



Årsredovisning och  
hållbarhetsredovisning

**2025**

# AMF i korthet

AMF är pensionsbolaget med enkla och trygga tjänstepensionslösningar. Vårt fokus är kollektivavtalad tjänstepension för privatanställda arbetare i form av traditionell försäkring, men vi har även fonder och fondförsäkring för långsiktigt sparande. Vi ägs av Svenskt Näringsliv och LO och drivs enligt ömsesidiga principer. Det innebär att den vinst vi skapar oavkortat går tillbaka till våra kunder.

Vår vision är en framtid att se fram emot. Våra kunder ska få den bästa pensionsprodukten, med god långsiktig avkastning till en låg avgift. Vi har ett särskilt ansvar att se till att de kunder som inte gjort ett aktivt val får en trygg och bra tjänstepension.

Vi förvaltar 872 miljarder kronor för våra kunders räkning. Pensionskapitalet investeras i aktier och räntebärande tillgångar samt fastigheter och andra alternativa investeringar. Vi är en av de största ägarna på Stockholmsbörsen och av kommersiella fastigheter i Sverige. För oss är det viktigt att investera våra kunders pengar för att ge hög avkastning, att göra det på ett ansvarsfullt sätt och utifrån vår verksamhet bidra till ett hållbart samhälle.

Koncernen har 466 anställda och verksamheten bedrivs från Stockholm.



## Dotterbolag som ingår i årsredovisningen

### AMF Fonder AB

AMF Fonder AB har i uppdrag att förvalta AMFs placeringstillgångar inom den traditionella försäkringen samt att tillhandahålla fonder till AMFs erbjudande inom fondförsäkring. AMF Fonder har 14 egenförvaltade fonder med låga avgifter. Bolagets fonder är valbara inom fondförsäkring, premiepensionssystemet och tillgängliga för direkt fondsparande. Vid årsskiftet uppgick det förvaltade kapitalet inom fondförvaltning till 241 miljarder kronor.

### AMF Fastigheter AB

AMF Fastigheter AB utvecklar och förvaltar AMF-koncernens direktägda fastigheter med syfte att skapa avkastning till AMFs pensionssparare. Fastigheterna utgörs av kontors- och handelsfastigheter i Stockholm och Sundbyberg. Marknadsvärdet på det förvaltade fastighetsbeståndet uppgick vid årsskiftet till cirka 77 miljarder kronor.

## INNEHÅLL

<b>AMF i korthet</b>	<b>2</b>	Mångfald	26
<b>Viktiga händelser under 2025</b>	<b>3</b>	Styrning av hållbarhetsarbetet	28
<b>Utveckling under året</b>	<b>4</b>	GRI-index	32
<b>Vd-ord</b>	<b>5</b>	Hållbarhetsnoter	34
<b>Våra 4,5 miljoner kunder</b>	<b>7</b>	<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>37</b>
<b>AMFs strategi</b>	<b>8</b>	AMFs styrning	42
<b>Traditionell försäkring</b>	<b>9</b>	Risker och riskhantering	47
<b>Fondförsäkring</b>	<b>11</b>	Femårsöversikt	53
<b>AMF Fonder för premiepension och privatsparande</b>	<b>12</b>	Totalavkastning	54
<b>Pension på kundens villkor</b>	<b>14</b>	<b>Finansiella rapporter</b>	<b>55</b>
<b>Hållbarhetsredovisning</b>	<b>15</b>	<b>Förslag till vinstdisposition</b>	<b>96</b>
Hållbarhet i kapitalförvaltning	16	<b>Revisionsberättelse</b>	<b>97</b>
Klimat: Mot nettonollutsläpp 2050	18	<b>Revisors rapport över hållbarhetsredovisning</b>	<b>101</b>
Klimat: Rapportering av klimatrisker	20	<b>Ordlista</b>	<b>102</b>
AMF Fastigheters hållbarhetsarbete	22	<b>Hållbarhetsrelaterade upplysningar enligt disclosureförordningen</b>	<b>104</b>
Internt hållbarhetsarbete	24	Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 37-96 samt 104-113.	
Affärsetik och ansvarsfullt agerande	25		

# Viktiga händelser under 2025

## Överskott på 590 miljoner kronor fördelas till sparare

Under året har vi fördelat ett överskott på 590 miljoner kronor till 3,8 miljoner sparare inom Avtalspension SAF-LO med traditionell försäkring. Fördelningen möjliggjordes av en effektiv verksamhet och god avkastning.

## ... och stärkta garantier för kunder under utbetalning

AMFs starka finansiella ställning har gjort det möjligt att omvandla 600 miljoner kronor i överskott till stärkta garantier. Beslutet omfattar cirka 120 000 kunder med traditionell försäkring som får sin pension utbetald från oss och innebär ökad trygghet för dessa kunder.

## Tio år med AMFs flyttrapport – fortsatt låg medvetenhet

Under året publicerades AMFs flyttrapport för tionde året i rad. Rapporten visar att över 200 miljarder kronor har flyttats mellan olika aktörer under det senaste decenniet, men att spararnas medvetenhet om tjänstepensionsflyttar fortfarande är mycket låg. Årets rapport visar att 27 procent av de som flyttat sin tjänstepension inte är medvetna om flytten, och att fyra av tio hamnar i en sparform som inte motsvarar deras preferenser.

## Förbättrad förvalsprodukt

AMF arbetar med att ta fram en uppdaterad förvalsprodukt med målsättningen att samtliga sparare med traditionell försäkring inom Avtalspension SAF-LO ska få den förbättrade produkten från och med 1 januari 2027, för hela sitt sparande. Syftet är att ge spararna högre avkastning under spartiden och större trygghet under utbetalningstiden. Den förbättrade produkten blir dessutom enklare att förstå och jämföra med andra produkter och sparformer.

## Sänkta avgifter SAF-LO

Den 1 januari 2025 sänkte AMF avgifterna för både traditionell försäkring och fondförsäkring. Den rörliga avgiften för traditionell försäkring inom Avtalspension SAF LO minskade med drygt 30 procent, från 0,15 till 0,10 procent, och den årliga försäkringsavgiften för fondförsäkring sänktes från 60 till 50 kronor. Syftet är att stärka spararnas pension genom lägre kostnader och fortsatt hög avkastning.

## AMF som ankarinvestor vid Verisures börsnotering

Under september genomfördes den största börsnoteringen i Sverige sedan 2021, när hemlarmsbolaget Verisure började handlas på Stockholmsbörsen. AMF deltog som en av ankarinvestorerna, vilket understryker AMFs roll som en långsiktig och aktiv ägare. Investeringen visar på styrkan i den svenska kapitalmarknaden och hur pensionskapitalet bidrar till att möjliggöra stora och viktiga noteringar i Sverige.

## AMF Aktiefond Sverige utvald till nya fondtorget för premiepensionen

Fondtorgsnämnden har beslutat att AMF Aktiefond Sverige blir en av de valbara fonderna på det nya upphandlade fondtorget inom premiepensionen. Upphandlingen gäller aktivt förvaltade svenska aktiefonder med fokus på stora och medelstora bolag, och syftar till att ge pensionspararna ett tryggare, bättre och mer hållbart fondutbud.

## Möjlighet att pausa tjänstepensionen

Vid halvårsskiftet infördes möjligheten att pausa utbetalningar till tjänstepensionen. Funktionen lanserades först för AMFs kunder inom Avtalspension SAF-LO och rullas successivt ut till övriga avtalsområden. Syftet är att ge spararna ökad flexibilitet och trygghet, så att de kan anpassa sitt sparande efter förändrade livssituationer.

## AMF på plats under Yrkes-EM i danska Herning

I september 2025 deltog Sverige i EuroSkills (Yrkes-EM) i danska Herning. Den svenska truppen bestod av 23 ungdomar som tävlade i 19 olika yrken. Yrkeslandslaget gjorde stor succé och tog hem sju medaljer samt sju hedersutmärkelser. AMF deltog som huvudsponsor och fanns på plats för att stötta yrkeslandslaget.

## Försäljning av andel i finska Mercada

Som en del av den strategiska utvecklingen av fastighetsportföljen har AMF under året sålt sin andel om 33,3 procent i det finska fastighetsbolaget Mercada till den finska detaljhandelskoncernen Kesko. AMF har varit delägare i Mercada tillsammans med Kesko och Ilmarinen sedan 2015. Affären är ett led i det kontinuerliga arbetet med att anpassa portföljen genom både avyttringar och nya investeringar.

## Förändringar i företagsledningen

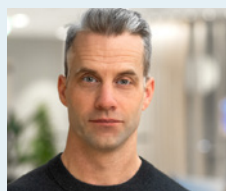
Lena Ringström har lämnat sin roll som IT-chef och efterträddes under hösten av **Juuso Korhonen**, som närmast kommer från rollen som vd för fintech-bolaget LeanOn AB. Marie Litezings har avslutat sin tjänst som chef Försäkring. Ny chef Försäkring är **Sara Kilander**, som tidigare varit tillförordnad chef för Försäkringshantering på Afa Försäkringar. Under året har även **Maria Bendelin**, HR-chef, samt **Jonatan Holst**, chef för kommunikation och marknad, utsetts till att ingå i företagsledningen.



Juuso Korhonen



Sara Kilander



Jonatan Holst



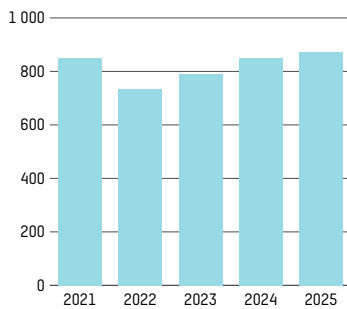
Maria Bendelin

# Utveckling under året

Årets totalavkastning uppgick till 6,2 procent. Det förvaltade kapitalet uppgick till 872 miljarder kronor. Förvaltningskostnadsprocenten (driftskostnader i förhållande till förvaltad kapital) uppgick till 0,10 procent, vilket är bland de lägsta i branschen. Vår finansiella stabilitet är fortsatt god.

## Förvaltade tillgångar

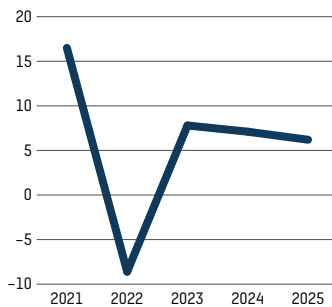
miljarder kronor



AMFs förvaltade kapital (inklusive AMF Fonder) uppgick till 872 miljarder kronor. Kapitalet är placerat i aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och andra alternativa investeringar.

## Totalavkastning

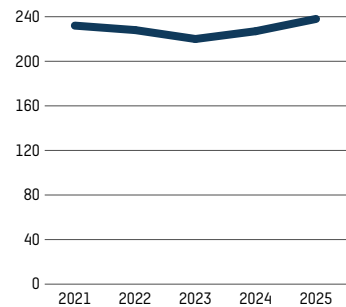
procent



Årets avkastning uppgick till 6,2 procent. De senaste fem åren har AMF avkastat i genomsnitt 5,5 procent, respektive 6,4 procent för den senaste tioårsperioden.

## Solvensgrad

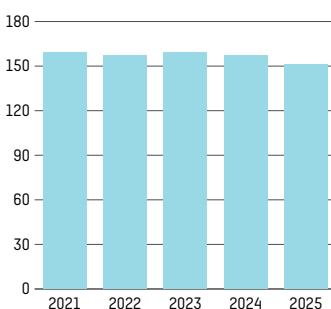
procent



Den finansiella stabiliteten var fortsatt god och solvensgraden (tillgångarna i förhållande till de garanterade åtaganden) uppgick till 238 procent.

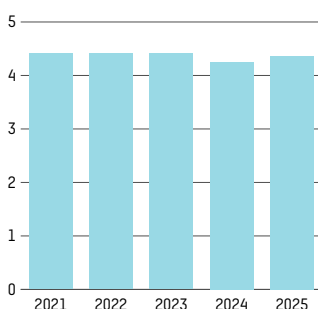
## Kostnad per kund

kronor



Kostnaden per kund uppgick till 151 kronor. Utvecklingen har varit relativt stabil de senaste åren. Låga kostnader per kund möjliggör för AMF att hålla låga avgifter för våra produkter.

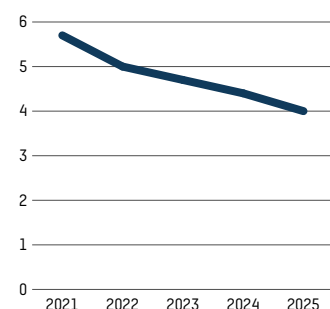
## Nöjda kunder



Vårt Nöjd Kund Index (NKI) är stabilt på höga nivåer (4,4 där 5 är högsta betyg).

## Portföljens koldioxidutsläpp

Ton CO<sub>2</sub>e/Bolagens omsättning i MSEK



Portföljens koldioxidintensitet minskade under perioden vilket till del beror på förbättringar i bolagens produktions- och leveransprocesser men även på andra faktorer som utvecklingen i valutakurser och inflation.

Vd har ordet

# Bästa kund,

AMFs uppdrag är att ge Sveriges privatanställda arbetare den bästa tänkbara tjänstepensionen – både i goda tider och under mer turbulenta och osäkra perioder. Som förval inom Avtalspension SAF-LO arbetar vi hårt för att ge våra 4,5 miljoner sparare hög avkastning, låga avgifter och trygghet. Under året har vi fått en fördjupad inblick i hur mycket det betyder för människor, genom en ökad närvaro vid aktiviteter och forum där vi mött sparare och representanter för våra ägare.

Året som vi lagt bakom oss präglades av en stor global osäkerhet som dämpade den ekonomiska återhämtningen. Men den svenska tjänstepensionsmodellen visade sin förmåga att fortsätta leverera, och de finansiella marknaderna stod upp förhållandevis väl trots oron.

## Stabil avkastning trots turbulens

Under 2025 var AMFs totalavkastning för den traditionellt förvaldade tjänstepensionen 6,2 procent, motsvarande ett värde på cirka 37 miljarder kronor. Våra noterade aktier uppvisade den starkaste utvecklingen, och växte med 12,4 procent i lokal valuta, men även andra tillgångsslag utvecklades positivt – räntebärande värdepapper ökade med 2,9 procent, fastigheter med 3,9 procent och våra alternativa tillgångar med 4,3 procent. Valutaexponeringen tyngde samtidigt avkastningen med en dryg procent.

## Framgångsrika fonder

AMF erbjuder utöver traditionell tjänstepension även sparande i aktie- och räntefonder – för kollektivavtalad fondförsäkring, inom premiepensionssystemet och för privat sparande. Under 2025 beslutade Fondtorgsnämnden att AMF Aktiefond Sverige blir en av de valbara fonderna på det nya fondtorget inom premiepensionen – ett

tydligt kvitto på styrkan i vårt fonderbudande, precis som upphandlingen av vår Europafond 2024.

## Ansvarsfulla och aktiva ägare

AMF strävar efter att vara en aktiv och engagerad ägare, eftersom vi tror att det bidrar till att bolagen utvecklas bättre – och att våra sparares pensioner därmed blir högre. Under 2025 har vi i vårt ägararbete särskilt fokuserat på långsiktigt värdeskapande, klimatomställning, jämställdhet och mänskliga rättigheter. Vi har under året deltagit i 39 valberedningar för noterade bolag.

En del av vårt ägararbete är att stötta och uppmuntra bolagen att ställa om mot hållbarare verksamhet. Vi står bakom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). En central utgångspunkt är att alla bolag vi investerar i ska leva upp till internationella principer om hållbart företagande – bland dem FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## Sverige som förebild

Under året som gått har vi sett ett särskilt stort intresse för den svenska tjänstepensionsmodellen från ledande företrädare för EU och vi har träffat ett antal representanter för EU och andra organi-



Vd har ordet, **forts.**

## ” Som sparare hos AMF kan du känna dig trygg med att vi i alla lägen gör vårt yttersta för att du ska få en så bra tjänstepension som möjligt.

sationer för att diskutera den svenska erfarenheten. Bakgrunden är bland annat den uppmärksammade Draghirapporten, som syftar till att stärka Europas konkurrenskraft och ekonomiska tillväxt genom ökad investering, innovation och en mer integrerad inre marknad. I rapporten konstateras att Sverige ligger långt framme i arbetet med att se till att pensionskapitalet investeras för att växa och göra nytta.

I september genomfördes den största börsnoteringen i Sverige sedan 2021, när hemlarmsbolaget Verisure, med AMF som en av ankarinvesteringarna, började handlas på Stockholmsbörsen. Vår välfungerande kapitalmarknad och det svenska pensionskapitalet lyfts ofta fram som skäl till att företag väljer att noteras här.

### Bättre pensioner – i små och stora steg

Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt erbjudande för att ge våra sparare bästa möjliga tjänstepension. Ibland sker det i mindre steg, som när vi införde nuvarande avgiftstak som innebär att en förvalskund aldrig betalar mer än 400 kronor per år för sin tjänstepension.

Under 2025 ökade vi tryggheten för runt 120 000 sparare genom att omvandla 600 miljoner kronor till garantier. Vi fördelade också ett överskott på 590 miljoner kronor till 3,8 miljoner sparare inom avtalsområde SAF-LO med traditionell försäkring. Och vi har infört möjligheten att pausa uttaget av tjänstepensionen för huvuddelen av våra kunder.

Samtidigt som vi gjort dessa och andra löpande förbättringar har vi arbetat med ett större omtag för vår traditionella försäkring, med målet att den 1 januari 2027 lansera en förbättrad produkt som ger möjlighet till högre avkastning under spartiden och tryggare utbetalningar vid pension. Vi kommer att berätta mer om detta senare under året.

### Spararens bästa i fokus

Som förvalsbolag, särskilt utvalt av arbetsmarknadens parter för att ta hand om pensionen åt privatanställda arbetare som inte gör ett eget aktivt val, känner vi ett stort ansvar för att bidra till en välfungerande tjänstepensionsmarknad.

I tio år har vi följt utvecklingen på flyttmarknaden för kollektivavtalad tjänstepension och kunnat konstatera ett antal missförhållanden. Många – runt en fjärdedel – får sin tjänstepension flyttad utan att vara medvetna om det. Dessutom hamnar en betydande andel – cirka fyra av tio – i ett sparande som inte motsvarar deras egna preferenser. Detta är varken bra för spararna, eller för tjänstepensionssystemet.

### Leverans trots turbulens

Det har under flera år varit ovanligt svårt att sja om framtiden – givet den historiskt stora osäkerheten och de orosmoln som omger oss. Mycket talar ändå för att vi nu går mot ekonomiskt ljusare tider och att konjunkturen slutligen är på väg att vända upp – även om osvuret som alltid är bäst.

Som sparare hos AMF kan du känna dig trygg med att vi i alla lägen gör vårt yttersta för att du ska få en så bra tjänstepension som möjligt. Stort tack för det fina förtroendet att låta oss förvalta en del av ditt sparande för framtiden. Jag och mina kollegor kommer att göra vårt yttersta för att leva upp till det även framåt.

Stockholm i mars 2026  
Tomas Flodén, vd AMF

# Våra 4,5 miljoner kunder

AMF har 4,5 miljoner kunder. Merparten av dessa tillhör kollektivavtalsområdet SAF-LO. I genomsnitt får våra pensionärer inom SAF-LO cirka 2 400 kronor per månad från oss i utbetald tjänstepension.

**80%** Totalt sparar 80 procent av våra kunder till pensionen. Runt en fjärdedel har ett pågående sparande.

**20%** 20 procent är pensionärer och får utbetalning från oss varje månad.



## Så här sparar våra kunder



**92%** sparar i traditionell försäkring.

**3%** sparar i fondförsäkring.

**5%** sparar i båda sparformerna.

## ... och det här jobbar de med:

**3 985 911** är privatanställda arbetare.

**335 713** är privatanställda tjänstemän.

**335 623** arbetar inom kommun och region.

**86 391** är statligt anställda.

**81%**

av alla som kontaktar AMF är över 60 år.

**76%**

påbörjar sin pensionsutbetalning vid 65 års ålder eller senare.

**57%**

tycker det är bra med ett förvaldsbolag för de som inte vill välja tjänstepensionsbolag själv.

**48%**

tycker det är viktigt med en tydlig hållbarhetsinriktning hos pensionsbolag.



# AMFs strategi

## AMFs vision:

En framtid att se fram emot.

## Strategiskt mål

AMF ska vara det självklara förvalet.

## Det självklara förvalet

Vår strategi innebär fokus på traditionell försäkring för kunder med Avtalspension SAF-L0 och att alltid vara det självklara förvalsbolaget för denna kundgrupp.

Våra framgångsfaktorer är att leverera hög avkastning, ha lägst avgift, att vara ett ansvarstagande bolag och att vi ska ha kompetenta och engagerade medarbetare.

Vårt uppdrag är att skapa värde för de som omfattas av Avtalspension SAF-L0. Det gör vi genom att erbjuda traditionellt pensionssparande med hög avkastning till låga kostnader. Vi ska alltid sätta kundernas intressen främst och särskilt ta hänsyn till den stora grupp som inte gör aktiva val.



### Hög avkastning

Vi ska ha en högre avkastning jämfört med merparten av våra konkurrenter inom kollektiv-avtalad tjänstepension.



### Ansvarstagande bolag

Vi ska vara ett ansvarstagande bolag utifrån våra kunder och ägares förväntningar. Vi ska alltid arbeta för kundernas bästa och sätta deras intressen främst.



### Lägst avgift

Vi ska ha lägst avgift inom Avtalspension SAF-L0, för ett livslångt sparande.



### Kompetens och engagemang

Vi behöver medarbetare som känner och tar ansvar för AMFs mål och uppdrag, och som har kompetens och förmåga att leverera på det.



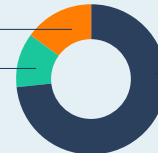
# Traditionell försäkring – trygghet och långsiktig avkastning i kombination

När vi frågar våra sparare vad som är viktigast vad gäller pension, så svarar de allra flesta bra avkastning, trygghet och låga avgifter. Det är ledord för vår traditionella försäkring. Genom den traditionella försäkringen har vi också unika möjligheter att vara långsiktiga och ansvarstagande i vår förvaltning.

AMFs totalt förvaltade kapital består av traditionell försäkring, fondförsäkring, premiepension och privat fondsparande.

Premiepension och privat fondsparande, 134 miljarder kr

Fondförsäkring, 108 miljarder kr



Traditionell försäkring, 630 miljarder kronor

Åtta av tio privatanställda arbetare vill ha ett tryggt sparande med garanterad pension, där erfarna förvaltare tar hand om att få pensionen att växa. Vår traditionella försäkring är framtagen för att möta dessa behov genom låga avgifter, möjlighet till hög långsiktig avkastning, trygghet under utbetalning och en god hållbarhetsnivå. Av AMFs totalt förvaldade kapital på 872 miljarder kronor är 630 miljarder kronor placerat i traditionell försäkring. Eftersom den är förvaldsprodukt inom Avtalspension SAF-LO så är den utformad så att våra kunder inte ska behöva vara aktiva men ändå få en produkt som motsvarar deras behov.

## Bra långsiktig avkastning

Den traditionella försäkringen har uppvisat en hög riskjusterad avkastning under många år, inte minst tack vare möjligheten att investera i flera olika tillgångsslag. Vår genomsnittliga årliga avkastning har varit 5,5 procent de senaste fem åren, 6,4 procent de senaste tio åren och 6,8 procent de senaste 15 åren. Den traditionella

förvaltningen skapar bra möjligheter i osäkra tider. Genom att investera i många olika tillgångsslag kan nedgångar i ekonomin pareras. Att utöver aktier och krediter även kunna investera i reala tillgångar, som fastigheter och infrastruktur, är exempel på det.

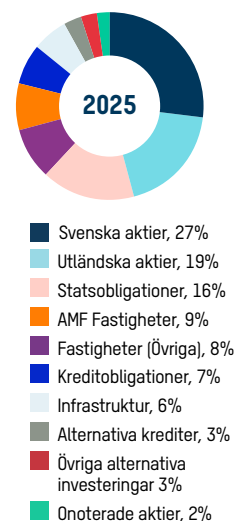
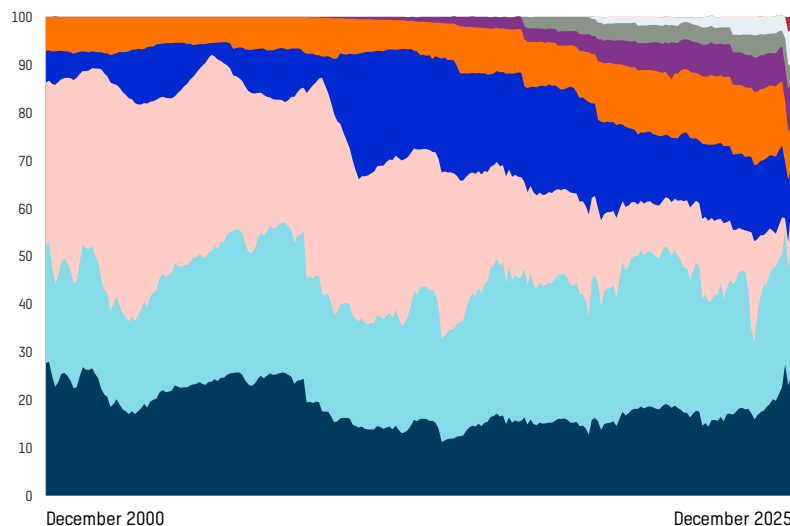
## Låga avgifter

Traditionell försäkring kan bedrivas kostnadseffektivt tack vare betydande skalfördelar. Under året sänkte AMF avgiften för sparare inom avtalsområde SAF-LO. För SAF-LO-sparare är den årliga avgiften 40 kronor, oavsett antal försäkringar, plus 0,10 procent av pensionskapitalet. Avgiftstaket är 400 kronor per år, vilket är lägst av de fyra största svenska kollektivavtalsområdena. Oberoende av antalet försäkringar eller storleken på pensionskapitalet så betalar man aldrig mer. I och med detta är vi med god marginal det mest effektiva och prisvärda alternativet inom SAF-LO.

Även kapitalförvaltningskostnaden i vår traditionella försäkring är mycket låg (0,03 procent).

## Fördelning av olika tillgångsslag i den traditionella försäkringen

Tillgångsallokeringen i vår traditionella försäkring har förändrats över de senaste tjugofem åren. Placeringarna i fastigheter, alternativa krediter och infrastruktur har ökat, medan andelen räntebärande tillgångar har minskat. Syftet har varit att skapa goda förutsättningar för en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning för våra kunder. En av styrkorna med traditionell försäkring är just möjligheten att anpassa fördelningen mellan olika tillgångsslag utifrån kapitalmarknadens utveckling, i syfte att optimera balansen mellan risk och avkastning.



## Traditionell försäkring, forts.

### Trygghet som pensionär

Våra kunder värdesätter trygghet kring pension högt, där stabila och förutsägbara pensionsutbetalningar är centralt. Utöver den avkastning som vår kapitalförvaltning skapar innehåller den traditionella försäkringen en garanti i botten, som säkerställer ett garanterat pensionsbelopp varje månad. För kunder med livsvarig utbetalningstid finns även ett skydd som begränsar hur mycket utbetalningsbeloppet normalt kan minska från ett år till nästa vid negativ avkastning. Detta skapar extra trygghet, särskilt under år med stora svängningar på kapitalmarknaderna. För närvarande innebär detta att utbetalningsbeloppet inte kan sänkas med mer än 5 procent vid den årliga omräkningen. Den starka finansiella ställningen under året möjliggjorde att AMF kunde omvandla 600 miljoner kronor i överskott till stärkta garantier för cirka 120 000 kunder med traditionell försäkring som får pension utbetald från AMF. Under året har AMF även fördelat ett överskott på 590 miljoner kronor till 3,8 miljoner sparare inom avtalsområde SAF-LO med traditionell försäkring.

### Bra hållbarhetsnivå

Vårt uppdrag är att skapa hög avkastning för våra sparare samtidigt som vi investerar för en hållbar framtid. I arbetet ingår att hantera risker och möjligheter utifrån hållbarhetsaspekter och att aktivt främja förändring. Vi har särskilt definierat följande egenskaper som den traditionella försäkringen främjar: omställning mot lägre koldioxidutsläpp; ett medvetet hållbarhetsarbete hos innehavsbolagen samt att verka för jämställda styrelser i bolag där vi deltar i valberedningen. Hållbarhetsarbetet redogörs för närmare i Hållbarhetsredovisningen (se sidan 15).



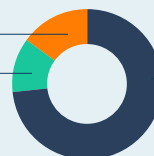
# Fondförsäkring – ett flexibelt alternativ för den aktiva spararen

Drygt 350 000 kunder har valt fondförsäkring för sitt pensionssparande hos oss, vilket motsvarar cirka 108 (105) miljarder kronor. Att spara till sin pension i fondförsäkring passar de kunder som vill vara aktiva och själv bestämma hur pensionskapitalet ska förvaltas. Vi erbjuder aktivt förvaltade fonder till låga avgifter, i huvudsak via vårt eget fondbolag AMF Fonder. AMF Generationsportfölj passar sparare som vill ha fondförsäkring, men som inte vill välja enskilda fonder själv.

AMFs totalt förvaltade kapital består av traditionell försäkring, fondförsäkring, premiepension och privat fondsparande.

Premiepension och privat fondsparande, 134 miljarder kr

Fondförsäkring, 108 miljarder kr



Traditionell försäkring, 630 miljarder kronor

När en kund väljer AMF och Fondförsäkring erbjuds AMFs entré-lösning, AMF Generationsportfölj. Med Generationsportföljen anpassas risknivån i fondbudet efter ålder. Det innebär att kunden får högre risk under sparandetiden, vilket ger möjlighet till högre avkastning. När kunden sedan blir äldre minskar risken för att skapa ökad trygghet inför och under pensionen. Det finns även möjlighet att helt eller delvis lämna entrélösningen för att själv välja bland valbara fonder.

Under 2025 har entrélösningen inom Avtalspension SAF-LO avkastat 4,6 procent. På fem år har den genomsnittliga avkastningen varit 12,2 procent.

Inom ramarna för AMFs fondförsäkring erbjuds utöver AMFs fonder även ett antal externa fonder. Innan en extern fond inkluderas gör vi en grundlig granskning av fonden och det bolag som står bakom. Vi prioriterar fonder med låga avgifter, historisk hög avkastning och ett tydligt hållbarhetsarbete. Utvecklingen följs löpande och varje fond utvärderas en gång per år.

## Hållbarhet inom fondförsäkring

AMF ställer krav på att fondbolagen ska ha skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi ställer också krav på att fonderna uppfyller AMFs grundläggande kriterier för vilka bolag vi inte vill investera i, utifrån AMFs värdegrund eller för att det medför för stora risker. Det innebär att fonderna inte investerar i bolag som är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen eller som konstaterats bryta mot grundläggande principer för hållbart företagande, samt bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol. Vi genomlyser kvartalsvis fonderna för att säkerställa att de följer de grundläggande principer som de åtagit sig att följa. AMF uppmuntrar också fondbolagen att skriva under och publicera en hållbarhetsprofil för den aktuella fonden.

I fondförsäkringen finns huvudsakligen fonder (17 st) som främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper (Artikel 8 enligt Disclosureförordningen) samt tre fonder som har hållbara investeringar som mål (artikel 9 enligt Disclosureförordningen). Hållbarhetsarbetet redogörs för närmare i Hållbarhetsredovisningen (se sidan 15).

## Avgiftssänkningar och förbättringar

Vi har genomfört avgiftsförändringar inom området Avtalspension SAF-LO gällande den fasta avgiften. Den 1 januari 2025 sänkte vi den fasta årliga försäkringsavgiften från 60 kronor till 50 kronor. Vid årsskiftet 2026 sänkte vi den fasta avgiften ytterligare för Avtalspension SAF-LO till 0 kronor.

Under året har vi förbättrat gränssnittet för våra fondförsäkringskunder genom att lansera en funktion som visar den faktiska värdeutvecklingen. Kunderna kan nu följa hur värdet på fondandelarna har förändrats sedan köp, både i kronor och procent, i varje enskild fond.

I maj ökades antalet fonder i huvuddelen av vårt erbjudande med Storebrand Global Solution samt Storebrand Smart Cities.

Fonderbjudande inom fondförsäkring	Morningstar (max 5)	Förvaltningsavgift, rabatterad, % <sup>1)</sup>
AMF Aktiefond Asien Stilla havet	4	0,30
AMF Aktiefond Europa	4	0,30
AMF Aktiefond Global	5	0,20
AMF Aktiefond Nordamerika	5	0,30
AMF Aktiefond Småbolag	2	0,30
AMF Aktiefond Sverige	2	0,20
AMF Aktiefond Tillväxtmarknader	3	0,25
AMF Aktiefond Världen	3	0,35
AMF Balansfond	3	0,35
AMF Företagsobligationsfond	4	0,10
AMF Räntefond Kort	– <sup>2)</sup>	0,10
AMF Räntefond Lång	4	0,10
AMF Räntefond Mix	– <sup>2)</sup>	0,10
<b>Genomsnittlig rating</b>	<b>3,6</b>	
Storebrand Japan	3	0,10
SHB Hälsovård Tema	5	0,50
Swedbank Robur Fastighet	3	0,50
Swedbank Robur Technology	4	0,50
SEB Sverigefond	5	0,40
Storebrand Global Solutions	3	0,50
Storebrand Smart Cities	4	0,50
<b>Genomsnittlig rating</b>	<b>3,9</b>	<b>0,50</b>

<sup>1)</sup> Avser fondförsäkring SAF-LO

<sup>2)</sup> Saknar Morningstar-rating

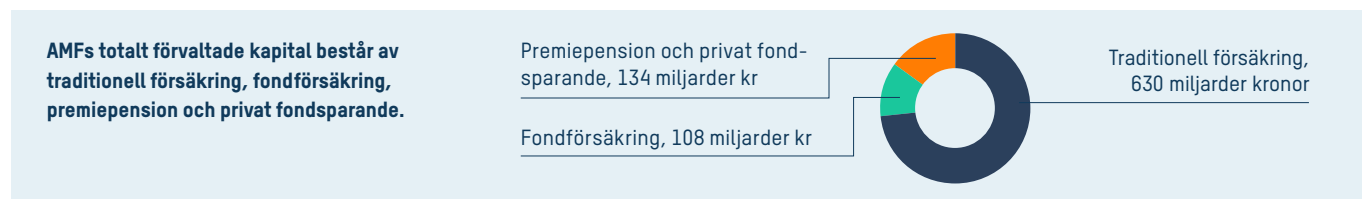
## Vår entrélösning: AMF Generationsportfölj

AMF Generationsportfölj består av en mix av fonderna AMF Aktiefond Global, AMF Aktiefond Sverige och AMF Räntefond Mix.

- Fördelningen i de olika fonderna anpassas automatiskt efter kundens ålder, där yngre kunder får högre risk medan äldre kunder, som är närmare pensionen, får lägre risk.
- Passar kunder som vill investera i fonder, men inte välja fonder eller fördelning mellan olika fonder själv.

# AMFs fonder för premiepension och privat fondsparande

AMF Fonder erbjuder fonder med konkurrenskraftig avkastning och låga avgifter. Samtliga AMFs 14 fonder är aktivt förvaltade med målet att avkastningen för respektive fond ska överstiga genomsnittet för fonder på samma marknad. Det sammanlagda fondkapitalet uppgick till 241 (235) miljarder kronor, varav 106 miljarder utgörs av innehav via fondförsäkring, som framgår av sidan 11.



Alla AMFs aktie- och blandfonder har en avgift på 0,40 procent, medan räntefonderna har en avgift på 0,12–0,13 procent, vilken är en mycket konkurrenskraftig nivå jämfört med andra aktivt förvaltade fonder för fondsparande. När fonderna ingår i AMFs fondförsäkringserbjudande eller väljs inom premiepensionen är avgifterna ofta ännu lägre. Den totala genomsnittliga Morningstar-ratingen, som bland annat mäter risknivå och avkastning, var 3,6 av 5 möjliga vid utgången av 2025.

Samtliga fonder håller en god hållbarhetsnivå och för respektive fond har vi identifierat ett antal hållbarhetsegenskaper som den ska främja. Alla AMF Fonders fonder är artikel 8, det vill säga ljusgröna produkter enligt den EU-gemensamma Disclosuresförordningen. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidan 16 samt i AMF Fonders årsberättelse.

## Premiepensionssparande

AMF erbjuder via AMF Fonder sparande till premiepensionen. Det sparandet uppgår till ett sammanlagt värde av cirka 97 (93) miljarder kronor. Elva av AMF Fonders fonder är valbara på Premiépensionstorget. Av dess är sju aktiefonder, tre räntefonder och en blandfond.

Under 2025 upphandlades AMF Aktiefond Sverige som en av sex valbara fonder när Fondtorgsnämnden upphandlade fonder inom kategorin aktivt förvaltade svenska aktiefonder. Sedan tidigare är AMF Aktiefond Europa upphandlad och tillgänglig inom det nya upphandlade fondtorget.

# ” Den fortsatta osäkerheten visar hur viktigt det är med ett engagerat och långsiktigt ägande.

Katarina Romberg är sedan 2024 chef för AMFs kapitalförvaltning. Efter sitt första hela år i rollen delar hon sina övergripande reflektioner kring utvecklingen under 2025 och de frågor som varit viktiga för AMFs kapitalförvaltning.

## Hur har den turbulenta globala utvecklingen påverkat AMF under året?

Det globala läget, inte minst utvecklingen i USA, har haft en tydlig påverkan på AMF under året. En mer protektionistisk politik och ökande tendenser till isolationism har satt avtryck i både marknaderna och vårt ägararbete. Året inleddes starkt, men följdes av en period med betydande svängningar på världens börser. Den fortsatta osäkerheten visar hur viktigt det är med ett engagerat och långsiktigt ägande. Vi ser att AMF, tillsammans med andra aktiva svenska ägare, har en viktig roll i att stötta bolagen i deras långsiktiga värdeskapande.

## Hur väl fungerar den svenska kapitalmarknaden idag?

Den står sig bra, och har lyfts fram av EU som ett föredöme inte minst tack vare att det svenska pensionskapitalet i stor utsträckning faktiskt investeras och gör nytta ute i bolagen. Det är bra för bolagen, och bra för våra sparare. Under året börsnoterades hemlarmsbolaget Verisure i Stockholm, med AMF som en av ankarinvesteringarna. Det är riktigt bra och visar på styrkan i den svenska kapitalmarknaden att ett bolag i den här storleken väljer Stockholmsbörsen för notering. Det är något som vi i Sverige ska vara otroligt stolta över.

## Finns det områden med förbättringspotential?

Vi har de senaste åren vuxit mycket inom infrastruktur och reala tillgångar som skog. Idag har vi runt 40 miljarder kronor av den traditionella portföljen investerade inom de tillgångsslagen, varav hälften i Sverige. För AMF bidrar dessa till att balansera vår portfölj på ett bra sätt, och vi är en av Nordens största institutionella investerare inom bland annat elproduktion och eldistribution. Men med det sagt så går ändå utvecklingen mot att öppna upp för mer privat kapital i traditionellt statliga eller kommunala satsningar på exempelvis infrastruktur ganska långsamt, och det är inte helt enkelt att hitta rätt projekt. Svenskt pensionskapital skulle, med rätt förutsättningar och vilja, kunna spela en ännu viktigare roll för investeringar i svensk infrastruktur.



## Du har i olika sammanhang varnat för att den svenska ägarstyrningsmodellen är hotad, vad grundar sig det på?

De utmaningar som kapitalmarknaden står inför riskerar att försvaga den svenska modellen för ägarstyrning, en modell som länge bidragit till konkurrenskraftiga företag och god avkastning. En central styrka har varit mångfalden av ägare och ett aktivt ansvarstagande från de större ägarna. När indexförvaltare ofta står utanför valberedningsarbetet ökar risken för svagare styrning och mindre tydligt ansvarstagande. Därför värnar vi om modellen med engagerat och långsiktigt ägarskap, där vi deltar i valberedningar, tillsätter styrelser och för en nära dialog med våra innehavsbolag. Det är genom det arbetet vi kan fortsätta skapa värde för både bolag och pensionssparare.

## Har du några specifika höjdpunkter från årets fondområde?

Att AMF Aktiefond Sverige har valts ut av Fondtorgsnämnden som en av tio aktivt förvaltade fonder på det nya fondtorget för premiepensionen är en av årets framgångar som jag tar med mig. Beslutet stärker vår möjlighet att erbjuda aktivt förvaltade fonder med låga avgifter och att fortsätta leverera långsiktigt konkurrenskraftiga alternativ för pensionssparare. Det är ett stort förtroende och vi kommer fortsätta arbeta aktivt för att leva upp till de höga förväntningar som följer med det.

# Pension på kundens villkor

Det är viktigt att pensionssystemet är begripligt och förutsägbart för spararna. Det leder till ett ökat förtroende för tjänstepensionssystemet och en minskad oro för pensionen. Ökad enkelhet underlättar även för kunder som vill göra medvetna val.

Tjänstepensionen upplevs av många kunder som komplex bland annat eftersom pensionsavtalen och hanteringen av dessa skiljer sig mellan kollektivavtalsområden. Den ökade rörligheten på arbetsmarknaden gör att många sparare och pensionärer idag har flera olika tjänstepensioner där regler och hantering skiljer sig. Vi anstränger oss därför för att göra vårt eget erbjudande så enkelt och tryggt som möjligt och vill även bidra till samlad information kring pensionen. Då blir det lättare för kunderna att både tillgodogöra sig kunskap om pensionsfrågor och förstå sin egen pension.

## Låga avgifter för alla

Vi strävar efter ett produkt erbjudande som leder till lägre kostnader för AMF, vilket i sin tur leder till lägre avgifter för kunderna. Detta möjliggör även att vi kan införa ett avgiftstak – en gräns för hur hög avgiften för förvaltningen av tjänstepensionen maximalt kan bli för varje kund – inom dessa kollektivavtalsområden. För Avtalspension SAF-LO innebär avgiftstaket att kunderna betalar som mest 400 kronor per år för traditionell försäkring. För PA 16 och KAP-KL är motsvarande avgiftstak 600 kronor per år och för ITP är det 500 kronor per år.

## Medvetna val

Den flytträtt som finns inom kollektivavtalad tjänstepension är en viktig rättighet för att ge individen möjlighet att välja det pensionsbolag och den pensionslösning som passar denne bäst. Vi strävar efter att göra de kunder som väljer att byta pensionsbolag eller lösning medvetna om vad en flytt till eller från ett bolag innebär. Vi har därför under lång tid följt flyttströmmarna inom kollektivavtalad tjänstepension. Främst i vår årliga Flyttrapport som bygger på undersökningar av kunder som flyttat sin tjänstepension från AMF.

I våra undersökningar framkommer ett återkommande problem att många flyttar sin tjänstepension, eller får den flyttad, utan att

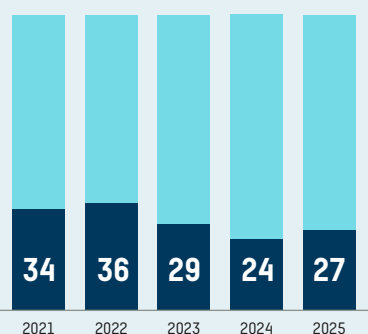
vara medvetna om det. Vi ser att drygt en av fyra är omedvetna om att de har genomfört en flytt. Bland dem som är medvetna om att de har flyttat uppger över fyra av tio att de inte jämfört olika alternativ innan flytten. Samtidigt hamnar många i en sparform som inte motsvarar deras uttalade preferenser. Drygt fyra av tio hamnar i en annan sparform än den de egentligen önskar. För många väcks dessutom tanken på att flytta via kontakt med en bank, ett försäkringsbolag eller en rådgivare, medan knappt en av tre själva initierar flyttbeslutet.

## Samarbete med andra

Vi samarbetar med andra aktörer inom tjänstepensionsområdet för att göra det enklare för kunderna. En viktig part är Avtalat, som har i uppdrag av Svenskt Näringsliv, LO och PTK att samordna och effektivisera information kopplad till kollektivavtalade pensioner och försäkringar för privatanställda arbetare och tjänstemän. Avtalat startade sin verksamhet den 1 januari 2021 och arbetet med att etablera och utveckla bolaget sker i nära samverkan med oss och övriga partsägda bolag för att se till att både kunder och arbetsgivare ska få bästa möjliga information.

Vi är också anslutna till minPension, som har runt fem miljoner användare. Tjänsten ger en överblick över individens hela pension och de flesta användare på minPension har en försäkring hos oss. Sedan några år tillbaka har minPension även utvecklat en tjänst, Uttagsplaneraren, som underlättar för pensionssparare som närmar sig pension att kunna göra medvetna val. I utvecklingsarbetet av tjänsten har vi deltagit som pilotbolag. Syftet med Uttagsplaneraren är att ge blivande pensionärer ett verktyg där de enkelt kan göra en personlig pensions- och uttagsplan, räkna ut och simulera vad det innebär för pensionen att arbeta längre eller kortare, vad det innebär att ta ut en högre andel av tjänstepensionen tidigare och beräkna hur mycket pension man får ut efter skatt.

## Kunder som inte varit medvetna om flytt av sin tjänstepension (procent)






För att ta reda på hur kunderna resonerar vid flytt av tjänstepension genomförde AMF under perioden 22 maj–19 juni 2025 en undersökning bland kunder som flyttat sin tjänstepension från eller till AMF från oktober 2024 till och med mars 2025.



I våra undersökningar framkommer ett återkommande problem med att många flyttar sin tjänstepension, eller att deras tjänstepension blir flyttad, utan att de känner till det.

# Hållbarhetsredovisning

Vårt uppdrag är att ge våra fyra miljoner kunder så hög pension som möjligt. Samtidigt investerar vi för en hållbar framtid. Vi fokuserar vårt hållbarhetsarbete på tre områden – att minska vår klimatpåverkan, att hålla en hög nivå i frågor om affärsetik och ansvarsfullt agerande samt att arbeta för ökad mångfald och jämställdhet. Vi har uttryckt våra ambitioner för respektive område och kombinerar det med mätbara kortsiktiga mål som vi arbetar för att uppnå samt krav som vi våra innehavsbolag och leverantörer ska uppfylla.

<p><b>Klimat</b></p> <p><b>Ambition:</b> Hela AMFs verksamhet, inklusive investeringsverksamheten, ska vara i linje med Parisavtalet.</p>  <p>Läs mer på sidan 18</p>	<p><b>KORT SIKT</b></p> <p>Koldioxidintensiteten från bolagen i portföljen ska minska med 50 procent till och med år 2029, jämfört med år 2019.</p> <p>Vi ska ha ett strukturerat påverkansarbete för de 20 bolag som har störst utsläpp i vår portfölj.</p> <p>Alla bolag där vi har stort inflytande ska redovisa sitt klimatavtryck, ha vetenskapligt baserade klimatmål och en omställningsplan.</p>	<p><b>KOMMENTAR</b></p> <p>Koldioxidintensiteten har sjunkit med 53 procent sedan 2019.</p> <p>Vi har under 2025 haft ett strukturerat påverkansarbete för 19 av de 20 bolag med högst koldioxidutsläpp. Ett av bolagen såldes av innan dialog genomförts.</p> <p>Av 51 bolag där vi har stort inflytande redovisar 49 bolag sitt klimatavtryck, 37 har vetenskapligt baserade klimatmål och 34 en omställningsplan.</p>
<p><b>Affärsetik</b></p> <p><b>Ambition:</b> Vi är trygga med att vi själva, våra leverantörer och samarbetspartners och innehavsbolag lever upp till våra förväntningar inom affärsetik.</p>  <p>Läs mer på sidan 25</p>	<p><b>KORT SIKT</b></p> <p>Alla arbetsgrupper har minst vartannat år en genomgång av AMFs förväntningar på affärsetik.</p> <p>Affärsetik ska ingå i varje introduktionsutbildning till nyanställda.</p> <p>Alla våra större leverantörer ska skriva under AMFs uppförandekod.</p> <p>Vi ska årligen följa upp våra tio största leverantörer ur ett hållbarhetsperspektiv.</p> <p>Hela investeringsportföljen och alla AMFs fonder, inklusive externa fonder som AMF erbjuder, ska uppfylla grundläggande hållbarhetskriterier.</p>	<p><b>KOMMENTAR</b></p> <p>AMF kommer att genomföra en genomgång under 2026.</p> <p>Vi har under 2025 genomfört två introduktionsutbildningar för nyanställda.</p> <p>Alla våra större leverantörer har skrivit under uppförandekoden.</p> <p>Vi har genomfört en uppföljning av våra största leverantörer för 2025.</p> <p>Samtliga våra innehav uppfyllde AMFs hållbarhets-kriterier.</p>
<p><b>Mångfald</b></p> <p><b>Ambition:</b> Vi vill främja ett arbetssätt och en kultur där alla medarbetares erfarenheter är till nytta på det mest effektiva sättet. Detta inkluderar en jämn könsfördelning.</p>  <p>Läs mer på sidan 26</p>	<p><b>KORT SIKT</b></p> <p>En mångfaldsanalys av varje arbetsgrupp ska genomföras inför varje nyrekrytering.</p> <p>Alla våra ledningsgrupper ska vara jämställda till 2027.</p> <p>Alla styrelser där AMF deltar i valberedningen ska vara jämställda.</p>	<p><b>KOMMENTAR</b></p> <p>Under året genomförde vi en mångfaldsanalys inför samtliga rekryteringar.</p> <p>Vid utgången av 2025 var fyra av sju av våra ledningsgrupper jämställda.</p> <p>Av de 39 noterade bolag där vi ingår i valberedningen har 37 bolag en jämställd styrelse.</p>

## AMF och FN:s globala mål – Agenda 2030

Vi ska bidra till en hållbar samhällsutveckling i enlighet med FN:s 17 målsättningar, som ska uppnås globalt till 2030. Vårt hållbarhetsarbete bidrar främst till:

### Mål 5: Jämställdhet

### Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomiskt tillväxt

### Mål 13: Bekämpa klimatförändringarna

Genom hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten bidrar vi också till ytterligare målsättningar genom vårt påverkansarbete eller direkta investeringar. Ett exempel är AMF Fastigheters verksamhet som bidrar till **mål 11: Hållbara städer och samhällen**.

# Hållbarhet i kapitalförvaltning

Som investerare och ägare har vi både ett ansvar och en möjlighet att bidra till omställningen av vårt samhälle. Vilka bolag vi väljer att investera i bygger i grunden på vårt mål om att ge våra kunder en långsiktigt hög avkastning och agera ansvarsfullt. I det perspektivet passar bolag med ett medvetet hållbarhetsarbete bra in, liksom bolag som erbjuder lösningar på samhällets utmaningar. Som ägare driver vi på bolag att ställa om sina verksamheter och vi stöttar dem i deras arbete.



## Vi är en aktiv ägare

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 kunder. Därför är det aktiva ägararbetet en integrerad och viktig del av vår investeringsprocess. För att vårt ägar- och påverkansarbete ska vara effektivt anpassar vi det till hur vårt ägande och inflytande i bolagen ser ut.

**Vi för dialoger direkt** – AMF är den fjärde största aktiva ägaren på Stockholmsbörsen och deltar i valberedningen i 39 (38) noterade svenska bolag. AMF är också hel- och delägare i ett trettiotal onotrade bolag. I bolag där vi är stora ägare har vi stort inflytande och har ofta nära dialog med både styrelse och ledning. Vi driver ägarfrågor som i flera fall har koppling till hållbarhet – klimatomställningen, jämställdhet i styrelser och ledningsgrupper samt arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter. I dialogerna kommunicerar vi våra förväntningar på bolagets utveckling och arbete. Våra innehavsbolag tar också egna initiativ till dialoger, för att säkerställa att deras arbete ligger i linje med våra förväntningar.

**Vi röstar själva** på bolagsstämmor i de svenska innehaven i den traditionella portföljen, och på ett urval av de svenska innehaven i våra fonder, sammanlagt 83 bolagsstämmor samt åtta extrastämmor under året. I de utländska innehaven röstar vi på bolagsstämmorna genom en röstningsrådgivare, så kallad proxyröstning. Rådgivaren röstar med utgångspunkt från en policy som AMF tar fram och som bland annat utgår ifrån internationella principer inom hållbart företagande, AMFs prioriterade ägarfrågor och klimatpolicy.

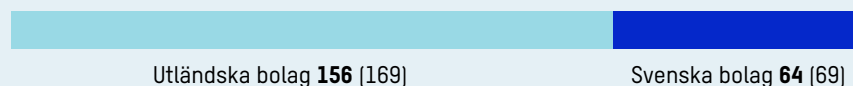
Under 2025 röstade vi på 264 bolagsstämmor för de utländska innehaven i den traditionella portföljen, och på 342 bolagsstämmor för de utländska innehaven i våra egna fonder. I 14 bolag i den traditionella portföljen och i 14 bolag i fonderna har vi under året valt att rösta emot ledningen, med hänvisning till vår klimatpolicy.

**Vi samarbetar med andra investerare i bolag** där vi har mindre inflytande, till exempel i utländska bolag, arbetar vi tillsammans med andra investerare för att driva ägarfrågor och påverka bolag att utveckla sitt hållbarhetsarbete.

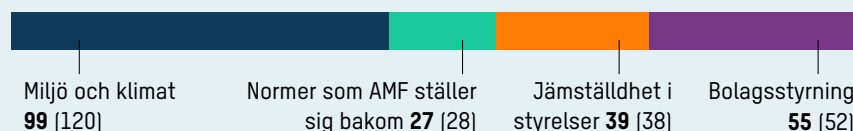
- Climate Action 100+, en sammanslutning av över 600 investerare världen över med fokus på att påverka världens största utsläppare av växthusgaser att vidta nödvändiga åtgärder för att ställa om och minska sina klimatavtryck.
- Nätverket Hållbart värdeskapande, som samlar ett antal institutionella ägare 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.
- 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 fler än 325 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.

## AMFs påverkansdialoger under 2025, 220 st (238)

### GEOGRAFISK FÖRDELNING



### AMFs PRIORITERADE OMRÅDEN



Hållbarhetsarbetet i vår traditionella försäkring och majoriteten av våra egna fonder främjar ett antal hållbarhetsrelaterade egenskaper, utifrån produktens förutsättningar:

**Sidan 18:** Omställning mot lägre koldioxidutsläpp.

**Sidan 17:** Ett medvetet hållbarhetsarbete hos bolagen vi investerar i.

**Sidan 26:** Jämställda styrelser där AMF deltar i valberedningarna.

## Hållbarhet i kapitalförvaltning och fondförvaltning, **forts.**



### VI VÄLJER IN

Vi strävar efter att investera i bolag som arbetar aktivt med hållbarhet utifrån vår tro att de har större möjlighet till långsiktigt hög avkastning till lägre risk. Vi kan investera i bolag som inte har ett utvecklat hållbarhetsarbete, om vi bedömer att bolaget har en tydlig strategi att förbättra sig. Minst årligen följer vi upp att de bolagens hållbarhetsarbete utvecklas i den takt vi önskar. Detta är en viktig del i vårt arbete att som långsiktig investerare bidra till omställning och positiv förändring.

### VI VÄLJER BORT



AMF har regler om ansvarstagande som innebär att vi avstår från att investera i vissa typer av bolag – baserat på vår värdegrund eller för att det medför stora risker. Reglerna gäller för alla investeringar i vår traditionella portfölj och i våra egna fonder och innebär att vi inte investerar i bolag:

- som konstaterats bryta mot grundläggande principer för hållbart företagande, exempelvis vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup­tion, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- som är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen).
- där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol eller icke-konventionell utvinning av olja och gas.

Vi är försiktiga i branscher med hög klimatpåverkan. Under året fattade AMF beslut om att från och med 2026 inte investera i bolag i energisektorn där mer än fem procent av omsättningen kommer från icke-konventionell utvinning av olja och gas. Inom ramen för vårt påverkansarbete kommer vi också att driva på att energibolag minimerar metanutsläppen i sin verksamhet, en kraftfull växthusgas som står för 30 procent av den globala uppvärmningen idag. I övriga branscher med hög klimatpåverkan strävar vi efter att investera i de

bolag som har lägre klimatavtryck än andra bolag i branschen, under förutsättning att de har ett medvetet hållbarhetsarbete i övrigt.

AMF Fonder har ytterligare uttalade exkluderingar för fonderna vad avser tobak, pornografi och kommersiell spelverksamhet (hasardspel), och även vissa fondspecifika exkluderingar. Exempelvis är fem fonder fossilfria. För mer information, se fondernas årsberättelse för 2025.

Om det finns indikationer på att ett bolag har agerat i strid med de grundläggande principer för hållbart företagande som vi står bakom gör vi alltid en egen helhetsbedömning. Vi tar kontakt med bolaget för att informera oss om situationen och tar in information från andra källor. Baserat på vår bedömning förmedlar vi våra förväntningar på bolagets arbete och åtgärdsplan. Om vi inte anser att åtgärdsplanen är tillfredsställande och vi inte heller tror att vi på egen hand eller tillsammans med andra investerare kan påverka bolaget i rätt riktning säljer vi innehavet under ordnade former. Under 2025 konstaterades 0 (0) av AMFs innehav bryta mot dessa grundläggande principer. Under de senaste åren har kritik riktats mot bolag inom teknikindustrin för hur de hanterar frågor kopplade till de anställdas arbetsvillkor. Som ägare har vi agerat med syfte att påverka bolagen att respektera grundläggande principer om hållbart företagande på området och säkerställa att de möter AMFs krav på ansvarstagande. Under våren 2025 bedömde vi att vi inte kommer nå målet med vårt påverkansarbete i ett av bolagen och vi sålde därför innehavet i det.

Vi kontrollerar dagligen att våra investeringar i noterade aktier och företagsobligationer uppfyller våra regler om ansvarstagande. Vi sammanställer minst kvartalsvis utfallet av kontrollerna och säkerställer att vi hanterat bolag där det finns indikationer att de inte uppfyller kraven. En extern part genomlyser våra innehav två gånger per år, i samma syfte. Vid årsskiftet utgjorde noterade aktier och företagsobligationer 54 procent av investeringarna i den traditionella portföljen och 87 procent av de totala investeringarna i våra egna fonder.

I den traditionella portföljen gör vi betydande investeringar i onoterade bolag, exempelvis i fastigheter, skog och vindkraft. Vi kontrollerar minst årligen att dessa verksamheter bedrivs i linje med våra krav.

# Klimat: Mot nettonollutsläpp 2050

AMF står bakom Parisavtalet och vi arbetar för att vår investeringsportfölj ska ha nettonoll koldioxidutsläpp år 2050. Vi har mål för hur utsläppen i portföljen ska minska, och vi driver ett aktivt och systematiskt arbete för att säkerställa att våra innehavsbolag arbetar strategiskt med frågorna.

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 och hur de ska anpassa sig till de nya förutsättningar 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.

## Mål på kort sikt visar vägen

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.

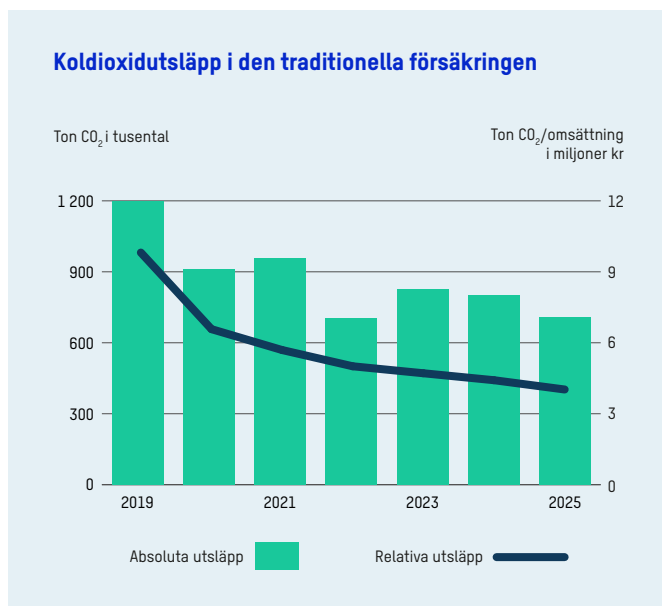
Vi vill i första hand nå målet om nettonollutsläpp genom att de bolag vi investerar i minskar sina utsläpp över tid. För den traditionella livportföljen har vi därför satt ett mål om att koldioxidintensiteten i de bolag vi investerar i ska minska med 50 procent till och med utgången av 2029, jämfört med 2019. Målet omfattar våra investeringar i noterade aktier och företagsobligationer, direktägda fastigheter samt infrastrukturbolag. Då historiska data inte finns för alla tillgångsslag har utfallet för tidigare år beräknats på de tillgångsslag där data är tillgängliga. I takt med att datatillgången förbättrats har vi successivt inkluderat fler tillgångsslag i beräkningen.

Jämfört med 2019 har koldioxidintensiteten minskat med 53 procent, vilket till del beror på förbättringar i bolagens produktions- och leveransprocesser. Minskningen beror delvis också av utvecklingen i valutakurser och inflation, faktorer som inte speglar verkliga förändringar i bolagens utsläpp. Eftersom utsläppsdata rapporteras med ett års eftersläpning innebär det att årets utfall beräknats ba-

serat på valutakurser vid utgången av 2024 då kronan var betydligt svagare än vid utgången av 2025. Allt annat lika innebär en svagare valuta att koldioxidintensiteten beräknad i SEK stiger. Under 2025 har den kronan stärkts mot bland annat den amerikanska dollarn, vilket innebär att den beräknade koldioxidintensiteten för amerikanska bolag sannolikt kommer att öka. En hög inflation under senare år har också bidragit till att den beräknade koldioxidintensiteten minskat, då hög inflation innebär att bolagens omsättning ökar i nominella termer. Under den senaste tiden har inflationens påverkan åter blivit mer begränsad. Våra beräkningar visar att också de absoluta utsläppen har minskat under perioden. Utsläppen uppgick till 708 000 ton under 2025, en minskning med 41 procent jämfört med 2019. Se närmare information på sidan 34 (tabell H1).

## Ägararbetet centralt

Klimatet är en av våra prioriterade ägarfrågor som tydligt knyter an till bolagens långsiktiga konkurrenskraft. Vi har ett strukturerat påverkansarbete för de 20 bolag som står för de högsta absoluta koldioxidutsläppen i den traditionella portföljen, med syfte att driva på och stötta dem att minska sitt klimatavtryck i linje med Parisavtalet. Dessa 20 bolag står för cirka 70 procent av de totala utsläppen i portföljen. Under året har vi haft ett sådant påverkansarbete för 19 av de 20 bolagen, då ett av bolagen såldes av innan dialog genomförts. Därutöver har vi haft klimatdialoger med de största utsläpparna i vår totala investeringsportfölj, vilket innebär att vi har haft ytterligare tre dialoger. I dialogerna tar vi i allt större utsträckning upp frågan om hur bolagen arbetar med att bättre förstå och bedöma sina scope 3-utsläpp (indirekta utsläpp i ett bolags värdekedja). 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 verksamhet och strategi i linje med Parisavtalets mål. Vi redovisar utfallet på sidan 15.



## Klimat: Mot nettonollutsläpp 2050, forts.

### Klimatmål för AMF Fonder

Under året har AMF Fonder tagit fram motsvarande mätbara klimatmål för hur nettonoll utsläpp i fonderna ska uppnås. Klimatmålen, som börjar 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 kommer att arbeta med utgångspunkt från samma påverkansmål som AMF Tjänstepension. Målsättningarna inkluderar fondernas innehav i noterade aktier och företagsobligationer.

### Metoder under utveckling

Våra mål och beräkningar av utsläpp baseras på nu tillgängliga beräkningsmetoder och data. Vår ambition är att samtliga utsläpp från bolag och verksamheter vi investerar i ska ingå i våra målsättningar. På grund av bristande data kan vi ännu endast följa upp de direkta utsläppen (scope 1 och scope 2) för noterade aktier och företagsobligationer, direktägda fastigheter samt infrastruktur. Den långsiktiga ambitionen om nettonollutsläpp 2050 förutsätter att vi får tillgång till bättre och mer data från bolagen, och att beräk-

ningsmetoderna utvecklas även för andra typer av investeringar, som statsobligationer. Detta gäller för hela vår bransch. Vi deltar i den pågående metodutvecklingen och kommer att utveckla våra målsättningar och beräkningar i takt med att datakvaliteten och datatillgängligheten förbättras.

### Klimatet är en central del av AMFs hållbarhetspolicy

- Vi beaktar klimatperspektiven i våra investeringsbeslut, både för att förstå vår påverkan på klimatet och för att förstå klimatomställningens påverkan på våra investeringar.
- Vi vill investera för verklig omställning, inte för att uppnå kortsiktiga effekter i vår portfölj.
- Vi strävar efter att investera i bolag som bidrar aktivt till en omställning av samhället till lägre koldioxidutsläpp.
- Vi undviker helt investeringar i bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol. I energisektorn investerar vi inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från icke-konventionell utvinning av olja och gas, och vi driver på att energibolag minimerar metanutsläppen i sin verksamhet.

## Hur resonerar AMF kring investeringar i energisektorn?

**Jens Schlyter, hållbarhetsansvarig på AMFs kapitalförvaltning berättar om hur AMF resonerar kring investeringar i energisektorn.**

### Under året har ni tagit fram nya kriterier för energibolag som AMF investerar i. Vad innebär det?

– Förutom de krav som gäller alla våra investeringar har vi infört nya regler för energibolag. De får inte ägna sig åt så kallad icke-konventionell utvinning, som skifferolja, skiffergas, oljesand eller utvinning i känsliga områden som djuphav och Arktis. Sådan utvinning är både koldioxidintensiv och kan påverka miljön negativt. Vi vill också att bolagen aktivt jobbar för att minska metanutsläpp, något vi driver i vårt påverkansarbete.

### Varför fokuserar ni på metanutsläpp?

– Metan är en mycket kraftfull växthusgas och står för ungefär 30 procent av den globala uppvärmning som redan skett. Energibranschen är näst störst när det gäller metanutsläpp, efter jordbruket. Det positiva är att många utsläpp kan minskas med teknik som redan finns och är billig. Därför är det ett effektivt sätt att snabbt minska klimatpåverkan här och nu.

### Varför kräver ni inte att energibolag ska ha klimatmål i linje med Parisavtalet?

– Vi tror inte att energisektorn på egen hand kommer att fasa ut fossila bränslen tillräckligt snabbt utan det förutsätter att andra sektorer som idag är beroende av fossila bränslen ställer om och minskar sitt beroende. Därför ser vi inte ett sådant krav som realistiskt, även om vissa energibolag har klimatmål och ställer om delar av sin verksamhet.



# Klimat: Rapportering av klimatrisker

Vårt klimatarbete innebär att vi hanterar de finansiella risker som kan uppstå till följd av klimatförändringarna och omställningen, och vi rapporterar utifrån TCFD:s (Task Force on Climate-related Financial Disclosure) rekommendationer.

För att uppfylla vårt uppdrag till spararna att skapa långsiktigt hög avkastning behöver vi ha en god förmåga att identifiera, mäta och hantera de finansiella risker som våra investeringar innebär. Det arbetet inkluderar klimatrisker, alltså de finansiella risker som ett förändrat klimat och också omställningen kan leda till. Klimatrisker utgör inte en separat riskkategori utan är ett samlingsnamn för riskfaktorer inom andra riskkategorier, främst marknadsrisk. I arbetet med klimatrisker utgår vi från en analys av förvaltningen av den traditionella portföljen som helhet, men klimatrisker spelar även in i enskilda investeringsbeslut och bedömningar av enskilda bolags förmåga att hantera de risker som följer av klimatutvecklingen och omställningen.

Klimatrapporten i detta avsnitt utgår från strukturen i TCFD:s rekommendationer och kompletterar Årsredovisningens riskavsnitt, sidan 47.

## Två kategorier av klimatrisker

**Omställningsrisk:** risker till följd av omställningen av samhället mot lägre koldioxidutsläpp. Omställningen kan innebära exempelvis skärpt miljölagstiftning, ny teknologi som tränger undan konventionell, miljöskadlig teknologi eller att kunder och konsumenter ställer krav på och skiftar om mot mer klimatmedvetna val.

**Fysisk risk:** risker som kan uppstå till följd av ett förändrat klimat och klimatrelaterade händelser, som exempelvis översvämningar, torka eller extrem hetta. Det kan till exempel innebära lägre tillgångsvärden och också en försämrad tillgång på nödvändiga resurser för verksamheter, när produktions- och transportkedjor rubbas.

## Styrning

AMF:s styrelse är ytterst ansvarig för att följa och bedöma våra risker, så även klimatrisker. Som en del av den årliga riskbedömningen (ORSA – Own Risk and Solvency Assessment) utvärderar och bedömer styrelsen klimatriskernas påverkan på marknadsriskerna och på vår förmåga att skapa hög avkastning. Riskbedömningen förankras i företagsledningen och andra nyckelfunktioner. Riskbedömningen ligger till grund för att ta fram rekommenderade åtgärder för att hantera de risker som kan ha stor negativ påverkan på vår förmåga att skapa hög avkastning.

AMF:s kapitalförvaltning är ansvarig för att integrera klimatrisker och -möjligheter i investeringsbeslut och för att beakta de negativa klimatkonsekvenser som våra investeringar kan innebära. Både styrelse och företagsledningen får kvartalsvis rapportering av arbetet och utfallet i förhållande till våra klimatrelaterade mål.

AMF:s styrning av hållbarhetsarbetet beskrivs närmare på sidorna 28–29.

## Strategi

Vårt långsiktiga mål är att hela AMF:s verksamhet, inklusive investeringsverksamheten, ska vara i linje med Parisavtalet. AMF:s klimatpolicy ligger till grund för hur vi integrerar klimatperspektiv i vår investeringsprocess. Klimatpolicyen syftar både till att hantera de klimatrelaterade risker som kan ha en negativ påverkan på den långsiktiga avkastningen och till att undvika investeringar som har stor negativ effekt på klimatet. Klimatpolicyen påverkar alla delar av investeringsprocessen – från de bolag vi kan investera i, till de bolag som vi aktivt väljer in och det ägar- och påverkansarbete som vi bedriver gentemot våra innehavsbolag. Vår klimatpolicy beskrivs närmare på sidan 19.

## Riskhantering

Vår riskhantering fokuserar på att hantera risken för värdeförändringar i våra investeringar till följd av klimatrisker. Det gör vi främst genom att arbeta för att bolagen själva integrerar klimatrisker i sin riskhantering och att de arbetar på ett strukturerat sätt för att identifiera och hantera de kort- och långsiktiga utmaningar som klimatutvecklingen och omställningen innebär för deras verksamheter. Vår klimatpolicy tydliggör särskilt hur vi hanterar omställningsrisker. Vi följer upp utsläppen i investeringsportföljen och följer upp hur den utvecklas i förhållande till vårt utsläppsmål.

Under året har vi i våra dialoger, både egna och genom samarbetsinitiativ, med bolagen fortsatt förmedla våra förväntningar på hur de ska arbeta med analys, hantering och rapportering av klimatrisker. Vi redogör för detta på sidan 18.

Vi arbetar löpande med att utveckla vår förmåga att bedöma klimatrisker i portföljen och fördjupa vår förståelse för hur innehavsbolagen och placeringsportföljen påverkas av klimatomställningen, och hur vi som ägare kan stötta bolagen i deras arbete. AMF har också ett pågående arbete att inom ramen för den årliga riskbedömningen utveckla såväl den kvalitativa som kvantitativa bedömningen av de finansiella klimatriskerna i portföljen, se Bedömning av klimatrisker nedan.

## Mätetal och mål

Våra klimatmål och utfallet beskrivs på sidan 18. Vi mäter och redovisar utfallet årligen. Vi redovisar utvecklingen av koldioxidutsläppen för noterade aktier, noterade företagsobligationer, fastigheter och infrastruktur i not H1 och H2 på sidan 34.

## Fonder

AMF Fonder redovisar inte enligt TCFD:s rekommendationer för sina fonder men hanterar klimatrisker främst genom metoderna att välja in, välja bort och genom att vara en aktiv ägare. AMF Fonder redovisar koldioxidintensiteten för respektive fond, och har som mål att den ska vara lägre än intensiteten för fondens jämförelseindex. Utfallet beskrivs på sidan 34.

## Klimat: Rapportering av klimatrisker, forts.

### Bedömning av klimatrisker

Våra investeringar är exponerade mot både omställningsrisker och fysiska risker. Tack vare AMFs portföljsammansättning och starka solvenssituation bedömer vi att vi har en god förmåga att leverera på våra åtaganden även om klimatrelaterade risker skulle materialiseras. Nedan redogör AMF övergripande för de analyser som genomförts och som ligger till grund för den bedömningen.

**Omställningsrisk:** AMF har genomfört olika typer av analyser kopplat till omställningsrisker. Bland annat har AMF genomfört en analys med utgångspunkt från ett tidigare klimatstresstest från Eiopa, baserat på placeringstillgångarna vid utgången av 2024. Stresstestet syftar till att värdera effekten av omställningsrisker på våra investeringar genom att spegla effekterna av en oordnad omställning. Resultatet visar att ett sådant scenario leder till en kraftigt negativ avkastning och att det främst är AMFs aktieinnehav som drabbas. Även om slutsatsen är att AMF riskerar betydande förluster på investeringar vid allvarliga klimatriskscenarier utgör det inget hot mot AMFs solvens och förmåga att stå för de finansiella åtagandena till kunderna.

Fram till och med 2024 har AMF också årligen analyserat i vilken utsträckning tillgångsportföljen för den traditionella försäkringen är i linje med olika klimatscenarier. Analysen har genomförts med hjälp av PACTA-verktyget (Paris Agreement Capital Transition Assessment), som mäter hur väl investeringar i bolag inom sektorer som släpper ut stora mängder koldioxid är i linje med Parisavtalets klimatscenarier. Dessa så kallade klimatrelaterade sektorer beräknas stå för ungefär 75 procent av de totala utsläppen från bolag på global nivå. Utifrån tillgänglig information från dessa verksamheter om hur deras utsläpp kommer att förändras under en femårsperiod görs en uppskattning av investeringarnas förenlighet med klimatscenarier vid periodens slut. Resultatet visar att AMFs innehav i klimat-

relevanta sektorer är relativt begränsade men att många av bolagen behöver minska sina prognosticerade framtida utsläpp för att vara i nivå med vad som krävs för att nå Parisavtalets mål. Det belyser vikten av att AMF fortsätter bedriva ett aktivt påverkansarbete för att bidra till att bolag ställer om sina verksamheter.

**Fysiska klimatrisker:** Omfattningen av fysiska risker är främst beroende av var en verksamhet är belägen och områdets exponering för exempelvis stormar, torka och skyfall. Då det ännu saknas lösningar som AMF bedömer som tillräckligt tillförlitliga kan AMF i nuläget inte värdera de finansiella förluster som materialiseringen av fysiska risker kan innebära. AMF bedömer dock att även de fysiska riskerna främst kan materialiseras via aktieinnehaven. De fysiska skadorna som innebär finansiella förluster kommer med stor sannolikhet främst att uppstå i andra geografiska områden än Sverige, och kommer att drabba AMF antingen genom svenska innehavsbolags verksamhet utomlands eller genom investeringar i utländska bolag.

### Sammanfattande bedömning

Vårt arbete med att bedöma klimatrisker innebär att vi bättre kan förstå hur vår portfölj förhåller sig till Parisavtalets mål och vilka delar av portföljen som riskerar att vara mer utsatta för olika typer av klimatrisker. Däremot kan vi i nuläget inte kvantifiera riskerna i olika innehav. Det kan därför finnas risk för att en oväntad finansiell påverkan kan ske i vissa enskilda innehav. Vi bedömer dock att vår sammansättning av placeringstillgångar, starka solvenssituation och riskhantering ger oss en god förmåga att leverera på våra åtaganden även om klimatrelaterade risker skulle materialiseras i en högre grad än förväntat. Vi bedömer därför att risken att vi inte skulle leverera på våra åtaganden gentemot spararna, till följd av klimatrelaterade händelser, är på en acceptabel nivå.



# AMF Fastigheters hållbarhetsarbete

Vårt helägda dotterbolag AMF Fastigheter, ett av Sveriges största fastighetsbolag, har ett gediget hållbarhetsarbete som omfattar såväl klimat- och miljöfrågor som sociala frågor. Genom att driva hållbara beteenden såväl i som utanför fastigheterna, vill AMF Fastigheter bidra till att staden utvecklas på ett sätt som inte belastar miljön och klimatet och som möjliggör ett hållbart liv. AMF Fastigheter arbetar utifrån fastställda vetenskapligt baserade klimatmål.

## Stadsliv

AMF Fastigheters vision är att skapa hållbara platser där människor vill vara. En viktig del i det är att se bortom de enskilda fastigheterna och tillsammans med människorna som vistas där skapa hållbara fastigheter och stadsrum för både nuvarande och framtida generationer. Under 2025 har AMF Fastigheter vidareutvecklat sitt arbete med stadsliv genom tre centrala verktyg som implementeras i arbetet: Stadslivsfilosofin, Stadslivstrappan och Rosa bilagan. Tillsammans utgör de ett ramverk för att planera och utveckla platserna, och följa upp arbetet. AMF Fastigheter har också fortsatt utveckla verktyg och arbetssätt som förbättrar styrningen och uppföljningen av byggprojektens klimatpåverkan.

Stadslivsfilosofin kopplar ihop social, miljömässig och ekonomisk hållbarhet, och visar hur dessa perspektiv samverkar i den byggda miljön. Genom den sätter AMF Fastigheter ord på sitt ansvar som samhällsaktör att skapa miljöer som berikar staden, stärker platsens identitet och ger människor anledning att stanna.

Stadslivstrappan är ett strategiskt verktyg som mäter hur en plats bidrar till stadsliv och attraktivitet genom fyra nivåer – från grundläggande drift till fullt utvecklad destination.

AMF Fastigheter samarbetar gärna med aktörer som kulturutövare, samhällsnyttiga initiativ, kreativa näringar och entreprenörer. De bygger platsens själ och fungerar som katalysatorer för

mångfald och möten och bidrar därigenom till fastigheternas långsiktiga värde. Denna strategi har under åren varit ett viktigt verktyg för att stärka en plats och generera avkastning. Genom Rosa bilagan, en avtalsbilaga framtagen 2025, inför AMF Fastigheter ett enhetligt och strukturerat arbetssätt för dessa samarbeten och en tydligare beskrivning av den motprestation som aktörer behöver uppnå för att få förmånligare hyror. Det i sin tur ökar möjligheten att på ett konsekvent sätt mäta och följa upp insatsernas värde.

## Trygghet och samverkan

AMF Fastigheter arbetar systematiskt för att skapa trygga och säkra platser, och mäter sedan flera år tillbaka besökarnas upplevelse av trygghet på våra handelsplatser. AMF Fastigheter främjar trygghet genom aktiv samverkan, bland annat via City i Samverkan där vi tillsammans med Polisen och Stockholms stad arbetar för ett renare, tryggare och mer levande city.

## AMF Fastigheters klimatmål

AMF Fastigheter har vetenskapligt baserade klimatmål godkända av Science Based Targets initiative (SBTi) och har formulerat de åtgärder som krävs för att nå dem. AMF Fastigheter har åtagit sig att till år 2030 minska sina absoluta utsläpp av växthusgaser i scope 1 och 2 med 100 procent, och i scope 3 med 67 procent per kvadratmeter, jämfört med 2020 års nivåer. Utsläpp i scope 1 utgörs bland annat av utsläpp från egna servicebilar samt köldmedia, scope 2 av köpt energi och scope 3 av tjänsteresor, inköp och fastighetsutveckling. Målet för året var att koldioxidavtrycket per kvadratmeter skulle minska med tio procent jämfört med 2024. Utfallet blev en minskning med två procent då byggprojektens omfattning blev större än förväntat. För 2026 är målet att koldioxidavtrycket per kvadratmeter, exklusive projektfastigheter, ska minska med tio procent.

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem med kriterier för vad som är att betrakta som miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. För 2025 har AMF Fastigheter haft som mål att 79 procent av fastighetsbeståndet (exklusive projektfastigheter) ska uppfylla kraven i EU-taxonomi. Utfallet blev 79 procent. För 2026 är målet satt till 84 procent (exklusive projektfastigheter).

## Miljöcertifierade fastigheter

En fastighet påverkar miljön under hela sin livscykel. Först vid uppförandet, sedan vid förvaltning och drift, därefter vid ombyggnader och slutligen vid eventuell rivning.

## AMF Fastigheters arbete med klimatrisker

Eftersom ett förändrat klimat kan påverka områden och fastigheter negativt är frågan om behovet av klimatanpassning något som AMF Fastigheter bevakar och kontinuerligt utvärderar. Under 2022 analyserade AMF Fastigheter de fysiska klimatriskerna i sitt fastighetsbestånd. Med utgångspunkt från analysen tog verksamheten fram handlingsplaner, och det pågår nu åtgärder för att säkra fastighetsbeståndet, verksamheter och hyresgäster mot konsekvenserna av ett förändrat klimat.



## AMF Fastigheters hållbarhetsarbete, forts.

En miljöcertifiering är ett kvitto på att byggnaden är energieffektiv, att byggmaterialet är hållbart och att de som vistas i huset har ett behagligt inomhusklimat. En certifiering fungerar som ett styrmedel och bidrar till att AMF Fastigheter prioriterar hållbarhet genom hela processen att bygga, renovera och förvalta fastigheterna och som gör det möjligt att kontrollera att fastigheterna är så hållbara som vi vill att de ska vara. För 2025 nådde AMF Fastigheter målet om 100 procent av fastighetsbeståndet, exklusive pågående projektfastigheter, ska vara miljöcertifierade.

### Energianvändning

AMF-koncernen använder i huvudsak el, värme och kyla från fossilfria energikällor motsvarande 99,4 procent av den totala energianvändningen. Leverantörerna klimatkompenserar för utsläppen som uppstår och ska under kommande år fasa ut den del av fjärrvärmens som baseras på fossil energi. De totala koldioxidutsläppen uppgick till 1 327 ton CO<sub>2</sub>, vilket är en minskning jämfört med 2024. Minskningen beror främst på att förbrukningen av fjärrvärme minskat med 19 procent jämfört med 2024.

AMF-koncernen köper endast förnybar vindkraftsel märkt med Bra Miljöval och AMF Fastigheter har för närvarande solceller på 19 fastigheter som producerar 1 000 MWh. Det motsvarar energianvändningen för 50 villor.

AMF Fastigheter har länge arbetat systematiskt med att effektivisera energianvändningen. Fram till och med år 2025 är målet att energianvändningen ska minska med 14 procent, från 80 kWh/m<sup>2</sup> år 2022 till 69 kWh/m<sup>2</sup> år 2025. Den totala energianvändningen för 2025 uppgick till 68 (73) kWh/m<sup>2</sup>, vilket motsvarar en minskning med 15 procent jämfört med 2022. Totalt har AMF Fastigheter minskat energianvändningen med 61 procent sedan 2008.

### Materialanvändning

Vid ny-, om- eller tillbyggnationer strävar AMF Fastigheter efter att använda material som accepteras enligt Byggvarubedömningen, ett etablerat system för miljöbedömning av byggvaror. AMF Fastigheter arbetar också för ett ökat återbruk och för att i ökad utsträckning återanvända byggmaterial när en ny hyresgäst ska flytta in. AMF Fastigheter har lanserat Klimatvisaren, ett visuellt verktyg som gör att hyresgäster, arkitekter och leverantörer enkelt se hur klimatpåverkan i lokalanpassning kan minska om befintligt material återbrukas eller om mer hållbara alternativ väljs. Genom att steg för steg integrera återbruk i hela byggprocessen, från inventering och projektering till uppföljning, minskar både klimatpåverkan och resursförbrukning i projekt.

Under 2025 har AMF Fastigheter haft ett mål om att minst tio procent av byggmaterialen som tillförs byggprojekten under året ska vara återbrukat material eller material med återvunnet och/eller förnyelsebart innehåll. Utfallet blev 16 procent. För 2026 har AMF Fastigheter satt målet till 25 procent. Detta är ett delsteg i att uppnå målet i AMF Fastigheters klimatfärdplan där målet är att till år 2030 ha ökat andelen till 40 procent.

### Avfallshantering

I AMF Fastigheters verksamhet uppstår avfall främst vid byggprojekt och vid förvaltning av fastigheterna. Under 2024 tog AMF Fastigheter fram en avfallsstrategi med visionen om en framtid utan avfall. Strategin är en central del i att engagera hyresgäster och projektorganisationer och skapa en mer cirkulär värdekedja. Under 2025 har AMF Fastigheter tecknat tre nya ramavtal för hela fastighetsbeståndet, som innebär att krav och arbetssätt anpassats till våra mål om minskade avfallsmängder och ökad återvinning. Parallellt fortsätter utvecklingen av styrning och rutiner inom både förvaltning och projekt.

I byggprojekt ställer AMF Fastigheter krav på att bygg- och rivningsavfall sorteras enligt en godkänd avfallshanteringsplan och att mängderna redovisas. Sortering och hantering följer riktlinjer från Byggföretagen. Målet är att minimera mängden byggavfall och främja återvinning och cirkulära materialflöden. Totalt uppgick avfallet från avslutade byggprojekt under året till 2 662 (775) ton. Denna ökning beror på att AMF Fastigheter under året avslutat flera större fleråriga ombyggnationer. Farligt avfall har ökat i år, från 5,8 ton 2024 till 39,4 ton 2025. Detta beror främst på att AMF Fastigheter genomfört omfattande renoveringar som inneburit att man kommit åt tidigare dolda byggnadsdelar innehållande material som krävt sanering.

Den delen av avfallet som uppstår i driften av fastigheterna samt i hyresgästernas verksamhet minskade under året till 5 854 (6 733) ton. Avfallsmängderna under åren påverkas av hyresgästernas typ av verksamhet, beläggningsgrad etc. 99 (98) procent av det totala hushållsavfallet återanvänds eller återvinns i någon form, till exempel som energi eller biogas.

### Vattenförbrukning

AMF Fastigheter mäter vattenförbrukningen i sina fastigheter och hade under 2025 som mål att installera vattenmätare hos alla hyresgäster med restaurang- eller gymverksamhet. Hittills har vattenmätare installerats hos 81 procent av dessa hyresgäster. För övriga har tekniska svårigheter hindrat installation. För 2026 har AMF Fastigheter därför reviderat målet. Målet är nu att installera vattenmätning i alla resauranger och gymlokaler där det är tekniskt möjligt samt att ta fram en åtgärdsplan som innebär att antalet lokaler där mätning inte kan införas ska minska vid ombyggnationer.

Under året uppgick vattenförbrukningen till 287 000 (271 000) m<sup>3</sup>, en ökning med sex procent. Ökningen är en effekt av förvärv av två nya fastigheter där inga direkta vattenbesparande åtgärder är utförda samt utökad restaurangverksamhet i våra fastigheter.

**Se not H6–H10 på sidan 36 för utfallssiffror för AMF Fastigheters klimatarbete.**

# Internt hållbarhetsarbete

Att använda och återanvända produkter och tjänster på ett effektivt sätt ger både lägre kostnader och har miljömässiga fördelar eftersom mindre material går åt. Det handlar både om att förlänga livslängden för kontorets ytskikt, inredning och utrustning, och att uppmuntra klimatsmart agerande på kontoret. Vi arbetar också med hälsofrämjande åtgärder.

**På kontoret:** Vi köper el märkt med Bra Miljöval till de egna kontoren, och delar av elförsörjningen kommer från solpaneler. Vi klimatkompenserar för utsläpp från den del av fjärrvärmens som ännu är baserad på fossila bränslen. Där det är möjligt väljer vi återvinningsbara material, vi investerar i återbruk och handlar begagnade möbler. Vi följer årligen upp miljöpåverkan från våra inköp och justerar dem för att minska vår påverkan, till exempel genom att byta till andra material och mer miljövänliga produkter. Kontorets leverantörer använder fossilfria transportmedel. Vår städleverantör är Svanenmärkt och använder Pure Water Cleaning, det vill säga joniserat vatten, i stället för kemikalier och rengöringsmedel. Inköp av kaffe, mat och frukt är i största möjliga mån certifierade av Fair Trade. Vi återanvänder våra datorer och återvinner dem via leverantören när vi inte längre behöver dem. Vi lämnar också in våra telefoner för att de ska kasseras på ett miljövänligt sätt. Vid ombyggnation och löpande underhåll strävar vi efter att använda material som accepteras enligt Bygghvarubedömningen.

**Inköp:** AMF har under de senaste åren fört dialoger om hållbarhet med utvalda leverantörer för att bättre förstå hur de arbetar med frågorna, förmedla våra förväntningar och utveckla våra krav. På IT-området har vi "Hållbarhetskrav IT", som fokuserar på klimat-området. Här ställer vi exempelvis krav på att vissa leverantörer har ett kvalitets- och miljöledningsarbete enligt ISO 9001 och 14001, att de har en dedikerad hållbarhetsansvarig och att de lämnar en offentlig hållbarhetsrapport, inklusive klimatredovisning. Vi ställer även krav på dessa leverantörers energiförbrukning i datorhallar samt att de har en process för säkert och miljökorrekt återtag av IT-utrustning som inkluderar återrapportering.

**Hälsa:** AMF arbetar aktivt med hälsofrämjande åtgärder, i syfte att inspirera och få fler medarbetare i rörelse. Tillsammans med Afa Försäkring har vi en motionsanläggning där medarbetare kan träna. Vi har företagscyklar för tjänsteresor i närområdet och faciliteter som underlättar för cykling till och från kontoret, bland annat cykel-parkering och laddningsskåp för elcyklar.

**Tjänsteresor:** Koldioxidutsläppen från våra tjänsteresor minskade jämfört med föregående år och uppgick till 112 (137) ton. Av vår resepolicy framgår att vi ska undvika flygresor vid sträckor kortare än 50 mil (exempelvis mellan Stockholm och Göteborg). Vi klimatkompenserar årsvis i efterhand för utsläppen som tjänsteresorna ger upphov till.

AMF erbjuder inga tjänstebilar.

**Pappersförbrukning:** Pappersförbrukningen på våra kontor minskade under året till 10 (21) kilo papper per medarbetare, vilket motsvarar 3,9 (8,3) ton totalt. Även pappersförbrukningen för utskick till våra kunder minskade under året, ett resultat av vårt mångåriga arbete med att öka andelen digital information, inklusive utskick via Kivra. Pappersförbrukningen för utskick uppgick till 9 (29) ton under året. Arbetet med att digitalisera våra utskick kommer att fortsätta under 2026.

**Se not H11–H12 på sidan 36 för utfallssiffror för vårt interna miljöarbete.**



# Affärsetik och ansvarsfullt agerande

För AMF är en hög nivå i affärsetiska frågor en förutsättning för att vi ska behålla förtroendet som förvalsbolag. Vi vill vara trygga med att vi själva, våra leverantörer, samarbetspartners och innehavsbolag lever upp till våra förväntningar när det kommer till sådant som mänskliga rättigheter, arbetsrätt och arbetsvillkor, korruption samt skattefrågor. Det är utifrån vår lojalitet mot våra kunder som vi har högt ställda krav på oss själva och vårt agerande.

## Affärsetiska frågor i den egna verksamheten

Våra interna regler om affärsetik utgår från Koden mot korruption i näringslivet och Svensk Försäkrings rekommendationer för branschen. Reglerna finns tillgängliga för medarbetare både via Intranätet och AMFs webbplats och de tydliggör hur anställda ska agera vid exempelvis representation eller deltagande i externa evenemang. Alla medarbetare uppmanas ta del av reglerna vid anställning och affärsetik ingår i introduktionsutbildningen för nya medarbetare i koncernen. Utöver det går alla arbetsgrupper minst vartannat år igenom våra affärsetiska regler och diskuterar vad de innebär i deras roller och arbete.

AMF strävar efter en kultur som präglas av öppenhet, ärlighet och ansvar, vilket i sin tur bidrar till engagemang, trivsel och trygghet. Medarbetare ska känna sig trygga med att ta upp frågor som inte fungerar. För att kunna upptäcka och åtgärda missförhållanden i vår verksamhet så fort som möjligt har vi en funktion för visselblåsning där anställda, konsulter och andra kan anmäla missförhållanden till extern part. Anmälan kan ske öppet eller anonymt. Under 2025 hade AMF 0 (2) konstaterade anmälningar via visselblåsarfunktionen.

## Affärsetiska krav vid inköp

En viktig del av vårt arbete med affärsetik är att våra leverantörer uppfyller grundläggande hållbarhetskrav. Våra större leverantörer, vilket vi definierar som återkommande leverantörer som fakturerar oss 100 000 kronor eller mer under ett år, ska uppfylla vår uppförandekod. Det innebär att de ska stödja FN:s Global Compacts principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. En leverantör kan godkänna vår kod som en del av avtalet eller göra egna motsvarande åtaganden, vilket 100 (100) procent av våra större leverantörer gjort. Vi strävar också efter att alla leverantörer ska ha kollektivavtal eller tillåta kollektiva förhandlingar. Där det är relevant gör vi en lämplighetsprövning som inkluderar kreditvärdighet, eventuella skatteskulder samt betalning av arbetsgivaravgifter.

Vi följer upp efterlevnaden av leverantörskoden genom tillgänglig extern information. Om det finns tecken på avsteg tar vi kontakt med leverantören för att reda ut eventuella frågor, innan vi fattar beslut om hantering.

## Skatt

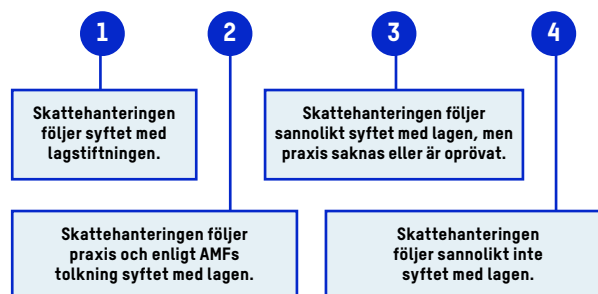
En annan viktig del av affärsetik är hur vi förhåller oss till skatt. Vi utgår från följande principer, som också är en del av vår skattepolicy.

- Hanteringen av skatt ska ske utifrån vår tolkning av vad lagstiftaren velat åstadkomma med skattelagstiftningen, eller följa etablerad praxis på området (nivå 1–3 enligt vår skatteskala).
- Vi ska vara öppna och transparenta med hur skatt hanteras i verksamheten.

Vi bedömer att all skatthantering i moderbolaget, AMF Fonder och AMF Fastigheter följer nivå 1 eller 2 enligt skatteskalan nedan. Under 2025 betalade AMF 2 415 (1 683) miljoner kronor i skatt totalt i koncernen, främst avkastningsskatt i moderbolaget, men även kupongskatt och inkomstskatt. All avkastningsskatt och inkomstskatt betalas till den svenska skattemyndigheten. Kupongskatt betalas i det land där innehavet är registrerat. Se även not 10 Skatt på sidan 69 för mer information om årets beräknade skattekostnad.

I vår investeringsverksamhet verkar vi för att våra innehavsbolag ska ha en transparent och publik skattepolicy med relevant uppföljning.

## AMFs skatteskala



## Affärsetiska frågor i våra innehavsbolag

Att våra innehavsbolag lever upp till våra förväntningar på affärsetik och att de agerar ansvarsfullt är av stor vikt för oss. Därför ställer vi krav på att alla bolag vi investerar i ska leva upp till internationella principer om hållbart företagande, inklusive mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korrupktion. Vi bedömer att alla våra innehavsbolag lever upp till dessa så kallade normer. På sidorna 15–17 redogör vi för hur vi arbetar för att våra innehavsbolag ska uppfylla våra grundläggande krav.

# Mångfald

För oss handlar arbetet med förbättrad mångfald och ökad jämställdhet både om att medarbetare ska kunna få vara sig själv och att dra nytta av tillgängliga kompetenser och erfarenheter. Därför arbetar vi strategiskt med frågorna, i vår verksamhet och i styrelser och ledningsgrupper i de bolag där vi är stora ägare.

Att ha medarbetare som trivs och utvecklas är nyckeln till att fortsatt locka kompetens till AMF. Som arbetsgivare verkar vi för att alla ska ha lika rättigheter och utvecklingsmöjligheter på arbetsplatsen. Mångfald innebär en bredd i erfarenheter och perspektiv, vilket innebär att vi kan erbjuda en bra arbetsplats för våra medarbetare. Det ger oss också bättre förutsättningar att utveckla verksamheten och uppfylla vårt uppdrag.

## Styrning av och process för mångfaldsarbetet

I vårt arbete med mångfald och jämställdhet utgår vi från vår policy för likabehandling. Policyn beskriver AMFs arbete med mångfald, jämställdhet, diskriminering och kränkande särbehandling, och uppdateras årligen. Vi tar årligen fram en handlingsplan, som baseras på lönekartläggningar, medarbetarundersökningar och dialoger med fackliga företrädare.

Vi arbetar för att våra medarbetare ska bli behandlade med respekt och att vår arbetsmiljö ska vara helt fri från diskriminering och kränkande särbehandling. Eftersom omedvetna beteenden kan vara ett hinder för att uppnå mångfald har vi mål som syftar till att utveckla vårt mångfaldsarbete. Bland annat ska alla rekryterande chefer göra en mångfaldsanalys av arbetsgruppen inför en rekrytering. På det sättet ökar vi medvetenheten om hur arbetsgruppen är sammansatt och de kompetenser som eventuellt saknas. Under året genomförde vi en sådan analys inför samtliga rekryteringar. Vi utbildar också våra chefer i fördomsfri rekrytering.

## Ålder

Åldersfördelningen hos oss är koncentrerad till ålderskategorierna 45–59 år (45 procent) och 30–44 år (38 procent). Vi vill öka andelen medarbetare under 30 år för att få en god spridning mellan ålderskategorierna. AMF tillsammans med AMF Fonder har därför haft

som mål att under 2025 ta in minst fyra unga personer genom att erbjuda juniora tjänster med utvecklingsmöjligheter, traineeprogram eller andra former av studentsamarbeten. Vi nådde målet och tog in sex personer under året.

## Jämn könsfördelning

AMF rekryterar baserat på kompetens och strävar samtidigt efter jämställdhet. På totalen har AMF en jämn könsfördelning, med det finns obalanser på gruppnivå och i styrelserna i dotterbolagen – i AMF Fastigheters styrelse är fyra av fem medlemmar kvinnor och i AMF Fonders styrelse är motsvarande siffra tre av fem. Vi arbetar sedan 2015 med att minska antalet ojämsställda arbetsgrupper genom att få in kandidater av det underrepresenterade könet vid rekrytering. Det synsättet innebär att vi rekryterar ur en bredare grupp av talanger. Inför 2023 satte vi upp målet att alla våra ledningsgrupper ska vara jämställda till 2027. Vi tror att jämställda ledningsgrupper på sikt kan få effekt på sammansättningen även på gruppnivå. Vid utgången av 2025 var fyra av sju ledningsgrupper jämställda, vilket är oförändrat jämfört med 2024. Då tre av våra ledningsgrupper består av färre än fem individer ingår de inte i målet och därmed inte heller i utfallsiffran.

Som ett led i vårt vidare jämställdhetsarbete är vi med i Nyckeltalsinstitutets jämställdhetsindex som belyser viktiga aspekter av jämställdhet i en organisation när det kommer till arbetsvillkor, arbetsmiljö och anställningsvillkor. Resultaten från Nyckeltalsinstitutets Jämställdhetsindex 2025 visar att AMF har en bra jämställdhet i organisationen, också jämfört med branschen i stort. Underlaget visar också på vilka områden kring jämställda arbetsvillkor, arbetsmiljö och anställningsvillkor som vi kan utvecklas. Vi använder resultatet som underlag till vår årliga plan för likabehandling som upprättas i samverkan med de fackliga organisationerna.



## Mångfald, forts.

### Löneskillnader

Varje år analyserar vi om det finns löneskillnader inom olika yrkeskategorier på AMF som beror på kön. Under 2025 identifierade vi inga osakliga löneskillnader, vare sig för kvinnor eller män. Däremot finns det strukturella löneskillnader som beror på att män generellt sett är överrepresenterade i arbetsgrupper med högre marknadslöner och kvinnor överrepresenterade i arbetsgrupper med lägre marknadslöner. Vårt arbete med att försöka få in kandidater av det underrepresenterade könet vid rekryteringar är ett sätt som vi aktivt arbetar med frågan.

I genomsnitt tjänar kvinnor 80 procent av vad män tjänar, beroende på olika yrkeskategorier. Nivån på dessa strukturella löneskillnader har ökat något jämfört med föregående år.

Den högsta individuella totala ersättningen 2025 var 10,2 (10,7) gånger högre än medianvärdet för övriga anställda. Total ersättning utgörs av all kontant lön som utbetalats under året. Till grund för denna uppgift ligger 2025 års lönerevision. Personen med högst ersättning hade inte någon lönerevision under året.

### Övriga nyckeltal

Utöver mångfald och jämställdhet följer vi även upp andra relevanta nyckeltal inom personalområdet, exempelvis personalomsättning, sjukfrånvaro och intern personalrörlighet.

Vi arbetar också aktivt för att öka utvecklingsmöjligheterna för medarbetarna, bland annat genom att underlätta för intern rörlighet.

Vi strävar efter att minst 20 procent av alla tjänster ska tillsättas av internt sökande. Under 2025 nådde vi målet då 26 (13) procent av alla tjänster tillsattes med interna sökanden. Personalomsättningen låg på 12 procent, vilket är i nivå med föregående år.

### Mångfald och jämställdhet som en del av ägarstyrning

Som stor ägare i många svenska bolag deltar vi i valberedningar, under bolagsstämamosäsongen 2024/2025 totalt 39 (38) stycken i noterade bolag, och vi har på så sätt möjlighet att påverka urvalet av styrelseledamöter som föreslås årsstämman. Vi bedömer att en mångfald i styrelsen behövs för att ett bolag långsiktigt ska behålla sin konkurrenskraft. Det gynnar i slutändan också våra kunder. Därför arbetar vi för att få till styrelser som är väl sammansatta utifrån bakgrund, kompetens och erfarenhet.

En indikation på styrelsens mångfald är fördelningen mellan kvinnor och män. Vi eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelserna i de bolag som vi äger, vilket vi definierar som en fördelning på 60/40 mellan könen eller jämnare. Viktigt är även en jämn könsfördelning i ledningsgrupperna. Detta är en fråga för vd men vi uppmärksammar frågan i vår dialog med bolagen, särskilt i de som utmärker sig negativt. Av de 39 noterade bolag där vi ingår i valberedningen har 37 bolag en jämställd styrelse. I genomsnitt är fördelningen mellan män och kvinnor 58/42 procent, vilket kan jämföras med snittet på Stockholmsbörsen som uppgick till 59/41 procent för stora bolag och 64/36 för samtliga börsbolag.

### Medarbetarnas syn på AMF som arbetsplats

Under året har vi med stöd av företaget Great Place To Work genomfört en medarbetarundersökning om hur våra medarbetare ser på AMF som arbetsplats utifrån fem dimensioner – trovärdighet, rättvisa, respekt, stolthet och kamratskap. Resultatet visar på graden av tillit som de anställda upplever. Vi uppnår ett bra resultat och har utifrån det blivit certifierade som ett Great Place To Work två år i rad, något som vi är stolta över. Vi är extra glada för det fina resultatet som visar på att en stor majoritet av våra medarbetare är stolta för vad vi åstadkommer på AMF (95 procent) och sammantaget anser att AMF är en mycket bra arbetsplats (88 procent). Vi har höga ambitioner och jobbar aktivt för att vara en attraktiv arbetsgivare och fortsätta förbättras. Områden där vi ser att det finns utrymme för förbättring och som vi kommer att arbeta vidare med är exempelvis att skapa ökad klarhet i förväntningar och delegering.



**Se not H3-H5 på sidan 35 för utfalls-siffror för vårt interna arbete för mångfald och jämställdhet.**

# Styrning av hållbarhetsarbetet

Vårt hållbarhetsarbete fokuserar på områden som utgår från våra intressenters förväntningar och vår bedömning av de frågor som är strategiskt viktiga för AMF. Våra viktigaste intressenter är kunder, ägare och andra kollektivavtalsparter, politiska beslutsfattare samt medarbetare.

Som en utgångspunkt för arbetet har AMF en aktiv dialog med intressenter och tar in deras perspektiv och förväntningar. Sammantaget ser vi att våra intressenter prioriterar hållbarhetsfrågor högt. Såväl individer som professionella intressenter betraktar hållbarhet som en naturlig och självklar del av pensionsförvaltningen, och det finns en insikt om att hållbarhet och avkastning går hand i hand. Vi ser också att allt fler intressenter lyfter vikten av att investerare aktivt arbetar för att påverka bolagen att ställa om, snarare än exkludera hela branscher. Många individer anser att hållbarhet är viktigt, även om det ofta inte är den viktigaste frågan vad gäller pension. Samtidigt är det tydligt att allmänheten överlag har låg kännedom om hur pensionsbolag mer specifikt arbetar med hållbarhet.

## Organisation och styrning av hållbarhetsarbetet

AMFs styrelse är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet och hantering av affäretiska frågor. Styrelsen fastställer årligen regler om affäretik respektive ansvarstagande och hållbarhet, vilka lägger grunden för hur hållbarhet kommer in i andra av styrelsens styrdokument, som placeringsriktlinjer, regler för erbjudandet och regler för riskhantering. Styrelsen beslutar också årligen om fokusområden och övergripande inriktning på hållbarhetsarbetet, och följer kvartalsvis upp arbetet.

På vissa områden ger styrelsen vd mandat att ta fram närmare instruktioner för hur hållbarhetsarbetet ska bedrivas i verksamheten. Vd har det operativa ansvaret för hållbarhetsarbetet och ansvarar även för att helägda dotterbolag följer relevanta övergripande hållbarhetsmål. AMF har ett koncernövergripande hållbarhetsråd som är rådgivande till vd i frågor om hållbarhet. I rådet ingår vd, chefs-

jurist, verksamhetschefer, representanter från de helägda dotterbolagen samt medarbetare i koncernen med hållbarhetsansvar. Under 2025 hade hållbarhetsrådet tre möten. AMF har även ett ägarråd för att utveckla policy och prioritera frågor och områden som ska vara i fokus i ägararbetet.

Koncernens hållbarhetsansvariga ansvarar för att stödja, samordna och verka som drivkraft för AMFs sammantagna hållbarhetsarbete. Hållbarhetsansvarig ansvarar för att sammanställa intressenternas förväntningar på hållbarhetsarbetet och lämna förslag på de för AMF väsentliga hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsansvarig ansvarar också för att samordna AMFs genomförande av regelverk för hållbar finans samt för att AMFs medarbetare får information och utbildning i frågor som rör hållbarhet.

Det är verksamhetschefernas ansvar att i den dagliga verksamheten genomföra hållbarhetsarbetet utifrån bland annat uppsatta mål. Vd ansvarar för att placeringsverksamheten inom ramen för förvaltningsuppdraget bedrivs i enlighet med AMFs instruktioner för hållbarhet i placeringsverksamheten. Redovisnings- respektive controlleravdelningen är ansvariga för redovisning och uppföljning av AMFs hållbarhetsarbete, inklusive arbetet i placeringsverksamheten.

Funktionen för regelefterlevnad respektive internrevisionen kan besluta om att granska att hållbarhetsarbetet utförs i enlighet med lagar och regler, styrelsens beslut och AMFs interna regler.

AMF redovisar sitt hållbarhetsarbete årligen enligt GRI Standard. Rapporteringen granskas av externa revisorer. AMF lämnar hållbarhetsupplysningar i enlighet med EUs Disclosureförordning.

Intressentgrupp	Förväntningar på AMF inom hållbarhetsområdet	Dialoger/Mätningar
<b>Kunder</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bra och trygg pension.</li> <li>Enkelhet i kundmöte.</li> <li>Hög nivå på ansvarstagande.</li> <li>Hållbarhet i investeringar är viktigt för många, inte minst kopplat till klimat och mänskliga rättigheter.</li> </ul>	Kundservice, kundundersökning, klagomålsfunktion, användartester.
<b>Ägare och övriga kollektiv- och avtalsparter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aktivt hållbarhetsarbete som skapar värde för spararna.</li> <li>Hög nivå på ansvarstagande och god affäretik.</li> </ul>	Styrelsemöten, övriga möten med ägare och parter, krav i upphandlingar och anslutningar, undersökningar.
<b>Beslutsfattare/myndigheter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förväntningar främst på hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten, kopplat inte minst till hållbarhetsrisker och grön målning.</li> <li>Hög nivå på ansvarstagande och god affäretik.</li> <li>Bidra till välfungerande kapitalmarknader.</li> </ul>	Referensgrupper, branschorganisationer, möten med representanter, undersökningar, medieanalys.
<b>Innehavsbolag</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förväntningar på hur AMF agerar som ägare och integrerar hållbarhet i det arbetet.</li> <li>Hög nivå på ansvarstagande.</li> </ul>	Direkta dialoger med bolagen inom ramen för ägararbetet, Hållbarhetsundersökning.
<b>Medarbetare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kompetensutveckling.</li> <li>Arbete för ökad mångfald och jämställdhet.</li> <li>God arbetsmiljö generellt.</li> </ul>	Medarbetarundersökningar, utvecklingssamtal, dialog med fackliga företrädare, arbetsmiljökommittén.
<b>Övriga intressenter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Främst rörande hållbara investeringar.</li> <li>Transparens och information om hållbarhetsarbetet.</li> </ul>	Möten med företrädare, omvärldsbevakning.

## Styrning av hållbarhetsarbetet, **forts.**

### Styrelsens regler för hantering av etiska frågor och regler om ansvarstagande och hållbarhet

Styrelsens regler för hantering av etiska frågor och regler om ansvarstagande och hållbarhet, som finns tillgängliga på vår webbplats, innebär i korthet att AMF ska iaktta god affärssed, bedriva verksamheten med en hög affärsmoral och med omtanke om samhälle, människor och miljö. Av reglerna framgår vidare att AMF ska agera ansvarsfullt och sträva efter att bidra till en hållbar utveckling, i enlighet med FN:s globala hållbarhetsmål och Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen. I reglerna fastställs att AMF ska följa FN:s Global Compacts principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Styrelsens regler slår också fast att AMF ska vidta de åtgärder som behövs för att förebygga, hindra eller motverka skada för människors hälsa och miljö. Reglerna ses över minst en gång per år. Detsamma gäller för vds instruktioner, som baseras på styrelsens regler.

Reglerna omfattar hela AMFs verksamhet och alla som företräder AMF, och våra medarbetare förbinder sig i samband med anställning att följa dem. Medarbetarna får information om reglerna vid anställning och i samband med introduktionsutbildning. Medarbetarna får också löpande information om hållbarhetsarbetet, exempelvis via personalmöten. Dotterbolagen har egna interna regler med ytterligare regler och instruktioner med bäring på hållbarhet specifikt för deras verksamhet.

### Samarbete med andra

AMF är medlem i flera organisationer och sammanslutningar, som till exempel Svensk Försäkring Fondbolagens förening, Institutionella ägares förening och vi sitter i styrelsen för Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Inom hållbart företagande och ansvarsfulla investeringar är AMF medlem i bland annat UN PRI, FN:s Global Compact, Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) Climate Action 100+, samt nätverken Hållbart värdeskapande, SWESIF (Sveriges forum för hållbara investeringar) samt ett nätverk för institutionella fastighetsägare. AMF stödjer CDP (Carbon Disclosure Project), TCFD (Task Force for Climate-related Financial Disclosure) och har skrivit under Montreal Pledge (redovisning av koldioxidavtryck).



## Om hållbarhetsredovisningen

Denna hållbarhetsredovisning sammanfattar AMFs hållbarhetsarbete under kalenderåret 2025. Redovisningen har förberetts i enlighet med GRI Standards 2021. AMF är ett tjänstepensionsföretag som verkar på den svenska marknaden och ägs till lika delar av Svenskt Näringsliv och Landsorganisationen i Sverige (LO).

Denna redovisning omfattar all verksamhet i moderbolaget AMF Tjänstepension AB, de helägda dotterbolagen AMF Fonder AB och AMF Fastigheter AB samt ett antal fastighetsbolag inom koncernen. För koncernstruktur se vidare not 12 Aktier och andelar i koncernföretag på sidan 72.

AMF innehar ett antal delägda bolag som definieras som gemensamt styrda företag respektive intresseföretag. Dessa innehav ingår i investeringsverksamheten. Inga väsentliga förändringar av organisationens storlek, ägarskap och leverantörskedja har skett under den redovisade perioden. Hållbarhetsredovisningen har godkänts av AMFs styrelse och är översiktligt granskad av AMFs revisorer KPMG AB, se sidan 101. AMF publicerar årligen en hållbarhetsredovisning, den senaste redovisningen utkom i mars 2025 avseende kalenderåret 2024.

**För frågor eller mer information om AMFs hållbarhetsarbete, kontakta Suzanna Eckerhall, hållbarhetsansvarig, [suzanna.eckerhall@amf.se](mailto:suzanna.eckerhall@amf.se)**

## Mätmetoder och övrig information

### Generellt

Jämförelsesiffror för 2023–2024 finns med i den mån de är jämförbara med årets rapportering.

### Koldioxidmätning i portföljen

AMF redovisar den viktade genomsnittliga koldioxidintensiteten och de absoluta utsläppen i den traditionella försäkringen. Båda måtten är framtagna enligt Svensk Försäkrings rekommendation och är anpassade till TCFDs rekommendationer. Utsläppsdata uttrycks som ton koldioxidekvivalenter, tCO<sub>2</sub>e, och är baserad på data som är framtagen i enlighet med den vedertagna redovisningsstandarden GHG (Green House Gas protocol). Koldioxidekvivalenter eller CO<sub>2</sub>e är ett mått på utsläpp av växthusgaser som tar hänsyn till att olika sådana gaser har olika förmåga att bidra till växthuseffekten och global uppvärmning. Utsläpp för scope 2 är huvudsakligen beräknade utifrån den så kallade platsbaserade metoden (location-based method). Den viktade genomsnittliga koldioxidintensiteten visar investeringsportföljens exponering mot koldioxidintensiva företag där koldioxidutsläppen hos portföljbolagen mäts som bolagets växthusgasutsläpp i förhållande till dess nettoomsättning. Det innebär att vi beräknar vår andel av utsläppen som värdet på innehavet i förhållande till portföljbolagets skuld fria marknadsvärde (Enterprise Value, EV). Detta i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendation. Portföljens genomsnittliga koldioxidintensitet beräknas genom att väga samman varje bolags koldioxidintensitet baserat på deras vikt i portföljen.

De tillgängsslag som inkluderas för 2025 är noterade aktier, direktägda fastighetsbolag, företagskrediter och infrastrukturbolag. I redovisningen av den viktade genomsnittliga koldioxidintensiteten för tidigare år särredovisas företagskrediter då täckningen låg under den rekommenderade gränsen på 75 procent.

Redovisningen på sidan 34 baseras på AMFs innehav per 31 december 2025. Data för bolagens omsättning, koldioxidutsläpp och Enterprise Value är baserat på senaste tillgängliga data, i de flesta fall 31 december

2024. Som jämförelseindex i koldioxidmätningen har MSCI ACWI utan svenska bolag använts för den utländska portföljen. För den svenska portföljen har OMX Stockholm Benchmark Index använts och för fastighetsportföljen MSCI Real Estate Europe. Utsläppsdata omfattar direkta utsläpp (Scope 1) och indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi (Scope 2). Heltäckande, tillförlitliga data över andra indirekta utsläpp, som till exempel underleverantörers utsläpp eller utsläpp vid användningen av tillverkade produkter (Scope 3) omfattas inte. AMF använder data från ett externt företag i egna modeller för att beräkna koldioxidutsläppen. Utsläppsdata baseras i första hand på bolagens egen rapportering. I de fall bolagen inte själva redovisar data görs uppskattningar av utsläppen. För att ge en så rättvis bild som möjligt av utsläppen i portföljen har AMF för de betydande positionerna i noterade bolag där dataleverantören saknat data samlat in utsläppsdata manuellt. Detsamma gäller för onoterade aktier i den frivilligt redovisade koldioxidbudgeten.

Det finns osäkerheter i utsläppsdata när det kommer till täckning och kvalitet. AMF har löpande dialog med dataleverantörer för att öka tillförlitligheten och kontrollera kvaliteten. AMF genomför också egna löpande kontroller av inhämtad data och en rimlighetsbedömning för all manuellt insamlad data. AMFs tillgängliga utsläppsdata täcker 99 (99) procent av den noterade aktieportföljen, 75 (75) procent av företagskrediterna och 100 procent av de direktägda fastigheterna. Koldioxidavtrycket visar en historisk ögonblicksbild av hur utsläppen från bolagen i portföljen ser ut. Värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar mätningen. Observera att koldioxidavtrycket inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan bland annat av nedan anledningar.

- Endast vissa utsläpp inkluderas. Indirekta utsläpp från leverantörer omfattas inte alltid av beräkningarna och inte heller de vanligtvis omfattande utsläpp som kan följa på användningen av ett företags produkter.
- Utsläppsdata från bolag är inte fullständig.
- Endast vissa tillgängsslag mäts.
- Besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster räknas inte in.
- Information om fossila reserver ingår inte.
- Måttet säger inte något om hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle.

### AMF Fonder

Beräkningarna av koldioxidavtrycket på sidan 34 baseras på AMF Fonders innehav per den 31 december 2025. Portföljens genomsnittliga koldioxidintensitet beräknas genom att väga samman varje bolags koldioxidintensitet baserat på deras vikt i portföljen. Ett portföljbolags koldioxidintensitet är uttryckt som portföljbolagets årliga CO<sub>2</sub>e i ton/ bolagets årliga intäkter i fondens valuta, fördelat på portföljvikt, det vill säga innehavets värde/det totala värdet av portföljen. Som jämförelseindex i koldioxidmätningen har MSCI ACWI använts för utländska bolag och SIX PRX (SIX Portfolio Return Index) och CSX (Carnegie Small Cap Index) för svenska bolag. Koldioxidavtrycket ger underlag för att bedöma vissa klimatrelaterade finansiella risker, såsom hur ett pris på koldioxid kan påverka ett bolags verksamhet, och underlättar påverkan på företagen till minskade utsläpp, genom till exempel krav på utsläppsminskning, riskhantering, affärsstrategier och transparens. Måttet ska ses i kontext av fondbolagets övergripande hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtrycket visar en historisk ögonblicksbild av hur utsläppen från bolagen i fondens portfölj ser ut. Värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar

mätningen. Observera att koldioxidavtrycket inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan bland annat av nedan anledningar.

- Endast vissa utsläpp inkluderas. Indirekta utsläpp från leverantörer omfattas inte alltid av beräkningarna och inte heller de vanligtvis omfattande utsläpp som kan följa på användningen av ett företags produkter.
- Utsläppsdata från bolag är inte fullständig.
- Endast vissa tillgångsslag mäts.
- Besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster räknas inte in.
- Information om fossila reserver ingår inte.
- Måttet säger inte något om hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle.

### Uppgifter om anställda

Indelningen i män respektive kvinnor utgår från personnummer och avser status per 31 december 2025. Uppgifterna i tabellerna avser koncernen om inget annat anges. Moderbolaget har löpande uppföljning av hur stor andel konsulter som nyttjas i verksamheten i syfte att synliggöra den totala organisationen och på sikt minska andelen konsulter. Andelen konsulter beräknas utifrån faktiskt arbetad tid. Under 2025 svarade konsulter i genomsnitt för 12 (14) procent av totalt arbetad tid, vilket motsvarar 40 FTE.

Könsfördelningen i koncernens alla ledningsgrupper följs upp. AMF har som mål att ledningsgrupperna ska vara jämställda, vilket vi definierar som en fördelning på 60/40 mellan könen, och jämnare. Uppföljning görs av grupper med minst fem personer.

### Fastigheter

En fastighet klassificeras som ett projekt då huset är under uppförande eller till övervägande del har utrymms inför ombyggnad. Ombyggnaden ska omfatta minst hälften av fastighetens area under året för att betraktas som projekt. Vid nybyggnation anses fastigheten vara projekt om mindre än 75 procent av fastighetens area är uthyrd eller upp till sex månader efter färdigställandet. Vid ombyggnation eller renovering är fastigheten projekt fram till färdigställandet och återgår till förvaltningsobjekt direkt efter. Projektställda fastigheter kommer med det år de är helt färdigställda avseende energiprestanda och i huvudsak fullt uthyrda per 1 januari aktuellt räkenskapsår. Vid beräkning av den totala energianvändningen ingår projektfastigheter under hela året. Under 2025 finns två fastigheter som är projektställda: Marievik 23 och Marievik 24.

Fastigheter som förvärvas kommer med nästkommande räkenskapsår när det gäller energiprestanda (12 månaders statistik bedöms kunna

erhållas). Vid beräkning av den totala energianvändningen ingår förvärvade och sålda fastigheter under de månader som de varit ägda av AMF. AMFs nuvarande energimål mäts mot ett referensår som avser år 2022.

### Energiprestanda och energianvändning

Energiprestanda avser fastighetsbeståndets totala energianvändning dividerat med den totala ytan i Atemp. Atemp motsvarar den invändiga ytan för våningsplan, vindsplan och källarplan som värms upp till mer än 10°C (dock inte garage). AMFs energimål mäts mot ett referensår 2022. Energinvändningen är baserad på verklig energianvändning. Trollhättan 29–33 ingår i en gemensam energicentral för hela Urban Escape (Galleriankvarteret).

### Fjärrvärme/Fjärrkyla

Fjärrvärme avser leverans av värme från Stockholm Exergi och Norrenergi. Fjärrvärmerna är normalårskorrigerad, förutom i tabellen för energianvändning (H10) där faktiska värden ingår. Fjärrkyla avser leverans av kyla från Stockholm Exergi och Norrenergi. Fjärrkylan består till viss del även av processkyla. Processkyla avser kyla till hyresgästernas tekniska installationer såsom exempelvis serverrum.

### Kylmaskiner

Kylmaskiner avser egen producerad kyla och finns i följande fastigheter: Svalan 9, Trumman 2/Vattenpasset 11, Marievik 24, Fältöversten 7, Rektangeln 21, Trossen 12, Trollhättan 33, Oxen Större 21, Tobaksmonopolet 6, Fatburssjön 10, Marievik 19, Marievik 23, Marievik 26 och Grävlingen 12.

De gaser AMF inkluderar i sina beräkningar är följande freoner tillhörande dessa kylmaskiner: R134a, R417a, R407f, R410a och 407c. GWP-värden är enligt IPCC AR5-faktorerna.

### Avräkning Fjärrkyla för Trollhättan 29

Fastigheterna Trollhättan 29–33 är en del av en gemensam energicentral för hela Urban Escape.

### Justeringar

Jämförsiffror för 2023–2024 avseende koldioxidutsläpp från förbrukning av värme och el (Tabell H8, sidan 36) har räknats om eftersom tidigare beräkningar inte inkluderade all inköpt fjärrvärme.

### Regelefterlevnad

AMF har inte ålagts några böter eller sanktioner under 2023–2025.

# GRI-index för hållbarhetsredovisningen 2025

<b>Omfattningsbeskrivning:</b>	AMF Tjänstepension AB har rapporterat i enlighet med GRI Standards för perioden 2025-01-01–2025-12-31
<b>GRI standard:</b>	GRI 1: Foundation 2021
<b>GRI sektorspecifik standard:</b>	Ej tillämpligt

## GRI 2: Generella upplysningar

ORGANISATIONSPROFIL OCH REDOVISNINGSPRINCIPER		Sida	Avsteg
2-1	Detaljer om organisationen	30, 37	
2-2	Enheter som inkluderas i hållbarhetsredovisningen	30	
2-3	Redovisningsperiod, rapportering och kontaktpersoner	30	
2-4	Justeringar av tidigare lämnad information	31	
2-5	Extern granskning	30	

VERKSAMHET OCH ANSTÄLLDA		Sida	Avsteg
2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsrelationer	2, 25, 30, 36	
2-7	Anställda	26–27, 35	<b>Avsteg från krav:</b> AMF rapporterar inte anställda per region. <b>Skäl:</b> Samtliga av AMFs medarbetare är placerade i Stockholm, Sverige. <b>Förklaring:</b> Rapportering av medarbetare per region bedöms därför inte vara relevant.
2-8	Arbetare som inte är anställda	31	

STYRNING		Sida	Avsteg
2-9	Organisationens sammansättning och struktur för styrning	42–46	
2-10	Nominering och val för högsta styrande organ	42–46	
2-11	Styrelseordförandes roll	42–44	
2-12	Styrelsens roll avseende hållbarhetsstyrning	20, 28–29	
2-13	Processen för att delegera ansvar för hållbarhet	20, 28–29	
2-14	Styrelsens roll avseende hållbarhetsrapportering	28–30	
2-15	Intressekonflikter	42	
2-16	Kommunikation av kritiska angelägenheter	25	
2-17	Samlad hållbarhetskunskap inom styrelsen	28–29	
2-18	Utvärdering av styrelsen och dess arbete	42–43	
2-19	Ersättningspolicy	89–93	
2-20	Process för att fastställa ersättningar	89–93	
2-21	Årlig total ersättning	27, 89–93	

STRATEGIER, POLICYER OCH PRAXIS		Sida	Avsteg
2-22	Uttalande från VD avseende hållbarhet	5–6	
2-23	Organisationens värderingar, principer och etiska riktlinjer	25, 28–29	
2-24	Hur värderingar, principer och riktlinjer efterlevs	28–29	
2-25	Processer för att avhjälpa negativ påverkan	20–21, 52	
2-26	Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter för organisationen	25, 28–29	
2-27	Regelefterlevnad	31	
2-28	Medlemskap i organisationer	29	

INTRESSENTENGAGEMANG		Sida	Avsteg
2-29	Intressenter och intressentdialog	28–29	
2-30	Kollektivavtal	35	

GRI-index för hållbarhetsredovisningen 2025, **forts.****GRI 3: Väsentliga frågor**

		GRI	Styrning och indikatorer	Sida	
<b>GRI 3</b>		3-1	Process för att bestämma väsentliga frågor	28	
		3-2	Lista på väsentliga frågor	15	
<b>GRI 300 Miljö</b>	<b>Energi</b>	3-3	Styrning av väsentliga frågor	22-23, 31, 36	
		2016	302-1	Energianvändning inom organisationen	22-23, 31, 36
		2016	302-3	Energiintensitet	22-23, 31, 36
	<b>Utsläpp</b>	3-3	Styrning av väsentliga frågor	22-23, 31, 36	
		2016	305-2	Energirelaterade indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	22-23, 31, 36
	<b>Avfall</b>	3-3	Styrning av väsentliga frågor	23-24, 36	
		2020	306-3, 4, 5	Total avfallsvikt per typ och hanteringsmetod	23-24, 36
	<b>GRI 400 Social</b>	<b>Jämställdhet</b>	3-3	Styrning av väsentliga frågor	26-27, 35
			2016	401-1	Nyanställningar och personalomsättning
			2016	405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare
		2016	405-2	Löneskillnad mellan kvinnor och män	26-27, 35
<b>Utvärdering av leverantörer</b>		3-3	Styrning av väsentliga frågor	25	
		2016	414-1	Procentuell andel av nya leverantörer som screenades utifrån sociala kriterier	25
<b>Hållbarhetsstyrning</b>		<b>Aktivt ägande</b>	3-3	Styrning av väsentliga frågor	16-17
<b>Finanssektorn</b>		FS 10	Portföljbolag med vilka miljömässiga eller sociala frågor diskuterades	16	
		FS 11	Procentuell andel av tillgångar som varit föremål för positiv och/eller negativ miljö- och social screening	17	

# Hållbarhetsnoter

## H1. Absoluta utsläpp av koldioxidekvivalenter – aktier, fastigheter och företagskrediter

Ton CO <sub>2</sub> e	2025	2024	2023
<b>Förvaltningen av den traditionella försäkringen</b>			
Svenska aktier	171 000	196 000	152 000
Utländska aktier	212 000	274 000	339 000
<b>Summa aktier</b>	<b>383 000</b>	<b>470 000</b>	<b>491 000</b>
Fastigheter	17 000	19 000	21 000
Företagskrediter	308 000	310 000	314 000
<b>Summa aktier, fastigheter och företagskrediter</b>	<b>708 000</b>	<b>799 000</b>	<b>826 000</b>
<b>AMF Fonder</b>	<b>310 000</b>	<b>280 000</b>	<b>390 000</b>

Utsläppsdata avseende koldioxidkvivalenter baseras på data per året innan rapporterat år. Värderna per 2025 är således baserat på utsläppsdata för 2024. Räntefonderna är exkluderade då AMF har mindre än 75 procent täckning på innehav som koldioxidavtrycket mäts på.

## H2. Relativa utsläpp av koldioxidekvivalenter – aktier, fastigheter, företagskrediter och infrastruktur

Ton CO <sub>2</sub> e/Bolagens omsättning i miljoner kronor	2025		2024		2023	
	AMF	Index	AMF	Index	AMF	Index
<b>Förvaltningen av den traditionella försäkringen</b>						
Svenska aktier	1,7	2,1	2,2	2,2	2,0	2,9
Utländska aktier	7,2	10,9	6,8	11,9	7,8	12,7
<b>Summa aktier viktat</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>7,0</b>
Fastigheter	2,5	7,0	2,7	6,8	3,5	6,0
<b>Summa aktier och fastigheter viktat</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>6,8</b>
Företagskrediter	8,3	-	8,2	-	7,7	-
<b>Summa aktier, fastigheter och företagskrediter viktat</b>	<b>4,2</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Infrastruktur	0,1					
<b>Summa aktier, fastigheter, företagskrediter och infrastruktur, viktat</b>	<b>4,0</b>					
<b>AMF Fonder</b>						
AMF Aktiefond Asien Stilla Havet	6,8	18,4	6,5	18,9	7,8	23,5
AMF Aktiefond Europa	7,9	7,3	10,7	7,2	8,7	9,0
AMF Aktiefond Global	7,4	10,9	5,7	10,2	10,2	12,5
AMF Aktiefond Nordamerika	6,7	8,4	6,9	8,1	6,9	9,1
AMF Aktiefond Småbolag	1,4	3,9	1,2	3,2	2,7	5,7
AMF Aktiefond Sverige	1,6	2,1	1,9	1,9	1,7	2,9
AMF Aktiefond Tillväxtmarknader	9,1	29,2	7,9	35,0	10,1	32,9
AMF Aktiefond Världen	4,5	6,5	3,8	6,1	5,8	6,7
AMF Strategifond Global	7,4	10,9	5,7	10,2	10,2	12,5
AMF Balansfond (aktieandel)	3,5	5,1	3,1	4,7	4,5	6,1
AMF Företagsobligationsfond	-	-	-	-	-	-
AMF Räntefond Kort	-	-	-	-	-	-
AMF Räntefond Lång	-	-	-	-	-	-
AMF Räntefond Mix	-	-	-	-	-	-

Utsläppsdata avseende koldioxidkvivalenter baseras på data per året innan rapporterat år. Värderna per 2025 är således baserat på utsläppsdata för 2024.

Det saknas utfall för räntefonderna då AMF har mindre än 75 procent täckning på innehav som koldioxidavtrycket mäts på.

Täckningsgraden för Företagskrediterna togs inte med i den viktade koldioxidintensiteten för portföljen år 2023, då Svensk Försäkring rekommenderar en täckningsgrad på 75 procent per tillgångsslag och täckningsgraden var lägre.

### H3. Jämställdhet

2025	Kvinnor	Män	< 30 år	30–44 år	45–59 år	>60 år	Totalt
<b>Antal anställda</b>	259	207	31	179	209	47	466
varav tillsvidareanställda	256	207	30	177	209	47	463
varav visstidsanställda	3	-	1	2	-	-	3
varav timanställda	-	-	-	-	-	-	0
varav heltidsarbetande	254	202	31	177	205	43	456
varav deltidarbetande	5	5	-	2	4	4	10
<b>Personalomsättning</b>							
Antal nyanställda	23	28	9	24	17	1	51
Antal som slutat	32	22	4	23	14	13	54
Andel som slutat (personalomsättning)	12%	11%	14%	13%	7%	25%	12%
<b>Sammansättning av styrelse, ledning och övrig personal</b>							
Sammansättning styrelse							
AMF	44%	56%	0%	0%	44%	56%	
AMF Fastigheter	80%	20%	0%	0%	40%	60%	
AMF Fonder	60%	40%	0%	0%	0%	100%	
Företagsledningar i moder- och dotterbolag	36%	64%	0%	14%	77%	9%	
Övriga chefer	57%	43%	0%	24%	68%	8%	
Övriga tjänstemän	57%	43%	8%	41%	41%	10%	

2024	Kvinnor	Män	< 30 år	30–44 år	45–59 år	>60 år	Totalt
<b>Antal anställda</b>	267	202	27	185	212	45	469
varav tillsvidareanställda	260	200	25	179	211	45	460
varav visstidsanställda	7	2	2	6	1	-	9
varav timanställda	-	-	-	-	-	-	0
varav heltidsarbetande	260	197	27	183	203	44	457
varav deltidarbetande	7	5	-	2	9	1	12
<b>Personalomsättning</b>							
Antal nyanställda	31	28	7	35	16	1	59
Antal som slutat	22	23	2	18	14	11	45
Andel som slutat (personalomsättning)	8%	12%	8%	10%	7%	22%	10%
<b>Sammansättning av styrelse, ledning och övrig personal</b>							
Sammansättning styrelse							
AMF	44%	56%	0%	0%	56%	44%	
AMF Fastigheter	80%	20%	0%	0%	40%	60%	
AMF Fonder	80%	20%	0%	0%	40%	60%	
Företagsledningar i moder- och dotterbolag	36%	64%	0%	14%	73%	14%	
Övriga chefer	58%	42%	0%	22%	75%	3%	
Övriga tjänstemän	58%	42%	7%	42%	41%	10%	

**Avsteg från krav:** AMF rapporterar inte anställda per region.

**Skäl:** Samtliga av AMFs medarbetare är placerade i Stockholm, Sverige.

**Förklaring:** Rapportering av medarbetare per region bedöms därför inte vara relevant.

### H4. Lönejämförelse mellan män och kvinnor med samma yrke

	2025	2024	2023
Andel individer, män och kvinnor, för vilka osaklig löneskillnad identifierats i den årliga lönekartläggningen	0%	0%	0%

Med osaklig löneskillnad avses att det inte kan uteslutas att lägre lön beror på kön. Samtliga anställda med undantag för vd i AMF, AMF Fastigheter samt AMF Fonder, omfattas av kollektivavtal.

### H5. Lönejämförelse mellan män och kvinnor oavsett yrke

Kvinnors relativa snittlön	2025	2024	2023
Företagsledning i moder- och helägda dotterbolag	85%	87%	77%
Övriga chefer	92%	98%	99%
Övriga tjänstemän	85%	81%	86%
<b>Samtliga</b>	<b>80%</b>	<b>77%</b>	<b>80%</b>

## H6. Hantering av avfall från byggprojekt, fraktioner

ton	2025	2024	2023
<b>Miljöfarligt avfall</b>			
Deponi	0	0	0
Materialåtervinning	15	2	1
Energiåtervinning	24	4	2
<b>Ej miljöfarligt avfall</b>			
Återanvändning	103	0	0
Materialåtervinning	1 303	603	203
Energiåtervinning	843	138	116
Deponi	374	28	331
<b>Totalt</b>	<b>2 662</b>	<b>775</b>	<b>653</b>

Avfallet kommer från lokalanpassningar.

## H7. Hantering av driftavfall, fraktioner

ton	2025	2024	2023
<b>Miljöfarligt avfall</b>			
Deponi	0	0	0
Materialåtervinning	14	50	30
Energiåtervinning	22	3	5
<b>Ej miljöfarligt avfall</b>			
Återanvändning	33	10	14
Materialåtervinning	3 554	3 686	3 535
Energiåtervinning	2 149	2 853	2 006
Deponi	82	131	38
<b>Totalt</b>	<b>5 854</b>	<b>6 733</b>	<b>5 628</b>

## H8. Koldioxidutsläpp från förbrukning av värme och el

	2025	2024	2023
Koldioxidutsläpp totalt, ton CO <sub>2</sub>	1 327	1 379	1 324
Koldioxidutsläpp totalt, kg CO <sub>2</sub> /kvm Atemp	1,6	1,7	1,6

De indirekta koldioxidutsläppen uppkommer främst från den del av fjärrvärme-förbrukningen som baseras på fossil energi. Direkta utsläpp Scope 1, indirekta utsläpp Scope 2 och Scope 3 avseende tjänsteresor klimatkompenseras. Under året har läckage av freoner i tre kylmaskiner bidragit till 208,9 ton CO<sub>2</sub>e. Indirekta utsläpp Scope 2 är redovisade utifrån utsläppsfaktorer erhållna från energileverantörerna (market based metoden).

Siffrorna för 2023–2024 har räknats om eftersom tidigare beräkningar inte inkluderade all inköpt fjärrvärme.

## H9. Energiprestanda

Specifik energianvändning kWh/kvm Atemp

AMFs fastighetsbestånd	2025	2024	2023
Fastighetsel	27	27	28
Fjärrvärme <sup>1)</sup>	31	35	35
Fjärrkyla	10	11	12
<b>Total energianvändning</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>75</b>

<sup>1)</sup> Fjärrvärmerna är normalårskorrigerad.

## H10. Energianvändning

MWh	2025	2024	2023
Fossila bränslen	353	755	547
Fossilfri energi <sup>1)</sup>	1 822	-	-
Återvunnen energi	37 584	51 989	6 735
Förnyelsebar energi	15 209	5 645	53 465
<b>Totalt</b>	<b>54 968</b>	<b>58 389</b>	<b>60 747</b>
<b>AMFs fastighetsbestånd</b>			
Fastighetsel	21 882	21 923	22 393
Fjärrvärme <sup>2)</sup>	25 391	31 217	28 551
Fjärrkyla	7 638	10 260	9 633
<b>Totalt</b>	<b>54 911</b>	<b>63 400</b>	<b>60 577</b>
<b>Egen förbrukning</b>			
AMF-koncernens egen förbrukning <sup>2)</sup>	384	325	352
<b>Totalt</b>	<b>384</b>	<b>325</b>	<b>352</b>

<sup>1)</sup> 2023–2024 särredovisades inte fossilfri energi varför siffror saknas.

<sup>2)</sup> Fjärrvärmerna är normalårskorrigerad.

Fossila bränslen är olika energikällor i form av kolväten, som till exempel olja och kol. Med fossilfri energi avses el från kärnkraft till elpannor, värmepumpar och hjälpel till distribution. Med återvunnen energi menas spillvärme, återvunnen energi i avloppsvatten, andel av avfall och returbränslen som inte identifieras som förnyelsebar samt återvunnen energi i inköpt el och värmeproduktionsanläggningar. Förnyelsebar energi kommer från källor som hela tiden naturligt förnyas och inte kommer att ta slut. Sol, vind, vatten och biobränsle är exempel på förnyelsebara källor.

## H11. Koldioxidutsläpp från tjänsteresor

ton	2025	2024	2023
AMF (moderbolag)	13	18	8
AMF Fonder	89	100	51
AMF Fastigheter	10	19	53
<b>Summa</b>	<b>112</b>	<b>137</b>	<b>112</b>

## H12. Pappersförbrukning

ton	2025	2024	2023
Utskick till kund	8,6	28,6	32,4
Egen förbrukning	3,9	8,3	3,2
<b>Total förbrukning</b>	<b>12,5</b>	<b>36,9</b>	<b>35,6</b>
<b>Egen förbrukning per arbetsplats, kilo</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>8</b>

## H13. Leverantörer

	Antal totalt	Andel inköpsvolym för de 10 största
AMF (moderbolag)	390	56%
AMF Fonder	201	61%
AMF Fastigheter	1 229	48%
<b>Summa</b>	<b>1 820</b>	

Av AMF och AMF Fonders leverantörer har 61 respektive 61 procent fakturerat över 50 000 kronor under 2025. Av AMF Fastigheters leverantörer har 47 procent fakturerat över 100 000 kronor under 2025. Beloppsgränsen skiljer sig åt på grund av att AMF Fastigheter har en mycket större mängd leverantörer med små fakturerade belopp.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AMF Tjänstepension AB (AMF) avger härmed årsredovisning för 2025, bolagets femtiotredje verksamhetsår. Organisationsnummer: 502033-2259. Styrelsens säte: Stockholm, Sverige.

## Ägarförhållanden och organisation

AMF är ett tjänstepensionsaktiebolag som ägs till lika delar av Svenskt Näringsliv och LO (Landsorganisationen i Sverige). Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer. AMF är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, främst omfattar dotterbolagen AMF Fonder AB (AMF Fonder), AMF Fastigheter AB (AMF Fastigheter) och fastighetsägande dotterbolag. AMF är även moderbolag till BSÖ Holding AB (Bergvik Skog Öst) som dock inte ingår i koncernredovisningen, se vidare not 1 Redovisningsprinciper 2.6 Koncernredovisning sidan 62. En redovisning av samtliga dotterbolag återfinns i not 12 Aktier och andelar i koncernföretag. Om inget annat anges avser siffror och texter i årsredovisningen koncernen AMF, i de fall moderbolaget avses anges det uttryckligen.

## Verksamhet och affärsid

Verksamheten bygger på tillhandahållandet av pensionsförsäkringar och utgörs huvudsakligen av kollektivavtalade tjänstepensionsförsäkringar och andra tjänstepensionsförsäkringar. Koncernen erbjuder såväl traditionell försäkring som fondförsäkring. Fonder inom AMF Fonder är valbara inom fondförsäkring och premiepensionssystemet, samt tillgängliga för direkt fondsparande.

## Väsentliga händelser 2025

### Sänkning av avgifter

I januari 2025 genomfördes avgiftssänkning för försäkringar inom avtalsområde SAF-LO. Inom traditionell försäkring innebar sänkningen att avgiften minskade från 0,15 procent till 0,10 procent. Inom fondförsäkring innebar sänkningen en minskning från 60 kronor till 50 kronor.

### Överskottsfordelning

I maj genomfördes en slutlig tilldelning av överskott genom garantiförstärkning på 600 miljoner kronor vilket omfattade cirka 120 000 kunder. Under året genomfördes även en preliminär fördelning av överskott inom konsolideringsfonden på 590 miljoner kronor. Se vidare under Överskottsfordelning på sidan 39.

### Transaktioner inom placeringstillgångar

I januari 2025 genomfördes de transaktioner som avtalades i slutet av 2024 avseende avyttring av fastigheten Stigbygeln 5, avyttring av det finska delägda fastighetsbolaget Mercada, avyttring av andelar av innehavet i Urban Escape KB samt förvärv av tomträtten Fastighets AB Götaark. Under året har ytterligare ett förvärv genomförts vilket avser fastigheten Tobaksmonopolet 2, se vidare not 11 Byggnader och mark, not 12 Aktier och andelar i koncernföretag och not 13 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

### AMF Aktiefond Sverige upphandlad av Fondtorgsnämnden

Fondtorgsnämnden fattade i augusti 2025 beslut om att AMF Aktiefond Sverige blir en av de valbara fonderna på det nya upphandlade fondtorget inom premiepensionen. Sedan tidigare är AMF Aktiefond Europa utvald inom premiepensionen. För AMF Fonder AB kan de kommande kategoriupphandlingarna inom premiepensionen få stor påverkan på bolagets framtida förvaltningsarvoden och därmed nettoomsättning.

### Förändringar i AMFs ledning

I augusti tillträdde Sara Kilander tjänsten som chef för enheten

Försäkring och ersatte tidigare enhetschef Marie Litezings som lämnade AMF i mars 2025. I november efterträdde Juuso Korhonen den tidigare IT-chefen Lena Ringström som ny chef för IT-enheten. Från och med 1 juni 2025 ingår Maria Bendelin, HR-chef, och Jonatan Holst, chef för Kommunikation och Marknad, i företagsledningen.

## Ekonomisk översikt och årets resultat

AMFs intäkter utgörs av erhållna premier, avgifter från investeringsavtal, avkastning på placeringstillgångarna samt minskning av livförsäkringsavsättningarna. Kostnaderna består av lämnade försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Koncernens totalresultat uppgick till 49,2 (55,0) miljarder kronor. Moderbolagets resultat uppgick till 44,2 (53,1) miljarder kronor.

Resultatet inom koncernen har främst påverkats av avkastningen på placeringstillgångarna inom traditionell försäkring, vilken uppgick till 38,8 (42,0) miljarder kronor. Högre diskonteringsränta har minskat de försäkringstekniska avsättningarna inom traditionell försäkring och har bidragit till en positiv resultatpåverkan med 3,4 (4,4) miljarder kronor. Övriga förändringar av försäkringstekniska avsättningar har påverkat koncernens resultat positivt med 5,4 (-1,5) miljarder kronor. För ytterligare information om förändringen i Livförsäkringsavsättningar se not 22 Livförsäkringsavsättning respektive avsnitt Överskottsfordelning avseende fördelning av årets resultat på sidan 39.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för traditionell försäkring uppgick 2025 till 22,2 (33,0) miljarder kronor. Den högre premieinkomsten 2024 uppstod i samband med övergång från årspremier till månadspremier inom kollektivavtalsområde SAF-LO, vilket innebar att premieinkomsten innefattade både årspremier från 2023 samt månadspremier för 2024. Premier för fondförsäkring redovisas som insättningar till investeringsavtal i balansräkningen. Dessa uppgick till 2,5 (2,8) miljarder kronor.

## Kapitalavkastning

### Marknadsutveckling

Det gångna året präglades av betydande makroekonomisk osäkerhet, återkommande geopolitiska störningar och tydliga skiften i penningpolitiken. Den amerikanska administrationens offentliggörande av nya tariffer i april 2025 utgjorde årets enskilt största handelspolitiska skifte, då det ändrade fokus från frihandel till inhemsk produktion, åtminstone vad det gäller amerikansk politik. Marknadsreaktionen blev omedelbar med kraftig börsoro och flykt till säkra tillgångar. Marknaderna återhämtade sig snabbt efter att tullar pausats och USA inlett förhandlingar med Kina. Den geopolitiska osäkerheten fortsatte dock under året drivet av bland annat amerikanska budgetkonflikten och federal nedstängning under hösten 2025, den längsta i modern tid samt att Rysslands krig mot Ukraina fortsatte med oförminskad kraft och ett antal konflikter i mellanöstern.

Trots detta utvecklades både globala och svenska finansiella marknader förhållandevis starkt, med stöd av fallande inflation, förväntningar om lägre styrräntor och en fortsatt robust tillväxt som gav god vinstutveckling. I Sverige präglades året av ett gradvis avtagande inflationstryck, förbättrad hushållsekonomi där kronan efter flera år av strukturell försvagning överraskade genom en

## Förvaltningsberättelse, forts.

tydlig förstärkning mot de flesta större valutor drivet av förbättrade makroekonomiska utsikter, inklusive stabila offentliga finanser. Även utvecklingen för räntedifferenser med utsikter om fortsatta räntesänkningar i euroområdet samtidigt som Riksbanken närmade sig ett räntegolv gynnade kronan relativt euron.

Aktier summerade året positivt trots den ökade geopolitiska osäkerheten. Drivkrafterna återfinns delvis i AI-driven vinsttillväxt, sjunkande räntor och fallande inflation som vägde tyngre än handelsspänningar och statsfinansiell osäkerhet i USA. Detta gjorde dock att koncentrationsrisken i teknologisektorn ökade i USA-index. Svenska aktier eftersläpade relativt många utländska index framför allt då delar av exportindustrin mötte valutamotvind samt svagare extern efterfrågan kopplad till handelsosäkerhet.

Sammantaget präglades året av en ovanlig kombination av globalt sjunkande inflationstryck och lägre räntor, samtidigt som geopolitisk och handelspolitisk osäkerhet ökade under året och periodvis dominerade marknadspsykologin. Aktiemarknaden fokuserade dock mer på AI som strukturell drivkraft vilket drev kurser högre.

### Traditionell försäkring

Den totala avkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 37,1 (41,5) miljarder kronor, vilket motsvarar en totalavkastning på 6,2 (7,1) procent. Den genomsnittliga totalavkastningen för de senaste 5, 10, 15 och 20 åren uppgår därmed till 5,5; 6,4; 6,8 respektive 6,5 procent. Se även Totalavkastningstabellen på sidan 54.

Avkastningen på svenska räntebärande placeringar uppgick till 2,8 (4,3) procent och resultatet i portföljen uppgick till 2 021 (3 058) miljoner kronor.

Avkastningen på utländska räntebärande placeringar inklusive valutasäkringar uppgick till 3,0 (0,1) procent och resultatet i portföljen uppgick till 2 624 (297) miljoner kronor.

Avkastningen i den svenska aktieportföljen uppgick till 9,6 (7,2) procent. Resultatet i portföljen uppgick till 15 645 (10 837) miljoner kronor.

Avkastningen i den utländska aktieportföljen uppgick till -0,9 (30,7) procent och resultatet i portföljen uppgick till -804 (29 661) miljoner kronor.

Avkastningen för fastighetsportföljen uppgick till 3,9 (1,2) procent efter värdeförändring om 1,8 (-1,3) procent. Resultatet i portföljen, inklusive värdeförändringar, uppgick till 3 191 (1 046) miljoner kronor.

Avkastningen för alternativa investeringar uppgick till 4,3 (5,0) procent och resultatet i portföljen uppgick till 3 397 (4 325) miljoner kronor.

### Fondförsäkring

Avkastningen i AMFs fondförsäkring uppgick till 5,2 (13,8) miljarder kronor motsvarande i genomsnitt 4,8 (13,9) procent.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar består av utbetalningar, återköp samt flytt.

#### Traditionell försäkring

Under året utbetalades totalt 38,5 (38,2) miljarder kronor till de försäkrade, där 20,0 (20,0) miljarder kronor utgjordes av garanterade pensionsbelopp och 18,5 (18,2) miljarder kronor av återbäring (vinstmedel). Under 2025 uppgick extern flytt från AMFs traditionella försäkring till 10,8 (11,1) miljarder kronor, inklusive återbäring.

#### Fondförsäkring

Utbetalda ersättningar för fondförsäkring redovisas som utbetalningar från investeringsavtal i balansräkningen och uppgår till 4,9 (4,7) miljarder kronor. Under 2025 har 0,3 (0,2) miljarder kronor

överförts till traditionell försäkring och extern flytt från AMFs fondförsäkring uppgick till 2,7 (2,9) miljarder kronor.

### Förändring i försäkringstekniska avsättningar

#### Traditionell försäkring

Försäkringstekniska avsättningar är bolagets reservavsättning för de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade. Under 2025 minskade de försäkringstekniska avsättningarna med 4,6 miljarder kronor. Föregående år ökade avsättningen med 6,3 miljarder kronor. Årets minskning förklaras främst av högre marknadsräntor. Förändringen i marknadsräntor gav en resultatteffekt om 3,4 (4,4) miljarder kronor. I årets förändring av försäkringstekniska avsättningar ingick även garantiförstärkning på 4,2 (9,2) miljarder kronor vilket medförde en ökning av reserven och vilka redovisas direkt mot eget kapital.

#### Fondförsäkring

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk utgörs av fondförsäkringstagarnas fondandelar samt medel som inte är placerade i fondandelar på grund av pågående handel. Under året ökade avsättningarna med 2,5 (11,6) miljarder kronor, varav 5,2 (13,8) avser positiv värdeförändring som redovisas via resultaträkningen.

### Driftskostnader

De totala driftskostnaderna i koncernen uppgick till 1 050 (1 087) miljoner kronor. Inom moderbolaget minskade driftskostnaderna inklusive skadereglerings- och kapitalförvaltningskostnader från 903 miljoner kronor till 864 miljoner kronor. Driftskostnaderna minskade främst avseende kostnader för marknadsföring och IT.

Förvaltningskostnadsprocenten exklusive driftskostnader i kapitalförvaltning för traditionell försäkring uppgick till 0,10 (0,11) procent av placeringstillgångarna. Denna är bland de lägsta i branschen. Även kapitalförvaltningskostnadsprocenten för traditionell försäkring är fortsatt låg och uppgick till 0,03 (0,03) procent.

### Totala åtaganden

#### Traditionell försäkring

Med totala åtaganden avses dels värdet av de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade, dels värdet av återbäringssmedel som inte garanterats men som fördelats preliminärt på enskilda försäkringar.

Den 31 december 2025 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda traditionella försäkringar till 621,8 (603,9) miljarder kronor. Av dessa medel avser 263,9 (268,3) miljarder kronor värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 357,9 (335,6) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden.

#### Fondförsäkring

Totala åtaganden för fondförsäkring utgörs av värdet av försäkringstagarnas fondandelar samt medel som ännu inte är placerade i fondandelar. Den 31 december 2025 uppgick dessa åtaganden till 108,2 (105,7) miljarder kronor.

### Överskottsfordelning

AMF drivs enligt ömsesidiga principer. Försäkringstagarna, de försäkrade samt övriga ersättningsberättigade har därför den slutgiltiga rätten till AMFs överskott som redovisas i konsolideringsfonden, och anspråk på eget kapital, trots att de inte är delägare i bolaget. Fondförsäkringsverksamhetens överskott (den så kallade fondbufferten) är också en del av AMFs konsolideringsfond.

Enligt kontributionsprincipen ska medel från konsolideringsfonden tilldelas försäkringstagare under förutsättning att medlen inte

## Förvaltningsberättelse, forts.

behövs för förlusttäckning. Tilldelningen av överskott ska utgå ifrån respektive försäkrings bidrag till överskottet.

Överskott fördelas först preliminärt till försäkringarna, i syfte att senare kunna bestämma storleken på eventuell slutlig tilldelning. Detta sker på olika sätt för premiebestämda traditionella försäkringar, förmånsbestämda försäkringar och fondförsäkringar. De traditionella försäkringarna har en gemensam kapitalförvaltning där utfallet fördelas utifrån respektive återbäringskollektivs fördelning av placeringsrisk. AMF har tre återbäringskollektiv:

- förmånsbestämda försäkringar och äldre premiebestämda försäkringar,
- försäkringar med överskottsberoende avkastningsränta och
- fondförsäkringskollektivet.

Även avgifter, uttag av avkastningsskatt samt fördelning av arvsvinster är en del av den preliminära fördelningen av överskott. Tilldelning av överskott sker först i samband med utbetalning, flytt eller tilldelning av garantier.

I maj genomfördes en slutlig tilldelning genom garantiförstärkning på 600 miljoner kronor vilket omfattade cirka 120 000 kunder. Detta innebär att överskottsmedel i konsolideringsfonden överförts till försäkringstekniska avsättningar, det vill säga garanterade åtaganden.

Därutöver genomfördes en preliminär fördelning av överskott inom konsolideringsfonden på 590 miljoner kronor. Dessa medel kvarstår i konsolideringsfonden men har preliminärt fördelats på kunderna.

Under året tilldelades 18,5 (18,1) miljarder kronor i slutlig tilldelning avseende pensionsutbetalning och 4,2 (9,2) miljarder kronor tilldelades i samband med garantiförstärkning. Moderbolagets resultat uppgick till 44,2 (53,1) miljarder kronor varav 10,9 (16,0) miljarder kronor av resultatet uppstod genom att kunderna bidrog med överskott i samband med premieinbetalningar. Se vinstdisposition på sidan 41 för ytterligare information.

### Kollektiv konsolidering i moderbolaget

Den kollektiva konsolideringsgraden beräknas som förhållandet mellan tillgångar värderade till marknadsvärde och totala åtaganden inklusive preliminärt fördelat överskott.

För premiebestämda försäkringar uppgick den kollektiva konsolideringsgraden vid årets utgång till 100,5 (100,4) procent och målnivån uppgår till 100 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden för förmånsbestämda försäkringar var vid årets ingång 316 procent och vid årets utgång 318 procent. För analys av koncernens eget kapital, se sidan 60.

### Solvens i moderbolaget

Ett tjänstepensionsföretag ska ha en kapitalbas som minst uppgår till ett riskkänsligt kapitalkrav (RKK). Vid årets slut uppgick AMFs kapitalbas till 360,0 (331,0) miljarder kronor och det riskkänsliga kapitalkravet till 144,7 (146,7) miljarder kronor, vilket ger en RKK-kvot på 249 (226) procent. Inom traditionell försäkring förekommer även ett annat solvensbegrepp, solvensgrad. Solvensgraden är relationen mellan bolagets totala tillgångar avseende traditionell försäkring, värderade till verkligt värde, och bolagets garanterade åtaganden för samma försäkringar. Vid årets slut uppgick solvensgraden till 238 (227) procent. För mer information om hur de försäkringstekniska avsättningarna påverkar solvensgraden, se Risker och riskhantering på sidan 47 ff. AMFs solvens har inte påverkats väsentligt av nya och förändrade redovisningsstandarder under året.

### Garantiränta

Garantiräntan är den ränta som används i samband med inbetalningar (premier och inflyttat kapital). Garantiräntan för återbäringskollektivet som avser förmånsbestämda försäkringar och äldre premiebestämda försäkringar, har under året legat på en oförändrad nivå om 1,50 procent. Samma gäller garantiräntan för det återbäringskollektiv som avser försäkringar med överskottsberoende avkastningsränta, som under året legat på en oförändrad nivå

Överskott, Mkr	Förmånsbestämd	Avgiftsbestämd	Fondförsäkring
<b>Ingående överskott 2025-01-01</b>	<b>5 360</b>	<b>292 651</b>	<b>1 310</b>
Överföring konsolideringsfonden för den avvecklade försäkringsgrenen Tjänsteanknuten premiefrielseförsäkring till försäkringsgrenen Avgiftsbestämd tjänstepensionsförsäkring		-	
Kapitalbidrag kunder (premie utöver livavsättning)	-	10 862	-
Utbetalning överskott kunder	-168	-18 364	-
Garantiförstärkning	-	-4 193	-
Utbetalning till försäkringstagare (arbetsgivare)	-694	-	-
Riskvinster	-7	132	6
Avgifter försäkrade (avgifter som belastar FTA <sup>1)</sup> )	2	1 093	49
<b>= Nettobidrag Kapital kunder</b>	<b>-867</b>	<b>-10 470</b>	<b>55</b>
Kapitalavkastning (utöver räntekostnad FTA <sup>1)</sup> , inklusive förvaltningsarvode)	136	29 321	750
Övrig omvärdering FTA <sup>1)</sup>	-2	1 445	-
Driftskostnader	-1	-549	-221
Utbetald skatt	-11	-1 849	-349
<b>= Kundernas vinst före förändring av marknadsräntan</b>	<b>122</b>	<b>28 368</b>	<b>180</b>
Omvärdering FTA <sup>1)</sup> på grund av ändringar i marknadsräntan	-1	3 406	-
<b>= Kundernas vinst/förlust efter förändring av marknadsräntan</b>	<b>121</b>	<b>31 774</b>	<b>180</b>
<b>Utgående överskott 2025-12-31</b>	<b>4 614</b>	<b>313 955</b>	<b>1 545</b>

<sup>1)</sup> Försäkringstekniska avsättningar.

## Förvaltningsberättelse, forts.

om 0,85 procent. Inom båda kollektiven tillämpats på 100 procent av inbetalningen. Undantag gäller dock inflytt av kapital inom det senare återbäringskollektivet när det är mindre än fem år kvar till avtalad pensionsålder och där garantiräntan i stället tillämpas på 75 procent av inbetalningen. Räntorna är angivna före avdrag för driftskostnader och skatt.

### Dotterbolag

AMF äger 100 procent av de verksamhetsdrivande bolagen AMF Fonder och AMF Fastigheter. Därutöver äger AMF dotterbolag vilka framgår i not 12 Aktier och andelar i koncernföretag. För organisationschema, se not 33 Närtstående.

#### AMF Fonder AB

AMF Fonder bedriver fondverksamhet samt diskretionär förvaltning av AMFs placeringstillgångar. Inom fondförvaltning erbjuder bolaget egenförvaltade fonder med låga avgifter. Fonderna är skapade för att tillhandahålla ett långsiktigt pensionssparande. De är också tillgängliga för direkt fondsparande för privatkunder (även via externa fondtorg) och återfinns inom premiepensionssystemet. Den 31 december 2025 uppgick AMF Fonders förvaltade kapital inom fondförvaltning till 240,9 (235,3) miljarder kronor. Av fondförvaltningen avser 106,5 (104,3) fondförsäkring inom AMF.

Avseende fondförvaltning hade 13 av AMFs 14 fonder en positiv avkastning. 10 av de 14 fonderna överträffade sina jämförelseindex. Under 2025 hade AMF Fonder ett nettoutflöde i fonderna med -4,8 (-2,5) miljarder kronor. De största utflödena hade AMF Aktiefond Nordamerika och AMF Aktiefond Global. Största inflödena hade AMF Aktiefond Europa och AMF Räntefond Kort.

#### AMF Fastigheter AB

AMF Fastigheter AB är ett helägt dotterbolag till AMF Tjänstepension med ett övergripande uppdrag att bidra med en långsiktig och stabil avkastning. AMF Fastigheters uppgift är att förvalta och utveckla AMF-koncernens fastighetsbestånd. Det förvaltade fastighetsbeståndet utgörs av 34 fastigheter belägna i Stockholm och Sundbyberg med en sammanlagd uthyrbar yta om 637 000 kvm. Marknadsvärdet per 31 december 2025 uppgick till 76,5 (75,2) miljarder kronor. Avyttringar och förvärv framgår av not 11 Byggnader och mark. I fastighetsbeståndet ingår ett minoritetsintresse som motsvarar 14 procent av dessa tillgångar.

Genom att utveckla attraktiva stadsrum utförs förvaltningsuppdraget utifrån visionen att skapa stadsrum där människor vill vara. Levande och inkluderande stadsmiljöer som främjar kultur, kreativitet, innovation och samverkan är en förutsättning inte bara för värdeutveckling och tillväxt, utan också för stadens attraktivitet. Ambitionen är att klimat- och hållbarhetsfrågan ska gå som en grön tråd genom hela organisationen och genomsyra hela verksamheten.

### Nya och kommande regelverk

#### Lag om tilläggsskatt för företag i stora koncerner

Inom ramen för ”Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting” pågår ett arbete inom OECD för att motverka skattebaserosion och flyttning av vinster. Arbetet är uppdelat i två pelare varav pelare 2 avser införandet av en global minimibeskattnings motverkar skatteundandraganden (OECD:s modellregler). EU har genomfört Pelare 2 genom minimiskattedirektivet och direktivet har implementerats i Sverige bland annat genom lag (2023:875) om tilläggsskatt som trädde i kraft den 1 januari 2024. De svenska reglerna innebär att ett moderbolag i en koncern ska betala en tilläggsskatt i det fall de koncernenheter som omfattas av regelverket

har en sammanlagd effektiv skattesats som understiger 15 procent. AMF-koncernen omfattas av reglerna på grund av sin omsättning i form av premieinkomst. AMFs bedömning är dock att AMF Tjänstepension AB ska definieras som en pensionsenhet och därmed vara en undantagen enhet. Det är vidare AMFs bedömning att majoriteten av de bolag som ingår i AMFs koncern kommer att vara undantagna enheter då de enligt definitionen i lagen utgör antingen investeringsenheter för pensioner eller sådana enheter som ska behandlas som undantagna. AMF kommer dock att omfattas av krav på registrering och rapportering då AMF Fonder AB inte bedöms vara en undantagen enhet. AMFs bedömning är att reglerna inte föranleder någon tilläggsskatt för AMF då AMF Fonder AB beskattas med svensk bolagsskatt vilken överstiger minimiskattenivån. Första rapporteringstillfället kommer att ske under 2026.

#### EUs direktiv om hållbarhetsrapportering, Corporate Sustainable Reporting Directive (CSRD)

EU-direktivet för hållbarhetsrapportering (CSRD) genomfördes i svensk lagstiftning under 2024. Då träffades inte AMF Tjänstepension och AMF Fonder av regelverket, däremot träffades AMF Fastigheter och dess underkoncern. I början av 2025 lämnade Europakommissionen förslag till Omnibuspaket som avsåg en översyn och omfattande förenklingar av flertalet regelverk på hållbarhetsområdet, bland annat CSRD. Som ett steg i arbetet genomfördes under våren 2025 så kallade ”stop-the-clock” regler som innebar att företags tillämpning av CSRD senarelades i syfte att ge tid för att få på plats förenklingar av regelverken. För AMF Fastigheter innebar det två års senareläggning.

I slutet av februari 2026 fattades formellt beslut om förändringar i CSRD. Ändringarna innebär bland annat att gränsvärden för att omfattas av CSRD höjs, vilket innebär att inte heller AMF Fastigheter omfattas av regelverket.

#### Hållbarhetsrapportering - SFDR-översyn

EU-kommissionen har föreslagit att omvandla Disclosuresförordningen (SFDR) från dagens artikelbaserade upplysningssystem (artiklarna 6, 8 och 9) till ett tydligt kategoriseringssystem för finansiella produkter. Syftet är att minska komplexiteten, motverka greenwashing och skapa större jämförbarhet mellan produkter. I det föreslagna systemet delas produkter in i tre kategorier: hållbara produkter, som investerar i tillgångar som fullt ut bidrar till hållbarhetsmål; omställningsprodukter, som riktar kapital mot företag och projekt med trovärdiga omställningsplaner; samt en ”Basic”-kategori med mindre strikta krav än de föregående. Förslaget innebär att varje kategori får bindande investeringskrav och obligatoriska utslutningar. Endast produkter som uppfyller kriterierna får använda hållbarhetsrelaterade termer i marknadsföring och namn. Kommissionen föreslår vidare att begreppet hållbara investeringar tas bort. Detta begrepp har skapat mycket frågetecken i branschen, inte minst då lagstiftaren valt att överlämna till aktörerna själva att definiera de kriterier som en investering ska uppfylla för att kunna betraktas som hållbar. Kommissionen föreslår vidare att informationen till kund minskar och förenklas jämfört med nuvarande krav. Kravet på att företag ska lämna en rapport om verksamhetens negativa hållbarhetskonsekvenser (den så kallade PAI-rapporten) tas bort. Förslaget presenterades i november 2025 och väntas träda i kraft tidigast 2028, efter antagande och en övergångsperiod.

#### Lagstadgad hållbarhetsrapportering

Hållbarhetsrelaterade upplysningar enligt EU:s disclosure-förordning (SFDR) finns på sidorna 104–113.

Förvaltningsberättelse, **forts.****Vinstdisposition av 2025 års resultat**

Styrelsen föreslår till årsstämman 2026 att 2025 års resultat för moderbolaget om 44 212 744 163 kronor överföres till konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt följande:

<b>Konsolideringsfonden</b>	Kronor
Individuell försäkring	192 016 140
Förmånsbestämd tjänstepensionsförsäkring	115 848 894
Avgiftsbestämd tjänstepensionsförsäkring	43 669 635 060
Individuell fondförsäkring	7 855 743
Tjänstepension avseende fondförsäkring	227 388 326
<b>Summa</b>	<b>44 212 744 163</b>

Styrelsen föreslår årsstämman att bemyndiga styrelsen att med avseende på verksamhetsåret 2026 – i enlighet med AMFs principer för överskottsfordelning och löpande beaktande av bolagets solvens – använda upp till 25,0 (25,0) miljarder kronor för slutlig tilldelning i samband med pensionsutbetalningar och flytt, samt återköp. Utifrån samma förutsättningar föreslår styrelsen därutöver årsstämman att bemyndiga styrelsen att använda upp till 5,0 (5,0) miljarder kronor avseende garantiförstärkning till försäkringar under uppskov, samt att använda upp till 17,5 (12,5) miljarder kronor avseende garantiförstärkning till försäkringar under utbetalning. Dessutom föreslår styrelsen årsstämman att använda upp till 1,0 (1,0) miljarder kronor av det avskilda STP-kapitalet i syfte att reducera premien avseende Avtalspension SAF-LO.

Styrelsen ställer sig härmed också bakom den hållbarhetsredovisning som framgår av sidorna 15–36.

# AMFs styrning

## Bolagsstyrning

AMF är ett tjänstepensionsaktiebolag som ägs till lika delar av Svenskt Näringsliv och LO och som drivs enligt ömsesidiga principer. Eftersom kunderna står för riskkapitalet i bolaget och bolaget inte får dela ut vinst till aktieägarna är bolagets styrning av särskild betydelse.

### Regelverk

AMF är ett tjänstepensionsaktiebolag och den huvudsakliga regleringen av bolagets styrning återfinns i lagen om tjänstepensionsföretag samt aktiebolagslagen.

I bolagsordningen slås fast att AMF inte får dela ut vinst till aktieägarna. I bolagsordningen anges också att bolagsstämman är AMFs högsta beslutande organ och att bolagsstämman utser styrelsen samt bolagets revisorer. Bolagsordningen innehåller också en bestämmelse om att Svenskt Näringsliv respektive LO ska utse varsin ledamot i styrelsen att särskilt bevaka de försäkrades intressen. Dessa är Anders Canemyr (Svenskt Näringsliv) och Therese Guovelin (LO). Bolagsstämman utser styrelsens ordförande. Årsstämman hålls före utgången av juni varje år.

AMF omfattas inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget har dock valt att i vissa relevanta avseenden beakta koden. Styrelsen uppfyller kraven om ledamöters oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen enligt koden, men inte avseende ledamöters oberoende i förhållande till större aktieägare. Eftersom ägarna ska vara lika representerade i bolagets styrelse och därmed har full insyn i styrelsens arbete, har AMF även bedömt att det saknas behov av bolagsstyrningsrapport i kodens mening. Ägarna har vidare valt att avstå från att inrätta en valberedning för val av styrelse och revisorer. Styrelsen utvärderar årligen sin kompetens och lämplighet i enlighet med en fastlagd process. Resultatet av utvärderingen ska kommuniceras till ägarna för att utgöra underlag vid ny- och omval till styrelsen. Kompetensutvärderingen syftar till att säkerställa enskilda ledamöters kompetens och styrelsens samlade kompetens. Lämplighetsprövningen avser varje ledamot och omfattar bland annat redogörelse för och kontroll av engagemang avseende andra uppdrag, ekonomisk redbarhet och mediabilid. Kartläggning av eventuella intressekonflikter görs årligen samt vid behov.

### Styrelsen och dess arbete

Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för att AMFs verksamhet bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter. Styrelsen beslutar om AMFs strategiska inriktning, utser vd och fastställer vissa styrdokument, bland annat avseende riskhantering och internkontroll. Styrelsen följer löpande bolagets verksamhet och dess ekonomiska resultat. Till sin hjälp har styrelsen en oberoende internrevision som rapporterar direkt till styrelsen. Styrelsen får även regelbundet särskild rapportering avseende regelefterlevnad, riskhantering och försäkringstekniska avsättningarnas tillräcklighet, se vidare Risker och riskhantering, sidan 47 ff.

Styrelsen har gjort en utvärdering av sitt arbete under 2025 enligt fastlagd process. Bedömningen är att styrelsen uppfyller AMFs krav på kompetens och lämplighet samt att identifierade intressekonflikter kan hanteras. Styrelsen består normalt av nio ordinarie ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2025 omvaldes samtliga ledamöter vilka utgörs av Renée Andersson, Anders Canemyr, Bengt-Åke Fagerman, Therese Guovelin, Lars Hildingsson, Helena Nordberg, Marie Rudberg, Lars Wedenborn och Tomas With. Lars Wedenborn omvaldes till styrelsens ordförande.

På styrelsesammanträden deltar två representanter för personalen. Dessa arbetstagarrepresentanter utgörs av Jann Wiebols från Akavia och Susan Alrawi från Forena. Styrelsen sammanträder

minst sex gånger per år och hade 11 protokollförda sammanträden inklusive konstituerande möte under 2025.

Styrelsen har inrättat tre utskott; revisionsutskott, finansutskott samt kompetens- och ersättningsutskott, som alla är beredande organ utan beslutsrätt såvida de inte fått särskilda mandat.

**Revisionsutskottet** består av fyra styrelseledamöter med ledamoten Marie Rudberg som ordförande. Utskottet följer övergripande bolagets arbete med framtagande av lagstadgad finansiell rapportering samt system för den interna kontrollen. Det innefattar hantering av operativa risker, regelefterlevnad samt beredning av relevanta delar hänförliga till styrelsens egen risk- och solvensbedömning. Utskottet tar även del av rapporter från AMFs internrevision samt från funktionerna för regelefterlevnad, riskhantering och aktuarie.

**Finansutskottet** består av fem styrelseledamöter med styrelseordförande Lars Wedenborn som ordförande. Utskottet följer placeringsverksamheten och att de åtgärder som vidtas av kapitalförvaltningen sker med iakttagande av gällande regler, avtal och anvisningar. I utskottets uppgifter ingår att bereda och till styrelsen föreslå referens- och målportfölj för kapitalförvaltningen och löpande följa upp dessa samt bereda de investeringsbeslut som kräver styrelsens godkännande. I utskottets uppgifter ingår även att löpande bevaka att risken i bolagets tillgångsportfölj anpassas mot gällande solvensrestriktioner enligt vad som följer av styrelsens regler om riskhantering samt med avseende på placeringsrisker bereda styrelsens egna risk- och solvensbedömning. Utskottet följer också upp och bereder det arbete som utförs inom ramen för den av styrelsen beslutade ägarpolicyen i AMF.

**Kompetens- och ersättningsutskottet** består av tre styrelseledamöter med styrelseordförande Lars Wedenborn som ordförande. Utskottet bereder bolagets ersättningsprinciper, ersättningar och förmåner för vd, vice vd, ledande befattningshavare samt chef för Internrevision. I utskottet redovisas även vd:s bedömning av ledande personers kompetens och lämplighet, uppvisade resultat samt plan för succession. Därtill redovisas vd:s bedömning av ledande personers kompetens och lämplighet hos de som är ansvariga för centrala funktioner, undantaget chef för Internrevision. Styrelsens kompetens och lämplighet samt utbildningsplan bereds av utskottet. Utskottet bereder även principiella frågor rörande förmåner för bolagets anställda och blir informerade om bolagets strategiska frågor kopplade till kompetensförsörjning.

## Styrning av helägda dotterbolag

De verksamhetsdrivande helägda dotterbolagen utgörs av AMF Fonder AB (AMF Fonder) och AMF Fastigheter AB (AMF Fastigheter). Verksamheten och arbetet i dotterbolagen regleras i respektive bolagsordning och interna styrdokument, såsom arbetsordning för styrelse och instruktion för vd. AMF Fonders verksamhet regleras även av en separat lagstiftning, lagen om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder, som styr hur verksamheten ska bedrivas. Styrelsen i moderbolaget utfärdar ägardirektiv till dotterbolagen som närmare anger de krav som moderbolaget ställer på dotterbolagen ur ett koncernperspektiv och hur uppföljning av dotterbolagens verksamhet sker. Styrning sker även genom det avtal om diskretionär förvaltning som upprättats mellan moderbolaget och AMF Fonder.

De helägda dotterbolagen hanterar sådan verksamhet där AMF funnit ett mervärde i att den bedrivs i egen regi eller där så krävs i lag. De delar av verksamheten där det finns samordnings- och skal fördelar med övriga delar i koncernen hanteras där så är lämpligt

## AMFs styrning, forts.

och möjligt gemensamt. En sådan samordningsfördel sker genom utläggning av moderbolagets kapitalförvaltning till AMF Fonder genom avtal om diskretionär förvaltning. Förutom det diskretionära avtalet finns andra avtal mellan bolagen där dotterbolagen köper tjänster från moderbolaget och där moderbolaget köper tjänster från dotterbolagen enligt fastställda ekonomiska villkor som följer AMFs regelverk för närståendetransaktioner.

**AMF Fonder** har en styrelse som består av fem ledamöter där tre ledamöter är att betrakta som oberoende från AMF eller AMFs ägare. Styrelsen består av ordförande Åsa Kjellander (oberoende), Therese Guovelin (styrelseledamot AMF), Johan Held (oberoende) och Marie Rudberg (styrelseledamot AMF). Ny ledamot från och med oktober är Göran Laurén (oberoende). Cecilia Ardström lämnade styrelsen i samband med årsstämman.

**AMF Fastigheter** har en styrelse som består av fem ledamöter där fyra är att betrakta som oberoende från AMF eller AMFs ägare. Styrelsen består av ordförande Katarina Romberg (vd AMF Fonder), Amelie

Söderberg (oberoende), Agneta Jacobsson (oberoende), Henrik Saxborn (oberoende) och Monica von Schmalensee (oberoende).

### AMFs verksamhetsstyrning och ledning

AMFs verksamhetsstyrning sker med stöd av övergripande verksamhetsmål. Målen bryts ner på enhets- och avdelningsnivå och därefter till medarbetarnas individuella utvecklingsplaner. Målen på alla nivåer följs upp regelbundet. AMF arbetar aktivt med kompetensutveckling såsom utvecklingssamtal och att uppmuntra till intern rörlighet. Bolaget strävar efter att minst 20 procent av alla tjänster ska tillsättas av interna sökanden.

AMF arbetar aktivt med att skapa en företagskultur som gör att rätt beslut fattas samt att rätt prioriteringar görs. AMFs kultur präglas av att bolaget drivs med det enda syftet att skapa värde för kunderna och AMF har internt ett kontinuerligt kommunikativt arbete kring förståelsen för uppdraget och kunderna. De regelbundna medarbetarundersökningar AMF genomför bekräftar att det finns ett högt engagemang och uppslutning kring AMFs uppdrag bland AMFs medarbetare.

## AMFs företagsledning under 2025



**Tomas Flodén**  
Vd  
Född 1973  
Anställd sedan 2009



**Malin Omberg**  
Stabschef, vice vd  
Född 1977  
Anställd sedan 2022



**Fredrik Bergqvist**  
Chefsjurist  
Född 1983  
Anställd sedan 2016

Företagsledningen i AMF består av nio personer. Principer för att bestämma ersättningar och förmåner till nyckelpersoner i ledande ställning samt berednings- och beslutsprocesser framgår i not 32 Personal, se sidan 89 ff.



**Sara Kilander**  
Chef Försäkring  
Född 1975  
Anställd sedan 2025



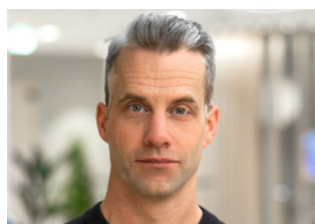
**Juuso Korhonen**  
Chef IT  
Född 1978  
Anställd sedan 2025



**Roland Kristen**  
Chef Produkt  
Född 1981  
Anställd sedan 2017



**Katarina Romberg**  
Kapitalförvaltningschef och Vd AMF Fonder, född 1979.  
Anställd sedan 2016. Adjungerad i AMFs företagsledning



**Jonatan Holst**  
Chef Kommunikation och Marknad  
Född 1979  
Anställd sedan 2024



**Maria Bendelin**  
Chef HR  
Född 1975  
Anställd sedan 2001

AMFs styrning, **forts.****Styrelsen  
för AMF 2025****Lars Wedenborn****Ordförande**

Ordförande finansutskottet  
Ordförande kompetens- och  
ersättningsutskottet

**Renée Andersson****Ledamot**

Ledamot revisionsutskottet

**Anders Canemyr****Ledamot**

Ledamot revisionsutskottet  
Ledamot kompetens- och  
ersättningsutskottet

Befattning	Styrelseuppdrag	Utredare LO	Chef Pension & försäkring Svenskt Näringsliv
Utbildning	Civilekonom, Uppsala universitet	Fil. kand.	Jur. kand., Stockholms universitet Fil. kand. medie- och kommunikations- vetenskap, Stockholms universitet
Invald år	2020	2010	2022
Född	1958	1965	1975
Andra väsentliga uppdrag	Ordförande Rederi AB Gotland Ledamot Wall to Wall Group Ledamot Rhenman & Partners Asset Management Ledamot LAWED Invest AB Ledamot Djupvik Holding AB	Ledamot i AFA Försäkring Tjänstepensionsbolag Ledamot Trygghetsfonden TSL Ledamot Trygghetsrådet TRS Ledamot Kollektivavtalsstiftelsen Omställning CIKO	Vice ordförande Collectum AB Vice ordförande Fora AB Ledamot AFA Försäkring Tjänste- pensionsaktiebolag Ledamot Kollektivavtalsinformation Sverige AB Ledamot Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, Ömsesidigt Ledamot PRI Ideell förening
Bakgrund	2007–2020 CEO FAM AB 2000–2007 CFO Investor AB 1991–2000 CFO Alfred Berg	2006– Utredare med ansvar för pensions- och försäkringsfrågor på LO	2019–2020 Chef Industrisamverkan och internationella arbetsgivarfrågor, Industriarbetsgivarna 2017–2018 Tf VD Livsmedelsföretagen 2018 Vice VD och förhandlingschef, Livsmedelsföretagen 2016–2017 Förhandlingschef, Livsmedelsföretagen 2016 Biträdande förhandlingschef, Industriarbetsgivarna 2013–2016 Arbetsrättsjurist, Industriarbetsgivarna 2008–2012 Arbetsrättsjurist Skogsindustrierna 2007–2008 Biträdande rättssekreterare, Arbetsdomstolen 2006–2007 Tingsnotarie, Stockholms tingsrätt

**NÄRVARO**

Styrelse	11/11	8/11	11/11
Revisionsutskott	–	3/5	5/5
Finansutskott	5/5	–	–
Kompetens- och ersättningsutskott	5/5		5/5

För arvoden och ytterligare information se not 32 Personal.

AMFs styrning, **forts.****Styrelsen  
för AMF 2025****Bengt-Åke Fagerman**

**Ledamot**  
Ledamot finansutskottet

**Therese Guovelin**

**Ledamot**  
Ledamot finansutskottet  
Ledamot kompetens-  
och ersättningsutskottet

**Lars Hildingsson**

**Ledamot**  
Ledamot revisionsutskottet

Befattning	Styrelseuppdrag	Styrelseuppdrag	Vice ordförande Byggnads
Utbildning	Civilekonomexamen Stockholms universitet	Gymnasieutbildning, Bolagsstyrelseutbildning	Gymnasieutbildning
Invald år	2022	2021	2024
Född	1954	1964	1973
Andra väsentliga uppdrag	Ordförande BLIWA Livförsäkring AB Ledamot och vd BF Advise AB	Vice ordförande TUAC (rådgivande organ till OECD) Suppleant Skiljenämndeman för arbetsmarknadsförsäkringar	Ordförande Residencia AB Ordförande Polstjärnan HB Ledamot Riksbyggen, ekonomisk förening Ledamot Fonus, ekonomisk förening Ledamot Bantorget förvaltning Ledamot Bantorget hyresbostäder Regionråd Region Blekinge Ledamot Kommunfullmäktige i Karlskrona
Bakgrund	Koncernchef Skandia Pension 2016	2016-2024 Förste vice ordförande LO 2014-2016 Förbundsordförande Hotell & Restaurangfacket (HRF) 2008-2014 Vice förbundsordförande HRF 1998-2008 ombudsman HRF förbunds- kontor 1993-1998 ombudsman HRF Göteborgs- avdelning	Sedan 2012 Vice ordförande Byggnads 2010-2012 Ordförande Byggnads region Småland/Blekinge 2006-2010 Ombudsman förhandlings- ansvarig Byggnads avd. sydost 2000-2006 Ombudsman Byggnads avd. Malmö 1993-2000 Träarbetare
<b>NÄRVARO</b>			
Styrelse	11/11	11/11	10/11
Revisionsutskott			4/4*
Finansutskott	5/5	5/5	
Kompetens- och ersättningsutskott		5/5	

\* Valdes in i revisionsutskottet vid det konstituerande styrelsemötet i april 2025

För arvoden och ytterligare information se not 32 Personal.

AMFs styrning, **forts.****Styrelsen  
för AMF 2025****Helena Nordberg**

**Ledamot**  
Ledamot finansutskottet

**Marie Rudberg**

**Ledamot**  
Ordförande revisionsutskottet

**Tomas With**

**Ledamot**  
Ledamot finansutskottet

Befattning	Chef Kapitalförvaltning Svenskt Näringsliv	Styrelseuppdrag	Vice ordförande IF Metall
Utbildning	Civilekonom, Uppsala universitet, Bolagsstyrelsutbildning	Civilekonom DHS	Gymnasieutbildning
Invald år	2023	2010	2018
Född	1967	1962	1971
Andra väsentliga uppdrag	Ledamot i Svensk insamlingskontroll [ideell förening]	Ordförande Lärandegruppen i Sverige AB Ledamot Marie Rudberg AB	Ledamot Politikens Arena Opinion AB Ledamot Bokförlaget Atlas AB Ledamot Politikens och Idéernas Arena
Bakgrund	2023 Kapitalförvaltningschef, Svenskt Näringsliv 2016-2023 Fixed Income Manager, Svenskt Näringsliv 2010-2016 DCM-sales Danske Bank 1992-2010 Räntehandel Swedbank Markets 1990-1992 Finansförvaltning, Spintab	2006-2022 Administrativ direktör Svenskt Näringsliv 2000-2006 Sveriges riksbank	2013-2014 LO lönepolitik, Samhall m.m. 2009-2013 Avtalsansvarig Teknikavtalet IF Metall 2004-2013 Förhandlingsombudsman 2006-2008 Biträdande avtalsansvarig Teknikavtalet IF Metall

**NÄRVARO**

Styrelse	11/11	11/11	9/11
Revisionsutskott		5/5	0/1**
Finansutskott	5/5		5/5
Kompetens- och ersättningsutskott			

\*\* Valdes ut från utskottet vid det konstituerande styrelsemötet i april 2025

För arvoden och ytterligare information se not 32 Personal.

**Arbetsagar-  
representanter****Jann Wiebols**

Arbetsagarrepresentant sedan 2015  
Född 1962  
Utsedd av Akavia  
Anställd i AMF sedan 1999

**Susan Alrawi**

Arbetsagarrepresentant sedan 2025  
Född 1989  
Utsedd av Forena  
Anställd i AMF sedan 2023

# Risker och riskhantering

## De mest väsentliga riskerna för AMF är:

**Solvensrisk inklusive matchningsrisk:** att AMF inte kan uppfylla garanterade åtaganden.

**Investeringsrisk:** att värdet av AMFs tillgångar minskar på grund av prisändringar på de finansiella marknaderna.

**Försäkringsrisk:** att AMFs försäkringsfall (framförallt utbetalningar av garanterade belopp) avviker från vad AMF har antagit.

**Affärsrisk:** att AMFs intäkter inte täcker kostnaderna.

**Operativ risk:** att fel uppstår i driften av bolaget.

Målsättningen med AMFs riskhantering är att AMF ska fatta välgrundade beslut med avseende på risk och förstå vilka eventuella förluster som beslut riskerar att leda till. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens goda anseende, starka varumärke och konkurrenskraftiga resultat. AMFs risktagande ska ha sin grund i att bolaget drivs enligt ömsesidiga principer. Det innebär i moderbolaget att aktivt risktagande ska ske på ett balanserat och kontrollerat sätt med beaktande av att bolaget alltid ska kunna uppfylla garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. Bolagets uppdrag och därmed riskhantering ska främst ses utifrån de försäkrades perspektiv med fokus på den försäkrades totala tillgodohavande (pensionskapitalet).

AMFs styrelse har fastställt vilka risker försäkringstagare och ersättningsberättigade ska exponeras mot samt aptit och toleransgränser för olika riskkategorier.

## Solvensrisk

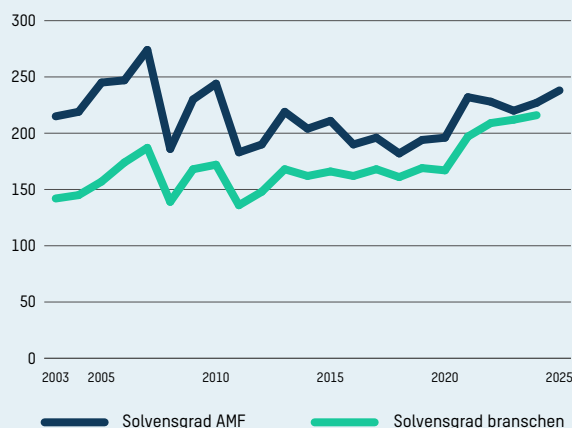
Risken att AMF inte kan fullfölja de garanterade åtagandena till kunderna, AMFs solvensrisk, är en av de mest centrala riskerna och är föremål för extern reglering. Den lagstiftade begränsningen, det riskkänsliga kapitalkravet, baseras på de risker AMF är exponerade mot och reglerar hur mycket kapital i form av kapitalbas som AMF minst måste hålla. Därutöver har AMFs styrelse fastställt en risktolerans för solvensrisk som tillåter mindre risk än vad det legala kravet tillåter.

Solvensrisken är den överordnade risken för AMF och är ett resultat av övriga risker. Dominerande risker förknippade med bolagets solvens är förändringar i aktiekurser, marknadsräntor och livslängdsantaganden (investeringsrisker och försäkringsrisker).

Andra typer av risker, som till exempel risker förknippade med flytträtt och korta kontraktstider för upphandlade tjänstepensioner, innehåller affärsmässiga risker som kräver överväganden men utgör för AMF mindre risk ur ett solvensperspektiv.

AMF följer solvensrisk genom två solvensmått; solvensgrad och Riskkänslig kapitalkravskvot (RKK-kvot vilket också ofta benämns solvenskvot).

## Solvensgrad



Källor: Svensk Försäkrings branschsammandrag av resultat- och balansräkningar. Solvensgraden visar AMFs tillgångar jämfört med AMFs utställda löften. Överskottet återbetalas över tiden till kunderna.

Solvensgraden är ett mått som visar hur stora bolagets tillgångar är i förhållande till värdet av de garanterade åtagandena. Den 31 december 2025 uppgick solvensgraden för AMF till 238 (227) procent.

AMF har ingen fastställd målnivå för solvensgrad, men för att AMFs produkter ska utgöra ett attraktivt erbjudande till kunderna krävs att bolaget har en solvens som möjliggör både hög säkerhet att uppfylla de garanterade åtagandena och ett tillräckligt högt risktagande för att skapa hög avkastning. Ju högre solvensgrad AMF har desto större blir handlingsfriheten i kapitalförvaltningen.

RKK-kvoten är till skillnad från solvensgraden riskkänslig; det innebär att den ger en indikation på hur stor risk AMF tar i verksamheten. RKK-kvoten mäts genom bolagets kapitalbas dividerat med det framräknade riskkänsliga kapitalkrav som Finansinspektionen föreskriver om. I enlighet med lagen om tjänstepensionsföretag måste kapitalbasen överstiga det riskkänsliga kapitalkravet (vilket

Effekter på solvensen vid vissa händelser	Påverkan på resultat/ eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad [procentenheter]
	Tillgångar	Skulder	
Marknadsräntorna faller med 1 procentenhet	8,0	22,8	-16 [-15]
Aktiekurserna faller 10 procent	-30,3		-12 [-11]
Fastighetsvärdena faller 10 procent	-10,4		-4 [-4]
Alternativa investeringar faller 10 procent	-7,8		-3 [-3]
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-3,3		-1 [-2]
Antagen livslängd ökar med 1 år		9,2	-8 [-8]
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-40,8	-14,8	-2 [-2]

<sup>1)</sup> Positivt värde innebär negativ påverkan på resultat/eget kapital.

Tabellen visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av värden på de finansiella marknaderna, antaganden om livslängd och kundernas återköp (flyttar) av pensionsförsäkringar. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. Vid beräkningen antas att underliggande marknadsräntor faller med 1 procentenhet. Förändringen av räntekurvan vid värdering av skulderna följer FFFS 2019:21. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar huvudsakligen i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via årets resultat.

## Risker och riskhantering, forts.

innebär att kvoten måste överstiga 100 procent). AMF har ingen fastställd målnivå för RKK-kvot men ska hålla sig inom styrelsens risktolerans vilket inträder vid en fastställd nivå innan det lagstadgade kravet. Den 31 december 2025 uppgick RKK-kvoten till 249 (226) procent.

Styrelsen i AMF fastställer de överordnade reglerna för bolagets riskhantering vilket inkluderar ett ramverk för solvensrisk. AMFs risktoleransgräns för solvensrisk avspeglar sig bland annat i investeringsriktlinjerna och hänsyn ska tas till detta när styrelsen årligen fastställer den strategiska och taktiska fördelningen för placerings-tillgångarna. Om AMFs RKK-kvot närmar sig toleransgränsen för solvensrisk ska i ett första skede ökad försiktighet iakttas i placeringsverksamheten och i ett andra skede ska investeringsrisker minskas och vid behov även en bättre följsamhet mellan tillgångarnas och skuldernas utveckling skapas genom en bättre matchning. AMF har under hela 2025 haft väldigt god marginal till såväl det externa kapitalkravet som risktoleransen för solvensrisk.

AMF genomför regelbundna framskrivningar av bland annat tillgångar, åtaganden och RKK-kvot med en ALM-modell (Asset Liability Management) för att säkerställa att AMFs solvensrisk håller sig inom den beslutade risktoleransgränsen. Med modellen beräknas ett basscenario utifrån antaganden om bland annat förväntad avkastning, risk och korrelationer för tillgångar och antaganden om premietillväxt, utbetalningar och flyttfrekvens för åtaganden. Som ett komplement till basscenarioet används samma modell för att uppskatta utfall vid några alternativa scenarier. Det som har störst påverkan på AMFs solvensrisk är exponering mot mer riskfyllda tillgångar; vilket främst utgörs av aktier.

Utöver de framskrivningar som nämns ovan följer AMF RKK-kvoten regelbundet och genomför känslighetsanalyser för olika händelser.

## Investeringsrisk

Målet för AMFs kapitalförvaltning är att skapa en avkastning som på fem års sikt är högre än flertalet av konkurrenternas.

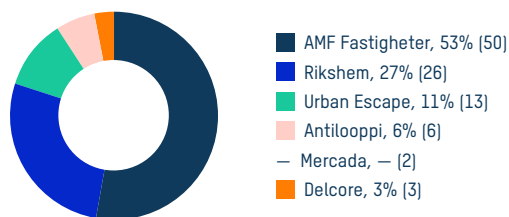
Bolagets tillåtna investeringsrisker styrs av AMFs placeringspolicy. Marknadsrisk är risken för att priset på aktier, räntebärande värdepapper, valutor, alternativa investeringar och fastigheter förändras. Inom respektive tillgångsslag samt för totalportföljen beräknas den sannolika förlustrisken baserad på historisk volatilitet. Kontroll och uppföljning av marknadsrisk underlättas genom att AMF, med undantag för investeringarna i fastigheter, onoterade aktier och alternativa investeringar, investerar i instrument som handlas på aktiva marknader.

Ränteportföljen består huvudsakligen av obligationer med låg kreditrisk (investment grade). De viktigaste marknadsriskerna i ränteportföljen är duration (genomsnittlig räntebindningstid) och kreditrisk. Eftersom AMFs åtaganden både överstiger AMFs räntebärande placeringar i värde och har en betydligt längre duration så är AMF räntekänsligt och en räntenedgång innebär allt annat lika att AMFs kapitalbas minskar.

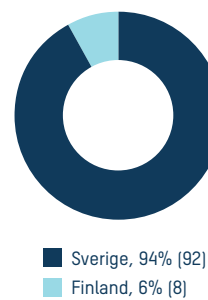
En stor del av AMFs handel med derivatinstrument består av valuta och ränteterminer. Valutaexponering uppstår genom investeringar i utländska värdepapper, fastigheter och alternativa investeringar. Exponeringen hanteras aktivt med hjälp av valuteterminer. I den räntebärande portföljen används ränteterminer för att effektivisera hanteringen av ränterisker. Dessutom används standardiserade derivatinstrument såsom indexterminer inom aktieförvaltningen för att effektivisera förvaltningen.

AMFs fastighetsexponering finns huvudsakligen i Stockholm och andra tillväxtregioner i Sverige, men även i huvudstadsregionen i Finland. Risken i fastighetsplaceringarna är främst beroende av

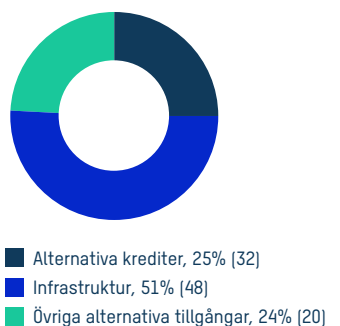
Fastighetsportföljens exponering fördelad per bolag 2025-12-31



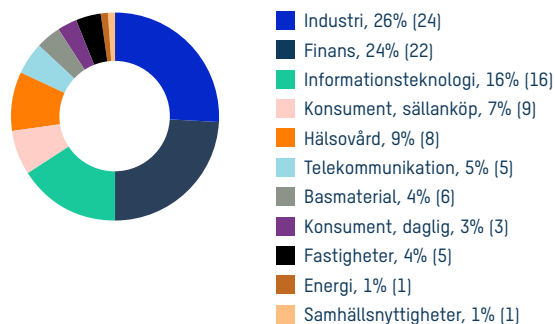
Fastighetsportföljens exponering fördelad geografiskt 2025-12-31



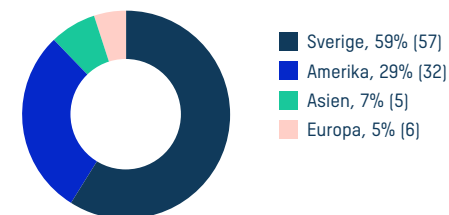
Fördelning alternativa investeringar 2025-12-31



Aktieportföljens branschfördelning 2025-12-31



Aktieportföljens regionsfördelning 2025-12-31



## Risker och riskhantering, forts.

hyresnivåer, vakansgrader och marknadens direktavkastningskrav. Marknadsrisken i fastighetsportföljen styrs därför genom val av fastighetstyp och geografisk placering. Risken i AMFs alternativa investeringar är bland annat kopplade till krediter, infrastrukturinvesteringar och realtillgångar i skog.

AMF beaktar hållbarhetsriskers påverkan på avkastning vid investeringsbeslut, bland annat genom att i stora delar av investeringsverksamheten aktivt välja in innehavsbolag, som har ett bra hållbarhetsarbete jämfört med andra i samma bransch. Se Hållbarhetsredovisningen på sidan 15 ff för mer information om metoder för hantering av hållbarhetsrisker samt särskilt om klimatriskers påverkan på investeringsportföljen och riskhanteringen relaterat till dessa.

### Stora aktieinnehav

Tabellen visar AMFs fem största aktieinnehav i placeringsportföljen. Dotterbolag, intresseföretag samt gemensamt styrda företag är inte inkluderade.

Mkr	Marknadsvärde		Mkr	Marknadsvärde	
	Innehav	2025		Innehav	2024
Investor		26 248	Investor		22 792
Volvo		14 501	ICA Gruppen		13 248
Atlas Copco		13 675	Volvo		12 940
ICA Gruppen		13 600	SEB		10 741
SEB		11 957	Atlas Copco		10 071

### Valutaexponering efter valutakurssäkring

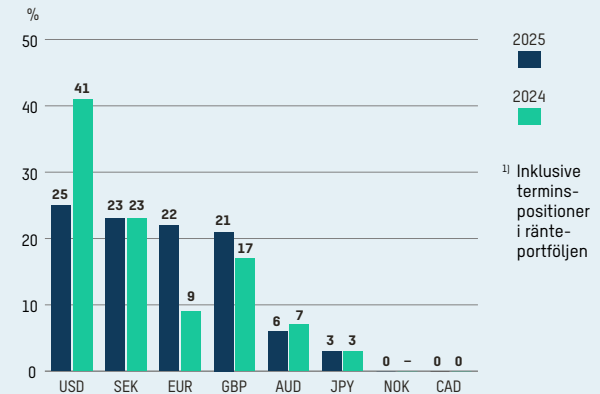
Valuta, andel av portföljen, %	2025	2024
USD	3,9	5,6
JPY	1,6	1,1
EUR	-1,4	-2,5
AUD	1,2	1,4
Övriga	0,1	1,8
<b>Summa</b>	<b>5,3</b>	<b>7,4</b>

### Ränterisk

Mkr/år	2025-12-31		2024-12-31	
	Marknadsvärde	Duration	Marknadsvärde	Duration
Utländskt räntebärande, totalt	106 065	6,2	93 440	6,7
<i>Varav utländska statspapper</i>	72 588	7,6	62 002	8,4
<i>Varav utländska kreditobligationer</i>	33 477	3,0	31 438	3,2
Svenskt räntebärande, totalt	61 880	3,0	66 892	2,8
<i>Varav svenska statspapper</i>	11 966	11,6	10 967	8
<i>Varav svenska kreditobligationer</i>	49 914	1,0	55 925	1,8
<b>Räntebärande, totalt</b>	<b>167 945</b>	<b>5,0</b>	<b>160 332</b>	<b>5</b>

Värdepapperslån nettopåverkar inte duration, orealiserat resultat FX är ej med i durationsberäkning

### Fördelning av räntebärande portföljens underliggande ränterisk <sup>1)</sup>



## Risker och riskhantering, forts.

Förlustrisk	Tillgångar				Ett år av sex är sannolikt förlusten större än följande				Ett år av hundra är sannolikt förlusten större än följande			
	2025		2024		2025		2024		2025		2024	
	Mkr	Andel, %	Mkr	Andel, %	Mkr	Andel, %	Mkr	%	Mkr	Andel, %	Mkr	%
Räntebärande	144 865	23,0	126 775	20,7	4 810	3,3	4 071	3,2	11 207	7,7	9 486	7,5
Aktier	303 409	48,2	289 443	47,2	39 598	13,1	37 710	13,0	92 262	30,4	87 865	30,4
Fastigheter	103 788	16,5	108 593	17,7	3 973	3,8	4 262	3,9	9 256	8,9	9 931	9,1
Alternativa investeringar	77 804	12,3	87 772	14,3	2 065	2,7	2 386	2,7	4 812	6,2	5 559	6,3
<b>Totalt</b>	<b>629 866</b>	<b>100,0</b>	<b>612 583</b>	<b>100</b>	<b>40 482</b>	<b>6,4</b>	<b>38 658</b>	<b>6,3</b>	<b>94 322</b>	<b>15,0</b>	<b>90 074</b>	<b>14,7</b>

### Likviditetsrisk

AMFs placeringstillgångar i form av aktier och räntebärande består till största del av tillgångar handlade på aktiva marknader, vilket innebär att de kan realiseras på kort sikt. Därigenom är likviditetsrisken, i betydelsen att inte kunna betala åtaganden i tid, försumbar.

I syfte att ha kontroll över samtliga flöden upprättas lång- och kortsiktiga likviditetsprognoser. De stora betalningsflödena i verksamheten uppstår inom kapitalförvaltningen. Andra flöden är inbetalningar av premier och utbetalningar av pensioner och skatt. De osäkra flöden som uppstår avser huvudsakligen flyttar ut från bolaget. Information om betalningsflöden till följd av flyttar erhålls dock i god tid innan de ska genomföras. De finansiella skulder som AMF har hänför sig till repor, skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper och orealiserade förluster avseende valutaderivat. Både repor och värdepapperslån omsätts löpande med kort löptid, normalt kortare än en månad. De finansiella skulderna är små i förhållande till de likvida tillgångarna, därför uppstår ingen väsentlig likviditetsrisk.

För AMFs del finns även risken att ett finansiellt instrument i turbulenta marknadslägen inte kan säljas utan merkostnad.

Då bolaget huvudsakligen investerar i marknadsnoterade värdepapper med hög kreditvärdighet är denna risk begränsad.

### Matchnings- och likviditetsrisk

#### Löptidsanalys obligationer

Förfall inom	2025	2024
<1 år	11 484	17 175
1–5 år	77 502	68 782
6–10 år	43 679	45 322
> 10 år	17 886	15 131
<b>Totalt</b>	<b>150 551</b>	<b>146 410</b>

#### Löptidsanalys försäkringsåtaganden

Förfall inom /Mkr	2025	2024
<1 år	16 126	16 214
1–5 år	55 023	55 329
6–10 år	49 131	50 246
> 10 år	144 047	147 092
<b>Totalt</b>	<b>264 328</b>	<b>268 880</b>

För ytterligare information, se vidare not 2 Premieinkomst, not 8 Utbetalda försäkringsersättningar, not 10 Skatt, not 18 Löptidsanalys för finansiella skulder – koncernen och not 31 Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder – koncernen.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF. I investeringsriktlinjerna föreskrivs att räntebärande placeringar till största del ska ske med låg kreditrisk (så kallad investment grade). Inom alternativa investeringar kan det förekomma investeringar med högre kreditrisk. Emittenters, låntagares och motparters kreditvärdighet fastställs med hjälp av en extern eller intern kreditbedömning. Kreditrisker begränsas genom limiter per ratingkategori och emittent. När det gäller AMF Fastigheters hyresgäster sker alltid en intern kreditbedömning.

#### Kreditexponering 2025

Räntebärande <sup>1)</sup>	Marknadsvärde, Mkr	Andel, %
Rating Aaa/AAA	44 196	24,3
Rating Aa/AA	41 422	22,7
Rating A/A	28 758	15,8
Rating Baa/BBB	37 978	20,8
Rating Ba/BB	1 261	0,7
Rating B/B	–	–
Utän rating <sup>2)</sup>	28 548	15,7
	<b>182 163</b>	<b>100,0</b>

#### Kreditexponering 2024

Räntebärande <sup>1)</sup>	Marknadsvärde, Mkr	Andel, %
Rating Aaa/AAA	38 706	20,4
Rating Aa/AA	43 743	23,0
Rating A/A	27 435	14,4
Rating Baa/BBB	36 061	19,0
Rating Ba/BB	727	0,4
Rating B/B	408	0,2
Utän rating <sup>2)</sup>	42 961	22,6
	<b>190 041</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Motsvaras av Obligationer och andra räntebärande värdepapper, övriga lån och Investerade säkerheter för värdepapperslån i balansräkningen. Även upplupna räntetäckningar om 1 404 (1 423) miljoner kronor ingår.

<sup>2)</sup> Av detta belopp utgör 4 091 (9 116) miljoner kronor värdepapper som saknar officiell rating men där AMFs interna utvärdering gett en bedömd kreditvärdighet motsvarande BBB eller högre.

Räntederivat är avräknade och därför är kreditrisken noll. Exponeringsvärden för derivat avser efter emottagna säkerheter.

## Risker och riskhantering, forts.

### Försäkringsrisk

AMFs försäkringsrisker delas upp i finansiella risker och risker som rör dödlighet, långlevnad och de försäkrades möjligheter att ändra i försäkringen. AMFs produkter utgörs av ren ålderspensionsförsäkring, med eller utan återbetalningsskydd, i huvudsak med livsvariga utbetalningar.

Den finansiella risken inom försäkringsrisken avser bolagets åtagande att göra framtida garanterade pensionsutbetalningar. Beloppen fastställs vid premieinbetalning baserat på en antagen framtida avkastning. De försäkringstekniska avsättningarna är de garanterade pensionsutbetalningarna värderade utifrån de räntekurvor som definierats i Finansinspektionens föreskrift 2019:21. När marknadsräntorna sjunker, sjunker även de av myndigheten definierade räntekurvorna, och värdet på AMFs åtaganden stiger varpå solvensen försvagas.

För AMF är den största försäkringsrisken att den genomsnittliga livslängden bland de försäkrade ökar mer än vad som har antagits i beräkningarna. AMF använder generationsbaserade livslängdsantaganden baserade på både egen statistik och branschens prognoser, DUS 2021/2023, se not 22 Livförsäkringsavsättning. Det innebär att den förväntade livslängden, förutom den försäkrades ålder, även beror på födelseår. Antagandena fastställs dessutom per produktgrupp och tar på sådant sätt hänsyn till skillnader mellan olika produktgrupper. Kön används endast vid bestämmandet av den förväntade livslängden på avtalsnivå inom förmånsbestämd tjänstepension och icke kollektivavtalad avgiftsbestämd tjänstepension. För samtliga produkter där könsneutral dödlighet tillämpas används andelen kvinnor respektive män inom produktgruppen för att bestämma den förväntade livslängden. De försäkrades ändringar i försäkringen påverkar värdet av AMFs åtaganden endast för en mindre del av AMFs försäkringsavtal, vilket medför en begränsad risk till följd av oförutsedda ändringar.

### Affärsrisk

Affärsrisken är risken att avgiftsintäkterna inklusive distributionsersättning inte täcker driftskostnaderna. AMFs produkter har lång löptid och ger upphov till kostnader från det att de säljs till dess att de är slutligt utbetalda. Prissättningen sker normalt sett i samband med att produkten säljs och AMF kan ha små möjligheter att under avtalets löptid höja avgifterna. Förändringar i till exempel kostnadsnivåer eller lägre volymer än beräknat utgör därför de största affärsriskerna för AMF. Det är angeläget att säkerställa en hållbar utveckling av intäkter och kostnader i ett bolag drivet enligt ömsesidiga principer som AMF, där alla vinster och förluster tillhör kunderna. Grundprincipen som AMF följer är att inbetalda pensionspremier och dess avkastning ska hänföras till förvaltad kapital, medan uttagna avgifter ska täcka de kostnader som uppstår till följd av bolagets administration. Dessutom lägger AMF stor vikt på kontributionsprincipen för att säkerställa att det sker en rättvis fördelning av kostnaderna mellan spararna och att samtliga produkter i möjligaste mån bär sina egna kostnader. AMFs verksamhetsgrenar är inom tjänstepensionsförsäkring: förmånsbestämd traditionell, avgiftsbestämd traditionell och fondförsäkring. Inom övrig försäkring är verksamhetsgrenarna individuell traditionell försäkring och individuell fondförsäkring.

### AMFs pensionskapital, miljoner kronor, 2025-12-31

Affärsområde	Verksamhetsgrenar: Tjänstepensionsförsäkring			Verksamhetsgrenar: Övrig livförsäkring		Summa
	Förmånsbestämd traditionell	Avgiftsbestämd traditionell	Fondförsäkring	Individuell traditionell	Individuell fondförsäkring	
Kärnaffär	811	477 379				478 190
Kryssval		114 117	103 636			217 753
Företag		26 541	3 182			29 723
Privat				3 494	1 336	4 830
<b>Totalt</b>	<b>811</b>	<b>618 037</b>	<b>106 818</b>	<b>3 494</b>	<b>1 336</b>	<b>730 496</b>

AMFs kärnaffär består av kunder inom Avtalsområde SAF-LO traditionell försäkring. Produktgruppen Kryssval innehåller övriga kollektivavtalade avtalsområden samt fondaffären inom SAF-LO.

## Risker och riskhantering, forts.

### Operativ risk

Med operativa risker menas risken för kvalitativa och kvantitativa förluster till följd av interna eller externa misstag, bristande hantering, olyckor, sabotage eller liknande händelser. Gemensamt för de operativa riskerna är att de dels kan medföra en oförutsedd ökning av driftskostnader eller en minskning av intäkter, dels resultera i ett minskat anseende och förtroende hos kunderna och marknaden. AMF genomför årligen en självutvärdering av de operativa riskerna i koncernen. Identifierade risker med för hög risknivå enligt utvärdering ska åtgärdas. Verksamhetschefer har ett ansvar för att identifiera, värdera, övervaka, hantera och rapportera risker som deras verksamhet är förknippad med. Incidenter eller allvarliga avvikelser från normala förhållanden och rutiner i koncernens verksamhet rapporteras till riskhanteringsfunktionen. Funktionen följer upp att lämpliga åtgärder vidtas av verksamhetsansvarig, för att återställa ett normalt förhållande samt eliminera eller minska risken för att händelsen upprepas.

### Hållbarhetsrisker

AMF är exponerat mot hållbarhetsrisker både genom den egna verksamheten och investeringsverksamheten. AMFs verksamhet ger relativt liten negativ direkt påverkan på omvärlden ur ett hållbarhetsperspektiv, och riskerna rör främst hanteringen av frågor kopplade till affärsetik och ansvarsfullt agerande. Det hanteras bland annat genom krav på att leverantörer, uppdragstagare, samarbetspartners och innehavsbolag ska leva upp till FN:s Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag. AMFs leverantörer och uppdragstagare ska uppfylla AMFs uppförandekod. AMF har också interna affäretiska krav.

Beroende på bland annat sektor och affärsmodell har alla AMFs innehavsbolag mer eller mindre påverkan på sin omvärld, och är utsatta för olika typer av hållbarhetsrisker. Sammantaget kan dessa risker i investeringsverksamheten ha en materiell påverkan på möjligheten att uppnå en hög avkastning. AMF tar därför hänsyn till hållbarhetsrisker som en integrerad del i AMFs investeringsprocess. AMF hanterar detta genom grundläggande hållbarhetskrav som innebär att vi inte investerar i vissa typer av bolag, och hållbarhets-

kriterier för vilka bolag vi investerar i. AMF följer löpande upp att innehavsbolagen uppfyller kraven. Arbetet med hållbarhetsrisker ingår också i processen för aktivt ägande. AMF arbetar bland annat för att styrelse och ledning i innehavsbolagen proaktivt hanterat relevanta hållbarhetsfrågor, inklusive hållbarhetsrisker.

I avsnittet Rapportering av klimatrisker på sidan 20 redogör AMF för det arbete som utförts för att bättre kunna bedöma och mäta den finansiella påverkan som klimatrisker kan ha på investeringarna.

### Riskhantering och internkontroll

AMFs styrelse har fastställt övergripande regler kring riskhantering och internkontroll för moderbolaget. Motsvarande regler finns i övriga koncernbolag, beslutade av respektive styrelse. Beredning av finansiell rapportering och intern kontroll sker i AMFs revisionsutskott, se vidare AMFs styrning på sidan 42.

Utifrån styrelsens övergripande regler utfärdar vd instruktioner för hur arbetet med riskhantering och intern kontroll ska bedrivas operativt. Den löpande hanteringen och uppföljningen av koncernens risker sker i den operativa verksamheten på respektive enhet. Därutöver finns ett antal funktioner som följer upp de olika riskerna. Riskhanteringsfunktionen bistår verksamheten i arbetet med operativa risker. Funktionen ansvarar för att löpande analysera och sammanställa den samlade operativa riskbilden i verksamheten, samt att följa upp hur verksamheten tar om hand identifierade risker. Regelefterlevnadsfunktionen stödjer verksamheten i att följa gällande lagstiftning, regler och god sed, samt följer upp att så sker. Controlleravdelningen följer att affärsrisken ligger inom de av styrelsen beslutade intervallen. Aktuariefunktionen följer försäkringsriskernas utveckling samt att de försäkringstekniska riktlinjerna efterlevs.

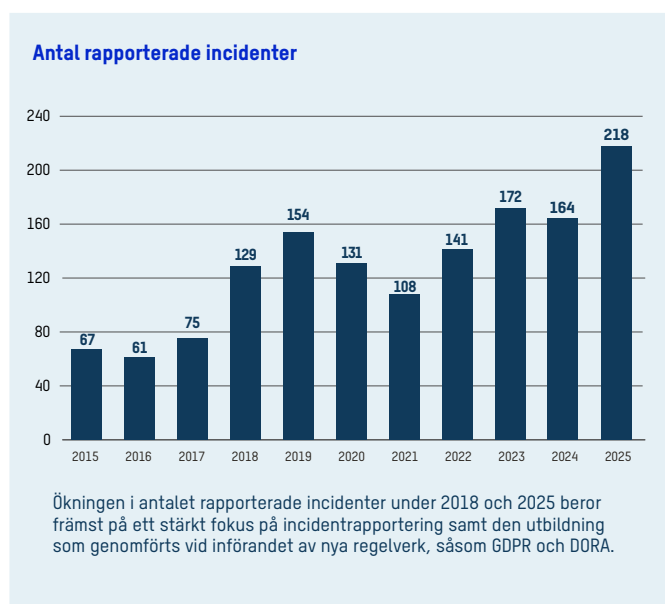
AMF har lagt ut förvaltningen av placeringstillgångarna till AMF Fonder. Utöver att AMF Fonders Riskchef följer upp och kontrollerar att investeringsriktlinjerna, uppdragsbrev och limiter efterlevs, kontrollerar AMF att så sker, för att bedöma och sammanställa den samlade riskbilden i koncernen. Riskchefen i AMF rapporterar den samlade riskbilden till vd och till styrelsen. Regelefterlevnadsfunktionen rapporterar därutöver i frågor rörande regelefterlevnad direkt till vd och styrelsen. Även Aktuariefunktionen har en direkt rapportering till vd och styrelsen avseende försäkringstekniska avsättningar och försäkringsrisker.

### Internrevision

Internrevisionen är en oberoende och fristående funktion direkt underställd AMFs styrelse med uppgift att utvärdera systemet för intern kontroll och andra delar av företagsstyrningssystemet samt tillföra värde och bidra till förbättringar i verksamheten. Internrevisionen ska hjälpa bolaget att nå sina mål genom att på ett systematiskt och strukturerat sätt utvärdera effektiviteten inom riskhantering, styrning och kontroll samt ledningsprocesser.

Internrevisionsfunktionen genomför och rapporterar revisioner enligt styrelsens fastställda internrevisionsplan som är baserad på en riskanalys. Internrevisionen följer även upp tidigare granskningar för att säkerställa att samtliga rekommendationer har omhändertagits av verksamheten.

Internrevisionen har under 2025 genomfört sju stycken granskningar av bolagets verksamhet. Resultatet av Internrevisionens granskningar har löpande rapporterats till vd, revisionsutskott och styrelse. Därutöver får styrelsen en årsrapport innehållande en sammanfattning av funktionens arbete, väsentliga iakttagelser under året samt status på verksamhetens åtgärder.



# Femårsöversikt

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultat, Mkr</b>					
Premieinkomst	22 161	32 982	20 019	18 140	17 125
Intäkter investeringsavtal	49	52	49	49	54
Kapitalavkastning, netto	43 917	55 824	54 196	-75 891	112 795
Övriga tekniska intäkter och kostnader	224	236	56	-35	327
Försäkringsersättningar	-20 023	-20 036	-18 135	-16 324	-15 286
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	3 595	-10 937	-21 423	69 467	-5 992
Driftskostnader	-823	-855	-852	-792	-794
<b>TEKNISKT RESULTAT</b>	<b>49 100</b>	<b>57 266</b>	<b>33 910</b>	<b>-5 386</b>	<b>108 229</b>
Skatt	-2 397	-2 217	-809	-534	-830
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>46 703</b>	<b>55 049</b>	<b>33 101</b>	<b>-5 920</b>	<b>107 399</b>
Årets övriga totalresultat	2 498	-74	-155	314	123
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>	<b>49 201</b>	<b>54 975</b>	<b>32 946</b>	<b>-5 606</b>	<b>107 522</b>
<b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>					
Placeringsstillgångar till verkligt värde, traditionell försäkring	629 866	612 583	580 030	552 012	622 001
Investeringsavtalsstillgångar	107 825	105 339	93 755	81 563	98 811
Försäkringstekniska avsättningar	264 328	268 894	262 636	241 673	268 269
Försäkringsteknisk avsättning för investeringsavtal	108 155	105 652	94 022	81 694	98 960
Konsolideringskapital <sup>1)</sup>	360 008	330 980	305 901	301 294	349 775
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar <sup>2)</sup>	1 770	2 386	2 865	3 282	4 514

Uppgifterna i tabellen ovan redovisas för koncernen då dessa i allt väsentligt överensstämmer med moderbolagets. För moderbolaget presenteras därför ingen separat tabell.

<sup>1)</sup> Konsolideringskapitalet och kapitalbasen inkluderar övervärden hänförliga till dotterbolag samt innehav i gemensamt styrda företag och intresseföretag. Övervärdena avser skillnaden mellan bokfört värde på aktier i dotterbolag inom fastighetsförvaltningen och verkligt värde på de ägda fastigheterna i dessa bolag om 23 388 (22 153) miljoner kronor, samt skillnaden mellan bokfört värde på aktier i övriga dotterbolag samt intresseföretag och gemensamt styrda företag och verkligt värde på dessa aktier om 16 503 (9 503) miljoner kronor. Se även not 30 Avstämning totalavkastningstabell (TAT)

på sidan 54. Övervärdena redovisas utan att beakta uppskjuten skatt vilken är hänförlig till skatt i fastighetsägande aktiebolag i koncernen och uppgår till 2 159 (2 043) miljoner kronor.

<sup>2)</sup> För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Nyckeltal, ekonomisk ställning</b>					
Solvensgrad, procent (traditionell försäkring)	238	227	220	228	232
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar, procent <sup>1)</sup>	318	316	309	296	293
Kapitalbas, Mkr <sup>1)</sup>	360 008	330 980	305 901	301 294	349 775
Minimikapitalkrav, Mkr <sup>2)</sup>	10 594	10 777	10 525	9 687	10 750
Risikänsligt kapitalkrav, Mkr <sup>2)</sup>	144 653	146 726	133 026	119 596	-
RKK-kvot, procent	249	226	230	252	-
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen</b>					
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,13	0,14	0,15	0,14	0,14
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,10	0,11	0,11	0,11	0,1
varav traditionell försäkring	0,10	0,11	0,12	0,11	0,11
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,10	0,11	0,11	0,11	0,11
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,00	0,01	0,03	0,03	0,03
<b>Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring <sup>3)</sup></b>					
Direktavkastning procent <sup>5)</sup>	2,5	2,9	2,4	1,8	1,5
Totalavkastning procent <sup>5)</sup>	6,2	7,1	7,8	-8,6	16,5
<b>AMF Fonder AB</b>					
<b>Nyckeltal</b>					
Förvalt kapital, Mkr	240 945	235 347	209 531	181 828	228 010

Nyckeltalen i tabellen ovan redovisas för moderbolaget eftersom nästan hela balansräkningen består av traditionell försäkring och fondförsäkringsverksamhet som enbart förekommer i moderbolaget och på vilka nyckeltalen beräknas.

<sup>1)</sup> För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

<sup>2)</sup> Riskänsligt kapitalkrav utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att ett tjänstepensionsföretag med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande

tolv månader som täcker värdet av åtaganden gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

<sup>3)</sup> Totalavkastning och direktavkastning är beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation för rapportering av totalavkastning.

# Totalavkastning

	Marknadsvärden, Mkr			Totalavkastning, %				Snittavkastning 5 år, %
	2025-12-31	2024-12-31	2025	2024	2023	2022	2021	2021-2025
<b>Räntebärande värdepapper</b>	167 945	160 332	2,9	2,1	5,4	-3,5	-1,0	1,1
<i>varav svenska</i>	61 880	66 892	2,8	4,3	6,8	-4,6	-0,3	1,7
<i>varav utländska</i>	106 065	93 440	3,0	0,1	4,3	-2,4	-1,7	0,6
<b>Aktier</b>	297 218	282 885	5,1	16,3	15,8	-15,4	34,3	10,0
<i>varav svenska</i>	179 915	161 656	9,6	7,2	14,1	-22,2	38,6	7,6
<i>varav utländska</i>	117 303	121 229	-0,9	30,7	18,0	-7,0	29,7	13,0
<b>Fastigheter</b>	84 756	87 589	3,9	1,2	-4,3	5,7	12,1	3,6
<b>Alternativa investeringar</b>	78 725	87 786	4,3	5,0	5,2	11,3	10,2	7,2
<b>Valutabidrag</b>	1 222	-6 009	2,0	-1,4	-0,1	-2,3	-1,7	-0,7
<b>Totalt</b>	<b>629 866</b>	<b>612 583</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>-8,6</b>	<b>16,5</b>	<b>5,5</b>

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings Rekommendation om totalavkastningstabell i försäkrings- och tjänstepensionsföretagens årsredovisningar. Klassificering och värdering i Totalavkastningstabellen skiljer sig mot redovisningen i Balansräkningen bland annat avseende följande poster:

Aktierna i dotterbolaget AMF Fonder värderas till verkligt värde och inkluderas i Totalavkastningstabellen under svenska aktier. Modellen som används för värdering är en Discounted Cash Flow-modell där kassaflöde baseras på framtida vinster.

Innehav i fastighetsägande dotterbolag respektive gemensamt styrda företag redovisas i tabellen under Fastigheter. Fastigheterna i dessa innehav är värderade till verkligt värde.

I Totalavkastningstabellen redovisas innehav i infrastruktur, alternativa krediter, hedgefonder samt skog på egen rad under benämningen Alternativa investeringar. Innehaven i dessa är upptagna till verkligt värde i ovan tabell.

Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat ingår dessa i raden utländska räntebärande när syftet är säkring av utländska räntebärande placeringar och motsvarande gällande utländska fastigheter och utländska alternativa investeringar. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

Av not 30 Avstämning totalavkastningstabell (TAT) på sidan 87 framgår skillnader mellan redovisning enligt TAT och moderbolagets balans- och resultaträkning.

# Innehåll

## Finansiella rapporter

Resultaträkning, koncernen och moderbolaget	56
Rapport över totalresultat	56
Resultatanalys, moderbolaget	57
Balansräkning, koncernen och moderbolaget	58
Förändringar i eget kapital, koncernen	60
Förändringar i eget kapital, moderbolaget	61

## Noter, koncernen och moderbolaget

Not 1	Redovisningsprinciper	62
Not 2	Premieinkomst	64
Not 3	Kapitalavkastning, intäkter	64
Not 4	Kapitalavkastning, kostnader	65
Not 5	Värdeförändring på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	66
Not 6	Värdeförändring på övriga placeringstillgångar	66
Not 7	Övriga tekniska intäkter	66
Not 8	Utbetalda försäkringssättningar	67
Not 9	Driftskostnader	68
Not 10	Skatt	69
Not 11	Byggnader och mark	70
Not 12	Aktier och andelar i koncernföretag	72
Not 13	Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	73
Not 14	Finansiella instrument	76
Not 15	Hierarki för verkligt värde	78
Not 16	Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller som omfattas av ett ramavtal för kvittning eller liknande avtal – koncernen och moderbolaget	80
Not 17	Derivatinstrument – koncernen och moderbolaget	81
Not 18	Löptidsanalys för finansiella skulder – koncernen	82
Not 19	Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	82
Not 20	Övriga fordringar	83
Not 21	Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	83
Not 22	Livförsäkringsavsättning	84
Not 23	Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	85
Not 24	Övriga skulder	85
Not 25	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85
Not 26	Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelser	86
Not 27	Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	86
Not 28	Överförda tillgångar	86
Not 29	Eventualförpliktelser	87
Not 30	Avstämning totalavkastningstabell (TAT) – moderbolaget	87
Not 31	Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder – koncernen	88
Not 32	Personal	89
Not 33	Närstående	94
Not 34	Händelser efter balansdagen	96
Not 35	Förslag till vinstdisposition	96

# Resultaträkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>					
Premieinkomst	2	22 161	32 982	22 161	32 982
Intäkter från investeringsavtal		49	52	49	52
Kapitalavkastning, intäkter	3	23 823	36 816	21 374	34 061
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>					
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	5	20 923	20 152	20 923	20 152
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	6	22 916	15 099	20 935	13 324
		<b>43 839</b>	<b>35 251</b>	<b>41 858</b>	<b>33 476</b>
<b>Övriga tekniska intäkter</b>	7	<b>360</b>	<b>356</b>	<b>668</b>	<b>664</b>
<b>Försäkringsersättningar</b>					
Utbetalda försäkringsersättningar	8	-20 022	-20 037	-20 022	-20 037
Förändring i avsättning för oregerade skador		-1	1	-1	1
		<b>-20 023</b>	<b>-20 036</b>	<b>-20 023</b>	<b>-20 036</b>
<b>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</b>					
Livförsäkringsavsättning	22	8 759	2 910	8 759	2 910
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	23	-5 164	-13 847	-5 164	-13 847
		<b>3 595</b>	<b>-10 937</b>	<b>3 595</b>	<b>-10 937</b>
<b>Driftskostnader</b>	9, 32	<b>-823</b>	<b>-855</b>	<b>-637</b>	<b>-671</b>
<b>Kapitalavkastning, kostnader</b>	4	<b>-7 584</b>	<b>-5 626</b>	<b>-6 324</b>	<b>-4 231</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>					
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	5	-15 757	-6 307	-15 757	-6 307
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	6	-405	-4 310	-408	-3 403
		<b>-16 162</b>	<b>-10 617</b>	<b>-16 165</b>	<b>-9 710</b>
<b>Övriga tekniska kostnader</b>		<b>-135</b>	<b>-120</b>	<b>-135</b>	<b>-120</b>
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>49 100</b>	<b>57 266</b>	<b>46 420</b>	<b>55 530</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		49 100	57 266	46 420	55 530
Skatt på årets resultat	10	-2 297	-2 112	-2 107	-2 301
Övriga skatter	10	-100	-105	-100	-105
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>46 703</b>	<b>55 049</b>	<b>44 213</b>	<b>53 124</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		46 287	54 977	44 213	53 124
Innehav utan bestämmande inflytande		416	72	-	-

# Rapport över totalresultat

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>46 703</b>	<b>55 049</b>	<b>44 213</b>	<b>53 124</b>
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat					
Andel av övrigt totalresultat i gemensamt styrda företag	13	2 498	-74	-	-
<b>Årets övriga totalresultat</b>		<b>2 498</b>	<b>-74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>49 201</b>	<b>54 975</b>	<b>44 213</b>	<b>53 124</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		48 785	54 902	44 213	53 124
Innehav utan bestämmande inflytande		416	72	-	-

# Resultatanalys – moderbolaget

2025	Mkr	Tjänstepension			Övrig försäkring	
		Total	Förmånsbestämd traditionell försäkring	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Fondförsäkring	Individuell traditionell försäkring
<b>LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT</b>						
Premieinkomst	22 161	-	22 062	-	99	-
Intäkter från investeringsavtal	49	-	0	40	-	9
Kapitalavkastning, intäkter	21 374	88	21 073	85	127	-
Orealiserade vinster på placeringstillgångar						
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	20 923	-	-	20 649	-	274
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	20 935	86	20 724	-	125	-
Övriga tekniska intäkter	668	-	-	660	-	8
Försäkringsersättningar						
Utbetalda försäkringsersättningar	-20 022	-187	-19 670	-	-165	-
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-1	0	-1	-	0	-
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättning	8 759	168	8 522	-	69	-
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-5 164	-	-	-5 108	-	-56
Driftskostnader	-637	-1	-534	-84	-11	-7
Kapitalavkastning, kostnader	-6 324	-26	-6 261	0	-38	-
Orealiserade förluster på placeringstillgångar						
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-15 757	-	-	-15 543	-	-214
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	-408	-2	-403	-	-3	-
Övriga tekniska kostnader	-135	-	-5	-128	0	-2
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>46 420</b>	<b>126</b>	<b>45 507</b>	<b>571</b>	<b>203</b>	<b>13</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	46 420	126	45 507	571	203	13
Skatt	-2 207	-10	-1 837	-344	-11	-5
<b>Årets resultat</b>	<b>44 213</b>	<b>116</b>	<b>43 670</b>	<b>227</b>	<b>192</b>	<b>8</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>						
Livförsäkringsavsättningar	264 308	445	262 175	-	1 688	-
Avsättning för oreglerade skador	20	-	8	12	-	-
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>264 328</b>	<b>445</b>	<b>262 183</b>	<b>12</b>	<b>1 688</b>	<b>-</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>						
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	-108 155	-	-	-106 819	-	-1 336
<b>Summa</b>	<b>-108 155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-106 819</b>	<b>-</b>	<b>-1 336</b>
<b>Konsolideringsfond</b>	<b>275 901</b>	<b>4 498</b>	<b>268 944</b>	<b>1 169</b>	<b>1 150</b>	<b>140</b>

# Balansräkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella tillgångar</b>					
IT-system		7	13	-	1
<b>Placeringstillgångar</b>					
Byggnader och mark	11	76 529	75 196	8 256	10 693
Placeringar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag					
Aktier och andelar i koncernföretag	12	-	-	30 498	32 460
Lån till koncernföretag	12	-	-	14 337	16 375
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	13	31 756	27 924	10 818	11 149
Lån till intresseföretag och gemensamt styrda företag	13	967	1 605	967	1 605
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	14, 15	320 256	305 052	317 371	301 367
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14, 15	172 248	180 320	172 243	180 317
Övriga lån	14, 15	3 714	4 172	1 105	1 107
Utlåning till kreditinstitut	14, 15	2 000	1 001	2 000	1 001
Derivat	14, 15, 16, 17	4 843	1 083	4 843	1 083
Övriga finansiella placeringstillgångar	14, 15, 16	15 290	17 953	15 290	17 953
		<b>627 603</b>	<b>614 306</b>	<b>577 728</b>	<b>575 110</b>
<b>Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk</b>					
Investeringsavtalstillgångar	14, 15, 19	<b>107 825</b>	<b>105 339</b>	<b>107 825</b>	<b>105 339</b>
<b>Fordringar</b>					
Övriga fordringar	14, 20	<b>1 310</b>	<b>1 863</b>	<b>1 235</b>	<b>2 036</b>
<b>Andra tillgångar</b>					
Materiella tillgångar		11	13	6	5
Kassa och bank	14	16 819	8 864	15 426	7 913
Övriga tillgångar		27	24	-	-
		<b>16 857</b>	<b>8 901</b>	<b>15 432</b>	<b>7 918</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		1 537	1 540	1 486	1 536
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	161	191	30	50
		<b>1 698</b>	<b>1 731</b>	<b>1 516</b>	<b>1 586</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>755 300</b>	<b>732 153</b>	<b>703 736</b>	<b>691 990</b>

# Balansräkning, forts.

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital (300 aktier à 10 000 kronor)		3	3	3	3
Konsolideringsfond		275 901	246 196	275 901	246 196
Andra fonder		2 550	48	-	-
Balanserad vinst eller förlust		32 712	30 864	-	-
Årets resultat	35	46 287	54 977	44 213	53 124
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>357 453</b>	<b>332 088</b>	<b>320 117</b>	<b>299 323</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		7 060	4 523	-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>364 513</b>	<b>336 611</b>	<b>320 117</b>	<b>299 323</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>					
Livförsäkringsavsättning	22	264 308	268 875	264 308	268 875
Oreglerade skador		20	19	20	19
		<b>264 328</b>	<b>268 894</b>	<b>264 328</b>	<b>268 894</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>					
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	14, 15, 23	<b>108 155</b>	<b>105 652</b>	<b>108 155</b>	<b>105 652</b>
<b>Andra avsättningar</b>					
Pensioner och liknande förpliktelse		22	22	20	21
Uppskjuten skatteskuld		2 159	2 043	-	-
		<b>2 181</b>	<b>2 065</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring		519	424	519	424
Derivat	14, 15, 16, 17	837	7 189	837	7 189
Övriga skulder	14, 15, 16, 24	13 774	10 372	9 562	10 270
		<b>15 130</b>	<b>17 985</b>	<b>10 918</b>	<b>17 883</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	25	<b>993</b>	<b>946</b>	<b>198</b>	<b>217</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>755 300</b>	<b>732 153</b>	<b>703 736</b>	<b>691 990</b>

# Förändringar i eget kapital – koncernen

Mkr			Andra fonder		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Konsolide-ringsfond	Fond för utvecklings-utgifter <sup>1)</sup>	Om-värderings-reserv <sup>2)</sup>					
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>234 709</b>	<b>12</b>	<b>110</b>	<b>37 007</b>	<b>33 247</b>	<b>305 088</b>	<b>4 451</b>	<b>309 539</b>
Föregående års vinstdisposition		39 390			-6 143	-33 247	0		0
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>4)</sup>		-18 173					-18 173		-18 173
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring <sup>5)</sup>		-9 178					-9 178		-9 178
Transaktioner med närstående <sup>6)</sup>		-552					-552		-552
Omföring Fond för utvecklingsutgifter <sup>1)</sup>			0		0		0		0
Årets resultat						54 977	54 977	72	55 049
Övrigt totalresultat				-74			-74		-74
<b>Årets totalresultat</b>				<b>-74</b>		<b>54 977</b>	<b>54 903</b>	<b>72</b>	<b>54 975</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>246 196</b>	<b>12</b>	<b>36</b>	<b>30 864</b>	<b>54 977</b>	<b>332 088</b>	<b>4 523</b>	<b>336 611</b>

Mkr			Andra fonder		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Konsolide-ringsfond	Fond för utvecklings-utgifter <sup>1)</sup>	Om-värderings-reserv <sup>2)</sup>					
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>246 196</b>	<b>12</b>	<b>36</b>	<b>30 864</b>	<b>54 977</b>	<b>332 088</b>	<b>4 523</b>	<b>336 611</b>
Föregående års vinstdisposition		53 124			1 853	-54 977	0		0
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>4)</sup>		-18 532					-18 532		-18 532
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring <sup>5)</sup>		-4 193					-4 193		-4 193
Transaktioner med närstående <sup>6)</sup>		-694					-694		-694
Omföring Fond för utvecklingsutgifter <sup>1)</sup>			-5		5		0		0
Förändring innehav utan bestämmande inflytande <sup>7)</sup>								2 121	2 121
Övrigt					-1				
Årets resultat						46 287	46 287	416	46 703
Övrigt totalresultat				2 507	-9		2 498		2 498
<b>Årets totalresultat</b>				<b>2 507</b>	<b>-9</b>	<b>46 287</b>	<b>48 785</b>	<b>416</b>	<b>49 201</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>275 901</b>	<b>7</b>	<b>2 543</b>	<b>32 712</b>	<b>46 287</b>	<b>357 453</b>	<b>7 060</b>	<b>364 513</b>

Inom Balanserad vinst eller förlust redovisas övrigt riskkapital. Balanserad vinst eller förlust kan användas till följande: fördelning till försäkrade, utbetalning till försäkringstagare efter beslut av styrelsen eller förlusttäckning. Balanserad vinst eller förlust består av följande delar:

- Balanserat resultat från fondförsäkring och riskförsäkring
- Balanserat resultat från konsoliderade dotterföretag
- Kollektiv konsolidering som är skillnaden mellan den traditionella försäkringsrörelsens tillgångar värderade till verkligt värde och åtagandena inom den traditionella försäkringsrörelsen, garanterade och ej garanterade.

<sup>1)</sup> Avsättningen till fond för utvecklingsutgifter avser aktiverade immateriella anläggningstillgångar.

<sup>2)</sup> Omvärderingsreserven avser andel av övrigt totalresultat i företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se not 13 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

<sup>3)</sup> Avser samägares andel av Urban Escape.

<sup>4)</sup> Se vidare not 8 Utbetalda försäkringsersättningar.

<sup>5)</sup> Garantiförstärkning sker genom tilldelning av återbäring och redovisas som en omföring från eget kapital till försäkringstekniska avsättningar.

<sup>6)</sup> Avser utbetalning av STP-överskott, se vidare not 33 Närstående.

<sup>7)</sup> Avser dels AP7:s utökade ägande i Urban Escape KB om 2 307 miljoner kronor, dels AP7:s uttag från Urban Escape KB om -185 miljoner kronor.

# Förändringar i eget kapital – moderbolaget

## 2024

Mkr	Aktiekapital	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>234 709</b>	<b>39 390</b>	<b>274 102</b>
Föregående års vinstdisposition		39 390	-39 390	0
Årets resultat <sup>1)</sup>			53 124	53 124
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>2)</sup>		-18 173		-18 173
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring <sup>3)</sup>		-9 178		-9 178
Transaktioner med närstående <sup>4)</sup>		-552		-552
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>246 196</b>	<b>53 124</b>	<b>299 323</b>

## 2025

Mkr	Aktiekapital	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>246 196</b>	<b>53 124</b>	<b>299 323</b>
Föregående års vinstdisposition		53 124	-53 124	0
Årets resultat <sup>1)</sup>			44 213	44 213
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>2)</sup>		-18 532		-18 532
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring <sup>3)</sup>		-4 193		-4 193
Transaktioner med närstående <sup>4)</sup>		-694		-694
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>275 901</b>	<b>44 213</b>	<b>320 117</b>

Samtliga poster som ingår i eget kapital är bundet eget kapital.

<sup>1)</sup> Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

<sup>2)</sup> Se vidare not 8 Utbetalda försäkringsavsättningar.

<sup>3)</sup> Garantiförstärkning sker genom tilldelning av återbäring och redovisas som en omföring från eget kapital till försäkringstekniska avsättningar.  
Se vidare not 22 Livförsäkringsavsättning.

<sup>4)</sup> Se vidare Förändringar i eget kapital – koncernen och not 33 Närstående.

## Not 1. Redovisningsprinciper

### 1. Allmän information

Årsredovisningen avges per den 31 december 2025 och avser räkenskapsåret 2025 för AMF Tjänstepension AB med organisationsnummer 502033-2259. AMF är ett svenskt tjänstepensionsaktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Klara Södra Kyrkogata 18, 113 88 Stockholm. Koncernredovisningen och årsredovisningen för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2025 har godkänts för publicering av styrelsen den 19 mars 2026 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställande den 9 april 2026.

#### 1.1 Läsanvisning

I denna not beskrivs övergripande redovisningsprinciper och nya redovisningsregler. Övriga redovisningsprinciper presenteras i anslutning till respektive not för att ge ökad förståelse för respektive område.

### 2. Grund för rapporternas upprättande

#### 2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernens och moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag, och dess ändringsföreskrifter. Dessutom tillämpas Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering (RFR) rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Både koncernen och moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS. Det innebär att IFRS Redovisningsstandarder som godkänts av EU tillämpas, med de begränsningar som följer av ÅRFL, RFR och FFFS 2019:23. Redovisningsprinciperna gäller för såväl moderbolaget som koncernen om inte annat anges.

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, som är koncernens rapporteringsvaluta och även funktionell valuta för moderbolaget. Alla belopp är avrundade till närmaste miljontal kronor, om inte annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år.

Merparten av tillgångarna och skulderna redovisas till verkligt värde via resultatet. Övriga poster, såsom Immateriella tillgångar, Fordringar, Andra tillgångar, Förutbetalda kostnader, Upplupna intäkter samt Övriga skulder redovisas till historiska anskaffningsvärden. Försäkringstekniska avsättningar nuvärdesberäknas utifrån aktuariella metoder. Aktier i intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas med tillämpning av kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. De redovisningsprinciper som beskrivs nedan har tillämpats konsekvent på alla perioder som presenteras i de finansiella rapporterna.

#### 2.2 Nya och ändrade redovisningsregler som tillämpas av koncernen

Under räkenskapsåret har inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller tolkningar trätt i kraft som har haft en väsentlig påverkan på AMFs finansiella rapporter.

#### 2.3 Nya och ändrade redovisningsregler som ännu inte har tillämpats av koncernen

Vissa ändringar i standarder som har publicerats träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2026 eller senare har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya ändringar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

#### 2.4 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

AMF gör uppskattningar och bedömningar för att fastställa redovisade värden på vissa tillgångar och skulder. Dessa uppskattningar baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts inom nedanstående områden med hänvisning till detaljerad information.

#### 2.4.1 Uppskattningar

Uppskattningar har gjorts i följande fall:

- Värdering av fastigheter, se not 11 Byggnader och mark.
- Aktuariella beräkningar, se not 22 Livförsäkringsavsättning.
- Värdering av onoterade aktier och andelar, se not 14 Finansiella instrument och not 15 Hierarki för verkligt värde, nivå 3.

#### 2.4.2 Bedömningar

Bedömningar har gjorts i följande fall:

- Samtliga traditionella försäkringsavtal bedöms ha betydande försäkringsrisk och redovisas i enlighet med FFFS 2019:23.
- Fondförsäkringsavtal bedöms inte medföra någon betydande försäkringsrisk, se not 23 Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk.
- AMF har valt att redovisa diskretionära delar i försäkringsavtal inom eget kapital, se not 22 Livförsäkringsavsättning.
- Tillämpade värderingsgrunder vid upprättandet av de finansiella rapporterna, se not 14 Finansiella instrument.
- Klassificering av rörelsefastighet, se not 11 Byggnader och mark.
- Bedömning att inte konsolidera egna fonder respektive innehav i gemensamt styrda företag och intresseföretag återfinns i avsnitt 2.6 Koncernredovisning.
- För innehavet i BSÖ Holding AB har bedömningen gjorts att bolaget inte ska konsolideras, se avsnitt 2.6 Koncernredovisning.

### 2.5 Upplysningar om risker och kapital

Upplysningar om hantering av finansiella risker, försäkringsrisker och kapital framgår av avsnittet Risker och riskhantering på sidan 47 och framåt, i not 22 Livförsäkringsavsättning samt i not 11 Byggnader och mark.

### 2.6 Koncernredovisning

AMF konsoliderar dotterbolag som står under bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. AMF har bestämmande inflytande över alla helägda dotterbolag, se not 12 Aktier och andelar i koncernföretag.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att vid förvärv värderas tillgångar och skulder i ett dotterbolag till verkligt värde på transaktionsdagen. Om anskaffningskostnaden överstiger de identifierbara nettotillgångarnas verkliga värde redovisas denna del som goodwill. Om anskaffningskostnaden är lägre redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Resultat från verksamheten i dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året tas upp i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten respektive fram till den tidpunkt när moderbolaget upphör att ha ett bestämmande inflytande. Alla koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader elimineras vid konsolidering.

AMF bedöms ha betydande, men inte bestämmande, inflytande över dotterbolaget Bergvik Skog Öst Holding AB på grund av den avtalskonstruktion som föreligger. Av det skälet konsolideras inte bolaget, utan redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Fondförsäkringstagarna i AMF väljer att investera i olika fonder. AMF köper andelar i de av kunderna valda fonderna. AMF kan därigenom, för sina kunders räkning, komma att stå som ägare till mer än 50 procent av andelarna i fonder som förvaltas i koncernen. På grund av de legala regelverk som omgärdar fondverksamhet anser AMF att AMF inte har rätt att utforma fondernas finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar från fonderna. Detta

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

gäller oavsett om AMF äger mer eller mindre än 50 procent av andelarna i fonderna. Försäkringstagarna erhåller därmed den avkastning reducerad med skatter och avgifter som fonderna genererar. AMF erhåller enbart avgifter, till marknadsmässiga villkor, för förvaltningen av fonderna. AMF gör därför den samlade bedömningen att fonder som förvaltas i koncernen inte ska konsolideras. De andelar som koncernen, för sina kunders räkning, innehar i dessa fonder redovisas dock i balansräkningen som tillgång respektive skuld för investeringsavtalsåtaganden.

### 2.7 Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas tillgångar och skulder i utländsk valuta om till svenska kronor till balansdagens kurs. Valutakursresultat som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat som Kapitalavkastning, intäkter respektive Kapitalavkastning, kostnader.

## Not 2. Premieinkomst

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	2025			2024		
	Tjänstepension		Övrig försäkring	Tjänstepension		Övrig försäkring
	Total	Avgiftsbestämd	Individuell traditionell försäkring	Total	Avgiftsbestämd	Individuell traditionell försäkring
Inbetalda premier <sup>1)</sup>	22 161	22 062	99	32 982	32 884	98
<i>varav flytt från andra försäkringsbolag</i>	<i>270</i>	<i>270</i>	<i>-</i>	<i>344</i>	<i>344</i>	<i>-</i>

Premieinkomsten för 2025 avseende traditionell försäkring uppgick till 22,2 (33,0) miljarder kronor. Av inbetald premie utgör 22,1 (32,9) miljarder kronor periodiska premier och 0,1 (0,1) miljarder kronor engångspremier. I balansräkningen har inbetalningar till investeringsavtal bokförts uppgående till 2,5 (2,8) miljarder kronor.

<sup>1)</sup> Upplysningar om närstående, se not 33 Närstående.

### REDOVISNINGSPRINCIP

För premiebetalningar tillämpas kontantprincipen. Kontantprincipen innebär att inbetalda premier intäktsförs när de inkommer oavsett vilken period de avser. Förskottsbetalade premier inkluderas där gällande avtal finns. Premierna redovisas som en intäkt i årets resultat men ingår samtidigt som en ökning vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Premieinkomst i fondförsäkring redovisas som investeringsavtal och premier redovisas direkt i balansräkningen, se vidare not 23 Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk.

## Not 3. Kapitalavkastning, intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Hyresintäkter fastigheter</b>	<b>3 535</b>	<b>3 581</b>	<b>267</b>	<b>348</b>
<b>Resultatandel i handelsbolag och kommanditbolag<sup>1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>690</b>	<b>580</b>
<b>Erhållna utdelningar</b>	<b>8 302</b>	<b>9 514</b>	<b>8 374</b>	<b>9 516</b>
<b>Förvaltningsarvoden från förvaltade fonder</b>	<b>574</b>	<b>586</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ränteintäkter</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 890	4 984	4 890	4 982
Övriga ränteintäkter	678	916	1 013	1 400
	<b>5 568</b>	<b>5 900</b>	<b>5 903</b>	<b>6 382</b>
<b>Realisationsvinster, netto</b>				
Byggnader och mark	90	-	-	-
Aktier och andelar	3 163	15 637	3 549	15 637
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 591	1 598	2 591	1 598
	<b>5 844</b>	<b>17 235</b>	<b>6 140</b>	<b>17 235</b>
<b>Summa kapitalavkastning, intäkter</b>	<b>23 823</b>	<b>36 816</b>	<b>21 374</b>	<b>34 061</b>

<sup>1)</sup> Avser resultatandel i Mood Stockholm KB, Oxhammaren 15 KB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, City Cronan Fastighets KB, Sundbyberg 2:78 HB, Stam Sex M 23 HB, Centralhuset Marievik 28 KB och Urban Escape KB.

### REDOVISNINGSPRINCIP

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektivräntemetoden. Erhållna utdelningar redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

#### Hyresintäkter

Årets hyresintäkter uppgår till 3 535 (3 581) miljoner kronor. Nedan presenteras kontraktportföljens förfallostruktur.

Kontrakterad årshyra Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Förfall:</b>				
Inom 1 år	433	531	37	55
Mellan år 2 och 5	2 051	2 411	263	286
Senare än 5 år	1 261	909	88	53
Tillsvidarekontrakt	26	33	8	4
<b>Summa kontrakterad årshyra</b>	<b>3 771</b>	<b>3 884</b>	<b>396</b>	<b>398</b>

Belopp avser kontrakterad årshyra (bashyra inklusive tillägg) som ömsesidigt kan sägas upp inom ovanstående respektive tidsintervall. Kontraktens löptid är mestadels 3-5 år och med en uppsägningstid om nio månader.

Tillsvidarekontrakt avser i huvudsak lokaler, men det förekommer även för bostäder och garage/parkering. För att minska exponeringen för kreditförluster görs både vid nyuthyrning och löpande under kontraktstiden uppföljning av hyresgästernas kreditvärdighet, och i vissa fall ställs även krav på säkerheter.

### Not 3. Kapitalavkastning, intäkter, forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Avtalade framtida intäkter, mkr</b>				
Inom 1 år	3 394	3 467	373	381
Mellan år 2 och 5	8 025	8 016	724	778
Senare än 5 år	1 062	747	66	46
<b>Summa framtida hyresintäkter</b>	<b>12 481</b>	<b>12 230</b>	<b>1 163</b>	<b>1 205</b>

Hyresintäkter om 26 miljoner kronor löper med obestämd leasingperiod och ingår endast år 1 i tabellen. Uppsägningstiden för dessa kontrakt är nio månader. Motsvarande värde för moderbolaget är 8 miljoner kronor.

#### REDOVISNINGSPRINCIP

AMFs hyresavtal gällande fastigheter klassificeras som operationella leasingavtal eftersom avtalen väsentligen inte överför väsentliga risker och förmåner knutna till fastigheterna. Som leasegivare redovisas intäkterna linjärt över hyreskontraktens löptid.

### Not 4. Kapitalavkastning, kostnader

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Direkta kostnader fastigheter</b>	<b>-1 231</b>	<b>-1 217</b>	<b>-96</b>	<b>-116</b>
<b>Räntekostnader</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 553	-2 818	-3 553	-2 818
Övriga finansiella placeringstillgångar	-210	-222	-57	-79
	<b>-3 763</b>	<b>-3 040</b>	<b>-3 610</b>	<b>-2 897</b>
<b>Valutakursförlust, netto</b>	<b>-2 307</b>	<b>-877</b>	<b>-2 313</b>	<b>-877</b>
<b>Realisationsförluster, netto</b>				
Byggnader och mark	-	-150	-22	0
	<b>0</b>	<b>-150</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>				
Driftskostnader i finansrörelsen	-184	-192	-184	-192
Bank- och transaktionskostnader	-99	-149	-99	-149
	<b>-283</b>	<b>-341</b>	<b>-283</b>	<b>-341</b>
<b>Summa kapitalavkastning, kostnader</b>	<b>-7 584</b>	<b>-5 626</b>	<b>-6 324</b>	<b>-4 231</b>

#### REDOVISNINGSPRINCIP

Driftskostnader i finansrörelsen består av direkta kostnader såsom löner, informations- och systemkostnader, depåavgifter samt indirekta kostnader såsom andel av koncernintern hyra och fördelade kostnader för koncern-övergripande stabsfunktioner. Transaktionskostnader utgörs huvudsakligen av courtage och avgifter för terminer samt förvärvskostnader inklusive kostnader vid förvärv som inte genomförs.

## Not 5. Värdeförändring på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	2025	2024
<b>Orealiserade vinster och förluster</b>		
Orealiserade vinster på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	20 917	20 149
Orealiserade förluster på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-15 753	-6 303
<b>Summa</b>	<b>5 163</b>	<b>13 846</b>
<b>Realiserade vinster och förluster</b>		
Realiserade vinster på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	6	4
Realiserade förluster på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-4	-4
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

Sammanlagd värdeökning på placeringstillgångarna för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk uppgår till 20 923 (20 152) miljoner kronor och värdeminskningen till -15 757 [-6 307] miljoner kronor.

### REDOVISNINGSPRINCIP

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på fondförsäkringstillgångar redovisas under värdeökning respektive värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk.

## Not 6. Värdeförändring på övriga placeringstillgångar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>				
Byggnader & mark	869	-	134	-
Aktier och andelar	22 047	15 099	20 801	13 324
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>22 916</b>	<b>15 099</b>	<b>20 935</b>	<b>13 324</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>				
Byggnader & mark	-	-1 271	-	-364
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-405	-3 039	-408	-3 039
<b>Summa</b>	<b>-405</b>	<b>-4 310</b>	<b>-408</b>	<b>-3 403</b>

### REDOVISNINGSPRINCIP

Redovisas exklusive orealiserade valutakursförändringar som redovisas som Kapitalavkastning.

## Not 7. Övriga tekniska intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Prisreduktion fondförvaltning	-	-	308	308
Avgiftsuttag för avkastningsskatt <sup>1)</sup>	341	350	341	350
Övriga intäkter	19	6	19	6
<b>Summa</b>	<b>360</b>	<b>356</b>	<b>668</b>	<b>664</b>

<sup>1)</sup> Motsvarande kostnad redovisas som skattekostnad och ingår i raden avkastningsskatt i not 10 Skatt.

### REDOVISNINGSPRINCIP

AMF Tjänstepension AB får från AMF Fonder AB fondrabatter som avser återbetalning av del av betalt arvode för förvaltning av tillgångar inom fondförsäkring. AMF erhåller även en fondrabatt på innehavet i traditionell försäkring vilken i moderbolaget redovisas som Kapitalavkastning, Erhållna utdelningar. Intäkten redovisas i den period tjänsten utförs.

## Not 8. Utbetalda försäkringsersättningar

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Utbetalning till de försäkrade som avser garanterade pensionsbelopp	2025	Tjänstepension		Övrig försäkring
		Total	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd
Mkr				
Utbetalda ersättningar	-19 971	-187	-19 621	-163
<i>varav flytt till andra försäkringsbolag</i>	-3 691	-	-3 669	-22
Återköp	-8	-	-6	-2
Driftskostnader för skadereglering	-43	0	-43	0
<b>Summa</b>	<b>-20 022</b>	<b>-187</b>	<b>-19 670</b>	<b>-165</b>

Mkr	2024	Tjänstepension		Övrig försäkring
		Total	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd
Utbetalda ersättningar	-19 990	-238	-19 598	-154
<i>varav flytt till andra försäkringsbolag</i>	-3 771	-	-3 756	-15
Återköp	-7	-	-5	-2
Driftskostnader för skadereglering	-40	0	-40	0
<b>Summa</b>	<b>-20 037</b>	<b>-238</b>	<b>-19 643</b>	<b>-156</b>

Utbetalda pensionsbelopp genom tilldelning av återbäring	2025	Tjänstepension		Övrig försäkring
		Total	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd
Mkr				
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring genom pensionstillägg/individuell återbäring	-18 532	-168	-18 196	-168
<i>varav flytt till andra försäkringsbolag</i>	-6 913	-	-6 890	-23
<b>Summa</b>	<b>-18 532</b>	<b>-168</b>	<b>-18 196</b>	<b>-168</b>

Mkr	2024	Tjänstepension		Övrig försäkring
		Total	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring genom pensionstillägg/individuell återbäring	-18 173	-207	-17 814	-152
<i>varav flytt till andra försäkringsbolag</i>	-7 176	-	-7 162	-14
<b>Summa</b>	<b>-18 173</b>	<b>-207</b>	<b>-17 814</b>	<b>-152</b>

Utbetalning av tilldelad återbäring redovisas mot eget kapital. Se vidare Förändringar i eget kapital – koncernen sidan 60 och Förändringar i eget kapital – moderbolaget sidan 61.

### REDOVISNINGSPRINCIP

All utbetalning till kund avser försäkringsersättning i samband med försäkringsfall. Utbetalning till kund sker huvudsakligen i samband med pension eller dödsfall. Inom traditionell försäkring utgörs utbetalningarna av garanterade pensionsbelopp och eventuell tilldelad återbäring i form av tilläggsbelopp. Utbetalning av garanterade belopp redovisas som Försäkringsersättning i resultaträkningen medan utbetalning av tilldelad återbäring redovisas direkt mot konsolideringsfonden inom eget kapital.

Utbetalningar från investeringsavtal redovisas över balansräkningen som uttag och ingår inte i försäkringsersättningar i resultaträkningen. För vissa produkter sker det en successiv överföring av kapital till en traditionell försäkring med start drygt fem år före pensionsåldern. En successiv överföring redovisas inte som utbetalning via resultaträkningen. Även i samband med dödsfall sker vanligen en överföring av kapitalet till en traditionell försäkring inför utbetalning till efterlevande.

## Not 9. Driftskostnader

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningskostnader	-1	-5	-1	-5
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-822	-850	-636	-666
<b>Summa</b>	<b>-823</b>	<b>-855</b>	<b>-637</b>	<b>-671</b>
<b>Specifikation av övriga driftskostnader</b>				
Skadereglering <sup>1)</sup>	-43	-40	-43	-40
Kapitalförvaltning <sup>1)</sup>	-184	-192	-184	-192
<b>Summa övriga driftskostnader</b>	<b>-227</b>	<b>-232</b>	<b>-227</b>	<b>-232</b>
<b>Bolagets totala driftskostnader</b>	<b>-1 050</b>	<b>-1 087</b>	<b>-864</b>	<b>-903</b>
<i>varav</i>				
Personalkostnader	-527	-507	-362	-352
Lokalkostnader <sup>2)</sup>	-33	-34	-21	-23
Avskrivningar	-2	-3	-2	-3
Marknadsföring, IT med mera	-488	-543	-479	-525
<b>Bolagets totala driftskostnader</b>	<b>-1 050</b>	<b>-1 087</b>	<b>-864</b>	<b>-903</b>

<sup>1)</sup> Se not 33 Närstående avseende koncerninterna tjänster.

<sup>2)</sup> Eliminering av interna hyror har skett till ett belopp av 22 (20) miljoner kronor.

### REDOVISNINGSPRINCIP

Med begreppet driftskostnader avses kostnader för administration och anskaffning, kapitalförvaltning och skadereglering. Dessa kostnader redovisas under tre separata rubriker i resultaträkningen.

Posten Driftskostnader i resultaträkningen motsvarar kostnader för administration och anskaffning. Med administration menas de kostnader AMF har för att löpande administrera sina försäkringsavtal samt kostnader för stabsfunktioner, exempelvis ekonomi och juridik. Med anskaffningskostnad menas kostnader för att anskaffa och administrera nya försäkringsavtal. AMF aktiverar inte anskaffningskostnader.

Med skadereglering avses kostnader för utbetalning av pensioner. Dessa redovisas under rubriken Utbetalda försäkringsersättningar. Skaderegleringskostnaderna inkluderar även fördelade koncernövergripande kostnader avseende staber och vd.

Ersättning till revisionsföretag	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Revisionsuppdrag				
KPMG AB	-5,5	-4,6	-3,2	-2,4
<b>Summa revisionsuppdrag</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,4</b>
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
KPMG AB	-0,6	-0,4	-0,5	-0,3
<b>Summa revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>
Skatterådgivning				
KPMG AB	-0,6	-1,2	-0,1	-
<b>Summa skatterådgivning</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0</b>
<b>Summa ersättning till revisionsföretag</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,7</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 10. Skatt

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avkastningsskatt	-2 107	-2 300	-2 107	-2 301
Uppskjuten skatt	-111	269	-	-
Aktuell inkomstskatt	-79	-81	-	-
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-2 297</b>	<b>-2 112</b>	<b>-2 107</b>	<b>-2 301</b>
Kupongskatt	-100	-105	-100	-105
<b>Summa övriga skatter</b>	<b>-100</b>	<b>-105</b>	<b>-100</b>	<b>-105</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>-2 397</b>	<b>-2 217</b>	<b>-2 207</b>	<b>-2 406</b>

Utgående balans avseende uppskjuten skatt uppgår till 2 159 (2 043) miljoner kronor.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	49 100	57 266	46 420	55 530
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-49 381	-57 022	-46 420	-55 530
<b>Totalt resultat i inkomstbeskattad verksamhet</b>	<b>-281</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktuell inkomstskatt	-79	-81	-	-
Uppskjuten skatt	-111	269	-	-
<b>Total skatt på årets resultat</b>	<b>-189</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt enligt gällande skattesats (20,6 %)</b>	<b>58</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga	-5	-14	-	-
Skatteeffekt av tidigare år, aktuell skatt	2	-1	-	-
Skatteeffekt av tidigare år, uppskjuten skatt	-36	-8	-	-
Schablonintäkt periodiseringsfond	-1	-2	-	-
Skatteeffekt temporära skillnader fastigheter	-17	-32	-	-
Effekt försäljning fastighet	-	339	-	-
Koncernjustering förvaltningsarvode	-35	-35	-	-
Koncernjustering realiserad värdeförändring aktier	-166	-	-	-
Övrigt	11	-10	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-189</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### REDOVISNINGSPRINCIP

Avkastningsskatten bestäms utifrån en schablonberäknad kapitalavkastning på bolagets nettotillgångar som vid räkenskapsårets ingång förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Det schablonberäknade skatteunderlaget baseras på den genomsnittliga statslåneräntan under kalenderåret närmast före ingången av beskattningsåret. Om den genomsnittliga statslåneräntan understiger 0,50 procent ska ett golv på 0,50 procent tillämpas. Den genomsnittliga statslåneräntan uppgick 2024 till 2,15 procent för beräkning av 2025 års avkastningsskatt. Skattesatsen för AMFs avkastningsskatt är 15 (15) procent. Efter beräkning reduceras avkastningsskatten med avräkningsbar utländsk kupongskatt. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning från utlandet. Den kupongskatt som är avräkningsbar från avkastningsskatten redovisas som en fordran i balansräkningen och räknas av med ett års fördröjning. Inkomster i form av prisreduktion fondförvaltning tas upp till beskattning inom den avkastningsbeskattade verksamheten. Inkomstskatt förekommer i dotterbolag inom fondförvaltning samt fastighetsförvaltning. Uppskjuten skatt redovisas inom dotterbolag som inkomstbeskattas samt på koncernjusteringar avseende dessa bolag. AMF redovisar uppskjuten skatt på skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på fastigheter samt eventuella skattemässiga underskottsavdrag. Skattesatsen är 20,6 procent.

## Not 11. Byggnader och mark

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Verkligt värde</b>				
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	75 196	78 261	10 693	10 833
Förvärv	2 475	–	–	–
Investering i befintliga fastigheter	1 169	1 205	115	224
Försäljningar	–3 312	–3 000	–2 686	–
Realiserad och orealiserad värdeförändring	1 001	–1 270	134	–364
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>76 529</b>	<b>75 196</b>	<b>8 256</b>	<b>10 693</b>

Noten innehåller inte AMFs del av fastighetsinnehav via gemensamt styrda företag eftersom dessa inte konsolideras, se vidare not 13 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

Mkr	Moderbolaget	
	2025	2024
<b>Värden uppdelade på rörelse- och förvaltningsfastigheter</b>		
<b>Rörelsefastigheter</b>		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	452	452
Tillkommande investeringar	4	0
<b>Anskaffningsvärde vid årets utgång</b>	<b>457</b>	<b>452</b>
<b>Förvaltningsfastigheter</b>		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	4 842	4 619
Tillkommande investeringar	110	223
Avgående försäljning	–1 184	–
<b>Anskaffningsvärde vid årets utgång</b>	<b>3 768</b>	<b>4 842</b>

Avtalsenliga förpliktelser och investeringsåtagande Mkr	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsfastigheter <sup>1)</sup>	1 049	488

<sup>1)</sup> Kontrakterade åtagande på balansdagen, större än 10 miljoner kronor, som ännu inte redovisats i balansräkningen. Det angivna åtagandet avser investeringar för genomgripande ombyggnad av befintliga byggnader.

Vid värderingar har följande antaganden tillämpats:	2025	2024
<b>Värderingspåverkande faktorer</b>		
Direktavkastningskrav Stockholms innerstad, %	3,70–4,95	3,77–4,95
Direktavkastningskrav Stockholms ytterstad, %	4,25–6,90	4,25–6,90
Kalkylränta, %	5,75–8,85	5,75–8,80
Långsiktig vakans, %	0,00–10,70	0,00–11,00
Drifts- och underhållskostnad, kr/kvm – kontorsfastighet	276–685	265–616
Drifts- och underhållskostnad, kr/kvm – handelsfastighet	1 102–2 146	961–1 458
Marknadshyra, kr/kvm kontor Stockholm innerstad	5 155–11 298	5 311–11 269
Marknadshyra, kr/kvm kontor Stockholm ytterstad	2 830–5 173	2 801–4 885
Marknadshyra, kr/kvm kontor hotell	5 475	5 367
Marknadshyra, kr/kvm kontor handel	5 977–10 329	5 333–10 513

Viktat direktavkastningskrav vid restvärdesberäkning: 4,17 (4,15) procent.

Under året har fastigheten Stigbygeln 5 avyttrats till ett underliggande fastighetsvärde om 2,8 miljarder. Fastigheten frånträdde 31 januari 2025. Vidare tecknades under 2024 avtal om förvärv av tomträtten Stockholm Göta Ark 18 samt fastigheten Tobaksmonopolet 2, via bolagsförvärv inom AMF Fastigheter- koncernen. Tomträtten Stockholm Göta Ark 18 förvärvades till ett underliggande fastighetsvärde om 1 miljard och tillträdde 7 januari 2025. Tobaksmonopolet 2 tillträdde den 28 februari 2025 till ett underliggande fastighetsvärde om 1,5 miljarder.

Den 23 maj 2025 bildades en 3D-tomträtt i Gallerian i centrala Stockholm. 3D-tomträtten, som är en av de första i sitt slag, bildades genom en ombildning av Trollhättan 31, Trollhättan 32 och Trollhättan 33. Den nya tomträtten betecknas Trollhättan 32. I samband med fastighetsregleringen flyttades övriga ytor i Trollhättan 32 till Trollhättan 31. 3D-tomträtten Trollhättan 32 avyttrades samma dag i en fastighetsaffär till ett underliggande fastighetsvärde om cirka 460 miljoner kronor.

Värdeförändringen för 2025 uppgår till 1,3 procent vilket speglar ett år med små marknadsrörelser för våra fastigheter. Marknadshyrorna har i stort varit oförändrade och direktavkastningskraven har justerats väldigt lite med några få sänkningar i city och höjningar i ytterstaden. Kontoren i city och Malmgallerierna har bidragit mest till värdeökningen medan Marievik, Södermalm och Sundbyberg, där flera stora projekt pågår, bidragit negativt. Flera domar under våren fastslog en lägre avgäldsrianta för tomträtter än vad som tidigare använts, vilket gav en positiv effekt för flera av våra tomträtter och är en bidragande orsak till den positiva värdeförändringen.

Det förekommer inga begränsningar i rätten att sälja någon av förvaltningsfastigheterna eller att disponera hyresintäkterna och ersättning vid avyttring, undantaget tomträtterna och fastigheten inom Urban Escape-kvarteret (Trollhättan 29-33 och Skansen 25). Överlåtelse rörande Urban Escape-kvarteret, vilka är samägda med AP7, kräver samtliga delägares samtycke. Under innevarande och föregående år har samtliga förvaltningsfastigheter genererat hyresintäkter.

## Not 11. Byggnader och mark, forts.

### Känslighetsanalys

Fastighetsvärderingar är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kassaflödesanalyserna i den avkastningsbaserade värderingsmetoden. Den enskilt största värdepåverkande faktorn vid värderingen är direktavkastningskravet. I tabellen nedan redovisas hur värdet påverkas vid en förändring av vissa för värderingen centrala parametrar. Tabellen ger en förenklad bild då en enskild parameter troligen inte förändras isolerat.

Känslighetsanalys marknadsvärden		Värdepåverkan			
		2025		2024	
Värderingspåverkande faktorer		Procent	Mkr	Procent	Mkr
Direktavkastningskrav	+ 0,25 procentenheter	-6,15	-4 703	-5,88	-4 419
Direktavkastningskrav	- 0,25 procentenheter	6,95	5 317	6,64	4 995
Långsiktig vakans	+/- 1 procentenhet	1,11	847	1,08	809
Hyresintäkter	+/- 100 kr/kvm	1,59	1 216	1,57	1 184
Kontor Stockholm innerstad	+/- 100 kr/kvm	0,91	695	0,87	656
Kontor Stockholm ytterstad	+/- 100 kr/kvm	0,41	317	0,42	317
Handel	+/- 100 kr/kvm	0,22	169	0,24	179
Hotell	+/- 100 kr/kvm	0,05	36	0,04	33
Drift- och underhållskostnad	+/- 50 kr/kvm	1,00	768	0,98	737

### REDOVISNINGSPRINCIP

Förvaltningsfastigheter innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa, i enlighet med IAS 40. Den fastighet som används i den egna verksamheten klassificeras som rörelsefastighet. Samtliga förvärvade fastigheter inom AMF-koncernen är redovisade som tillgångsförvärv, i enlighet med kriterierna för tillgångsförvärv i IFRS 3. Förvärv och försäljningar redovisas till verkligt värde.

#### Verkligt värde på Byggnader och mark

Fastigheter redovisas vid förvärvstillfället till anskaffningsvärdet inklusive utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Efter förvärvstillfället redovisas fastigheter till verkligt värde enligt IFRS 13 och hänförs till nivå 3 i verkligt värde hierarkin som beskrivs i not 15 Hierarki för verkligt värde. Det har inte förekommit någon förflyttning av fastigheterna mellan olika värderingsnivåer. Vid värderingen av fastighetsinnehavet kan bedömningar och antaganden påverka koncernens resultat och finansiella ställning. Väsentliga bedömningar görs vid värdering av fastighetsinnehavet avseende bland annat kalkylränta och direktavkastningskrav, vilka baseras på värderarnas erfarenhetsmässiga bedömningar och marknadens förräntningskrav på jämförbara fastigheter. Bedömningar av kassaflödet för drifts-, underhålls- och administrationskostnader är baserade på faktiska kostnader men också utifrån erfarenheter av jämförbara fastigheter.

#### Tillämpad värderingsmetod

Värdet på koncernens fastighetsinnehav har bedömts i enlighet med riktlinjerna för RICS Red Book och MSCI Svenskt Fastighetsindex. Marknadsvärderingen genomförs av externa värderingsföretag med auktoriserade värderare. Vid värdebedömningen tillämpas normalt en kombination av ortsprismetod och avkastningsbaserad metod (kassaflödesmetod). Det innebär att fastigheternas värde baseras på nuvärdet av prognostiserade kassaflöden och restvärde under en kalkylperiod om tio år eller längre. Värderarna har som underlag till sitt arbete erhållit information om gällande och nytecknade hyreskontrakt, vakanser, löpande drifts- och underhållskostnader samt planerade investeringar. Förändringar under perioden i de icke observerbara indata som används i värderingarna analyseras vid värderingstillfället av ansvarig för respektive fastighet och av bolagets avdelning för Fastighetsinvesteringar. Samma värderingsmetodik har använts för AMFs samtliga fastigheter. För räkenskapsår 2025 har den externa värderingen utförts av värderingsföretagen Cushman & Wakefield och Svefa.

Tillämpade direktavkastningskrav i värderingarna avser bedömt direktavkastningskrav vid uppskattning av restvärdet i kassaflödesanalyserna.

#### Orealiserade och realiserade värdeförändring

Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen. Realiserade värdeförändringar hänför sig till vinst eller förlust av sålda eller uttrangerade fastigheter och beräknas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och senast redovisade marknadsvärde med tillägg för eventuella tillkommande investeringar.

#### Aktivisering av tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter aktiveras då det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas och att utgiften kan fastställas med tillförlitlighet. Mer omfattande åtgärder avseende utbyte av befintlig eller införande av ny identifierad komponent aktiveras medan utgifter för reparationer och underhåll resultatförs löpande i den period de uppstår.

## Not 12. Aktier och andelar i koncernföretag

Mkr	Dotterbolag som konsolideras <sup>1)</sup>	Org.nr	Kapitalandel	Resultat	Eget kapital	Bokfört värde	Resultat	Eget kapital	Bokfört värde
			%	2025	2025-12-31	2025-12-31	2024	2024-12-31	2024-12-31
	AMF Fonder AB	556549-2922	100	66	206	10	80	211	10
	AMF Fastigheter AB	556552-7420	100	-1	1 566	1 597	-3	1 568	1 597
	Papperssvalan AB	556751-9854	100	106	4 404	50	1 712	4 298	50
	Svalungen AB	556337-2647	100	0	0	-	0	0	-
	Stam Ett AB	556722-0651	100	3	113	-	16	109	-
	Stam Två Västermalm AB	556851-2833	100	19	28	-	-12	8	-
	Stam Tre Ringen AB	556851-3047	100	39	49	-	-17	11	-
	Stam Fyra Östermalm AB	556851-3005	100	39	194	-	7	156	-
	Stam Sju AB	556904-5825	100	17	37	-	-5	20	-
	Stam Sju M 26 AB	556684-0897	100	5	90	-	9	84	-
	Stam Åtta AB <sup>2)</sup>	556904-5833	100	0	4	-	-	-	-
	Stam Nio Atleten 5 AB	556639-2113	100	-2	51	-	3	53	-
	Stam Tio Tobaksmonopolet 6 AB	556908-4527	100	-5	146	-	4	150	-
	Stam Sexton M 25 AB	556684-0889	100	-3	97	-	1	100	-
	Stam Arton Korvfabriken AB	556918-4764	100	-4	474	-	27	479	-
	Stam Tolv Marievik 27 AB	556950-3013	100	-2	623	-	-71	625	-
	Stam Nitton Marievik 30 AB	556684-0939	100	3	13	-	0	10	-
	Stam Tjugo Tobaksmonopolet 2 AB <sup>3)</sup>	556716-8397	100	-24	350	-	-	-	-
	Fastighets AB Götark <sup>4)</sup>	556734-9849	100	-36	489	-	-	-	-
	Fastighetsbolaget Pukan HB	916400-4492	99,99	15	550	1 093	26	614	1 157
	Förvaltningsbolaget Marievik HB	916503-8010	99,99	0	-25	-25	0	-40	-40
	CityCronan Fastighets KB	969690-2155	99,99	113	2 023	2 626	123	2 030	2 633
	Oxhammaren 15 KB	969694-8729	99,99	62	595	629	73	557	592
	Mood Stockholm KB	969712-1680	99,99	159	1 520	3 286	194	1 527	3 293
	Sundbyberg 2:78 HB	969740-5232	99,99	19	278	372	24	275	368
	Stam Sex M 23 HB	916608-8071	99,99	5	600	594	-13	324	318
	Centralhuset Marievik 28 KB	969694-7580	99,99	36	493	1 627	40	497	1 632
	Urban Escape AB <sup>5)</sup>	559431-8072	50,10	1	15	8	0	14	9
	Urban Escape KB <sup>5)</sup>	969798-8542	50,10	561	14 150	7 092	171	13 961	9 302
	Trollhättan 29 KB	969798-8534	99,99	3	-9	-	-36	-12	-
	Trollhättan 30 KB	969798-8559	99,99	171	176	-	131	204	-
	Trollhättan 31 KB	969798-8492	99,99	284	288	-	0	49	-
	Trollhättan 33 KB	969799-1413	99,99	89	92	-	57	98	-
	Skansen 25 KB	969799-1397	99,99	2	2	-	-1	1	-
	SVLN Holding 1 AB	559382-5671	100	0	3 656	3 656	0	3 656	3 656
	SVLN GRID AB	559382-5663	100	0	3 630	-	0	3 630	-
	<b>Summa bokfört värde</b>					<b>22 615</b>			<b>24 576</b>
	<b>Dotterbolag som ej konsolideras</b>								
	BSÖ Holding AB <sup>6)</sup>	559200-5390	89,9	7	3 020	7 883	0	3 013	7 883
	Bergvik Skog Öst AB <sup>6)</sup>	556644-5473	99,9	287	397	-	208	312	-
	<b>Summa bokfört värde</b>					<b>7 883</b>			<b>7 883</b>
	<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>					<b>30 498</b>			<b>32 460</b>

<sup>1)</sup> Säte för samtliga bolag som konsolideras är Stockholm.

<sup>2)</sup> Stam Åtta AB är ett tidigare vilande bolag som har aktiveras under året.

<sup>3)</sup> Stam Tjugo Tobaksmonopolet 2 AB förvärvades under första kvartalet 2025.

<sup>4)</sup> Fastighets AB Götark förvärvades under första kvartalet 2025.

<sup>5)</sup> Under året har AMF sålt ytterligare 17 procent av innehavet i Urban Escape AB och Urban Escape KB.

<sup>6)</sup> Säte för BSÖ Holding AB är Solna och säte för Bergvik Skog Öst AB är Gävle.

<sup>7)</sup> Trots den stora ägarandelen konsolideras inte BSÖ då AMF saknar bestämmande inflytande till följd av föreliggande avtalskonstruktion, se not 1 Redovisningsprinciper 2.6, Koncernredovisning. I koncernen klassificeras bolaget som ett intresseföretag, se not 13. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

Lån till koncernföretag uppgår till 14 337 (16 375) miljoner kronor, se vidare not 33 Närstående. Det finns inga betydande begränsningar vad gäller dotterbolagens förmåga att överlåta medel till AMF.

### REDOVISNINGSPRINCIP

I moderbolaget värderas aktier och andelar i koncernföretag enligt anskaffningsvärde-metoden. Inför varje balansdag görs en bedömning om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. När det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned om AMF bedömer att värdenedgången är bestående.

Mkr	Moderbolaget	
	2025	2024
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans	32 477	32 177
Aktieägartillskott	-2 307	-
Förvärv bolag	-	0
Resultatandelar HB/KB	690	579
Insättningar HB/KB	286	97
Uttagna medel HB/KB	-631	-376
<b>Utgående balans</b>	<b>30 515</b>	<b>32 477</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående balans	-17	-17
Årets nedskrivningar	-	-
Årets återförda nedskrivningar	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>	<b>30 498</b>	<b>32 460</b>

## Not 13. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Mkr				Eget kapital	Totalresultat	Årets resultat- andel i koncernen	Koncernens bokförda värde	Moderbolagets bokförda värde
<b>Aktier och andelar i gemensamt styrda företag</b>	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel	<b>2025-12-31</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2025-12-31</b>
Rikshem Intressenter AB	556806-2466	Stockholm	50%	27 114	806	403	13 557	3 134
Antilooppi Ky	2701987-9	Helsingfors	50%	4 661	-285	-145	2 331	2 510
Antilooppi GP Oy	2613745-1	Helsingfors	50%	-	-	-	-	-
Antilooppi Management Oy	2613796-1	Helsingfors	50%	-	-	-	-	-
Delcore Fastigheter AB	559394-9828	Stockholm	50%	2 776	292	146	1 365	1 128
Cinder Invest AB	559256-2630	Stockholm	40%	711	3	1	285	313
<b>Summa bokfört värde</b>						<b>405</b>	<b>17 538</b>	<b>7 085</b>
<b>Aktier och andelar i intresseföretag</b>								
Ormonde Energy Ltd	4874027	London	49%	1 791	309	518	1 433	2 292
SR Energy AB	556711-9549	Göteborg	30%	5 133	66	20	1 595	1 441
BSÖ Holding AB <sup>1)</sup>	559200-5390	Solna	89,9%	12 375	5 786	5 202	11 190	- <sup>2)</sup>
Bergvik Skog Öst AB <sup>3)</sup>	556644-5473	Gävle	99,9%	-	-	-	-	-
<b>Summa bokfört värde</b>						<b>5 740</b>	<b>14 218</b>	<b>3 733</b>
<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>						<b>6 145</b>	<b>31 756</b>	<b>10 818</b>

Mkr				Eget kapital	Totalresultat	Årets resultat- andel i koncernen	Koncernens bokförda värde	Moderbolagets bokförda värde
<b>Aktier och andelar i gemensamt styrda företag</b>	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel	<b>2024-12-31</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Rikshem Intressenter AB	556806-2466	Stockholm	50%	26 307	1 005	503	13 154	3 134
Mercada Oy	2651362-1	Helsingfors	33,3%	1 541	-196	-66	512	126
Antilooppi Ky	2701987-9	Helsingfors	50%	5 227	-1 147	-573	2 615	2 652
Antilooppi GP Oy	2613745-1	Helsingfors	50%	-	-	-	-	-
Antilooppi Management Oy	2613796-1	Helsingfors	50%	-	-	-	-	-
Delcore Fastigheter AB	559394-9828	Stockholm	50%	2 258	143	72	1 106	1 015
Cinder Invest AB	559256-2630	Stockholm	40%	708	22	9	283	313
<b>Summa bokfört värde</b>						<b>-55</b>	<b>17 670</b>	<b>7 240</b>
<b>Aktier och andelar i intresseföretag</b>								
Ormonde Energy Ltd	4874027	London	49%	2 318	323	158	2 596	2 558
SR Energy AB	556711-9549	Göteborg	30%	4 767	50	15	1 485	1 351
BSÖ Holding AB <sup>1)</sup>	559200-5390	Solna	89,9%	6 796	346	311	6 173	- <sup>2)</sup>
Bergvik Skog Öst AB <sup>3)</sup>	556644-5473	Gävle	99,9%	-	-	-	-	-
<b>Summa bokfört värde</b>						<b>484</b>	<b>10 254</b>	<b>3 909</b>
<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>						<b>429</b>	<b>27 924</b>	<b>11 149</b>

<sup>1)</sup> Eget kapital och resultat avser koncernmässiga värden enligt IFRS och skiljer sig därför från resultat och eget kapital i not 12 Aktier och andelar i koncernföretag, som visar legal rapportering enligt K3.

<sup>2)</sup> I moderbolaget redovisas BSÖ Holding AB inte som intressebolag utan som dotterbolag som ej konsolideras, se not 12 Aktier och andelar i koncernföretag.

<sup>3)</sup> BillerudKorsnäs AB äger en av 1 000 aktier i Bergvik Skog Öst AB och har en option att under vissa omständigheter köpa tillbaka resterande aktier.

AMF har lämnat lån till Antilooppi om 967 (965) miljoner kronor.

**Not 13. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag, forts.**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Ingående balans	29 822	26 258	13 437	10 301
Försäljning	-490	-	-103	-
Lämnade kapitaltillskott	113	2 898	113	2 898
Nyemission	90	6	90	6
Resultatandelar	6 145	429	-	-
Omräkningsdifferenser	-424	231	-431	232
<b>Utgående balans</b>	<b>35 256</b>	<b>29 822</b>	<b>13 106</b>	<b>13 437</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående balans	-1 898	-1 514	-2 288	-632
Årets nedskrivningar <sup>1)</sup>	-1 602	-384	-	-1 656
<b>Utgående balans</b>	<b>-3 500</b>	<b>-1 898</b>	<b>-2 288</b>	<b>-2 288</b>
<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>	<b>31 756</b>	<b>27 924</b>	<b>10 818</b>	<b>11 149</b>

<sup>1)</sup> Nedskrivningar i koncernen har skett föranlett av utdelningar från bolagen.

**REDOVISNINGSPRINCIP**

I moderbolaget värderas aktier och andelar i koncernföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Inför varje balansdag görs en bedömning om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. När det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned ifall AMF bedömer att värdenedgången är bestående.

Investeringar där AMF inte har större möjlighet att styra verksamheten än samägarna klassificeras som gemensamt styrda företag. I de intresseföretag som AMF äger är det samägaren som har det bestämmande inflytandet.

AMF redovisar i koncernen innehav i intresseföretag, gemensamt styrda företag och innehavet i Bergvik Skog Öst Holding AB enligt kapitalandelsmetoden. Initialt

redovisas innehavet till anskaffningsvärde. Därefter redovisas koncernens andel av resultatet i årets resultat samt som ett ökat respektive minskat bokfört värde av aktierna. Vid utdelning minskar det redovisade värdet på andelarna i innehavet. Inför varje balansdag görs en bedömning om nedskrivningsbehov av det bokförda värdet föreligger. Om det bokförda värdet överstiger återvinningsvärdet redovisas mellanskillnaden i årets resultat. Alla företag vars andelar redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen tillämpar IFRS i sin rapportering till AMF, varför inga justeringar behöver göras för att redovisningen ska överensstämma med koncernens redovisningsprinciper.

## Not 13. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag, forts.

Nedan specificeras finansiell information i sammandrag för innehav av väsentlig betydelse

Mkr	Rikshem Intressenter AB (koncernen)		BSÖ Holding AB (koncernen)	
	2025	2024	2025	2024
<b>Resultaträkningsposter</b>				
Omsättning	3 647	3 633	866	723
Värdeförändringar materiella anläggningstillgångar	-211	405	3 397	186
Avskrivningar <sup>1)</sup>	-6	-6	-4	-5
Ränteintäkter	41	64	3	6
Räntekostnader	-757	-752	-132	-139
Skatt	-71	-295	-770	-92
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet	-	-	-	-
Årets resultat	806	1 006	2 997	355
Övrigt totalresultat	0	0	2 788	-9
Årets totalresultat	806	1 005	5 785	346
<b>Balansräkningsposter</b>				
Omsättningstillgångar	1 568	2 491	499	376
varav kassa och bank	262	1 579	298	226
Anläggningstillgångar	58 381	59 438	18 782	11 874
Kortfristiga skulder	5 032	6 576	85	50
varav kortfristiga finansiella skulder	4 132	5 526	-	-
Långfristiga skulder	27 804	29 045	6 821	5 405
varav långfristiga finansiella skulder	21 837	23 439	3 500	3 500

<sup>1)</sup> Avser avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

AMF äger 50 procent av aktierna i fastighetskoncernen Rikshem Intressenter AB där innehavet bedöms vara av väsentlig betydelse för AMF. AMF har ställt ut ett kreditåtagande till Rikshem som uppgår till 5 000 (5 000) miljoner kronor. Rikshem innehar ränteswappar och kombinerade ränte- och valutaswappar till ett marknadsvärde som uppgår till -834 (-116) miljoner kronor per 2025-12-31.

AMF äger 50 procent i det gemensamt styrda företaget Antilooppi Ky som äger kontorsfastigheter i Finland. AMF har ett investeringsåtagande i Antilooppi som uppgår till 238 (252) miljoner kronor. Förvärvet av Antilooppi innefattade även Antilooppi GP Oy samt Antilooppi Management Oy. AMF redovisar dessa två innehav till anskaffningsvärde både i moderbolaget och i koncernen då bolagen inte bedöms väsentliga för AMFs finansiella rapportering. Bolaget innehar externa lån uppgående till 6 028 (6 462) miljoner kronor och ränteswappar till ett marknadsvärde om 125 (182) miljoner kronor.

AMF äger 50 procent av det gemensamt styrda företaget Delcore Fastigheter AB som äger butiksfastigheter i Sverige. Delcore har ränteswappar till ett marknadsvärde som uppgår till -18 (-32) miljoner kronor per 2025-12-31 och externa banklån om 3 596 (3 257) miljoner kronor.

AMF äger 40 procent av det gemensamt styrda företaget Cinder Invest AB som investerat i lönsamma, medelstora och onoterade företag som behövde tillskott av kapital för att överbygga den ekonomiska krisen orsakad av covid-19. AMFs investeringsåtagande uppgår till 87 (87) miljoner kronor.

AMF äger 49 procent av aktierna i intresseföretaget Ormonde Energy Ltd som driver en havsbaserad vindpark i Storbritannien. Under 2025 har AMF erhållit utdelning om 306 (166) miljoner kronor.

AMF äger 30 procent av aktierna i det svenska vindkraftsbolaget SR Energy AB. Innehavet klassificeras som ett intressebolag. Bolaget innehar externa banklån om 4 075 (3 138) miljoner kronor samt ränte- och valutaswappar om 67 (32) miljoner kronor.

AMF äger 89,9 procent av BSÖ Holding AB som i sin tur äger 99,9 procent av Bergvik Skog Öst AB. Innehavet bedöms vara av väsentlig betydelse för AMF. I Bergvik Skog Öst AB finns ett externt banklån om 3 500 (3 500) miljoner kronor. Under 2025 har AMF erhållit utdelning om 185 (180) miljoner kronor. Värdet på AMFs innehav i BSÖ Holding AB har ökat markant under året. Det beror på att bolaget har förändrat sin metod för värdering av skogstillgångar och ändrat redovisningsprincip för mark.

Under året har AMF avytttrat sin andel om 33,33 procent i Mercada Oy.

Möjligheten för Antilooppi och SR Energy att överlåta medel till AMF begränsas av villkor i de externa lånen. Rikshems möjlighet att överlåta medel till AMF begränsas av målsatta finansiella nyckeltal. I övrigt finns det inga betydande begränsningar vad gäller de gemensamt styrda företagen eller intressebolagens förmåga att överlåta medel till AMF.

## Not 14. Finansiella instrument

Mkr	Koncernen		Moderbolaget			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Bokfört värde	Bokfört värde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>						
<b>Obligatoriskt</b>						
Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar	320 256	305 052	317 371	236 531	301 367	228 746
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	172 248	180 320	172 243	183 155	180 317	175 970
Övriga lån	3 714	4 172	1 105	1 048	1 107	983
Utlåning till kreditinstitut	2 000	1 001	2 000	2 000	1 001	1 000
Övriga finansiella placeringstillgångar						
Fondandelar infrastruktur	10 854	13 153	10 854	12 575	13 153	12 575
Investerad säkerhet för värdepapperlån	4 436	4 800	4 436	4 436	4 800	4 800
Investeringsavtalstillgångar	107 825	105 339	107 825	49 773	105 339	48 419
Kassa och bank	16 819	8 864	15 426	15 426	7 913	7 913
	<b>638 153</b>	<b>622 701</b>	<b>631 260</b>	<b>504 944</b>	<b>614 997</b>	<b>480 406</b>
<b>Innehas för handel</b>						
Andra finansiella placeringstillgångar						
Derivat						
Derivat, ränterelaterade	-	-	-	-	-	-
Derivat, valutarelaterade	4 843	1 083	4 843	-	1 083	-
	<b>4 843</b>	<b>1 083</b>	<b>4 843</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>	<b>0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>	<b>642 996</b>	<b>623 784</b>	<b>636 103</b>	<b>504 944</b>	<b>616 080</b>	<b>480 406</b>
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>						
Övriga fordringar <sup>1)</sup>	889	1 460	855	855	1 658	1 658
Upplupna ränteintäkter	1 423	1 450	1 423	1 423	1 450	1 450
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>	<b>2 313</b>	<b>2 910</b>	<b>2 279</b>	<b>2 279</b>	<b>3 108</b>	<b>3 108</b>

<sup>1)</sup> Det bokförda värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall. I posten Övriga fordringar ingår övriga fordringar enligt balansräkningen exklusive skattefordran.

## Not 14. Finansiella instrument, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget			
	2025	2024	2025		2024	
	Bokfört värde	Bokfört värde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>						
<b>Obligatoriskt</b>						
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	108 155	105 652	108 155	49 773	105 652	48 419
Övriga skulder						
Återköpsttransaktioner	-	-	-	-	-	-
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 436	4 800	4 436	4 436	4 800	4 800
	<b>112 591</b>	<b>110 451</b>	<b>112 591</b>	<b>54 209</b>	<b>110 451</b>	<b>53 219</b>
<b>Innehåll för handel</b>						
<b>Derivat</b>						
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	-	-	-
Derivat, ränterelaterade	437	456	437	437	456	456
Derivat, valutarelaterade	400	6 733	400	-	6 733	-
	<b>837</b>	<b>7 189</b>	<b>837</b>	<b>437</b>	<b>7 189</b>	<b>456</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>						
	<b>113 428</b>	<b>117 641</b>	<b>113 428</b>	<b>54 645</b>	<b>117 641</b>	<b>53 675</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>						
Övriga skulder <sup>1)</sup>	8 009	3 847	3 829	3 829	3 775	3 775
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>						
	<b>8 009</b>	<b>3 847</b>	<b>3 829</b>	<b>3 829</b>	<b>3 775</b>	<b>3 775</b>

<sup>1)</sup> Det bokförda värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall. I posten Övriga skulder ingår Ej likviderade värdepappersaffärer, Leverantörsskulder och Andra skulder, se vidare not 24 Övriga skulder.

Noten visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument. Dessa finansiella instrument redovisas under olika poster i balansräkningen; Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk, Fordringar, Andra tillgångar, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Försäkringsteknisk avsättning för vilka livförsäkringstagaren bär risk samt Andra skulder.

För posten Obligationer och andra räntebärande värdepapper överstiger respektive understiger bokfört värde nominella värden med 1 655 [1 522] miljoner kronor respektive 7 984 [9 362] miljoner kronor för moderbolaget och koncernen.

### REDOVISNINGSPRINCIP

#### Redovisning av affärshändelser

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Anskaffningsvärdet för placeringstillgångar är exklusivt transaktionskostnader avseende finansiella instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen på affärsdagen. Ej likvidmässig reglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under posten övriga fordringar och övriga skulder.

#### Transaktionskostnader

Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till köp och försäljning av finansiella placeringstillgångar redovisas över resultaträkningen och ingår i realisationsresultatet, netto i posten Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader. Transaktionskostnader hänförliga till tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas som en ökning av anskaffningsvärdet respektive som en minskning av realisationsresultatet.

#### Klassificering

AMF kategoriserar merparten av alla finansiella tillgångar och skulder som finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultatet, obligatoriskt. Denna klassificering är baserad på att AMFs kapitalförvaltning utvärderas utifrån verkligt värde i enlighet med de av styrelsen beslutade placeringsriktlinjerna

(riskhanterings- och investeringsstrategi). Uppföljning sker i ledningen och i styrelsen baserat på verkligt värde. Värderingen av finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad baseras på observerbara marknadsdata. Verkligt värde för finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av etablerade värderingstekniker. I not 15 lämnas upplysningar om verkligt värde för varje klass av finansiella instrument i tabellformat utifrån en hierarki med tre olika nivåer av verkligt värde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar för vilka AMFs affärsmodell är att inkassera kontraktuella kassaflöden, och dessa kassaflöden enbart avser kapitalbelopp och ränta. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets fordringar har antingen rörlig ränta eller kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering. I denna kategori ingår Upplupen ränta och Hyresintäkter, Ej likviderade värdepappersaffärer, Kundfordringar och Övriga fordringar.

I kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte är derivat. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. De finansiella skulder i denna kategori som har kort förväntad löptid värderas till anskaffningsvärde utan diskontering. I kategorin ingår Ej likviderade värdepappersaffärer, Leverantörsskulder och Övriga skulder.

## Not 15. Hierarki för verkligt värde

Verkligt värde hierarki, koncernen	2025				2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
Mkr								
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>								
<b>Obligatoriskt</b>								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Aktier och andelar	284 989	–	35 267	320 256	270 738	–	34 313	305 052
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	149 140	5 966	17 142	172 248	143 364	13 643	23 312	180 320
Övriga lån	–	–	3 714	3 714	–	–	4 172	4 172
Utlåning till kreditinstitut	–	2 000	–	2 000	–	1 001	–	1 001
Övriga finansiella placeringstillgångar								
Fondandelar infrastruktur	–	–	10 854	10 854	–	–	13 153	13 153
Återköpstransaktioner	–	–	–	0	–	–	–	0
Investerad säkerhet för värdepapperslån	–	4 436	–	4 436	–	4 800	–	4 800
Investeringssavtalstillgångar	107 825	–	–	107 825	105 339	–	–	105 339
Kassa och bank	16 819	–	–	16 819	8 864	–	–	8 864
	<b>558 773</b>	<b>12 403</b>	<b>66 977</b>	<b>638 153</b>	<b>528 305</b>	<b>19 444</b>	<b>74 951</b>	<b>622 700</b>
<b>Innehas för handel</b>								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	–	–	–	–	–	–	–	0
Derivat, räntelaterade	–	–	–	–	–	–	–	0
Derivat, valutarelaterade	–	4 843	–	4 843	–	1 083	–	1 083
	<b>0</b>	<b>4 843</b>	<b>0</b>	<b>4 843</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</b>	<b>558 773</b>	<b>17 246</b>	<b>66 977</b>	<b>642 996</b>	<b>528 305</b>	<b>20 527</b>	<b>74 951</b>	<b>623 783</b>

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2. Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1.

### Verkligt värde hierarki

AMF klassificerar tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt nedanstående hierarki.

#### Nivå 1:

Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är aktier, fonder och obligationer.

#### Nivå 2:

Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är valutaterminer, ränteswappar, återköpstransaktioner, dagslån och certifikat.

#### Nivå 3:

Verkligt värde bestämt med hjälp av indata som inte är observerbar på marknaden. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är onoterade aktier, onoterade räntebärande placeringar (direktägda samt i fonder) och fondandelar avseende infrastruktur.

### Känslighetsanalys nivå 3

I nivå 3 används värderingstekniker som innehåller parametrar som inte är direkt observerbara på en marknad. De tekniker som används är normalt avkastningsbaserade tekniker (nuvärdetekniker) och marknadsbaserade tekniker. Värderingarna utförs huvudsakligen av externa fondbolag eller värderingsföretag och görs i enighet med IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) och internationella redovisningsregler. De viktigaste parametrarna som inte är observerbara som används är riskpåslag för kreditrisk, prognoser om framtida kassaflöden och diskonteringsräntesatser för förväntade kassaflöden. Känslighetsanalys av effekten på resultat och eget kapital vid vissa händelser anges i avsnittet Risker och riskhantering på sidan 47. Bokförda belopp samt känslighetsanalyser avseende fastighetsbeståndet återfinns i not 11 Byggnader och mark.

**Not 15. Hierarki för verkligt värde, forts.**

Verkligt värde hierarki, koncernen	2025				2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
Mkr								
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET</b>								
<b>Obligatoriskt</b>								
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	-	108 155	-	108 155	-	105 652	-	105 652
Övriga skulder								
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	-	4 436	-	4 436	-	4 800	-	4 800
	<b>0</b>	<b>112 591</b>	<b>0</b>	<b>112 591</b>	<b>0</b>	<b>110 451</b>	<b>0</b>	<b>110 451</b>
<b>Innehas för handel</b>								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	0	-	0	-	0
Derivat, ränterelaterade	-	437	-	437	-	456	-	456
Derivat, valutarelaterade	-	400	-	400	-	6 733	-	6 733
	<b>0</b>	<b>837</b>	<b>0</b>	<b>837</b>	<b>0</b>	<b>7 189</b>	<b>0</b>	<b>7 189</b>
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>113 428</b>	<b>0</b>	<b>113 428</b>	<b>0</b>	<b>117 641</b>	<b>0</b>	<b>117 641</b>

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2. Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1.

Periodförändringar för finansiella instrument i nivå 3, koncernen	2025				2024			
	Aktier och andelar	Obligationer, andra räntebärande värdepapper och övriga lån	Övriga finansiella placerings-tillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer, andra räntebärande värdepapper och övriga lån	Övriga finansiella placerings-tillgångar	Totalt
Mkr								
Ingående balans	34 313	27 484	13 154	74 951	34 642	28 981	13 624	77 247
Överföringar till/från nivå 3	-	-	-	0	-	-	-	0
Värdeförändringar netto, i årets resultat	680	-2 987	-2 300	-4 606	-1 210	-684	-470	-2 364
Köp	243	1 464	-	1 707	882	156	-	1 038
Försäljning	-	-5 106	-	-5 106	-	-	-	0
Emissioner	30	-	-	30	-	-	-	0
Förfall	-	-	-	0	-	-969	-	-969
<b>Utgående balans</b>	<b>35 267</b>	<b>20 856</b>	<b>10 854</b>	<b>66 977</b>	<b>34 313</b>	<b>27 484</b>	<b>13 154</b>	<b>74 951</b>

**Finansiella tillgångar i nivå 3, påverkan på årets resultat**

Nettoresultat av förvaldade tillgångar och skulder, koncernen	2025				2024			
	Aktier och andelar	Obligationer, andra räntebärande värdepapper och övriga lån	Övriga finansiella placerings-tillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer, andra räntebärande värdepapper och övriga lån	Övriga finansiella placerings-tillgångar	Totalt
Mkr								
Totalt resultat i resultaträkningen	1 172	-1 145	-1 634	-1 607	-678	888	332	542
Varav resultat för tillgångar innehavda vid periodens slut	1 992	-4 301	-609	-2 918	-580	4 742	332	4 494

Periodförändringar avseende fastigheter som hänförs till nivå 3 i hierarkin för verkligt värde återfinns i not 11 Byggnader och mark.

## Not 16. Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller som omfattas av ett ramavtal för kvittning eller liknande avtal – koncernen och moderbolaget

Mkr	Bruttobelopp	Bruttobelopp som kvittas	Nettobelopp i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen <sup>1)</sup>		
				Finansiella instrument	Kontant säkerhet	Nettobelopp
<b>2025-12-31</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Derivat	4 843	–	4 843	–2 132	–2 708	2
<b>Totalt</b>	<b>4 843</b>	<b>0</b>	<b>4 843</b>	<b>–2 132</b>	<b>–2 708</b>	<b>2</b>
<b>Skulder</b>						
Derivat	837	–	837	–837	–	0
Övriga skulder						
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 436	–	4 436	–4 436	–	0
<b>Totalt</b>	<b>5 273</b>	<b>0</b>	<b>5 273</b>	<b>–5 273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Mkr	Bruttobelopp	Bruttobelopp som kvittas	Nettobelopp i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen <sup>1)</sup>		
				Finansiella instrument	Kontant säkerhet	Nettobelopp
<b>2024-12-31</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Derivat	1 083	–	1 083	–1 083	–	0
<b>Totalt</b>	<b>1 083</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>	<b>–1 083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>						
Derivat	7 189	–	7 189	–7 140	–	50
Övriga skulder						
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 800	–	4 800	–4 800	–	0
<b>Totalt</b>	<b>11 989</b>	<b>0</b>	<b>11 989</b>	<b>–11 940</b>	<b>0</b>	<b>50</b>

<sup>1)</sup> Omfattas av ett rättsligt bindande avtal om kvittning eller liknande. Kvittning sker vid motpartens konkurs men inte i den löpande verksamheten.

AMF har rättsligt bindande ramavtal om nettnings av derivat i form av ISDA-avtal, som ger parterna en kvittningsrätt av marknadsvärdet på skulder mot marknadsvärdet på fordringarna på motparten vid motpartens konkurs.

AMF har även CSA-avtal som reglerar utväxling av säkerheter under derivatkontrakts löptid.

## Not 17. Derivatinstrument – koncernen och moderbolaget

Mkr	2025				2024			
	Tillgångar		Skulder		Tillgångar		Skulder	
	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
<b>Ränterelaterade instrument</b>								
Terminer	-	73 585	-	48 809	-	127 749	-	59 708
Swappar	-	-	437	19 448	0	0	456	20 449
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>73 585</b>	<b>437</b>	<b>68 258</b>	<b>0</b>	<b>127 749</b>	<b>456</b>	<b>80 157</b>
<b>Valutarelaterade instrument</b>								
Terminer	4 843	270 513	251	33 751	1 083	92 184	6 525	195 141
Swappar	0	10	149	933	-	-	208	933
<b>Summa</b>	<b>4 843</b>	<b>270 523</b>	<b>400</b>	<b>34 684</b>	<b>1 083</b>	<b>92 184</b>	<b>6 733</b>	<b>196 074</b>
<b>Aktierelaterade instrument</b>								
Terminer	-	6 191	-	-	-	6 559	-	-
Swappar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>6 191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa</b>	<b>4 843</b>	<b>350 299</b>	<b>837</b>	<b>102 942</b>	<b>1 083</b>	<b>226 492</b>	<b>7 189</b>	<b>276 231</b>

<sup>1)</sup> Derivatens redovisas till verkligt värde, som motsvarar bokfört värde.

I Rikshem (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett negativt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till -417 (-58) miljoner kronor.  
 I Antilooppi (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett positivt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till 63 (91) miljoner kronor.  
 I Delcore (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett negativt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till -9 (-16) miljoner kronor.  
 I SR Energy (intresseföretag) finns ränteswappar med ett positivt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till 20 (10) miljoner kronor.

## Not 18. Löptidsanalys för finansiella skulder – koncernen

Tid till förfall					
Mkr	< 3 månader	3 månader < 1 år	1–5 år	> 5 år	Summa
<b>2025-12-31</b>					
Ej likviderade värdepappersaffärer	140	-	-	-	140
Derivat	400	-	437	-	837
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 436	-	-	-	4 436
Investeringsavtalskulder	1 233	3 698	19 724	83 500	108 155
Övriga skulder	3 777	-	4 092	-	7 869
<b>Summa</b>	<b>9 986</b>	<b>3 698</b>	<b>24 253</b>	<b>83 500</b>	<b>121 437</b>

Tid till förfall					
Mkr	< 3 månader	3 månader < 1 år	1–5 år	> 5 år	Summa
<b>2024-12-31</b>					
Ej likviderade värdepappersaffärer	543	-	-	-	543
Derivat	5 404	1 120	665	-	7 189
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	3 794	1 006	-	-	4 800
Investeringsavtalskulder	1 189	3 563	19 002	81 898	105 652
Övriga skulder	573	-	2 731	-	3 304
<b>Summa</b>	<b>11 503</b>	<b>5 689</b>	<b>22 398</b>	<b>81 898</b>	<b>121 488</b>

Beloppen avser även moderbolaget med undantag för övriga skulder som uppgår till 3 690 [3 233] miljoner kronor och förfaller inom 3 månader. I Rikshem (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett negativt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till -417 [-58] miljoner kronor. I Antilooppi (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett positivt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till 63 [91] miljoner kronor. I Delcore (gemensamt styrt företag) finns ränteswappar med ett negativt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till -9 [-16] miljoner kronor. I SR Energy (intresseföretag) finns ränteswappar med ett positivt marknadsvärde där AMFs andel uppgår till 20 [10] miljoner kronor.

## Not 19. Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget	2025			2024		
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Mkr						
AMF Aktiefond Världen	25 430	6 760	25 430	25 219	7 000	25 219
AMF Balansfond	13 520	4 891	13 520	13 511	5 079	13 511
AMF Aktiefond Europa	3 711	1 997	3 711	2 857	1 448	2 857
AMF Räntefond Lång	1 674	1 554	1 674	1 482	1 401	1 482
AMF Aktiefond Sverige	16 137	8 188	16 137	15 230	7 986	15 230
AMF Aktiefond Global	29 890	13 546	29 890	29 671	13 352	29 671
AMF Räntefond Kort	1 116	1 056	1 116	880	829	880
AMF Räntefond Mix	4 139	4 037	4 139	3 621	3 631	3 621
AMF Aktiefond Småbolag	4 538	2 434	4 538	5 281	2 646	5 281
AMF Aktiefond Nordamerika	2 949	1 551	2 949	3 731	1 886	3 731
AMF Aktiefond Asien Stilla havet	807	544	807	751	507	751
AMF Företagsobligationsfond	216	205	216	161	151	161
AMF Aktiefond Tillväxtmarknader	2 420	1 839	2 420	1 885	1 587	1 885
Storebrand Japan A EUR	352	292	352	390	324	390
Handelsbanken Hälsovård Tema (A1 SEK)	75	79	75	48	50	48
Swedbank Robur Fastighet A	23	26	23	46	47	46
Swedbank Robur Technology A	496	459	496	556	478	556
SEB Sverigefond	289	276	289	16	17	16
Storebrand Smart Cities A2 SEK ACC	2	3	2	-	-	-
Storebrand Global Solutions A SEK	37	36	37	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>107 821</b>	<b>49 773</b>	<b>107 821</b>	<b>105 336</b>	<b>48 419</b>	<b>105 336</b>

Ovanstående sammanställning exkluderar AMFs handelslager vilket har ett bokfört värde på 4 [3] miljoner kronor.

## Not 20. Övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Fordringar hos koncernbolag	-	-	120	356
Fordran utbetald kontantsäkerhet	443	464	443	464
Ej likviderade värdepappersaffärer	268	822	268	822
Skattefordran	421	403	379	378
Övrigt	178	174	25	16
<b>Summa</b>	<b>1 310</b>	<b>1 863</b>	<b>1 235</b>	<b>2 036</b>

## Not 21. Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förskottsbetalda fakturor	87	117	30	50
Förvaltningsarvode	74	74	-	-
<b>Summa</b>	<b>161</b>	<b>191</b>	<b>30</b>	<b>50</b>

## Not 22. Livförsäkringsavsättning

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	Totalt		Varav övrig försäkring	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	268 875	262 607	1 757	1 828
Inbetalningar	22 161	32 982	99	98
Garantiförstärkning	4 193	9 178	0	0
Utbetalningar	-19 979	-19 997	-165	-156
Driftskostnadsuttag	-1 095	-1 142	-9	-9
Räntekostnad	7 098	6 852	44	47
Avdrag för avkastningsskatt	-1 065	-1 028	-7	-7
Riskresultat	-124	-38	0	-1
Förändring p.g.a ändrad värderingsränta	-3 405	-4 399	-20	-32
Förändring p.g.a ändrade livslängdsantaganden	-	-	-	-
Förändring p.g.a ändrade driftskostnadsantaganden	-1 490	-	0	-
Förändring i avsättning pga skillnad mellan ränta vid premiesättning och värderingsränta	-10 862	-16 049	-11	-11
Avsättning avseende begärda flyttar	-	-	-	-
Övrigt	2	-91	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>264 308</b>	<b>268 875</b>	<b>1 688</b>	<b>1 757</b>
Förändring redovisad i årets resultat	-8 760	-2 910	-69	-73
Förändring redovisad mot eget kapital	4 193	9 178	0	0
<b>Total förändring</b>	<b>-4 567</b>	<b>6 268</b>	<b>-69</b>	<b>-73</b>

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

### Antagande värderingsränta

Diskonteringsräntekurvan fastställs i enlighet med FFFS 2019:21. Kreditrisk beaktas genom ett aktsamhetsavdrag som uppgår till 15 baspunkter för tjänstepensionsförsäkring och 55 baspunkter för övrig försäkring. Under året sänktes den långsiktiga jämviktsterminsräntan med 0,18 procentenheter till 3,48 procent. Räntekostnad och skatt för 2025 har beräknats utifrån diskonteringsräntekurvan per den 31 december 2024 samt ingående balans för 2025.

### Livslängdsantaganden

AMF tillämpar en dödlighetsmodell baserad på bolagets egen statistik och den branschgemensamma undersökningen DUS 2014/2021/2023. Modellen tar förutom ålder även hänsyn till den försäkrades födelseår vid bestämning av förväntad livslängd. För privata försäkringar tecknade från och med 21 december 2012 och för samtliga kollektivavtalade försäkringar används könsneutrala antaganden.

### Driftskostnadsantagande

Driftskostnadsbelastningen ändrades från och med den 1 juli 2025. För merparten av alla försäkringar tillämpas en driftskostnadsbelastning på värderingsräntan med i snitt 0,39 [0,42] procentenheter.

### Känslighetsanalys av livförsäkringsavsättning

Sänkning av underliggande marknadsränta med 1 procentenhet medför att avsättningen ökar med 23 [23] miljarder kronor. Ökad livslängd med 1 år medför att avsättningen ökar med 9,2 [9,3] miljarder kronor. I posten Övrigt ingår ökningen för premiegarantin inom Kollektiv 3 med 1 [-98] miljarder kronor.

### Utbetalningsprofil för livförsäkringsavsättning avseende traditionell försäkring

År, %	2025	2024
1	6	6
2	6	6
3-5	15	15
6-10	19	18
11-15	13	13
16-20	10	11
21-25	8	9
>25	23	22
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Avser andel av avsättningen i procent för diskonterat kassaflöde.

## REDOVISNINGSPRINCIP

Huvuddelen av försäkringsavtalen innehåller en diskretionär del, så kallad återbäring, som innebär att den försäkrade kan erhålla ytterligare ersättning om det uppstår ett överskott i försäkringsrörelsen. Detta överskott består dels av pensions-tillägg för förmånsbestämd försäkring, dels av preliminärt fördelad återbäring för avgiftsbestämd försäkring, inklusive Definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LD. Preliminärt fördelat överskott är ej garanterat och ingår eget kapital som en del av konsolideringsfonden. Fördelning av överskott är reglerat i bolagets konsolideringspolicy i de försäkringstekniska riktlinjerna. Överskottet tilldelas efter beslut av årsstämman och i enlighet med bolagsordning och de regelverk som är fastställda av styrelsen. Överskottet tilldelas den försäkrade i samband med utbetalning, flytt eller garantiförstärkning och redovisas direkt mot eget kapital.

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador. Då samtliga åtaganden är i svensk valuta är de försäkringstekniska avsättningarna upptagna i svenska kronor. Livförsäkringsavsättningarna motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser. Kapitalvärdet beräknas med beaktande av antaganden om framtida ränta, dödlighet och andra riskmått, driftskostnader och skatt.

AMF tillämpar ett ränteantagande i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:21) om tjänstepensionsföretag.

AMF tillämpar generationsberoende livslängdsantaganden som är anpassade för respektive avtalsområde. Driftskostnadsantagandet utgörs av ett antagande om kostnad som är proportionell mot de försäkringstekniska avsättningarna. I livförsäkringsavsättningen ingår endast garanterade åtaganden och därmed ingår inte värdet av beslutade pensionstillägg eller preliminärt fördelad återbäring. Skuldtillräcklighetstest är tillämpat på den del av portföljen som avser traditionell försäkring.

Förändring i livförsäkringsavsättningen speglas av faktiska händelser under perioden i form av premieinbetalningar, garantiförstärkning, utbetalningar i samband med försäkringsfall, återköp, flytt samt överföringar mellan försäkringsgrenar. Under perioden belastas också avsättningen med uttagna avgifter, tillförd ränta och arvsvinster. Utöver detta påverkas avsättningen av justerade antaganden om framtida ränta, dödlighet och driftskostnader. Förändringen i livförsäkringsavsättningen redovisas i årets resultat förutom den del som avser garantiförstärkning, vilken redovisas direkt mot eget kapital.

## Not 23. Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	Totalt		Varav övrig försäkring	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	105 652	94 022	1 426	1 395
Inbetalningar	2 536	2 814	1	0
Utbetalningar	-4 930	-4 751	-138	-138
Skatt	-341	-349	-5	-5
Avgifter	-49	-52	-9	-10
Riskresultat	-6	-3	0	0
Värdeförändring	5 164	13 847	59	184
Tilldelad fondrabatt	130	125	1	1
Övrigt	-1	-1	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>108 155</b>	<b>105 652</b>	<b>1 335</b>	<b>1 426</b>
<b>Total förändring</b>	<b>2 503</b>	<b>11 630</b>	<b>-91</b>	<b>31</b>

### REDOVISNINGSPRINCIP

AMFs bestånd av fondförsäkringar klassificeras som finansiella avtal (investeringsavtal) eftersom de inte överför någon betydande försäkringsrisk från innehavaren till AMF och redovisas i enlighet med IFRS 9. Investeringsavtal är finansiella förbindelser vars verkliga värde är beroende av de underliggande finansiella tillgångarnas verkliga värde. De underliggande tillgångarna och tillhörande skulder värderas till verkligt värde via resultatet. Det verkliga värdet på de finansiella skulderna fastställs med hjälp av de aktuella värden som speglar det verkliga värdet på de finansiella tillgångarna till vilka de finansiella skulderna är länkade på balansdagen. Belopp som erhållits från och betalats till innehavare av investeringsavtalen redovisas över balansräkningen som insättning eller uttag. Avgifter som debiteras för förvaltning av investeringsavtal intäktsförs som Intäkter från investeringsavtal.

Dessa försäkringstekniska avsättningar motsvaras av värdet av försäkringstagarnas fondandelar inklusive medel i svenska kronor som ej är placerat i andelar.

## Not 24. Övriga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skatter och avgifter	1 329	1 725	1 296	1 695
Ej likviderade värdepappersaffärer	140	543	140	543
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 436	4 800	4 436	4 800
Skuld för säkerhetshantering	3 180	-	3 180	-
Skulder till koncernföretag	-	-	307	3 005
Leverantörsskulder	147	152	35	56
Andra skulder	4 542	3 152	168	171
<b>Summa</b>	<b>13 774</b>	<b>10 372</b>	<b>9 562</b>	<b>10 270</b>

## Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader	78	74	31	36
Upplupna fastighetskostnader	159	179	5	12
Förskottsbetalda hyror	647	569	78	68
Övrigt	109	124	84	101
<b>Summa</b>	<b>993</b>	<b>946</b>	<b>198</b>	<b>217</b>

## Not 26. Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt <sup>4)</sup></b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	81 413	121 817	81 413	121 817
Fastigheter och fastighetsaktier	64 000	53 868	64 000	53 868
Aktier exklusive fastighetsaktier	145 375	120 083	145 375	120 083
	<b>290 788</b>	<b>295 768</b>	<b>290 788</b>	<b>295 768</b>
<b>Utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanter</b>				
Utlånade aktier och obligationer	4 436	4 800	4 436	4 800
<b>Summa för egna skulder ställda panter</b>	<b>295 224</b>	<b>300 568</b>	<b>295 224</b>	<b>300 568</b>

<sup>4)</sup> Dessa tillgångar kan tas i anspråk för att säkerställa försäkringstagarnas garanterade ersättningar i en insolvens-situation. Specifikationen avser tillgångar värderade till verkligt värde intagna i skuldteckningsregistret enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21.

## Not 27. Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Ställd marginalsäkerhet till OMX</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	431	314	431	314
<b>Ställd säkerhet till JP Morgan avseende derivathandel</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 373	2 435	2 373	2 435
<b>Ställd CSA-säkerhet i samband med derivathandel</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 317	10 259	4 317	10 259
	<b>7 121</b>	<b>13 008</b>	<b>7 121</b>	<b>13 008</b>
<b>Säkerheter för utlånade värdepapper</b>				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	9 637	12 086	9 637	12 086
Utlånade aktier och obligationer där säkerhet erhållits i form av värdepapper	9 390	11 714	9 390	11 714

Ställda säkerheter kan tas i anspråk om utställande part inte fullgör sina kontraktssenliga åtaganden.

## Not 28. Överförda tillgångar

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	2025		2024	
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Summa	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Summa
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</b>				
Verkligt värde av överförda tillgångar	13 826	<b>13 826</b>	16 514	<b>16 514</b>
Verkligt värde av samhörande skulder	4 436	<b>4 436</b>	4 800	<b>4 800</b>

### REDOVISNINGSPRINCIP

Överförda tillgångar avser värdepapperslån. Värdepapperslån innebär att AMF lånar ut värdepapper mot ersättning och mot erhållande av säkerhet. Värdepapper som lånats ut redovisas även därefter i balansräkningen till verkligt värde, eftersom detta är en transaktion där AMF inte har överfört all risk och avkastning till motparten.

Om säkerhet erhålls i form av likvida medel placeras dessa i räntebärande värdepapper och redovisas till verkligt värde i balansräkningen under Övriga finansiella placeringstillgångar samtidigt som skulden redovisas under Övriga skulder värderat till verkligt värde. Om den erhållna säkerheten är värdepapper redovisas den inte i balansräkningen utan anges separat i not 27 Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter.

Ersättning för utlånade räntebärande värdepapper periodiseras över löptiden och redovisas som Kapitalavkastning, intäkter.

## Not 29. Eventualförpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Solidariskt ansvar för skulder i HB/KB <sup>1)</sup>	-	-	2 225	2 052
Investeringsåtagande <sup>2)</sup>	19 202	20 157	19 202	20 157
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>19 202</b>	<b>20 157</b>	<b>21 426</b>	<b>22 209</b>

<sup>1)</sup> Solidariskt betalningsansvar för skulder i Mood Stockholm KB, Oxhammaren 15 KB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, Sundbyberg 2:78 HB, CityCronan Fastighets KB, Stam Sex M 23 HB, Urban Escape KB, Trollhättan 29 KB, Trollhättan 30 KB, Trollhättan 31, Trollhättan 33 KB och Skansen 25 KB.

<sup>2)</sup> Åtagande att vid anmodan tillföra kapital till investeringsfonder och gemensamt styrda företag.

## Not 30. Avstämning totalavkastningstabell (TAT) – moderbolaget

Mkr	2025	2024
<b>Avstämning av totalavkastningstabellen mot balansräkning moderbolaget</b>		
Marknadsvärde enligt totalavkastningstabellen	629 866	612 583
Tillgångar som inte klassificeras som placeringstillgångar inom traditionell försäkring <sup>1)</sup>	108 702	108 863
Poster från skuldsidan i balansräkningen som är avdragna i totalavkastningstabellen	8 594	12 532
Värderingsskillnader	-43 426	-41 988
<b>Summa tillgångar enligt balansräkning</b>	<b>703 736</b>	<b>691 990</b>

Mkr	2025	2024
<b>Avstämning av totalavkastningstabellen mot resultaträkning moderbolaget</b>		
Totalavkastning enligt totalavkastningstabellen	37 096	41 528
Poster från resultaträkningen som inte är med i totalavkastningstabellen	9 230	14 056
Driftskostnader kapitalförvaltning	-184	-192
Värderingsskillnader	-1 437	-16
Fastigheter <sup>2)</sup>	-514	-983
Kupongskatt	-5	-1 009
Övrigt	27	-260
<b>Årets resultat enligt resultaträkning</b>	<b>44 213</b>	<b>53 124</b>

<sup>1)</sup> Tillgångar som inte klassificeras som placeringstillgångar inom traditionell försäkring avser framför allt fondförsäkringstillgångar.

<sup>2)</sup> Avser framför allt justering för direktavkastning och transaktionskostnader fastighetsdotterbolag.

Den huvudsakliga skillnaden mellan redovisningen enligt lagbegränsad IFRS och totalavkastningstabellen är att innehaven i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till marknadsvärde i totalavkastningstabellen. Se vidare förklaringar till totalavkastningstabellen på sidan 54.

**Not 31. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder – koncernen**

TILLGÅNGAR	2025			2024		
	Högst 1 år <sup>1)</sup>	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år <sup>1)</sup>	Längre än 1 år	Totalt
Mkr						
Immateriella tillgångar	-	7	7	-	13	13
Byggnader och mark	76 529	-	76 529	75 196	-	75 196
Aktier och andelar <sup>2)</sup>	316 079	35 933	352 012	297 957	35 019	332 976
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>2)</sup>	156 074	17 141	173 215	157 872	24 053	181 925
Övriga lån	-	3 714	3 714	-	4 172	4 172
Utlåning till kreditinstitut	2 000	-	2 000	1 001	-	1 001
Derivat	4 843	-	4 843	1 083	-	1 083
Övriga finansiella placeringstillgångar	4 436	10 854	15 290	4 800	13 153	17 953
Investeringsavtalstillgångar	107 825	-	107 825	105 339	-	105 339
Övriga fordringar	1 310	-	1 310	1 863	-	1 863
Materiella tillgångar	-	11	11	-	13	13
Kassa och bank	16 819	-	16 819	8 864	-	8 864
Övriga tillgångar	27	-	27	24	-	24
Upplupna ränte- och hyresintäkter	1 537	-	1 537	1 540	-	1 540
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	161	-	161	191	-	191
<b>Summa tillgångar</b>	<b>687 640</b>	<b>67 660</b>	<b>755 300</b>	<b>655 730</b>	<b>76 423</b>	<b>732 153</b>

För moderbolaget uppgår totalsumman till 703 736 (691 990) miljoner kronor. Högst 1 år uppgår till 626 863 (603 896) miljoner kronor medan tillgångar längre än 1 år uppgår till 76 872 (88 094) miljoner kronor.

<sup>1)</sup> Tillgångarna kan, men kommer inte att avvecklas inom 1 år.

<sup>2)</sup> Inklusive innehav i gemensamt styrda företag och intresseföretag.

SKULDER	2025			2024		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Mkr						
Livförsäkringsavsättning	16 115	248 193	264 308	16 085	252 790	268 875
Avsättning för oreglerade skador	-	20	20	-	19	19
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	4 931	103 224	108 155	4 751	100 901	105 652
Avsättningar för pensioner	-	22	22	-	22	22
Avsättning för uppskjuten skatt	-	2 159	2 159	-	2 043	2 043
Skulder avseende direkt försäkring	519	-	519	424	-	424
Derivat	688	149	837	6 981	208	7 189
Övriga skulder	9 682	4 092	13 774	7 641	2 731	10 372
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	993	-	993	946	-	946
<b>Summa skulder</b>	<b>32 928</b>	<b>357 859</b>	<b>390 787</b>	<b>36 828</b>	<b>358 714</b>	<b>395 542</b>

För moderbolaget uppgår totalsumman till 383 649 (392 667) miljoner kronor. Högst 1 år uppgår till 32 043 (38 728) miljoner kronor medan skulder längre än 1 år uppgår till 351 606 (353 939) miljoner kronor.

## Not 32. Personal

### Ersättningar till ledande befattningshavare

#### Principer

Till styrelseordförande och ledamöter i respektive styrelse utgår arvode enligt årsstämmornas beslut. Ersättning till verkställande direktörer utgörs av grundlön och pension.

#### Berednings- och beslutsprocess

Inom AMF Tjänstepension finns ett kompetens- och ersättningsutskott. Kompetens- och ersättningsutskottets uppgift är, att inför behandling i styrelsen, bereda ersättningar och förmåner för vd, vice vd, medlemmar i företagsledningen samt chef för Internrevision. Utskottets uppgift är också att tillsammans med vd bereda principiella frågor rörande olika former av ersättningar och förmåner till bolagets anställda. Kompetens- och ersättningsutskottet följer vidare upp att ersättningspolicyen följs.

Beslut om ersättningspolicy och program för rörliga ersättningar beslutas alltid av bolagets styrelse.

#### Ersättningspolicy

AMF Tjänstepension har en ersättningspolicy som förklarar de generella principer som gäller ersättningar till all personal i företaget och reglerar särskilt ersättningar till ledande befattningshavare (vd, vice vd och medlemmar i företagsledningen) och ersättningar till de anställda som är ansvariga direkt inför styrelsen eller som kan påverka företagets risknivå.

Ersättningspolicyen anges att principerna för ersättningar i AMF ska stå i överensstämmelse med AMFs vision och grundläggande värderingar och tillämpliga lagar och föreskrifter. I AMF omfattas ingen medarbetare av program för rörliga ersättningar.

Vd ansvarar för att ersättningspolicyen uppdateras. En översyn görs inför varje verksamhetsår eller vid behov. Hänsyn ska också tas till en riskanalys om ersättningspolicyen påverkar de risker som bolaget utsätts för och hur dessa risker hanteras. Resultatet av översynen ska, med eller utan förslag till ändringar, efter beredning i kompetens- och ersättningsutskottet, föredras för beslut i styrelsen.

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

#### Avtal om ytterligare ersättningar

Avgångsvederlag redovisas när det bevisligen finns en förpliktelse endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra frivillig avgång från anställning.

Vd och vice vd i AMF Tjänstepension och i AMF Fastigheter samt vd i AMF Fonder har vid uppsägning från AMF rätt till tolv månadslöner i avgångsvederlag. Uppsägningstiden för dessa personer är sex månader vid uppsägning från endera part. Avgångsvederlag utbetalas månadsvis med början första månaden efter det att anställningen upphört. Avgångsvederlaget avräknas mot alla nya inkomster som följer av anställning, uppdrag eller bisyssla hänförligt till inkomstbringande tjänst under motsvarande period.

För övriga ledande befattningshavare gäller, som för övriga anställda, att villkoren vid uppsägning bestäms med kollektivavtalet som utgångspunkt och därutöver kan individuell överenskommelse träffas.

#### Pensionsförmåner för ledande befattningshavare

Vd och vice vd i AMF med undantag för vice vd i AMF Fonder har individuellt avtalade pensionsvillkor som innebär att 30 procent av den fasta månadslönen avsätts till ålderspension. I de särskilda villkoren ingår även sjukförsäkring som kompletterar ersättning från allmän försäkring. De nya villkoren gäller från och med 1 januari 2025 för vd i moderbolaget och AMF Fonder. För övriga ändrades villkoren per den 1 april 2025. Tidigare hade samtliga pension enligt kollektivavtal, FTP1. Vice vd i AMF Fonder har pensionsvillkor enligt kollektivavtal, premiebestämd pension. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har också pension enligt kollektivavtal. En person inom AMF Fonder har förmånsbestämd pension övriga har premiebestämd pension. Se nedan för närmare beskrivning av kollektivavtalets pensionsplaner.

#### Lån till ledande befattningshavare

Lån till ledande befattningshavare förekommer inte inom AMF.

#### Pensionsförmåner

Medarbetare inom AMF omfattas av pensionsavtalet FA0-Forena/Akavia och Sveriges Ingenjörer-pensionsplanen FTP. Pensionsavtalet innehåller både en premiebestämd och en förmånsbestämd pensionsplan. Vilken plan varje enskild individ omfattas av beror i huvudsak på individens ålder. Personer födda 1972 eller senare omfattas av den premiebestämda pensionsplanen. Även personer födda före 1972 med pensionsmedförande lön över 10 inkomstbasbelopp (ibb) kan omfattas av den premiebestämda pensionsplanen om individuell överenskommelse om detta träffas mellan arbetsgivaren och medarbetaren. I den premiebestämda planen görs avsättning till ålderspension med 5,9 procent på lön upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 31,4 procent på all kontant utbetald pensionsmedförande lön därutöver. I planen ingår även riskförsäkring.

Den förmånsbestämda planen omfattar personer födda före 1972 enligt avtalets huvudregel. Vid fullt intjänande ger denna plan pensionsförmåner motsvarande 10 procent på lönedelar upp till 7,5 ibb, 65 procent på löneintervall 7,5 ibb–20 ibb samt 32,5 procent på lönedelar därutöver dock maximalt upp till lön motsvarande 30 ibb. Nämnda ersättningsnivåer gäller på slutlönen vid 65 års ålder och för fullt intjänande krävs 30 års tjänstetid.

AMF har tecknat tjänstepensionsförsäkring för att trygga den förmånsbestämda delen inom FTP-planen. Planen tryggades genom försäkring i SPP till och med den 30 november 2016, då den lades i fribrev. Från och med den 1 december 2016 försäkras planen i Alecta. Planen redovisas som en premiebestämd pensionsplan med stöd av uttalandet från Rådet för finansiell rapportering UFR 10 "Redovisning av pensionsplaner ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta". Uttalandet avser ITP 2 men tillämpas även på FTP 2. Kostnader för premiebestämda pensionsplaner inklusive löneskatt redovisas som en driftskostnad. Om AMFs valda pensionsbolag inte har möjlighet att värdesäkra pensioner som är under utbetalning måste AMF täcka upp för detta.

#### Grundlöner och arvoden

Vd, vice vd och styrelseledamöter i AMF har haft följande grundlöner och arvoden under året. Till anställda i AMF utgår inget styrelsearvode.

I AMF Tjänstepension var grundlönen för Tomas Flodén, vd sedan den 4 november 2024, 6 480 Tkr och för vice vd Malin Omberg 2 856 (2 826) Tkr. Tomas Flodéns lön har inte reviderats under 2025, Malin Ombergs grundlön reviderades den 1 april 2025. Arvode till styrelseordförande var 795 (768,9) Tkr och till styrelseledamöter 143,7 (139,2) Tkr. Tilläggsarvoden för ledamöter i utskott var följande: Ordförande i revisions- respektive finansutskott 106,9 (103,5) Tkr och ledamöter i dessa utskott 93 (90,1) Tkr, ordförande och ledamöter i ersättningsutskott 39,9 (38,7) Tkr.

I AMF Fonder var grundlönen för vd Katarina Romberg 4 800 Tkr. Katarina tillträdde som vd den 4 november 2024. Malin Görhammar hade en grundlön på 1 674 (1 590) Tkr. Grundlönen för vd reviderades i samband med tillträdet 2024 och för vice vd reviderades lönen senast den 1 april 2025. Arvode till styrelseordförande var 450 (385,3) Tkr, 245 Tkr till vice ordförande och till styrelseledamöter 142,2 (137,6) Tkr. Tilläggsarvoden för ledamöter i ersättningsutskottet 39,8 (38,5) Tkr.

I AMF Fastigheter var grundlönen för vd Thomas Erséus 5 436 (5 280) Tkr. Vice vd Marie Barkmans grundlön var 2 792 (2 700) Tkr, senast reviderad den 1 april 2025. Styrelsearvode till styrelseordförande utgick ej, då ordföranden var anställd i AMF. Arvode till övriga ledamöter var 260 (250,0) Tkr. Tilläggsarvoden för ledamöter i revisionsutskottet var 80 (80) Tkr.

**Not 32. Personal, forts.****Löner och andra ersättningar**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter, vd och ledande befattningshavare	73,1	71,8	22,0	27,7
Övriga anställda	372,9	350,1	197,3	187,0
<b>Samtliga</b>	<b>446,1</b>	<b>421,8</b>	<b>219,3</b>	<b>214,7</b>
<b>Sociala kostnader</b>	<b>233,6</b>	<b>223,3</b>	<b>112,8</b>	<b>110,1</b>
- varav pensionspremie inklusive löneskatt för vd och ledande befattningshavare	24,5	21,7	7,3	6,3
- varav pensionspremie inklusive löneskatt för övriga anställda	74,0	72,7	38,9	39,2

**Medelantal anställda och könsfördelning**

Antal	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Medelantal anställda	477	469	258	260
Kvinnor (%)	56	57	57	58
Män (%)	44	43	43	42

Medelantal är beräknat som summan av antal anställda vid ingången respektive utgången av året dividerat med två.

**Fördelning av kvinnor och män i ledande befattningar**

Antal	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelse	4	5	4	5
Vd och ledande befattningshavare	3	5	3	3
<b>Koncernen</b>				
Styrelser	11	8	12	7
Vd och ledande befattningshavare	8	14	8	14

**Pensionskostnad i förhållande till pensionsgrundande lön**

Procent	2025		2024	
	Avgiftsbestämd	Förmånsbestämd	Avgiftsbestämd	Förmånsbestämd
<b>Moderbolaget</b>				
Verkställande direktören	31	-	28	-
Andra ledande befattningshavare	26	-	26	-
<b>Dotterbolagen</b>				
Verkställande direktörer	31	-	31	-
Andra ledande befattningshavare	26	31	27	28

I begreppet pensionskostnad ingår även kostnader för riskförsäkring såsom sjukpension och premiefrielse.

## Not 32. Personal, forts.

Uppgifterna avser AMF Tjänstepension AB	2025					
	Tkr	Antal personer	Lön/styrelse-och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
Styrelsens ordförande, Lars Wedenborn			934		95	1 029
Styrelseledamot Renée Andersson			235		74	309
Styrelseledamot Anders Canemyr			274		86	361
Styrelseledamot Bengt-Åke Fagerman			235		24	259
Styrelseledamot Therese Guovelin			274		86	361
Styrelseledamot Lars Hildingsson			212		67	279
Styrelseledamot Helena Nordberg			235		74	309
Styrelseledamot Marie Rudberg			249		78	327
Styrelseledamot Tomas With			257		81	338
<b>Summa kostnader styrelse</b>		<b>9</b>	<b>2 906</b>	<b>0</b>	<b>665</b>	<b>3 571</b>
Vd, Tomas Flodén			6 588	2 935	2 070	11 592
Vice vd, Malin Omberg			2 869	1 275	901	5 044
<b>Summa vd och vice vd</b>		<b>2</b>	<b>9 456</b>	<b>4 210</b>	<b>2 971</b>	<b>16 637</b>
Övriga ledande befattningshavare			9 618	3 131	3 022	15 771
<b>Summa övriga ledande befattningshavare</b>		<b>6</b>	<b>9 618</b>	<b>3 131</b>	<b>3 022</b>	<b>15 771</b>
Övriga anställda		290	197 317	38 909	59 844	296 071
varav övriga anställda som kan påverka företagets risknivå		11	8 949	2 324	2 812	14 085
<b>SUMMA KOSTNADER AMF TJÄNSTEPENSION</b>		<b>307</b>	<b>219 297</b>	<b>46 250</b>	<b>66 502</b>	<b>332 049</b>
varav anställda i ledande positioner		11	21 980	7 341	6 658	35 978
varav övriga anställda som kan påverka företagets risknivå		17	8 949	2 324	2 812	14 085
varav övriga anställda		279	188 368	36 586	57 032	281 986
<b>SUMMA KOSTNADER AMF TJÄNSTEPENSION</b>		<b>307</b>	<b>219 297</b>	<b>46 250</b>	<b>66 502</b>	<b>332 049</b>

Sedan 2013 finns inget program för rörlig ersättning moderbolaget och inga uppskjutna ersättningar som intjänats tidigare år återstår att utbetala.

I tabellen redovisas all lönekostnad inklusive semesterlönekostnader. Arvodet utgörs av styrelsearvoden samt arvoden för arbete i styrelsens utskott. Pensionskostnader avser totalt kostnadsförda premier under året, inklusive premier för premiefrielse, efterlevandeskydd och sjukpension samt i förekommande fall förstärkt pension genom löneväxling. I redovisat belopp ingår särskild löneskatt. Pensionskostnad inklusive löneskatt för vd och vice vd avser premier för 14 månader, det vill säga två månader mer än ett normalår. Anledningen är byte av pensionsplan och att periodisering inte gjorts av fakturerade pensionspremier.

I gruppen övriga ledande befattningshavare är det nio personer som under året tillsammans upprätthållit sex befattningar i företagsledningen. Se vidare redovisade förändringar i företagsledningen i förvaltningsberättelsen sidan 37.

Under 2025 träffades avtal om avgångsvederlag med 0 (1) person i kategorin ledande befattningshavare och med 12 (8) personer i kategorin övriga anställda varav 0 (0) personer som kan påverka bolagets risknivå. Kostnadsfört belopp för avgångsvederlag uppgick till 0 (9 068) för kategorin ledande befattningshavare och 11 385 (4 302) för kategorin övriga anställda. Kostnaden för avgångsvederlag har även påverkats av slutregleringar av reserveringar för avgångsvederlag som gjorts tidigare år. Utbetalt belopp uppgick till 16 771 (3 901) tkr. I utbetalt belopp för 2025 ingår avgångsvederlag till tidigare verkställande direktören, vilket AMF reserverade för 2024. Det ackumulerade totalbeloppet för utfästa avgångsvederlag per den 31 december 2025 uppgick till 21 107 (20 951) tkr och omfattade 2 (2) personer, vd och vice vd. Det högsta utfästa enskilda beloppet för avgångsvederlag uppgick till 14 604 (14 571) tkr. Uppgifter om avgångsvederlag inkluderar även lönekostnad (inkl semesterersättning) och pension under uppsägningstid samt lagstadgade sociala avgifter. Grundlöner för vd, vice vd och styrelsearvoden redovisas på sidan 89.

Uppgifterna avser AMF Tjänstepension AB	2024					
	Tkr	Antal personer	Lön/styrelse-och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
Styrelsens ordförande, Lars Wedenborn			904		284	1 188
Styrelseledamot Renée Andersson			228		71	299
Styrelseledamot Anders Canemyr			266		84	349
Styrelseledamot Bengt-Åke Fagerman			228		23	251
Styrelseledamot Therese Guovelin			266		84	349
Styrelseledamot Lars Hildingsson (fr o m 2024-04-11)			104		33	137
Styrelseledamot Helena Nordberg			228		71	299
Styrelseledamot Marie Rudberg			241		76	316
Styrelseledamot Tomas With			317		100	416
<b>Summa kostnader styrelse</b>		<b>9</b>	<b>2 780</b>	<b>0</b>	<b>825</b>	<b>3 606</b>
Vd, Tomas Flodén (fr o m 2024-11-04)			1 176	179	370	1 725
Vd, Johan Sidenmark (t o m 2024-11-03)			12 570	2 325	3 949	18 844
Vice vd, Malin Omberg			2 927	1 014	920	4 861
<b>Summa vd och vice vd</b>		<b>3</b>	<b>16 673</b>	<b>3 518</b>	<b>5 239</b>	<b>25 430</b>
Övriga ledande befattningshavare			8 209	2 736	2 579	13 524
<b>Summa övriga ledande befattningshavare</b>		<b>4</b>	<b>8 209</b>	<b>2 736</b>	<b>2 579</b>	<b>13 524</b>
Övriga anställda		290	187 015	39 162	56 063	282 240
varav övriga anställda som kan påverka företagets risknivå		6	7 203	2 047	2 263	11 513
<b>SUMMA KOSTNADER AMF TJÄNSTEPENSION</b>		<b>306</b>	<b>214 676</b>	<b>45 417</b>	<b>64 706</b>	<b>324 799</b>
varav anställda i ledande positioner		12	19 453	3 518	6 064	29 035
varav övriga anställda som kan påverka företagets risknivå		10	15 412	4 783	4 842	25 038
varav övriga anställda		284	179 811	37 116	53 800	270 727
<b>SUMMA KOSTNADER AMF TJÄNSTEPENSION</b>		<b>306</b>	<b>214 676</b>	<b>45 417</b>	<b>64 706</b>	<b>324 799</b>

**Not 32. Personal, forts.****Uppgifterna avser AMF Fonder AB**

Tkr	2025			
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
Styrelseordförande, Åsa Kjellander	495		156	651
Styrelseledamöter, fem personer	657		168	825
<b>Summa kostnader styrelse</b>	<b>1 152</b>		<b>324</b>	<b>1 475</b>
Vd, Katarina Romberg	4 953	2 232	1 556	8 742
Vice vd, Malin Görhammar	1 740	502	547	2 789
Övriga ledande befattningshavare, sex personer	22 833	7 699	7 174	37 706
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>29 526</b>	<b>10 433</b>	<b>9 277</b>	<b>49 237</b>
Övriga anställda	70 752	15 576	19 448	105 777
<b>SUMMA KOSTNADER AMF FONDER AB</b>	<b>101 430</b>	<b>26 009</b>	<b>29 049</b>	<b>156 489</b>

Grundlöner för vd, vice vd och styrelsearvoden anges på sidan 89. Pensionskostnad inklusive löneskatt för vd avser premier för 14 månader, det vill säga två månader mer än ett normalår. Anledningen är byte av pensionsplan och att periodisering inte gjorts av fakturerade pensionspremier. I redovisat belopp för övriga ledande befattningshavare ingår reserverade löne- och pensionskostnader på 10,2 mkr för två personer som lämnat bolaget. Reserveringarna utgör maxbeloppet av de överenskommelser som träffats. Drygt hälften av maxbeloppet är villkorat och utbetalas endast i sin helhet om berörda personer inte får nya uppdrag.

Tkr	2024			
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
Styrelseordförande, Åsa Kjellander	508		160	667
Styrelseledamöter, fyra personer	770		205	975
<b>Summa kostnader styrelse</b>	<b>1 278</b>		<b>364</b>	<b>1 642</b>
Vd, Katarina Romberg	978	257	307	1 542
Vd, Tomas Flodén (t o m 2024-11-03)	4 067	2 077	1 278	7 423
Vice vd, Malin Görhammar (fr o m 2024-04-26)	1 069	327	336	1 731
Vice vd, Per Wiklund (t o m 2024-04-25)	532	189	167	888
Övriga ledande befattningshavare, sju personer	16 524	6 178	5 192	27 894
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>23 170</b>	<b>9 028</b>	<b>7 280</b>	<b>39 477</b>
Övriga anställda	67 250	16 516	20 276	104 042
<b>SUMMA KOSTNADER AMF FONDER AB</b>	<b>91 697</b>	<b>25 544</b>	<b>27 920</b>	<b>145 161</b>

## Not 32. Personal, forts.

### Uppgifterna avser AMF Fastigheter AB

Tkr	2025			Summa
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	
Styrelseordförande, Katarina Romberg	0		0	0
Styrelseledamöter fyra personer	1 190		142	1 332
<b>Summa kostnader styrelse</b>	<b>1 190</b>		<b>142</b>	<b>1 332</b>
Vd, Thomas Erséus	5 746	2 045	1 805	9 597
Vice vd, Marie Barkman	2 899	1 253	911	5 062
Övriga ledande befattningshavare, sex personer	10 653	3 463	3 347	17 462
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>19 297</b>	<b>6 761</b>	<b>6 063</b>	<b>32 121</b>
Övriga anställda	104 837	19 497	33 297	157 631
<b>SUMMA KOSTNADER AMF FASTIGHETER AB</b>	<b>125 324</b>	<b>26 258</b>	<b>39 502</b>	<b>191 084</b>

Grundlöner för vd, vice vd och styrelsearvoden redovisas på sidan 89.

Tkr	2024			Summa
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	
Styrelseordförande, Katarina Romberg	0		0	0
Styrelseledamöter fyra personer	1 169		137	1 306
<b>Summa kostnader styrelse</b>	<b>1 169</b>		<b>137</b>	<b>1 306</b>
Vd, Thomas Erséus	5 203	2 110	1 635	8 947
Vice vd, Marie Barkman	2 868	959	901	4 729
Övriga ledande befattningshavare, sex personer	10 421	3 346	3 274	17 042
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>18 492</b>	<b>6 415</b>	<b>5 810</b>	<b>30 718</b>
Övriga anställda	95 806	17 056	30 328	143 189
<b>SUMMA KOSTNADER AMF FASTIGHETER AB</b>	<b>115 468</b>	<b>23 471</b>	<b>36 275</b>	<b>175 214</b>

### Uppgifterna avser koncernen

Tkr	2025			Summa
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	
<b>Koncern</b>				
Styrelseordföranden i koncernen	1 429		251	1 680
Styrelseledamöter inklusive ledamöter som avgått under respektive år	3 818		879	4 698
<b>Summa kostnader styrelse i koncernen</b>	<b>5 248</b>		<b>1 130</b>	<b>6 378</b>
Verkställande direktörer i koncernen	17 287	7 212	5 432	29 931
Vice verkställande direktörer i koncernen	7 507	3 029	2 359	12 895
Övriga ledande befattningshavare i koncernen	43 103	14 293	13 543	70 939
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>67 897</b>	<b>24 534</b>	<b>21 333</b>	<b>113 765</b>
Övriga anställda i koncernen	372 906	73 983	112 590	559 479
<b>SUMMA KOSTNADER KONCERNEN</b>	<b>446 052</b>	<b>98 517</b>	<b>135 053</b>	<b>679 622</b>

Tkr	2024			Summa
	Lön/styrelse- och utskottsarvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	
<b>Koncern</b>				
Styrelseordföranden i koncernen	1 412		444	1 855
Styrelseledamöter inklusive ledamöter som avgått under respektive år	3 816		883	4 698
<b>Summa kostnader styrelse i koncernen</b>	<b>5 227</b>		<b>1 326</b>	<b>6 553</b>
Verkställande direktörer i koncernen	23 994	6 948	7 539	38 481
Vice verkställande direktörer i koncernen	7 396	2 488	2 324	12 208
Övriga ledande befattningshavare i koncernen	35 154	12 261	11 045	58 460
<b>Summa kostnader vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>66 544</b>	<b>21 697</b>	<b>20 908</b>	<b>109 149</b>
Övriga anställda i koncernen	350 070	72 734	106 667	529 472
<b>SUMMA KOSTNADER KONCERNEN</b>	<b>421 841</b>	<b>94 431</b>	<b>128 902</b>	<b>645 174</b>

## Not 33. Närstående

Denna not innehåller en beskrivning av transaktioner mellan AMF och närstående enligt definitioner i IAS 24 Upplysningar om närstående. Transaktioner och balanser framgår av tabellen på sidan 95. AMF betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående enligt denna definition:

- Samtliga bolag inom AMF-koncernen (se not 12 Aktier och andelar i koncernföretag på sidan 72).
- Styrelseledamöter och företagsledning.
- Nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och företagsledning.
- Svenskt Näringsliv och LO.
- Intresseföretag och gemensamt styrda företag samt dess dotterbolag (se not 13 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag på sidan 73).
- De närstående bolagen Fora AB (Fora) och AFA Försäkring tjänstepensionsaktiebolag (AFA) som har samma ägare som AMF, det vill säga Svenskt Näringsliv och LO, samt dotterbolag till dessa närståendebolag.

Styrelsen i moderbolaget utfärdar ägardirektiv till dotterbolagens styrelser som närmare anger de kraven moderbolaget ställer på dotterbolagen ur ett koncernperspektiv och hur uppföljning av dotterbolagens verksamhet sker. AMF har administrativa avtal som reglerar vilka tjänster AMF säljer till AMF Fonder AB (AMF Fonder) och till AMF Fastigheter AB (AMF Fastigheter) samt vilka tjänster som dotterbolagen säljer till moderbolaget. Avtalen om tjänster som AMF säljer till dotterbolagen omfattar i tillämpliga delar tjänster för marknadsföring, kundservice, kapitalförvaltningsadministration, juridik, ekonomi, operativa risker, interrevision, IT samt personal- och lokaladministration. Genom att dotterbolagen köper tjänster från moderbolaget uppstår volymfördelar och bolagen undviker uppbyggnad av parallella och kostnadsdrivande kompetenscentra i koncernen.

AMF Fonder förvaltar placeringstillgångarna i AMFs traditionella försäkring genom ett diskretionärt förvaltningsuppdrag. AMF Fonder har även uppdrag att förvalta placeringar från AMFs fondförsäkringsverksamhet i fonderna. Genom detta senare avtal åtar sig AMF Fonder att till AMFs fondförsäkringsverksamhet återbetala en del av fondförvaltningsavgiften för dessa placeringar. Modellen är konstruerad utifrån avtalet med Pensionsmyndigheten. Ett särskilt uppdragsavtal är upprättat mellan AMF och AMF Fastigheter i vilket AMF uppdrar åt AMF Fastigheter att i AMFs namn och för AMFs räkning förvalta och utveckla AMF-koncernens helägda fastigheter samt att identifiera och genomföra lönsamma fastighetsinvesteringar. Motivet för detta är att kunna mäta och jämföra fastighetsbolagets kostnadseffektivitet med konkurrerande aktörer på den öppna marknaden.

Ersättningen i de koncerninterna avtalen grundas på självkostnadspris med vinstpåslag på personalkostnader för att uppnå marknadsmässiga villkor. Ersättningen beräknas på nyttjandegrad utifrån olika mätningar av resursutnyttjande och ett antal fördelningsnycklar. Vidare faktureras även fördelade företagsövergripande kostnader inom koncernen vilka beräknas utifrån ett antal fördelningsnycklar.

Uppföljning av de koncerninterna avtalen avseende efterlevnad och revidering sker med regelbunden periodicitet.

### Koncernen

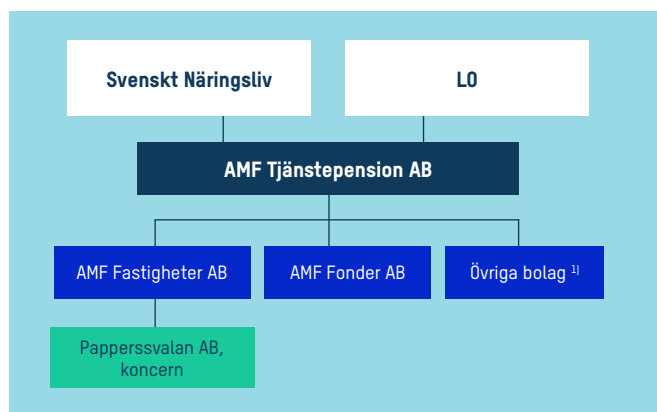
Illustrationen till höger visar AMF med tillhörande dotterbolag samt intresseföretag och gemensamt styrda företag som ingår i gruppen övriga bolag. Se vidare not 12 Aktier och andelar i koncernföretag samt not 13 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

De sex bolagen Rikshem Intressenter AB, Antilooppi Ky, Antilooppi GP Oy, Antilooppi Management Oy, Cinder Invest AB och Delcore Fastigheter AB redovisas som gemensamt styrda företag. Ormonde Energy Limited och SR Energy AB redovisas som intresseföretag.

### Transaktioner mellan AMF och dotterbolagen

Transaktioner mellan AMF och dotterbolagen omfattar förvaltningsarvoden och ersättningar för sålda administrativa tjänster avseende utlagd verksamhet, vilka framgår av tabellen på sidan 95.

Övriga transaktioner som sker från AMF till dotterbolagen avser utlåning eller aktieägartillskott i samband med att dotterbolagen gör investeringar. Transaktioner från dotterbolagen till AMF avser främst återbetalning av lån, räntebetalningar och utdelningar. Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag framgår av not 12 Aktier och andelar i koncernföretag. Under året har koncernbidrag på sammanlagt 317 (103) miljoner kronor lämnats mellan dotterbolagen. AMF Fonder och AMF Fastigheter placerar tjänstepensionspremier i AMF till marknadspris.



<sup>1)</sup> I övriga bolag ingår: Mood Stockholm KB, City Cronan Fastighets KB, Fastighetsbolaget Pukan HB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Oxhammaren 15 KB, och Sundbyberg 2:78 HB, Stam Sex M23 HB samt Centralhuset Marievik 28 KB som alla ägs av AMF till 99,99 procent och av Svalungen med en andel på 0,01 procent, Urban Escape KB och Urban Escape AB som ägs till 50,1 procent samt SVLN Holding 1 AB och SVLN GRID AB som ägs till 100 procent. I övriga bolag ingår även Rikshem Intressenter AB, Antilooppi Ky, Antilooppi GP Oy och Antilooppi Management Oy vilka ägs till 50 procent, Ormonde Energy Limited som ägs till 49 procent, SR Energy AB som ägs till 30 procent, BSÖ Holding AB som ägs till 89,9 procent, Bergvik Skog Öst AB som ägs till 99,9 procent, Cinder Invest AB som ägs till 40 procent samt Delcore Fastigheter AB som ägs till 50 procent.

### Transaktioner med Fora

Transaktionerna mellan AMF och valcentralen Fora grundar sig på upprättat administrationsavtal, enligt vilket Fora utför en rad arbetsuppgifter inom ramen för Avtalspension SAF-LO. Fora erhåller ersättning för det arbete de utför i enlighet med administrationsavtalet. Premieuppbörd för Avtalspension SAF-LO och Livsarbets-tidspension administreras av Fora. Transaktioner med Fora avser även STP-medel vilka kan användas till premierreduktion. Beloppet är ett överskott från avskilda medel inom den kollektivavtalade och förmånsbaserade STP-försäkringen och som via Fora utbetalas till försäkringstagarna (arbetsgivarna inom Avtalspension SAF-LO) att användas för premierreduktion. 2025 har 694 (552) miljoner kronor avseende 2025 års premie för Avtalspension SAF-LO i enlighet med förhandlingsöverenskommelse 2025-01-15 mellan Svenskt Näringsliv och LO utbetalats. Utbetalningen gjordes efter styrelsebeslut, ur konsolideringsfonden i eget kapital.

### Transaktioner med AFA

Huvudkontorsfastigheten Svalan 9 samögs av AMF och AFA med 50 procent vardera. Det finns ett avtal som reglerar mellanhavanden mellan AMF och AFA. AMF ansvarar för alla inkommande fakturor av förbrukningstjänster i fastigheten och vidare fakturerar därefter till AFA deras andel. AMF har under år 2025 vidarefakturerat förbrukningstjänster och hyra till AFA. Den del av resultatet på fastighetens Svalan 9 som tillhör AFA har tillgodogjorts AFA genom att 50 procent av fastighetens resultat före finansiella poster överförts till AFA. AMF köper del av gemensamma lokaler och restaurang av AFA. Enligt avtal erhåller AMF ersättning för utförda administrativa tjänster avseende skadereglering från AFA Sjukförsäkring AB och AFA Trygghetsförsäkring AB. Ersättningen för utförda tjänster är prissatt enligt självkostnadsprincipen.

### Transaktioner med intresseföretag och gemensamt styrda företag

Transaktionerna mellan AMF och de gemensamt styrda företagen samt intressebolagen, som namnges på sidan 73, avser utlåning, aktieägartillskott och räntebetalningar. Detta visas i tabellen på sidan 95.

### Transaktioner med styrelseledamöter, företagsledning och nära familjemedlemmar till dessa

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter redovisas i not 32 Personal. Ersättningar till närståendes familjekrets förekommer inte inom AMF.

**Not 33. Närstående, forts.**

## Upplysningar om transaktioner mellan moderbolaget och närstående, Mkr

Närstående	Transaktioner	Balanser	2025	2024
<b>AMF Fonder AB</b>	Intäkt del av fondförsäkringsavgift		308	308
	Intäkt sålda administrativa tjänster		75	78
	Kostnad förvaltningsarvode kapitalförvaltning		-171	-167
	Erhållen utdelning		70	-
		Skuld	-21	-26
<b>AMF Fastigheter AB</b>	Intäkt sålda administrativa tjänster		3	7
	Kostnad förvaltningstjänster		-28	-34
	Ränteintäkter		1	1
		Fordran	10	21
		Lämnat aktieägartillskott	1 597	1 597
<b>Dotterbolag inom fastighetsförvaltning</b>	Uttag under året, handelsbolag och kommanditbolag		631	376
	Insättningar under året, handelsbolag och kommanditbolag		-286	-97
	Ränteintäkter		359	521
	Räntekostnader		-1	-8
		Lånefordran inklusive upplupen ränta	11 707	13 288
		Fordran	89	327
		Skuld	-294	-3 006
		Lämnat aktieägartillskott	50	50
<b>SVLN Holding 1 AB</b>	Ränteintäkter		169	181
		Fordran	2 609	3 065
		Lämnat aktieägartillskott	3 656	3 656
<b>Fora AB</b>	Premieinbetalningar		18 665	29 349
	Premiereduktion STP-medel		-694	-552
	Kostnad administrativa tjänster		-18	-16
<b>AFA Försäkring</b>	Intäkt utförda försäkringstjänster		1	1
	Hysesintäkt fastigheten Svalan 9		132	130
	Överföring resultatandel fastigheten Svalan 9		-75	-73
	Kostnad nyttjande av lokaler med mera		-6	-6
		Fordran	4	-
		Skuld	-	0
<b>Gemensamt styrda företag och intresseföretag</b>	Ränteintäkter		76	241
	Erhållen utdelning		491	384
		Lånefordran inklusive upplupen ränta	986	1 632
		Lämnat aktieägartillskott	113	96

## Not 34. Händelser efter balansdagen

Inga händelser som väsentligt påverkar den finansiella ställningen har ägt rum efter balansdagen.

## Not 35. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår till årsstämman 2026 att 2025 års resultat för moderbolaget om 44 212 744 163 kronor överföres till konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt följande:

Konsolideringsfonden	Kronor
Individuell försäkring	192 016 140
Förmånsbestämd tjänstepensionsförsäkring	115 848 894
Avgiftsbestämd tjänstepensionsförsäkring	43 669 635 060
Individuell fondförsäkring	7 855 743
Tjänstepension avseende fondförsäkring	227 388 326
<b>Summa</b>	<b>44 212 744 163</b>

Styrelsen föreslår årsstämman att bemyndiga styrelsen att med avseende på verksamhetsåret 2026 – i enlighet med AMFs principer för överskottsfordelning och löpande beaktande av bolagets solvens – använda upp till 25,0 (25,0) miljarder kronor för slutlig tilldelning i samband med pensionsutbetalningar och flytt, samt återköp. Utifrån samma förutsättningar föreslår styrelsen därutöver årsstämman att bemyndiga styrelsen att använda upp till 5,0 (5,0) miljarder kronor avseende garantiförstärkning till försäkringar under uppskov, samt att använda upp till 17,5 (12,5) miljarder kronor avseende garantiförstärkning till försäkringar under utbetalning. Dessutom föreslår styrelsen årsstämman att använda upp till 1,0 (1,0) miljarder kronor av det avskilda STP-kapitalet i syfte att reducera premien avseende Avtalspension SAF-L0.

Styrelsen ställer sig härmed också bakom den hållbarhetsredovisning som framgår av sidor 15–36.

Årsredovisningen fastställdes 2026-03-19

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

**Lars Wedenborn**  
Styrelsens ordförande

**Renée Andersson**

**Anders Canemyr**

**Bengt-Åke Fagerman**

**Therese Guovelin**

**Lars Hildingsson**

**Helena Nordberg**

**Marie Rudberg**

**Tomas With**

**Tomas Flodén**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

**KPMG AB**

**Gunilla Wernelind**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AMF Tjänstepension AB,  
Org.nr 502033-2259

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AMF Tjänstepension AB för år 2025 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 15–36. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning framgår på sidorna 37–96 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 15–36. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Livförsäkringsavsättningar

Se not 22 och tillhörande redovisningsprinciper i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Livförsäkringsavsättningar uppgår per den 31 december 2025 i koncernen och moderbolaget till 264 308 MSEK.

Livförsäkringsavsättningar utgör en väsentlig balanspost som baseras på komplexa beräkningar enligt vedertagna värderingsmodeller med tillämpning av en rad antaganden kring framtida utveckling av flera olika finansiella och icke-finansiella parametrar. De mest centrala antagandena med högst osäkerhet som påverkar avsättningens storlek avser framtida förväntningar om ränta, dödlighet, skatt och driftskostnader. För beräkning av avsättning för tjänstepensionsförsäkringar tillämpas aktsamhetsprincipen.

En felaktig tillämpning av ovanstående antaganden eller användande av olämpliga värderingsmodeller, kan påverka värderingen av livförsäkringsavsättningen väsentligt, varför detta bedöms vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bland annat genom vårt aktuarieteam granskat utformningen och effektiviteten i kontroller relaterade till reservsättningsprocessen, inklusive styrningen, med fokus på process, organisation, styrande dokument, datakvalitet, antaganden och beräkningsmodeller samt utvärdering och analys av rimligheten i utfallen.

Vi har granskat huruvida försäkringstekniska metoder och parametrar som används för fördelning av överskott är förenliga med kontributions- och skälighetsprincipen.

Vi har tillämpat professionell skepticism och kritiskt ifrågasatt ledningens val av antaganden rörande framtida förväntningar om ränta, dödlighet skatt driftskostnader mot bolagets historiska utfall, våra branschfarenheter och förväntad framtida utveckling.

Vi har även kontrollberäknat en väsentlig del av avsättningen genom att inhämta data från bolaget och beräkna avsättningen i egna modeller och jämfört utfall med bolagets egen beräkning.

Vi har slutligen utvärderat om tilläggsupplysningar i årsredovisningen kopplat till livförsäkringsavsättningar ger en rättvisande bild och bedömt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå ledningens bedömningar.

## Revisionsberättelse, forts.

### Värdering av placeringstillgångar där noterade priser saknas (nivå 2 och 3)

Se not 15 och tillhörande redovisningsprinciper i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

De redovisade värdena på placeringstillgångar som klassificeras som nivå 3 utifrån IFRS 13 uppgår till 66 977 MSEK i koncernen och moderbolaget.

De redovisade värdena på placeringstillgångar som klassificeras som nivå 2 uppgår till 17 246 MSEK i koncernen och moderbolaget.

Risken i samband med placeringstillgångar som redovisas till verkligt värde är i huvudsak till de tillgångar som ej handlas på en aktiv marknad och som därmed kräver att verkligt värde uppskattas. Placeringstillgångar som klassificeras som nivå 2 och nivå 3 i enlighet med IFRS 13 värderas med hjälp av modeller som i hög utsträckning bygger på icke observerbar marknadsdata.

De antaganden och modeller som används när verkligt värde på dessa tillgångar fastställs är föremål för väsentliga uppskattningar och bedömningar. Till sin natur är de behäftade med en betydande inneboende osäkerhet och vi har därför bedömt att området är av särskild betydelse i vår revision.

#### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bland annat granskat utformningen på utvalda kontroller kopplat till värdering.

Vidare har vi utvärderat processen för värdering av finansiella instrument, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden.

Vi har gjort en oberoende kontrollvärdering där så varit möjligt och på resterande innehav har vi för ett revisionsmässigt urval kontrollerat värdering med avseende på använda antaganden och uppskattningar samt jämfört de prisuppgifter som använts mot externa motpartsbekräftelser där så möjligt. I vår revision har vi använt våra interna värderingsspecialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även utvärderat om tilläggsupplysningarna kopplade till placeringstillgångarna i nivå 2 och 3 ger en rättvisande bild och i allt väsentligt motsvarar de upplysningar som ska lämnas enligt gällande regelverk.

### Värdering av byggnader och mark

Se not 11 och tillhörande redovisningsprinciper i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

Byggnader och mark uppgår till 76 529 MSEK i koncernen och till 8 256 i moderbolaget.

Fastighetsbeståndet värderas av oberoende externa värderare. Värderingarna är avkastningsbaserade enligt en kassaflödesmodell, vilket innebär att framtida kassaflöden prognostiseras. Fastigheternas direktavkastningskrav bedöms utifrån varje fastighets unika risk samt gjorda transaktioner på marknaden för objekt av liknande karaktär. Värdeförändringar kan uppstå antingen till följd av makro- och mikroekonomiska eller fastighetsspecifika orsaker. Värderingarna bygger på bedömningar och antaganden som kan ge en betydande påverkan på koncernens respektive moderbolagets resultat och finansiella ställning.

Risken är att det redovisade värdet på förvaltningsfastigheter kan vara över- eller underskattat och att varje justering av värdet direkt påverkar årets resultat. Med anledning av den höga graden av antaganden och bedömningar som sker i samband med fastighetsvärderingen anser vi att detta område är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

#### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat bolagets process för fastighetsvärdering, bland annat genom att utvärdera värderingsmetod och indata i de upprättade värderingarna. Vi har bedömt de externa värderarnas kompetens och objektivitet och vi har tagit del av värderarnas uppdragsavtal i syfte att bedöma huruvida det finns avtalsvillkor som kan påverka omfattningen eller inriktningen av de externa värderarnas uppdrag.

Vi har testat de kontroller som bolaget har etablerat för att säkerställa att indata som lämnas till de externa värderarna är riktiga och fullständiga. Vi har stickprovsvis granskat de upprättade fastighetsvärderingarna. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat använd modell för fastighetsvärdering. Med stöd av värderingsspecialist har vi också granskat rimligheten i gjorda antaganden som direktavkastningskrav, diskonteringsräntor, vakansgrad, hyresnivåer och driftskostnader.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående byggnader och mark.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2–36 och 102–113. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Revisionsberättelse, forts.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upp-

lyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvekel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksam-

heten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Revisionsberättelse, forts.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AMF Tjänstepension AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande

bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om tjänstepensionsföretag, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och lagen om tjänstepensionsföretag.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen och lagen om tjänstepensionsföretag.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen, lagen om tjänstepensionsföretag och bolagsordningen.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 15–36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till AMF Tjänstepension ABs revisor av bolagsstämman den 10 april 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2024.

Stockholm den 19 mars 2026

KPMG AB

Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor

# Revisors rapport från granskning med begränsad säkerhet av AMF Tjänstepension ABs hållbarhetsredovisning

Till AMF Tjänstepension AB, org.nr 502033-2259

## Slutsats

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen att granska hållbarhetsredovisningen för AMF Tjänstepension AB för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sidan 15–36 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

## Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

## Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 32–33 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och företagsledningen bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet "Styrelsens och företagsledningens ansvar" angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig

säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till AMF Tjänstepension AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och företagsledningen upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.

Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.

Stockholm den 19 mars 2026

KPMG AB

Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman  
Specialistmedlem i FAR

# Ordlista

**Administrationskostnadsprocent för sparprodukter** beräknas som administrationskostnader plus skaderegleringskostnader för spar-försäkringsprodukter i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**Alternativa investeringar** är huvudsakligen icke standardiserade aktie-, ränte- och fondinvesteringar med annan riskprofil än som återfinns i aktie- och ränteportföljerna.

**Anskaffningskostnadsprocent** beräknas som kostnader för anskaffning av nya försäkringar i procent av premieinkomsten.

**Artikel-8-produkter** är produkter som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Följer av artikel 8 i EU:s Disclosuresförordning.

**Avgiftsbestämd försäkring** är samma sak som en premiebestämd. Se definition på nästa sida.

**Avgiftsintäkt** består av de avgifter bolaget tar ut från försäkringarna för att täcka löpande kostnader. De består exempelvis av kapitalavgift och flyttavgift.

**Avkastningsränta** används för premiebestämda försäkringar. Det avser den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpas vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Avkastningsräntan kan ändras när som helst och bestäms huvudsakligen utifrån avkastningen på placeringstillgångarna. Avkastningen kan vara både positiv och negativ.

**Derivat** är ett finansiellt instrument vars värde baseras på förväntningar av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

**Fondförsäkring** är en försäkring där den försäkrade/försäkringstagaren avgör hur inbetalda medel ska förvaltas. Detta sker genom köp av andelar i en eller flera fonder. Värdet av inbetalningen kan öka eller minska beroende på hur fondens andelskurs utvecklas.

**Förmånsbestämd försäkring** är en pension/försäkring där pensionen är fixerad till exempel som en procentandel av lönen (ofta knuten till lönen under senare delen av arbetslivet). Storleken på premieinbetalningen beräknas med ledning av fastställd förmån.

**Försäkringsteknisk avsättning** är en skuldpost i balansräkningen som avser garanterade åtaganden gentemot försäkringstagarna.

**Förvaltningskostnadsprocent** beräknas som driftskostnader enligt resultaträkningen plus skaderegleringskostnader i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**Garanterad ränta** är den ränta som används för beräkning av garanterade pensionsbelopp.

**Garantiförstärkning** är en tilldelning av överskott i form av ökade garanterade belopp.

**Garantiförstärkningsränta** är den ränta som används i samband med beräkning av garantiförstärkningens storlek innan en utbetalning påbörjas.

**Global Compact** FNs principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. Principerna baseras på FNs deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILOs grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Riodeklarationen samt FNs konvention mot korruption.

**GWP-värden** står för Global Warming Potential och är ett mått på hur mycket en växthusgas påverkar växthuseffekten och den globala uppvärmningen.

**Inkomstbasbelopp** används för att beräkna den övre gränsen för hur hög den pensionsgrundande inkomsten får vara inom den allmänna pensionen. Inkomstbasbeloppet används också ibland för att bestämma storleken på en tjänstepension. Varje år fastställer regeringen ett inkomstbasbelopp som bygger på utvecklingen av inkomstindex.

**Investeringsavtal** är ett fondförsäkringskontrakt utan väsentlig försäkringsrisk för försäkringsföretaget.

**ITP** är avtalsområdet för tjänstepension för privatanställda tjänstemän.

**Kapitalbas** AMFs kapitalbas består av eget kapital i moderbolaget inklusive över/undervärden i dotterföretag, i gemensamt styrda företag/intresseföretag. Avdrag görs för immateriella tillgångar vilka inte kan användas för att täcka förluster. Följer av lagen om tjänstepensionsföretag samt finansinspektionens föreskrifter.

**Kapitalförvaltningskostnadsprocent** beräknas som driftskostnader i kapitalförvaltningen i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**KAP-KL** är avtalsområdet för tjänstepension för kommun- och regionanställda.

**Koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e)** är en måttenhet som gör att det går att jämföra klimatpåverkan från olika växthusgaser. Eftersom gaserna har olika klimatpåverkan omvandlas de till motsvarande mängd av vår vanligaste växthusgas, koldioxid (CO<sub>2</sub>).

**Kollektiv konsolidering** är skillnaden mellan tjänstepensionsföretagets tillgångar och garanterade utfästelser samt preliminärt fördelat över-skott.

**Kollektiv konsolideringsgrad, i procent** är förhållandet mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtaganden, garanterade och ej garanterade, multiplicerat med 100. Den kollektiva konsolideringsgraden beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

**Kollektivt konsolideringskapital** visar skillnaden mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets åtaganden, garanterade och ej garanterade. Det kollektiva konsolideringskapitalet beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

**Konsolideringskapital** är moderbolagets eget kapital inklusive övervärde/undervärde i dotterföretag, i gemensamt styrda företag/intresseföretag. Avdrag görs för immateriella tillgångar vilka inte kan användas för att täcka förluster.

**Medeltal anställda** beräknas som summan av antal anställda vid ingång- en respektive utgången av året dividerat med två.

**PA 16** är avtalsområdet för tjänstepension för statligt anställda.

**Pensionskapital** är en försäkrings aktuella värde. Pensionskapitalet ökar med inbetalda premier och minskar med avgifter, avkastningsskatt och pensionsutbetalningar. Pensionskapitalet kan såväl öka som minska med tillförd avkastningsränta. Dessutom ökar pensionskapitalet av eventuellt erhållen arvsvinst.

**Pensionstillägg** är metoden som används för att värdesäkra, ge återbäring, för förmånsbestämda pensioner.

**Placeringsstillgång** är en tillgång som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i tjänstepensionsbolag fastigheter och värdepapper. Omfattar i balansräkningen även samtliga placeringar i koncernföretag, gemensamt styrda företag och intresseföretag.

**Preliminärt fördelat kapital** avser överskottsmedel som bolaget tillfört en försäkrad. Dessa medel är ej garanterade utan en del av bolagets riskkapital och redovisas därmed som eget kapital.

**Premie** är det belopp som betalas till en försäkring. Premien kan fördelas mellan sparande och olika försäkringsskydd. I den allmänna pensionen och inom vissa tjänstepensionsområden används inte ordet premie, utan pensionsavgift eller avgift.

## Ordlista, forts.

**Premiebestämd försäkring** är en pension/försäkring där premieinbetalningen är fixerad, till exempel som en viss procentandel av aktuell lön. Hur stor pensionen blir beror bland annat på avkastning och avgifter hos förvaltare av pensionsmedlen. För traditionell försäkring med garanterad ränta, beräknas storleken på garanterad förmån i samband med inbetalningen. Kallas också avgiftsbestämd.

**Prisbasbelopp** eller basbeloppet som det benämndes tidigare, beror av konsumentprisindex, KPI. Prisbasbeloppet används bland annat för att se till att pensioner, sjukpenning, studiemedel och andra ersättningar inte förlorar i värde om priserna på varor och tjänster stiger. Beloppet bestäms ett år i taget.

**Prognosräntan** är den ränta som används i samband med att beräkna pensionsutbetalningens storlek för premiebestämda pensioner.

**Referensindex** visar den genomsnittliga värdeutvecklingen på en marknad. Detta används som jämförelse mot aktie respektive räntepportföljer.

**Riskkänsligt kapitalkrav** är den minsta storleken på kapitalbasen som krävs för att ett tjänstepensionsföretag med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtaganden gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

**Riskprodukt** är en försäkringsprodukt utan något sparmoment, exempelvis kan det vara en premiebefrielseförsäkring.

**RKK-kvot** motsvaras av kapitalbas i relation till riskkänsligt kapitalkrav.

**Solvens** mäter bolagets förmåga att uppfylla garanterade åtaganden.

**Solvensgrad** mäter tillgångarnas verkliga värde i förhållande till bolagets garanterade åtaganden. Beräknas endast för traditionell försäkring.

**Termin** är köp eller försäljning med leverans vid bestämd senare tidpunkt.

**Totalavkastning** är summan av kapitalavkastning och värdeförändring på de tillgångar som ett tjänstepensionsbolag förvaltar inom traditionell försäkring. Totalavkastning anges ofta i procent.

**Totalavkastning i procent** mäter totalavkastningen med en metod som inte påverkas av köp- och säljtransaktioner. Beräknas för placeringstillgångar.

**Traditionell försäkring** är en försäkring, där tjänstepensionsbolaget förvaltar inbetalda medel. Traditionell försäkring har oftast ett garanterat pensionsbelopp.

**Valutakurssäkring** görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

**Återbäring** är överskottsmedel som ett tjänstepensionsbolag tilldelat, eller preliminärt tillfört, en försäkrad. Preliminärt fördelat återbäring kan återtas från försäkringen.

**Ömsesidiga principer** i ett ömsesidigt bolag betyder att allt överskott tillfaller försäkringstagarna. Eftersom försäkringstagarna även står risken vid eventuellt underskott ska bolagets konsolideringspolicy vara utformad så att en sådan situation undviks. Tjänstepensionsföretag kan även drivas enligt ömsesidiga principer trots att de är aktiebolag och ägs av andra än sina försäkringstagare. Dessa företag kan inte dela ut vinst till sina ägare, utan överskott och underskott behandlas på samma sätt som i ömsesidiga försäkringsbolag. AMF tillhör denna senare kategori.



## Regelbundna upplysningar för AMF Traditionell Försäkring som främjar miljömässiga och sociala egenskaper

Produktnamn: AMF Traditionell Försäkring  
LEI: 54930085BFZPCZ115298

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

### Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

#### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**  
\_\_\_\_\_ %

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**  
\_\_\_\_\_ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 23% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



#### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

AMFs traditionella försäkring främjar tre specifika hållbarhetsrelaterade egenskaper.

1. Omställning mot lägre koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet (omfattar investeringar i svenska och utländska aktier, svenska och utländska företagsobligationer samt direktinvesteringar i fastigheter och infrastrukturbolag).
2. Ett medvetet hållbarhetsarbete där bolagen proaktivt tar hänsyn till mänskliga rättigheter, arbetsrätt, klimat- och miljöfrågor och antikorrupktion (omfattar investeringar i svenska och utländska aktier, svenska och utländska företagsobligationer samt direktinvesteringar i fastigheter och infrastrukturbolag).
3. Jämställda styrelser (omfattar de bolag där AMF deltar i valberedningen).

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

AMF har använt följande indikatorer för att mäta och följa upp de främjande egenskaperna.

### **Omställning mot lägre koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet**

- Koldioxidavtrycket uttryckt som intensitet från bolagen ska minska med 50 procent till och med år 2029, jämfört med 2019. Vid utgången av 2025 hade koldioxidavtrycket minskat med 53 procent.
- AMF ska ha ett strukturerat påverkansarbete för de 20 bolag med högst koldioxidutsläpp i portföljen. Påverkansarbetet syftar till att bolagens klimatavtryck ska minska i linje med vad Parisavtalet innebär. AMF har under 2025 haft ett strukturerat påverkansarbete för 19 av de 20 bolag med högst koldioxidutsläpp i portföljen vid årets början. Ett innehav såldes innan dialog genomförts.
- Alla bolag där vi har stort inflytande ska redovisa sitt klimatavtryck, ha vetenskapligt baserade klimatmål och en omställningsplan. Detta omfattar bolag där vi deltar i valberedningsarbetet samt våra direkta investeringar i fastighets- och infrastrukturbolag. Av de 51 bolag där vi har stort inflytande redovisar 49 bolag sitt klimatavtryck (scope 1 och 2, det vill säga direkta utsläpp samt indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi), 37 bolag har vetenskapligt baserade klimatmål och 34 bolag har en omställningsplan.

### **Ett medvetet hållbarhetsarbete hos bolagen vi investerar i**

- AMF har mätt hur bolagen arbetar med hållbarhetsfrågor med hjälp av ESG-betyg från externa leverantörer av hållbarhetsanalys. Dessa verktyg mäter ett bolags exponering för branschspecifika hållbarhetsrisker och hur väl bolaget hanterar riskerna. På det sättet bedöms både bolagets hållbarhetsarbete och risken för att värdet på investeringen sjunker till följd av hållbarhetsrisker som bolaget inte hanterar. Utifrån det får bolaget ett ESG-betyg från en skala noll till hundra, där noll innebär lägst risk. För bolag som saknar ESG-betyg har AMF gjort egna analyser. Samtliga bolag som AMF i den traditionella försäkringen investerat i under år 2025 uppfyller AMFs hållbarhetskriterier. Det genomsnittliga ESG-betyget för traditionell försäkring uppgick till 18 vid utgången av året. Det låga betyget innebär enligt AMFs bedömning att AMF investerat i bolag som arbetar aktivt med att hantera hållbarhetsfrågor som är relevanta för deras verksamhet och en begränsad risk för en negativ påverkan på avkastningen till följd av hållbarhetsrisker.

### **Jämställda styrelser**

- I de bolag där AMF deltar i valberedningen har vi en medveten och aktiv strategi att arbeta för jämställda styrelser, vilket vi definierar som en fördelning på 60/40 mellan könen och jämnare. Av de 39 innehavsbolag i traditionell försäkring där AMF ingår i valberedningen har 37 bolag en jämställd styrelse.

## ● ... och jämfört med de föregående perioderna?

Vid utgången av 2024 visade indikatorerna för AMFs traditionella försäkring följande resultat.

### **Omställning mot lägre koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet**

- Koldioxidavtrycket uppgick till 799 000 ton CO<sub>2</sub>e. AMF har från och med 2025 klimatmål baserade på intensitet och inte absoluta utsläpp. Därmed är utfallet för 2024 inte jämförbart med utfallet för 2025.
- AMF hade ett strukturerat påverkansarbete för 18 av de 20 bolag med högst koldioxidutsläpp.
- Av 50 bolag där AMF hade stort inflytande hade 44 bolag klimatmål i linje med Parisavtalet, och 47 bolag redovisade sitt klimatavtryck. AMF redovisade inte antalet bolag med omställningsplan för 2024.

### **Ett medvetet hållbarhetsarbete hos bolagen vi investerar i**

- ESG Risk Rating-betyget uppgick till 20.

### **Jämställda styrelser**

- Av de 38 bolag där AMF ingick i valberedningen hade 34 bolag en jämställd styrelse.

## ● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

AMF gör hållbara investeringar men har valt att ha en minimiandel på noll procent. Minimandelen motsvarar inte den faktiska andelen hållbara investeringar, som uppgick till 23 procent vid utgången av året.

Målet med de hållbara investeringarna som AMF gjort var att investera i bolag och verksamheter som bedömts kunna ge långsiktigt god avkastning till lägre risk och att samtidigt bidra till en hållbar samhällsutveckling. De hållbara investeringarna i traditionell försäkring utgjordes 2025 av innehav i bolag inom sektorer som fastigheter och skog. Dessa investeringar bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål genom att minst 50 procent av omsättningen i dessa bolag kommer från produkter och tjänster som bidrar till omställningen till ett mer hållbart samhälle i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling (de globala hållbarhetsmålen).

För att bedöma andelen av ett bolags omsättning som bidrar till ett globalt hållbarhetsmål har AMF för noterade innehav utgått från verktyget MSCI Sustainable Impact Metrics. I analysen utgår MSCI från de globala hållbarhetsmålen och de underliggande delmålen som beskriver hur målet ska nås, och tar sedan fram indikatorer som ligger till grund för bedömningen av andelen av ett bolags omsättning som bidrar. Data samlas främst in från bolagens egen rapportering men också från andra källor som media och tillgängliga databaser. MSCI saknar data för delar av de noterade innehaven vilket innebär att AMF inte kunnat genomlysna samtliga innehav, detta arbete kommer att utvecklas över tid i takt med att data-tillgången och analysmöjligheterna förbättras. För onoterade innehav har AMF gjort egna analyser.

De hållbara investeringarna utgörs även av

- direktägda fastigheter, för dessa gäller att fastighetsbolaget arbetar strukturerat enligt antagna miljö- och hållbarhetsmål och minst 50 procent av fastigheterna (mätt i fastigheternas värde) är miljöcertifierade.
- hållbara obligationer, exempelvis gröna och sociala obligationer, om det bolag eller den organisation som gett ut obligationen (emittenten) uppfyller kraven på att inte orsaka betydande skada och kravet på god styrning. En hållbar obligation är en obligation där kapitalet är örönmärkt för projekt som har positiva miljömässiga eller sociala effekter.
- obligationer utgivna av utvecklingsbanker.

Bolag som bedriver verksamhet som är miljömässigt hållbar enligt EU-taxonomin, och som uppfyller kraven på att inte orsaka betydande skada (se nedan) klassificerar AMF som hållbara investeringar, om minst 50 procent av bolagets omsättning uppfyller kraven.

## ● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

AMF har genomlyst de hållbara investeringarna för att säkerställa att de uppfyller dels de hållbarhetskrav som gäller generellt för samtliga AMFs investeringar, dels de särskilda krav som AMF har på hållbara investeringar för att säkerställa att de uppfyller kravet på att inte orsaka betydande skada. Det innebär att de hållbara investeringarna uppfyller följande krav.

- Bolagen uppfyller grundläggande principer för hållbart företagande.
- Våra riktlinjer för hållbarhetsnivån i investeringarna som innebär att bolagen arbetar medvetet med att förhindra negativa hållbarhetskonsekvenser relaterade till exempelvis mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption samt bolagsstyrning och affärsetik genom sina respektive verksamheter.
- Bolagen är inte inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen).
- Högst fem procent av bolagens omsättning avser verksamhet som är hänförlig till kommersiell spelverksamhet (hasardspel), tobak, pornografi eller fossil verksamhet.
- Bolag i sektorer med hög klimatpåverkan måste ha satt vetenskapligt baserade klimatmål.
- Bolagen är inte involverade i vissa länder.

### Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beskriver hur bolag vi investerar i påverkar miljön, sina anställda och samhället, till exempel när det kommer till klimatpåverkan, påverkan på biologisk mångfald och jämställdhet. För våra hållbara investeringar har hänsyn tagits till indikatorerna enligt det som beskrivs ovan.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

### **Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?**

Samtliga hållbara investeringar i den traditionella försäkringen uppfyller OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s Global Compact. AMF har genomfört en intern genomlysning av samtliga investeringar kvartalsvis samt via en extern part halvårsvis för att säkerställa att bolagen efterlever dessa riktlinjer och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomi-förenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



### **Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

I den traditionella försäkringen har AMF beaktat de huvudsakliga negativa konsekvenserna med utgångspunkt från både våra policyer och regler och hur vi väljer in och arbetar med att påverka de bolag vi investerar i. AMF har under 2025 arbetat utifrån riktlinjer för den hållbarhetsnivå som bolagen som vi investerar i ska uppfylla, vilket innebär att vi valt att investera i bolag som har ett medvetet hållbarhetsarbete och som därmed proaktivt arbetar med att minska de negativa hållbarhetskonsekvenser som de har på sin omgivning. AMF har också tagit hänsyn till bolagens koldioxidavtryck vid alla investeringar. Koldioxidintensiteten uppgick vid utgången av 2025 till 4,0 ton CO<sub>2</sub>e per miljoner kronor i omsättning. I branscher med hög klimatpåverkan har AMF strävat efter att investera i de bolag som har lägre klimatavtryck relativt andra bolag i samma bransch, under förutsättning att bolagen har ett medvetet hållbarhetsarbete i övrigt.

AMF har löpande kontrollerat att innehavsbolagen uppfyller våra grundläggande hållbarhetskrav. Kvartalsvis har AMF genomlyst och sammanställt att samtliga investeringar uppfyller kraven, därutöver har en extern part av hållbarhetsanalys halvårsvis gjort motsvarande genomlysning. Genom dessa kontroller har AMF säkerställt att alla innehav lever upp till AMFs hållbarhetskrav, vilket innebär att inga innehavsbolag

- har konstaterats bryta mot grundläggande principer för hållbart företagande, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen).
- bedriver verksamhet där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	Tillgångar, %	Land
AMF Fastigheter	Fastigheter	8,8%	Sverige
Investor	Finans	4,2%	Sverige
Atlas Copco	Industri	2,2%	Sverige
ICA Gruppen	Konsumtion, daglig	2,2%	Sverige
Rikshem	Fastigheter	2,2%	Sverige
SEB	Finans	1,9%	Sverige
Bergvik Skog Öst Holding	Basmaterial	1,8%	Sverige
Urban Escape	Fastigheter	1,8%	Sverige
Volvo A	Industri	1,4%	Sverige
Nvidia	Informationsteknologi	1,3%	USA
Anticimex	Industri	1,2%	Sverige
Microsoft	Informationsteknologi	1,1%	USA
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Fondinnehav	1,0%	Luxemburg
Hexagon	Informationsteknologi	1,0%	Sverige
Volvo B	Industri	0,9%	Sverige



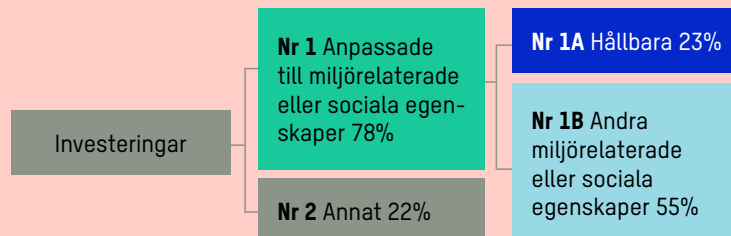
**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

I den traditionella försäkringen har AMF under 2025 haft innehav i svenska och utländska aktier samt räntebärande tillgångar. AMF har också haft direktinvesteringar i fastigheter och investeringar i alternativa och onoterade tillgångar. Dessa innehav, som utgjorde 78 procent av värdet av de totala innehaven, var anpassade till de främjande egenskaperna.

AMF har i den traditionella försäkringen haft investeringar i finansiella instrument som derivat, statsobligationer, kreditfonder och kassa. Dessa innehav, som utgjorde 22 procent av värdet av de totala innehaven, har inte använts för att uppnå de främjande egenskaper.



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

## ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Andel av innehaven
Bilar och bilkomponenter	0,6%
Banker	6,4%
Kapitalvaror	11,1%
Kommersiella och professionella tjänster	2,0%
Sällansköpsvaror, distribution och handel	1,6%
Kapitalvaror, konsument	0,6%
Konsumenttjänster	0,5%
Konsumentvaror, distribution	2,3%
Energi	0,4%
Fastigheter	0,6%
Finansiella tjänster, övrigt	6,5%
Mat, dryck och tobak	0,8%
Hälsovårdsutrustning och -tjänster	1,1%
Hushåll och kroppsvård	0,5%
Försäkring	0,5%
Basmaterial	4,6%
Media och underhållning	2,2%
Läkemedel och bioteknik	2,9%
Fastighetsförvaltning och -utveckling	15,4%
Halvledare	2,4%
Mjukvara och tjänster	1,6%
Hårdvara och utrustning	3,2%
Telekommunikation	0,5%
Transport	0,6%
Samhällsnyttigheter	3,0%



För att uppfylla taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

År 2025 uppgick taxonomiförenligheten till 8,8 procent (utfall beräknad baserad på totala tillgångar inklusive statsobligationer), baserad på investeringarnas omsättning. AMF har endast kunnat beräkna andelen taxonomiförenlighet för de bolag som själva redovisar taxonomiupplysningar (större bolag inom EU), samt det helägda dotterbolaget AMF Fastigheter. Därutöver har AMF investerat i bolag och andra investeringar som det inte går att beräkna taxonomiförenligheten för (som bolag utanför EU och mindre bolag inom EU, statsobligationer samt säkerställda obligationer).

## ● Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>

Ja:

I fossilgas  I kärnenergi

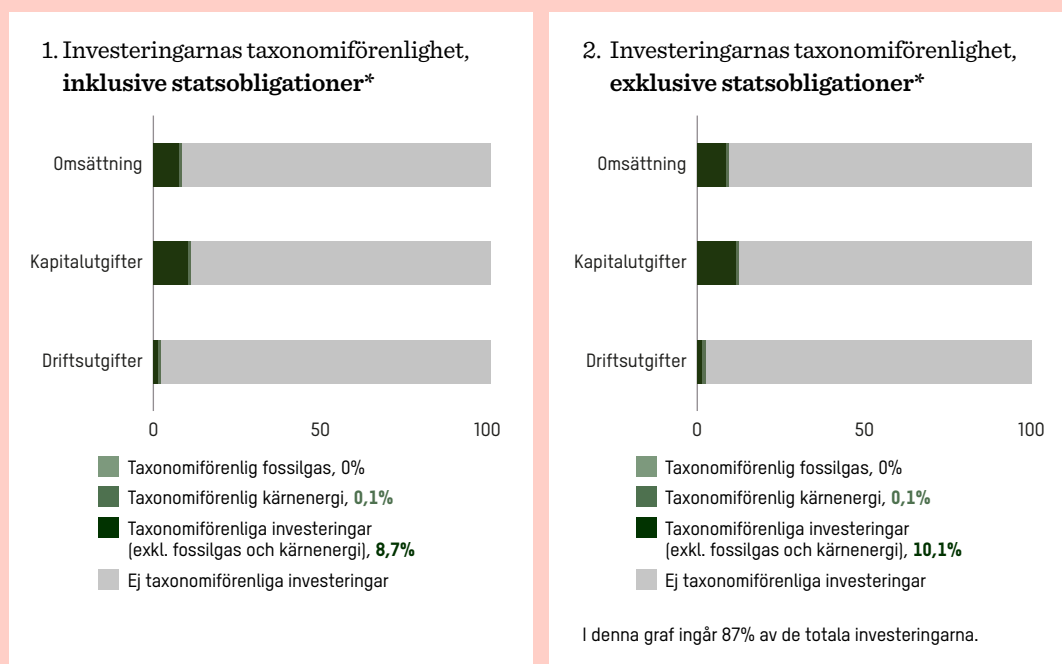
Nej

<sup>1</sup> Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamhet som är taxonomiförenliga uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammet nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



\* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxid-snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

AMF delar i nuläget inte upp investeringarna i omställningsverksamheter respektive möjliggörande verksamheter.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

År 2025 uppgick taxonomiförenligheten, beräknad inklusive statspapper, till 8,8 procent.

**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

AMF delar inte upp de hållbara investeringarna i miljömässiga respektive socialt hållbara investeringar och kan därför inte ange andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin. Alla hållbara investeringar bidrar enligt AMFs modell till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

AMF delar inte upp de hållbara investeringarna i miljömässiga respektive socialt hållbara investeringar. Alla hållbara investeringar bidrar enligt AMFs modell till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.



## Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Det inkluderar finansiella instrument som derivat, statsobligationer, kreditfonder och kassa. Syftet med statsobligationer har varit att uppnå god riskspridning. Derivat, kassa och kreditfonder har använts för att effektivisera förvaltningen och hantera transaktioner.

Vid investeringar i ett lands statsobligationer gör AMF en samlad bedömning, inklusive en hållbarhetsbedömning, av de risker och möjligheter som det kan innebära att investera i det landets statsobligationer. Vid investeringar i andra fonder ställer AMF krav på att innehaven i fonderna uppfyller de grundläggande kriterier för vilka bolag vi inte investerar i som framgår under rubriken "Vi väljer bort".



## Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

AMF har inom ramen för arbetet att välja in, påverka samt välja bort bolag vidtagit en rad åtgärder för att uppfylla de hållbarhetsrelaterade egenskaperna för traditionell försäkring. Nedan redogörs för det arbetet.

### Välja in

AMF investerar i bolag med ett medvetet hållbarhetsarbete eftersom vi tror att dessa bolag har större möjligheter att ge hög långsiktig avkastning till lägre risk.

För att identifiera svenska noterade bolag att investera i har AMF utgått från ett antal samhällstrender som har en långsiktig påverkan på bolagens affärsmodeller och lönsamhet, däribland hållbarhet och klimatomställningen. Målet har varit att aktivt välja in bolag som kan dra fördel av dessa trender utifrån deras nuvarande affärsmodell eller utifrån att de har ett proaktivt och dokumenterat omställningsarbete som AMF bedömer kan ge dem konkurrensfördelar över tid.

I den traditionella försäkringen gör AMF betydande investeringar i onoterade bolag, exempelvis i fastigheter, skog och vindkraft. Inför en investering 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 och utveckla sitt klimatarbete. Bolag som bedriver en verksamhet som inte bedöms kunna möta förväntningarna över tid är inte aktuella för en investering.

För utländska noterade bolag är AMF investeringsstrategi att investera i bolag som arbetar medvetet och proaktivt med de hållbarhetsfrågor som är relevanta för deras verksamhet. För att identifiera bolag med ett medvetet hållbarhetsarbete använder AMF hållbarhetsdata och verktyg från externa dataleverantörer som är specialiserade inom hållbarhetsområdet. AMF kan också investera i bolag som inte har ett utvecklat hållbarhetsarbete, men bara om vi bedömer att bolaget har en tydlig strategi att förbättra sig. Innehav i sådana bolag följer vi upp minst årligen för att se att hållbarhetsnivån förbättras i den takt AMF önskar. Detta är en viktig del där AMF som långsiktig investerare kan bidra till en positiv hållbarhetsutveckling.

### Påverka

Som investerare och aktieägare kan vi påverka både bolag och branscher i en mer hållbar riktning. AMF har under året bedrivit ett aktivt påverkansarbete inom ramen för vårt ägararbete och genom att samarbeta med andra investerare, både globalt och i Sverige. Vi har drivit ägarfrågor som bottenar dels i AMF-koncernens värdegrund och de principer vi ställt oss bakom, dels i vad vi bedömer är de viktigaste frågorna för bolagens långsiktiga värdeskapande, och därmed för att skapa långsiktigt hög avkastning. Eftersom vårt ägande och vårt inflytande varierar mellan olika företag har vi arbetat på olika sätt för att utövandet av vårt ägande ska vara mest effektivt. Nedan redogörs för det påverkansarbete som genomförts under året.

AMF är stor ägare i många svenska bolag och vi sitter i valberedningen i flera svenska bolag. Vi har nära dialog med både styrelse och ledning och kommunicerar på det sättet löpande våra förväntningar på bolagets utveckling och hållbarhetsarbete. För att påverka bolaget i en viss riktning driver vi frågor gentemot bolagen utifrån vår ägaragenda och våra prioriterade ägarfrågor. Flera av ägarfrågorna som AMF har drivit under året har en koppling till hållbarhetsaspekter:

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

Utifrån våra prioriterade ägarfrågor har vi under året haft dialoger i syfte att påverka bolagen till ett långsiktigt hållbart värdeskapande. Vi anser att det arbetet gynnar bolagen, samhället och i förlängningen våra kunder genom bättre avkastning. Dialogerna kan vara drivna av incidenter i enskilda bolag, det vi kallar för reaktiva dialoger, eller av ambitionen att proaktivt verka för att bolag med identifierade risker och möjligheter hanterar dem på ett bra sätt och är transparenta med sitt arbete. I Sverige har vi fört påverkansdialoger som en del av vår löpande kontakt med innehavsbolagen. Våra svenska innehavsbolag tar 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.

AMF har under året haft fokus på klimatdialoger och bolagens hantering av klimatfrågan. Dialogerna är ett sätt för AMF att som ägare följa och utvärdera bolagens klimatarbete. Vid dialogerna redogör vi för våra förväntningar på bolagen, och de uppdaterar oss på hur deras arbete med klimatfrågor går. I dessa dialoger uttrycker vi bland annat AMFs förväntningar på vetenskapligt förankrade klimatmål, klimatriskbedömningar och utsläppsredovisning. Dialogerna ligger till grund för hur AMF prioriterar i ägararbetet, där vi har möjlighet att både ställa krav och bidra när vi ser att det behövs.

AMF har under året genomfört klimatinriktade påverkansdialoger med 19 av de 20 största koldioxidutsläpparna, ett bolag såldes av innan dialog genomförts. Därutöver har vi haft klimatdialoger med 14 svenska bolag där vi har stort inflytande. AMF har även bedrivit påverkansarbete via initiativet Climate Action 100+ och Sustainalytics påverkansinitiativ NetZero Transition. Här ställer vi tillsammans med andra investerare krav på de största utsläpparna av växthusgaser globalt, med målsättningen att de vidtar nödvändiga åtgärder för att ställa om och minska sina klimatavtryck. AMF har genom dessa initiativ och genom egna dialoger genomfört sammanlagt 86 klimatdialoger under året varav 62 bolag utgör innehav i den traditionella försäkringen.

AMF har också genom vårt deltagande i valberedningar arbetat för att bolagen ska ha jämställda styrelser. 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. Av de 38 bolag i den traditionella försäkringen där vi 2024 ingick i valberedningen har 34 bolag en jämställd styrelse. Vi kan konstatera att det i flera fall är bolag som inte uppnår jämställda styrelser. Det visar att frågan är fortsatt viktig att driva från ett ägarperspektiv och att det krävs en uthållighet för att nå de målsättningar vi satt upp. I flera bolag har det över tid skett en förändring i positiv riktning vilket vi ser som viktigt både ur ett rättighetsperspektiv och för att vi anser att en styrelse ska rekryteras från en bred kompetensbas och ha en bredd av erfarenheter och bakgrund. I dialog med bolagen och med styrelsens ordförande har AMF också lyft frågan om jämn könsfördelning i ledningsgrupperna, om bolaget utmärker sig negativt.

I utländska bolag är vi ofta mindre ägare och söker därför samarbete med andra investerare. Vi använder oss av påverkans tjänster och deltar i branschinitiativ och samarbeten samt röstar på bolagsstämmor via ombud och som styrs av våra röstningsriktlinjer. Under 2024 röstade AMF genom fullmakt vid 330 bolagsstämmor. AMF röstade enligt en policy, som utöver fokus på allmänna styrningsfrågor, också tog hänsyn till principer för hållbart företagande och internationella normer och konventioner om exempelvis arbetstagarnas rättigheter som AMF ställer sig bakom, samt AMFs klimatpolicy och klimatmål.

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 har också deltagit i Investors Policy Dialogue on Deforestation Initiative (IPDD). Under 2024 genomfördes dialoger på dessa teman med totalt 114 av AMFs innehav varav 79 dialoger genomfördes med bolag som ingick i den traditionella försäkringen.

## Välja bort

Som redovisas ovan har AMF grundläggande krav för vilka bolag vi inte investerar i, utifrån vår värdegrund eller för att det medför stora risker. Dessa exkluderingar utgör därmed inte en del av AMFs främjande arbete. Dessa krav innebär att AMF inte har investerat i bolag som har konstaterats bryta mot grundläggande principer för hållbart företagande, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. AMF har inte heller investerat i bolag som är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen) eller som bedriver verksamhet där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol.

### Versionshistorik

Version 4 publicerad 260320  
Version 3 publicerad 250326  
Version 2 publicerad 240429  
Version 1 publicerad 230223

# Regelbundna upplysningar för AMF Fondförsäkring som främjar miljömässiga och sociala egenskaper

AMF erbjuder i fondförsäkringen fonder som främjar miljömässiga och sociala egenskaper och fonder som har hållbara investeringar som mål enligt Disclosureförordningens definitioner (så kallade artikel 8- respektive 9-fonder). De fonder som kunden väljer styr vilka de främjande egenskaperna är och hur de blir uppfyllda. För närmare information om respektive fonder främjande egenskaper, samt hur fonden integrerar hållbarhetsrisker, hänvisas till respektive fonder informationsbroschyr. Dessa finns att läsa via fondlistan på [www.amf.se/sparahos-amf/fonder/fondutbud/#kop](http://www.amf.se/sparahos-amf/fonder/fondutbud/#kop)

Nedan redogör AMF för de grundläggande krav som alla fonder i utbudet ska uppfylla, oavsett deras främjande egenskaper i övrigt.

När AMF Tjänstepension (AMF) väljer in och löpande utvärderar fonder till AMFs fondförsäkring är låg avgift, hög avkastning och hållbarhet viktiga bedömningskriterier. Vi följer fondernas utveckling och utvärderar kontinuerligt vårt utbud.

AMF ställer krav på att fondbolagen ska ha skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi ställer också krav på att fonderna uppfyller AMFs grundläggande kriterier för vilka bolag vi inte vill investera i, utifrån AMFs värdegrund eller för att det medför stora risker.

De krav som AMF ställer innebär att fonderna inte får investera i bolag som är inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen). Fonderna får inte heller investera i bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från utvinning av förbränningskol.

Därutöver ställer AMF krav på att fonderna löpande genomlyser innehaven för att säkerställa att samtliga bolag följer grundläggande principer för hållbart företagande, exempelvis vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup-tion, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## Genomförda åtgärder 2025

Under 2025 har AMF kvartalsvis genomfört norm-baserad screening för innehav i både interna och externa fonder på respektive fonder innehavslistor. Fonderna har genomlysts för att säkerställa att samtliga bolag följer grundläggande principer för hållbart företagande, exempelvis vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup-tion, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

AMF har anlitat en extern dataleverantör (Sustainalytics) för att kontrollera att de fonder som AMF erbjuder inom fondförsäkring följer de principer som de förbundet sig till. Eventuella träffar har följts upp direkt med både de interna och externa fondbolagen. Internt med hållbarhetsansvarig på AMF Fonder och externt genom AMFs samarbets-partner Söderberg & Partner Wealth Management. AMF erbjuder följande externa fonder (fondleve-rantör inom parentes):

- SHB Hälsovård Tema (Handelsbanken Fonder)
- Storebrand Japan, Smart Cities respektive Global Solutions (Storebrand Fonder)
- Swedbank Robur Fastighet respektive Technology (Swedbank Robur Fonder)
- SEB Sverigefond (SEB Investment Management)

Utöver en löpande dialog med Söderberg & Partners Wealth Management har AMF träffat respektive extern fondleverantör under året för att få en fördjupning av deras hållbarhetsarbete.

De externa fonderna utgör volymmässigt i nuläget en mycket liten andel av det totala kapitalet i fondförsäkring (1,2 procent).

För de interna fonderna har AMF fört dialog med hållbarhetsansvarig på AMF Fonder. Av fondförsäkringsutbudet är 98,8 procent placerat hos AMF Fonder. För dessa har en kontinuerlig uppföljning skett som innebär att hållbarhetskriterier (exkluder-ingar och hållbarhetsnivå) följts upp dagligen. AMF har också under året fört en kontinuerlig dialog med AMF Fonder när det kommer till det praktiska hållbarhets- och påverkansarbetet som sker inom ramen för investeringsprocessen och ägararbetet.

# Kontaktuppgifter

## **AMF**

**113 88 Stockholm**

**Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18**

**Telefon: 08-696 31 00**

**Kundtjänst: 0771-696 320**

**Fax: 08-411 23 70**

**[www.amf.se](http://www.amf.se)**

**[info@amf.se](mailto:info@amf.se)**