF Fastigheter	4	67%	2	33%
Antilooppi	2	40%	3	60%
Bergvik Skog Öst	1	20%	4	80%
Caruna	3	43%	4	57%
Ellevio	3	43%	4	57%
Cinder	2	33%	4	67%
Delcore	2	50%	2	50%
ICA Gruppen	3	33%	6	67%
Ormonde	0	0%	4	100%
Rikshem	4	57%	3	43%
SR Energy	2	25%	6	75%
Urban Escape	3	60%	2	40%
Totalt	29	40%	44	60%

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, stämvalda ledamöter

Bolag	Kvinnor		Män	
	Antal	Andel, %	Antal	Andel, %
Anocca	2	22%	7	78%
Anticimex	2	29%	5	71%
Blackbird*	0	0%	2	100%
Einride	1	11%	8	89%
Epidemic Sound	1	17%	5	83%
Exeger	1	13%	7	88%
Goldonder Investors (ABBA Voyage)	1	33%	2	67%
Instabee	1	14%	6	86%
LEAX	1	25%	3	75%
Lumera	3	43%	4	57%
Oda	2	40%	3	60%
Parks & Resorts	2	29%	5	71%
Polarium	0	0%	5	100%
SmartCella	3	60%	2	40%
Stegra	1	9%	10	91%

* Holdingbolag för saminvestering i Divergent Technologies Inc.

Prioriterad ägarfråga

Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter

AMFs ståndpunkt

Det är viktigt för oss att våra innehavsbolag lever upp till våra förväntningar på affärsetik och agerar ansvarsfullt. Därför ställer vi krav på att alla bolag vi investerar i ska efterleva internationella principer om hållbart företagande. För AMF är FN-initiativet Global Compact tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion, samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag centrala utgångspunkter i vårt arbete.

AMFs arbete med grundläggande normer, internationella överenskommelser och mänskliga rättigheter

Noterade bolag

AMF agerar utifrån vår värdegrund och en övertygelse om att en hög nivå i affärsetiska frågor är centralt för oss som förvalsbolag. Därför är efterlevnad av de grundläggande normerna för hållbart företagande en av våra prioriterade ägarfrågor och därmed en central utgångspunkt för ägararbetet. Under 2025 har AMF fortsatt att arbeta med normrelaterade frågor inom ramen för ägararbetet.

Vi genomför proaktiva påverkansinsatser antingen tillsammans med andra investerare genom olika initiativ eller i direkt dialog med berörda bolag. Syftet är att minska riskerna för att exempelvis kränkningar av mänskliga rättigheter inträffar utifrån identifierade risker i bolagens verksamheter. Vi engagerar oss i externa samarbeten för att på ett resurseffektivt sätt söka maximera vår påverkan och för att möjliggöra dialog med ett större antal utländska innehavsbolag. En lika viktig anledning är att vi bedömer att samarbete med andra investerare ofta är det mest effektiva sättet att åstadkomma förändring i bolag där vårt ägarinflytande är begränsat.

Vi har sedan 2022 varit engagerade i påverkansinitiativet Human Rights Accelerator som har fokuserat på att påverka bolag inom gruvnäring, elektronik och kakaoproduktion att sätta upp och genomföra en effektiv due diligence-process för mänskliga rättigheter (HRDD) i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Human Rights Accelerator avslutades i mars 2025 och resulterade i flera konkreta framsteg. AMF har därefter fortsatt påverkansarbetet inom mänskliga rättigheter genom det tematiska programmet Human Rights & Transition, med fokus på bolag i värdekedjan för förnybar energi, som är central för den gröna omställningen. Programmet omfattar cirka 50 bolag. Under 2025 valde AMF att avsluta sitt engagemang i Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative (IPDD) då vi bedömde att vi har begränsade möjligheter att delta på ett sätt som motsvarar vår ambitionsnivå i gemensamma påverkansinitiativ. Status- och slutrapporter från initiativen finns tillgängliga på AMFs hemsida.

Vi har också genom en extern tjänst genomfört 19 dialoger för att öka förståelsen för hur bolag hanterar branschspecifika materiella hållbarhetsrisker.

Vi följer löpande upp att våra innehavsbolag efterlever grundläggande principer för hållbart företagande. Om det finns indikationer på att ett innehavsbolag agerar i strid mot dessa normer gör vi en samlad bedömning för att fastställa om bolaget kan anses ha brutit mot dessa normer. Vi tar också kontakt med bolaget för att ta del av deras åtgärdsplan. Om AMF bedömer att åtgärdsplanen inte är tillfredsställande eller om dialogen inte leder till önskat resultat säljer vi innehavet under ordnande former. Om vi bedömer att bolagets åtgärdsplan är tillfredsställande kan vi vara fortsatt investerade i bolaget, och vi följer löpande upp

bolagets arbete för att säkerställa att det vidtar nödvändiga åtgärder. Under 2025 konstaterades inga innehav bryta mot internationella normer.

Samtidigt fortsatte kritik riktas mot vissa bolag inom teknikindustrin, bland annat Apple och Tesla, för hanteringen av frågor kopplade till de anställdas arbetsvillkor. Därför har vi som ägare agerat i syfte att påverka dessa bolag att respektera internationella normer på området och leva upp till AMFs grundläggande krav. Bland annat har vi skickat formella brev, utnyttjat vår rätt till aktieägarinsyn samt ställt oss bakom aktieägarförslag om att Tesla ska respektera de anställdas rätt att organisera sig. AMF sålde innehavet i Tesla under våren 2025 då vi bedömde att våra mål med påverkansarbetet inte gick att uppnå.

AMF har under året också haft 12 dialoger med bolag där vi har identifierat förhöjda risker eller oklara omständigheter i förhållande till internationella normer och konventioner. I dessa sammanhang anser AMF att transparens är avgörande, både om identifierade utmaningar och hur bolagen arbetar förebyggande med dessa frågor.

Dotter- och intressebolag

Under året har vi inte identifierat något agerande hos dotter- eller intressebolagen som bryter mot internationella normer.

Intervju: Hållbarhet under press – men riktningen ligger fast

Hållbarhetsområdet fortsätter att påverkas av ett mer komplext och oroligt omvärldsläge. Politiskt motstånd i USA gör att arbetet inom vissa områden saktar in, samtidigt som en mer intensiv debatt i Europa om konkurrenskraft och regelbörda, och ett ökat fokus på säkerhet och geopolitik, gör att frågorna ibland hamnar i medieskuggan. Samtidigt fortsätter omställningen i stora delar av näringslivet. Hur agerar AMF inom hållbarhetsområdet i ett så här komplext och svårnavigerat läge? Jens Schlyter, hållbarhetsansvarig på AMFs kapitalförvaltning, berättar.

Hur ser du på utvecklingen för hållbarhetsarbetet det senaste året?

Vi ser att hållbarhetsfrågor får stå tillbaka mer i delar av världen, att de är under tryck i USA och att de ibland hamnar i periferin när riskbilden domineras av vad som uppfattas som mer akuta hot. Samtidigt fortsätter väldigt mycket arbete ute i bolagen. Särskilt i Norden tycker jag att många företag jobbar på målmedvetet, och att de tar steg framåt. För oss som långsiktig investerare är det här något vi stöttar. Och det bekräftar att omställningen till stora delar ligger fast, även om tempot och uppmärksamheten kan variera, inte minst globalt.

Hur påverkar den politiska motvinden er som investerare?

Det gör att det ibland blir lite mer komplext att driva vissa frågor och att samarbeten förändras. Men i grunden ändrar det inte vår inställning och våra långsiktiga mål. För oss handlar hållbarhet om risker och möjligheter som påverkar bolagens långsiktiga värdeskapande. Det gäller oavsett politiskt läge. Däremot kan vi behöva förändra vår strategi för hur vi driver och lägger upp vårt påverkansarbete när utmaningar och policytryck förändras.

Hållbarhetsfrågorna konkurrerar alltmer med frågor om säkerhet, energiförsörjning och konkurrenskraft – hur ser du på det?

Min bild är att de här frågorna ofta hänger ihop, mer än vad som ibland uppmärksammas. Energifrågan är ett tydligt exempel, där omställningen också är en fråga om säkerhet och stabilitet. Här finns det mycket goda förutsättningar för att vi kan få både en större energisäkerhet, och ett mer hållbart och robust energisystem, om vi tänker och agerar smart.

Har ambitionerna hos investerare och bolag förändrats – eller ligger de i stort sett fast?

I stort ligger de fast. De flesta ser fortfarande omställningen som en långsiktig megatrend, även om omvärldsläget innebär att bolagen behöver kalibrera vägen dit och bygga in mer flexibilitet i sitt arbete. Vi ser också att det har blivit lite mindre retorik och mer fokus på genomförande. Sammantaget innebär det att en del mål justeras och att tempot kan variera, och att vi kanske inte får höra lika mycket om omställning i debatten. Men den långsiktiga riktningen är oförändrad, inte minst i Europa.

Vad är viktigast i ert hållbarhetsarbete just nu – var lägger ni mest kraft?

Vi försöker hela tiden fokusera där vi tror att vi kan göra mest nytta. Målsättningen för vårt arbete är ju att bolagen ska vara konkurrenskraftiga och därmed i förlängningen skapa avkastning för våra sparare. För oss handlar det mycket om att integrera hållbarhet i investeringsbesluten och att bedriva ett aktivt påverkansarbete. Vi prioriterar frågor som är finansiellt relevanta och där vi har möjlighet att påverka, till exempel klimatfrågan i sektorer med stora utsläpp.

Under året har ni tagit fram nya kriterier för investeringar i energisektorn. Vad innebär de i praktiken?

Vi har förtydligat våra krav på energibolag. Det innebär bland annat att vi inte investerar i bolag som ägnar sig åt icke konventionell utvinning, som skifferolja, skiffergas eller oljesand, eller verksamhet i särskilt känsliga områden som Arktis och djuphav. Vi ställer också tydligare krav på att bolagen arbetar aktivt med att minska sina metan-



Jens Schlyter, hållbarhetsansvarig på AMFs kapitalförvaltning

utsläpp, vilket vi driver genom ett samverkansinitiativ med andra investerare.

Hur arbetar ni konkret för att påverka bolag att minska sin klimatpåverkan?

Det är ett långsiktigt arbete. Vi för dialoger med bolag, både själva och tillsammans med andra investerare, där vi följer upp vad som faktiskt händer över tid. Att bolagen minskar sina utsläpp av metan är ett exempel på en fråga där vi ser att det går att få ganska snabb effekt, eftersom bolagen i närtid kan göra relativt mycket med kostnadseffektiv teknik som redan finns. Samtidigt är det viktigt att vara tydlig med att om vi inte ser att bolag gör tillräckliga framsteg på klimatsidan över tid, då behöver vi också vara beredda att agera, ytterst genom att minska eller sälja vårt innehav.

TILLÄMPNING AV AMFs PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Ägarstyrning i noterade bolag

På följande sidor beskrivs hur AMFs principer för aktieägarengagemang tillämpats under ägaråret 2025/2026. 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 en av största aktiva ägarna på Stockholmsbörsen och har innehav i 83 bolag per den 30 maj 2026.

Så har vi arbetat med ägarfrågor i noterade bolag

AMF Pension och AMF Fonder bedriver ett gemensamt ägararbete i svenska noterade bolag. Arbetet bedrivs och samordnas av AMF Fonder i enlighet med ett avtal mellan bolagen. Ägararbetet samordnas genom ett ägarråd där vd AMF Fonder är ordförande.

AMF har ett ägarråd för att utveckla policyer och prioritera de frågor och områden som ska vara i fokus i det aktiva ägar- och påverkansarbetet. Ägarrådet sammanträder minst fyra gånger per år. I ägarrådets uppdrag ingår även att behandla frågor kopplade till eventuella intressekonflikter samt att förankra principiellt viktiga ägarfrågor. Ägarrådet leds av vd AMF Pension, ägaransvariga och chefer för Svenska respektive Utländska aktier, chef för Alternativa inves-

teringar samt förvaltare med valberedningsuppdrag för AMF Pensions eller AMF Fonders räkning. Ägarrådet arbetar utifrån en stående agenda.

Det löpande ägararbetet utförs i förvaltarorganisationen, där förvaltarna genom kontinuerlig analys och dialog med bolagen identifierar specifika prioriterade ägarfrågor. De ägaransvariga samordnar och fattar beslut om vilka ägarfrågor som ska drivas. Dessa frågor stäms av med vd i AMF Pension respektive vd i AMF Fonder och rapporteras

AMFs värdemässigt tio största noterade svenska innehav

Bolag	Kapital	Röster	Värde (MSEK)	Ägarposition
Investor	3,27%	7,00%	36 802	2
Volvo	3,33%	5,55%	21 609	3
Atlas Copco	2,81%	0,39%	21 424	30
SEB	4,26%	4,30%	15 309	2
AstraZeneca	0,39%	0,39%	10 585	65
Ericsson	2,66%	4,79%	9 734	3
Hexagon	3,08%	2,25%	8 268	5
Epiroc	2,98%	0,42%	8 266	26
Indutrade	9,96%	9,96%	7 158	2
SCA	9,49%	7,13%	6 998	3

Källa: Holdings

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

minst årligen på en övergripande nivå till styrelserna i AMF Pension och AMF Fonder. AMF Pension och AMF Fonder bedriver ett gemensamt ägararbete under förutsättning att inga intressekonflikter identifierats mellan de två respektive bolagen och deras kunder.

Varken AMF Pension eller AMF Fonder bedriver någon aktierelaterad värdepappersutlåning.

Vid kontakter med noterade bolag undviker vi i möjligaste mån diskussioner som kan leda till att medarbetare får tillgång till insiderinformation. I de fall medarbetare ändå får sådan information har AMF Pension respektive AMF Fonder rutiner och processer för att hantera dessa situationer.

Valberedningar

Under bolagsstämmosäsongen 2025/2026 deltog AMF i 34 valberedningar för bolag noterade på Stockholmsbörsen. I regel deltar vi i valberedningar i bolag där vi är en av de fem största aktieägarna, räknat som en andel av rösterna, och där vi äger minst två procent av det totala röstetalet. Med något enstaka undantag har vi tackat ja till de valberedningarna där vårt ägande har kvalificerat oss för deltagande.

I de valberedningar där vi ingått under 2025/2026 har vi varit representerade av egna medarbetare med god kunskap om respektive bolag.

Valberedningar 2025–2026

Bolag	AMFs representant
1 Addlife	Patricia Hedelius
2 Alfa Laval	Anders Oscarsson
3 Avanza	Dick Bergqvist
4 Balder	Patricia Hedelius
5 Billerud	Anders Hansson*
6 Corem	Patricia Hedelius
7 Electrolux Professional	Anders Hansson
8 Ericsson	Anders Oscarsson
9 Essity	Anders Hansson
10 Getinge	Sophie Larsén
11 H&M	Anders Hansson
12 Hexatronic	Sophie Larsén
13 HMS Networks	Sophie Larsén
14 Indutrade	Dick Bergqvist
15 Instalco	Sophie Larsén*
16 Investor	Katarina Romberg
17 JM	Dick Bergqvist*

Bolag	AMFs representant
18 Nordnet	Sophie Larsén
19 Pandox	Dick Bergqvist
20 SCA	Dick Bergqvist
21 Scandic Hotels Group	Anders Hansson
22 SEB	Tomas Flodén
23 Skanska	Patricia Hedelius
24 Sobi	Anders Hansson
25 Storskogen Group	Dick Bergqvist
26 Swedbank	Anders Hansson
27 Thule Group	Patricia Hedelius*
28 Troax	Johan Skoglund
29 AB Volvo	Anders Oscarsson
30 Volvo Car	Anders Oscarsson
31 Wallenstam	Dick Bergqvist*
32 Yubico	Patricia Hedelius
33 Verisure	Anders Hansson
34 Vitrolife	Patricia Hedelius

* Ordförande i valberedningen

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

Deltagande på svenska bolagsstämmor

Under bolagsstämposäsongen 2025/26 har AMF hittills varit anmänt till och utövat sin rösträtt på 79 bolagsstämmor samt en extra bolagsstämman. Vid denna rapportens publicering återstår årsstämmorna i tre bolag – Asmodee, Elekta, Sectra. AMF deltar på bolagsstämmor både via förtidsröstning och genom fysiskt deltagande.

Genom vår goda kännedom om och nära dialog med de bolag där vi deltar i valberedningen har vi möjlighet att påverka de frågor som är viktiga för AMF och som behandlas på bolagsstämmorna. Det innebär också att vi i de flesta fall kan rösta för de förslag som läggs fram för stämman. AMF Pension och AMF Fonder har under stämposäsongen 2025/2026 i samtliga fall röstat samstämmt i de svenska

innehavsbolag där båda bolagen har haft aktieinnehav. För svenska innehav som bara finns i AMF Fonders fonder har AMF 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 2026

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
2026						
Axfood	2026-03-18	x		x	x	x
Hufvudstaden	2026-03-19		x	x	x	x
SEB	2026-03-24	x	x	x	x	x
Swedbank	2026-03-24	x	x	x	x	x
Electrolux	2026-03-25		x	x	x	x
Essity	2026-03-26	x	x	x	x	x
SCA	2026-03-27	x	x	x	x	x
Ericsson	2026-03-31	x	x	x	x	x
Skanska AB	2026-03-31	x	x	x	x	x
Volvo Cars	2026-03-31	x	x	x	x	x
Indutrade	2026-04-01	x	x	x	x	x
Saab	2026-04-01	x	x	x	x	x
AB Volvo	2026-04-08	x	x	x	x	x
AstraZeneca	2026-04-09			x	x	x
Pandox	2026-04-15	x	x	x	x	x
JM	2026-04-16	x	x	x	x	x
Getinge	2026-04-21	x	x	x	x	x
Alfa Laval	2026-04-22	x	x	x	x	x
Sweco	2026-04-22	x		x	x	x
Trox Group	2026-04-22	x		x	x	x
Wihlborgs Fastigheter	2026-04-22	x		x	x	x
Beijer Ref	2026-04-23	x	x	x	x	x
Bufab	2026-04-23	x		x	x	x
Catena	2026-04-23	x		x	x	x
HMS Networks	2026-04-23	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
Mips	2026-04-23	x		x	x	x
Swedencare	2026-04-23	x		x	x	x
Trelleborg	2026-04-23	x		x	x	x
Verisure	2026-04-23	x	x	x	x	x
Corem Property Group	2026-04-24		x	x	x	x
Hexagon	2026-04-24	x	x	x	x	x
Nordnet	2026-04-27	x	x	x	x	x
Assa Abloy	2026-04-28	x	x	x	x	x
Atlas Copco	2026-04-28	x	x	x	x	x
Avanza Bank Holding	2026-04-28	x	x	x	x	x
Bravida Holding	2026-04-28	x		x	x	x
Cellavision	2026-04-28	x		x	x	x
Sandvik	2026-04-28	x	x	x	x	x
Wallenstam	2026-04-28	x	x	x	x	x
Medicover	2026-04-29	x		x	x	x
Vimian Group	2026-04-29	x		x	Röstat nej till incitamentsprogram	x
Munters Group	2026-04-30	x		x	x	x
Electrolux Professional	2026-05-05	x	x	x	x	x
Epiroc	2026-05-05	x	x	x	x	x
H&M	2026-05-05	x	x	x	x	x
Instalco	2026-05-05	x		x	x	x
Scandic Hotels Group	2026-05-05	x	x	x	x	x
Yubico	2026-05-05	x	x	x	x	x
Vitrolife	2026-05-05	x	x	x	x	x
AddLife	2026-05-06	x	x	x	x	x
Invisio	2026-05-06	x		x	x	x
Mycronic	2026-05-06	x		x	x	x
Nolato	2026-05-06	x		x	x	x
Storskogen Group	2026-05-06	x	x	x	x	x
Swedish Orphan Biovitrum	2026-05-06	x	x	x	x	x
Addnode Group	2026-05-07	x		x	x	x
BioGaia	2026-05-07	x		x	x	x
Investor	2026-05-07	x	x	x	x	x
Momentum Group	2026-05-07	x		x	x	x
NCAB Group	2026-05-07	x		x	x	x
AAK	2026-05-08	x	x	x	x	x
Balder	2026-05-08	x	x	x	x	x
Sagax	2026-05-08	x		x	x	x
Latour	2026-05-11	x	x	x	x	x
Thule Group	2026-05-11	x	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
Bure Equity	2026-05-12	x	x	x	x	x
EQT	2026-05-12	x	x	x	x	x
Hexatronic Group	2026-05-12	x		x	x	x
Lindab	2026-05-12	x		x	x	x
Nibe	2026-05-19	x	x	x	x	x
Addtech	2026-08-26	x		x	x	x
BTS Group	2026-05-21	x		x	x	x
Billerud	2026-05-26	x	x	x	x	x
Apotea	2025-05-26	x		x	x	x
Elekta	2026-09-03	x	x			
Sectra	2026-09-08	x	x			
Castellum	2026-04-29	x				
Asmodee	2026-09-24	x				
Beijer Alma	2026-04-28	x				

EXTRA ÅRSSTÄMMA

2026	Datum	Innehav FOND	Innehav LIV	Andra väsentliga omröstningar
Electrolux AB	2026-05-27		x	Beslut om ändring bolagsordningen och nyemission av aktier

Ägarstyrning i noterade bolag, forts.

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 ägarfrågor på stämmorna i utländska bolag och tillvarata våra kunders intressen. AMFs ägarråd bereder och chef Utländska aktier beslutar om 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 ett övergripande klimatfokus i linje med vår klimatpolicy och våra klimatmål. Under 2025 röstade vi på 264 bolagsstämmor för de utländska innehaven i den traditionella portföljen, och på 342 bolagsstämmor för de utländska innehaven i våra egna fonder. I 14 bolag i den traditionella portföljen och i 14 bolag i fonderna har vi under året valt att rösta emot ledningen, med hänvisning till vår klimatpolicy.

Röstning via fullmakt i utlandet
1 januari–31 december 2025

	Antal stämmor *	För förslagen	Avvikelser mot röstningsrådgivares röstningsförslag
AMF Pension	264	92%	Enstaka fall
AMF Fonder	342	91%	Enstaka fall

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

Dialoger och samverkan med andra intressenter

Våra prioriterade ägarfrågor utgör centrala utgångspunkter i dialogen med våra innehavsbolag. Vi bedömer att det arbetet gynnar bolagens långsiktiga värdeskapande, samhällets utveckling och i förlängningen våra kunder genom en högre avkastning. Dialogerna kan initieras av specifika händelser i enskilda bolag – så kallade reaktiva dialoger – eller utgå från vår ambition att proaktivt verka för att ett bolag med identifierade risker och möjligheter hanterar dessa på ett ändamålsenligt sätt.

I Sverige bedriver vi påverkansdialogerna som en integrerad del av den löpande kontakten med innehavsbolagen. Arbetet har utförts av ägaransvariga förvaltare och hållbarhetsansvarig, beroende på frågans karaktär och sammanhang.

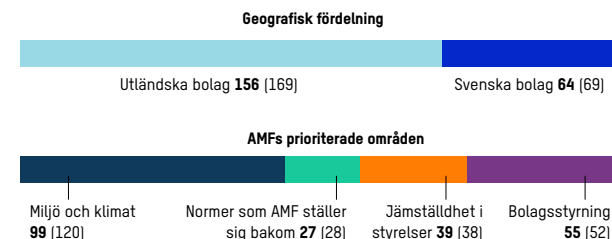
I utländska bolag sker påverkan i huvudsak genom externa leverantörer och investerarinstitut som samlar flera investerare. Detta speglar inte en skillnad i ambition mellan svenska och utländska innehav, utan är ett uttryck för att vi anpassar vår metod efter förutsättningarna. Givet att vi relativt sett har mindre ägarinflytande i utländska bolag bedömer vi att samverkan med andra investerare ofta är den mest effektiva vägen för att åstadkomma förändring.

AMFs påverkansdialoger under kalenderåret 2025

I tabellen nedan redogör vi för antalet dialoger som genomförts under 2025. Redovisningen baseras på en relativt strikt definition av dialog vilket innebär att endast dialoger som är av formell och strukturerad karaktär räknas in. Den återspeglar därmed inte alla ägarstyrningsrelaterade kontakter som AMF har haft med bolagen under perioden. Våra innehavsbolag tar i ökande utsträckning även egna initiativ till dialoger, för att säkerställa att deras arbete ligger i linje med våra förväntningar som långsiktig ägare.

Dialoger har omfattat en rad olika teman och initiativ, bland annat inom klimat, bolagsstyrning och mänskliga rättigheter. AMF har under perioden haft färre dialoger på

AMFs påverkansdialoger under 2025, 220 st (238)



klimat- och miljöområdet jämfört med föregående period. Dialoger inom övriga områden var på samma nivå som föregående år. Sammantaget minskade antalet dialoger något jämfört med året innan.

Fortsatt klimatfokus

AMF har fortsatt haft 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, omställningsplaner, 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.
- *Samarbete för minskade metanutsläpp*, under 2025 gick AMF med i ett samarbetsinitiativ där investerare gemensamt uppmanar bolag inom energisektorn att minska sina metanutsläpp.
- *Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM)*, ett initiativ där mer än 250 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).

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.



Ägarstyrning i intressebolag och helägda bolag

I AMF Pensions 13 dotter- och intressebolag verkar AMF direkt i bolagens styrelser genom styrelserepresentation av anställda på AMF eller av AMF utsedd extern representant.¹⁾

Dotter- och intressebolagsportföljen består huvudsakligen av investeringar inom fastigheter, infrastruktur och andra reelltillgångar. Dessa innehav utgör cirka 23 procent av AMF Pensions traditionella livportfölj.²⁾

Givet vår betydande, om än varierande, ägarandel har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar för hur ägararbetet bedrivs. Bolagen är högt prioriterade inom vårt ägararbete, vilket återspeglas i vårt aktiva engagemang i dessa och i samarbetet med eventuella samägare.



I det löpande arbetet följer vi bolagens finansiella och hållbarhetsrelaterade rapportering. I de flesta fall har vi en nära dialog inte bara med bolagen, utan även med övriga ägare. I dessa sammanhang involveras utöver ägaransvarig och ansvarig förvaltare också hållbarhetsansvarig och andra relevanta funktioner inom AMF, utifrån behov. Syftet är dels att utöva ett aktivt ägarstöd, dels att fördjupa vår förståelse för bolagen, deras marknader och förutsättningar.

För dotterbolag har vi ägardirektiv och för intressebolag är ambitionen att tillsammans med övriga samägare ha motsvarande överenskommelser. Ägardirektivet fungerar som en instruktion från ägarna till styrelsen i bolagen, och syftar till att tydliggöra våra mål med ägandet samt våra förväntningar på bolaget.

AMF deltar i valberedningen eller liknande forum i dotter- och intressebolag. Dessa bidrar till att säkerställa att rätt kompetens och erfarenhet finns i bolagens styrelser, vilket är en central förutsättning för att uppnå målen med ägandet. Styrelsekompetensen rekryteras huvudsakligen externt, men en ledamot med koppling till AMF ingår normalt sett också i intressebolagens styrelser.

AMF Pension företräds i valberedningsarbetet i dotter- och intressebolag av en eller flera av: Tomas Flodén (vd AMF Pension), Malin Omberg (vice vd och Stabschef AMF Pension), Katarina Romberg (vd AMF Fonder och Kapitalförvaltningschef AMF), Henrik Lundh (Chef Alternativa investeringar) och i något fall av en av AMF Pension utsedd extern representant.

// Givet vår betydande, om än varierande, ägarandel har vi i dessa bolag också ett motsvarande inflytande, och därmed ett stort ansvar för hur ägararbetet bedrivs. Samtliga bolag är högt prioriterade inom vårt ägararbete, vilket återspeglas i vårt aktiva engagemang i bolagen och i samarbetet med eventuella samägare.

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 30 april 2026: 148 miljarder SEK.

Ägarstyrning i övriga onoterade innehav

AMF Pension har en portfölj bestående av 15 onoterade bolag där vi är minoritetsägare i alla utom ett. Målsättningen med denna portfölj är att investera i bolag som vi tror har förutsättningar att börsnoteras.

Vi vill i dessa bolags tillväxtfas stötta dem med kapital och med kunskap och kontakter i syfte att bredda kompetensen främst i deras styrelser.

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, 30 april 2026

Bolag	Ägarandel
Anocca	17%
Anticimex	10%
Blackbird*	61%
Einride	2%
Epidemic Sound	2%
Exeger	1%
Goldonder Investors (Abba Voyage)	12%
Instabee	3%
LEAX	29%
Lumera	11%
Oda	2%
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