



Aktieägarrapport 2025/2026

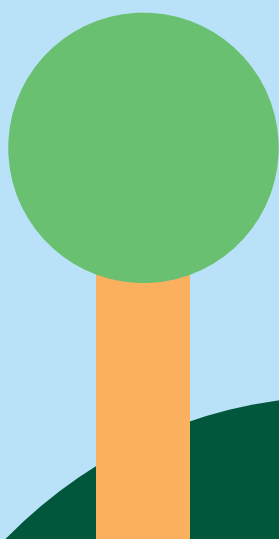
afa
FÖRSÄKRING

Afa Försäkring gör vardagen tryggare i arbetslivet.

Våra försäkringar är en del av kollektivavtalen och ger ekonomiskt stöd vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet. Vi finansierar forskning och stödjer insatser som förebygger arbetsskador och sjukfrånvaro. På så vis bidrar vi till ett hållbart arbetsliv.

Afa Försäkring ägs av Svenskt Näringsliv, LO och PTK.

Läs mer på afaforsakring.se



Denna aktieägarrapport beskriver hur Afa Försäkring har bedrivit sitt ägararbete under stäm mosäsongen 2025–2026¹.

Rapporteringen omfattar noterade aktieinnehav och redogör för vårt arbete i valberedningar, vår röstning på bolagsstämmor samt våra kontakter med bolag där vi är aktieägare.

Rapporten utgör Afa Försäkrings redovisning av hur principerna för aktieägar-engagemang tillämpas i praktiken och syftar till att ge ökad transparens kring vårt ägararbete.

Afa Försäkring förvaltade 206 miljarder kronor vid årsskiftet 2025/2026, varav cirka 68 miljarder i noterade aktier. Storleken på det förvaltade kapitalet ger Afa Försäkring möjlighet och ansvar att agera som en aktiv och långsiktig ägare. Vår ägarpolicy sätter ramarna för vårt uppdrag som aktieägare och regelsamlingen Svensk kod för bolagsstyrning är vägledande för hur Afa Försäkring agerar i olika typer av ägarfrågor. Målet för Afa Försäkrings kapitalförvaltning är att säkerställa Afa Försäkrings åtaganden gentemot de försäkrade och att uppnå högsta möjliga avkastning inom de risknivåer som styrelsen beslutat. Afa Försäkrings ägarstyrning syftar till att bidra till välskötta, konkurrenskraftiga och långsiktigt värdeskapande bolag.

Mer information om de principer som ligger till grund för vårt ägararbete finns i vår ägarpolicy som finns i sin helhet på www.afaforsakring.se.

¹ Avser perioden då valberedningsarbetet bedrivits inför bolagsstämmorna 2026 samt den röstning som Afa Försäkring genomfört vid svenska och utländska bolagsstämmor under 2026. Valberedningsarbetet inleddes under hösten 2025 och röstningen genomfördes huvudsakligen under våren och sommaren 2026.

Så använder vi vårt ägarinflytande

Afa Försäkring använder flera olika verktyg för att utöva ägarinflytande. Hur vi använder dem varierar beroende på frågans betydelse, innehavets storlek och våra möjligheter att påverka.

Verktyg	Hur vi använder det
Valberedningar	För att bidra till kompetenta och välfungerande styrelser.
Bolagsstämmor	För att utöva våra rättigheter som aktieägare och påverka viktiga beslut.
Bolagskontakter	För att förstå bolagens verksamhet, risker och långsiktiga värdeskapande och lyfta frågor som är viktiga för oss som ägare, bland annat hållbarhetsfrågor som klimat och arbetsmiljö.
Investerar-samarbeten	För att utbyta erfarenheter och i vissa fall agera tillsammans med andra investerare.

Vi strävar efter att använda våra ägarverktyg på ett sätt som är proportionerligt och anpassat till det enskilda innehavet. Inom kapitalförvaltningen finns ett ägarutskott som fungerar som ett forum för samordning, kunskapsutbyte och uppföljning av ägarstyrning och hållbarhetsfrågor. Utskottet följer utvecklingen inom prioriterade ägarfrågor och bidrar till analys och uppföljning av ägarstyrningsarbetet.

Förutsättningarna för ägarstyrning skiljer sig mellan våra svenska och utländska investeringar. I svenska bolag har vi ofta en större ägarandel, vilket ger oss bättre möjligheter att påverka genom valberedningsarbete, direkt dialog och deltagande vid bolagsstämmor. Våra investeringar i utländska bolag är mer diversifierade och ägarandelen i respektive bolag är vanligtvis mindre. Där utövar vi ägarstyrning främst genom röstning, hållbarhetsuppföljning och samarbete med andra investerare.

Afa Försäkring investerar i mindre omfattning i externt förvaltade fonder. Vid val av fond görs en noggrann utvärdering av de externa förvaltarnas förmåga att skapa attraktiv riskjusterad avkastning, deras hållbarhetsarbete och syn på ägarstyrning. Vi följer därefter löpande upp arbetet genom regelbundna möten och genomgångar av innehav och arbetssätt.



Prioriterade hållbarhetsfrågor

Afa Försäkrings styrelse har beslutat om hållbarhetsmål för kapitalförvaltningen där klimat och arbetsmiljö utgör prioriterade områden. Dessa frågor är därför också prioriterade i vårt ägararbete. Vårt fokus ligger i första hand på hur bolagen identifierar, styr och hanterar risker och möjligheter kopplade till dessa områden samt hur arbetet integreras och följs upp i bolagens verksamhet.

Afa Försäkrings styrelse har även beslutat om ett långsiktigt mål att investeringsportföljen ska nå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050. Som långsiktig investerare följer vi även hur klimatomställningen kan påverka våra innehav och den långsiktiga utvecklingen i realekonomin. I ägarstyrningen fokuserar vi därför på frågor som rör bolagens styrning, riskhantering, transparens och rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter.

I vissa frågor bedömer vi att samverkan med andra investerare kan vara ett effektivt sätt att öka kunskapsutbytet och stärka ägarnas möjligheter att följa upp eller lyfta frågor av gemensamt intresse. Där sådana samarbeten bedöms vara ändamålsenliga deltar vi därför i relevanta investerarnätverk och initiativ.

Vårt ägararbete under året

Ägarstyrningen är en integrerad del av kapitalförvaltningen och syftar till att bidra till långsiktigt värdeskapande, god bolagsstyrning och en ändamålsenlig hantering av risker i de bolag där vi investerat. Under perioden har Afa Försäkring fortsatt att utveckla sitt arbete som långsiktig och ansvarsfull ägare.

Våren 2026 deltog Afa Försäkring i ett antal börsintroduktioner och agerade ankarinvestorer i vissa fall. Våra beslut att agera ankarinvestorer grundas på vår bedömning av bolagets långsiktiga förutsättningar för värdeskapande, inklusive bolagsstyrning, affärsmodell och riskhantering. Detta illustrerar hur ägarstyrning inte enbart handlar om hur vi agerar som ägare i befintliga innehav, utan även om vilka bolag vi väljer att investera i och stödja som långsiktig ägare.

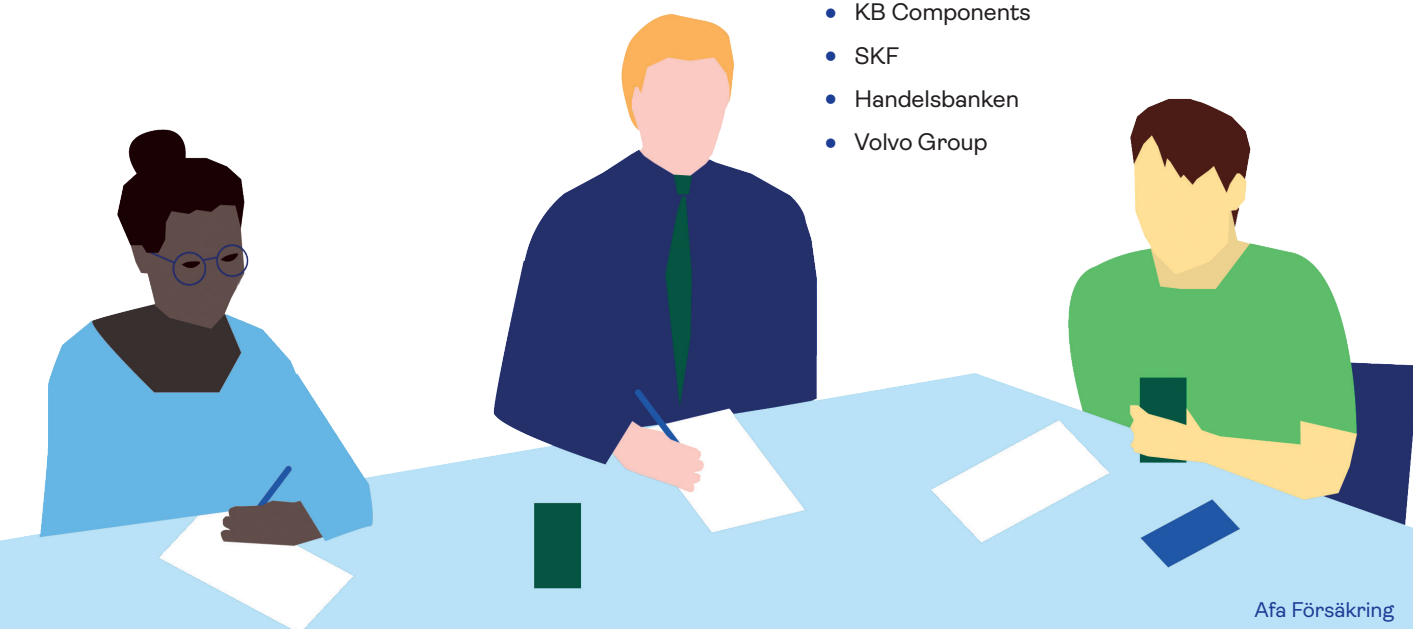
Valberedningar och styrelsefrågor

Inför stämposäsongen 2026 ingick Afa Försäkring i åtta valberedningar i svenska bolag där vi tillhör de största ägarna. Valberedningens viktigaste uppdrag är att föreslå en kompetent och väl sammansatt styrelse, vilket är avgörande för att utveckla bolaget och skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Även när vi inte är bland de största ägarna tillfrågas vi ofta om vissa frågor när styrelsen vill förankra sina förslag, särskilt vad gäller vår syn på föreslagna ersättningsprogram för bolagsledning och medarbetare. Vår inställning är att ersättningsprogrammen ska vara väl motiverade, måttliga och enkla att förstå både till innebörd och effekt. Vi använder oss av interna nyckeltal för att bedöma rimligheten i föreslagna ersättningsprogram.

Inför stämposäsongen 2026 var Afa Försäkring representerade i följande bolags valberedningar:

- Actic
- Alleima
- Gränges
- JM
- KB Components
- SKF
- Handelsbanken
- Volvo Group



”Afa Försäkring bedömer aktieägarförslag från fall till fall. Bedömningen utgår från förslagets relevans, kvalitet och förväntade betydelse för bolagets långsiktiga utveckling och för aktieägarnas intressen.”



Röstning på bolagsstämmor

Afa Försäkring utövar sina rättigheter som aktieägare genom att delta och rösta vid svenska och utländska bolagsstämmor. Under året har vi vidareutvecklat arbetet med röstning i utländska bolag och etablerat en mer strukturerad process för urval av stämmor och analys av stämmoförslag.

Svenska bolag

Afa Försäkring använder årsstämman för att utöva ägarinflytande. Vår ambition är att delta vid årsstämmor i svenska bolag och, när det är möjligt, vara representerade på plats.

Under stämmosäsongen 2026 deltog och röstade vi vid 55 stämmor för svenska bolag, varav samtliga var ordinarie årsstämmor. Därutöver poströstade vi på fem stämmor som vi inte hade möjlighet att delta fysiskt på.

Under 2026 röstade vi för styrelsens ansvarsfrihet i samtliga fall och stödde samtliga förslag från valberedning och styrelse vid 58 av 60 stämmor. Vi röstade mot styrelsens förslag vid följande svenska stämmor:

Autoliv

Afa Försäkring röstade emot förslaget att ratificera utnämningen av revisor på grund av revisionsbolagets långa uppdragstid.

ABB

Afa Försäkring röstade emot förslagen avseende det maximala sammanlagda ersättningsbeloppet för styrelsen och medlemmarna i koncernledningen, eftersom vi bedömde att de föreslagna ersättningsnivåerna var för höga.

Utländska bolag

Afa Försäkring äger aktier i ett stort antal utländska bolag och gör därför ett riskbaserat urval av de utländska bolagsstämmor där vi röstar. Urvalet utgår från identifierade hållbarhetsrisker, kontroverser, prioriterade hållbarhetsfrågor och pågående ägarstyrningsaktiviteter.

Vid röstning i utländska bolag använder Afa Försäkring externa analyser från en röstningsrådgivare som stöd i bedömningen av stämmoförslag. Rådgivarens analyser används som beslutsunderlag, men Afa Försäkring fattar självständigt beslut om hur rösterna ska läggas. Röstningsbesluten fattas utifrån våra egna principer för ägarstyrning och vår bedömning av vad som bäst främjar långsiktigt värdeskapande.

Som huvudregel stödjer vi styrelsens förslag. Vi kan dock rösta emot eller avstå från att stödja förslag när vi bedömer att de riskerar att försvaga aktieägarnas rättigheter, minska transparensen eller på annat sätt inte är förenliga med god bolagsstyrning. Särskilt fokus i vår röstning ligger på:

- Bolagsstyrning och styrelsens ansvar,
- aktieägars rättigheter och inflytande,
- ersättningar till ledande befattningshavare,
- arbetsmiljö, arbetsvillkor och arbetstagares rättigheter,
- klimatrelaterade risker och möjligheter samt bolagens styrning och rapportering inom området.

De avvikelser från styrelsens eller valberedningens rekommendationer som förekommer är i regel kopplade till ett begränsat antal återkommande frågor. Det handlar främst om ersättningsförslag där vi bedömer att kopplingen mellan prestation och ersättning är otillräcklig, förslag som påverkar aktieägarnas rättigheter eller möjligheter till inflytande samt revisorsval där det finns omständigheter som kan påverka revisorns oberoende. Vi kan även rösta emot val av enskilda styrelseledamöter när vi bedömer att det finns brister avseende ansvar, styrning eller oberoende.

Aktieägarförslag

Afa Försäkring bedömer aktieägarförslag från fall till fall. Bedömningen utgår från förslagens relevans, kvalitet och förväntade betydelse för bolagets långsiktiga utveckling och för aktieägarnas intressen.

Vi stödjer ofta förslag som syftar till att stärka aktieägarnas rättigheter, öka styrelsens ansvarsskyldighet eller förbättra bolagens transparens. Detsamma gäller förslag som syftar till att öka insynen i risker kopplade till exempelvis arbetsmiljö, mänskliga rättigheter eller andra väsentliga hållbarhetsfrågor.

Miljö- och klimatrelaterade förslag bedöms utifrån bolagets verksamhet och situation. Vi stödjer förslag som kan bidra till förbättrad styrning, riskhantering eller transparens, medan vi kan avstå från att stödja förslag där nyttan av ytterligare rapportering eller åtgärder bedöms som begränsad.



”Vår utgångspunkt är att fokusera resurserna på de frågor som bedöms vara mest väsentliga.”



Bolagskontakter

Afa Försäkring har löpande kontakt med svenska bolag där vi är aktieägare eller överväger investeringar. Som långsiktig ägare vill vi genom kontinuerlig dialog fördjupa vår förståelse för bolagens verksamhet, strategi, risker och förutsättningar för långsiktigt värdeskapande samt följa deras utveckling över tid. Kontakterna utgör en viktig del av investeringsanalysen och omfattar såväl finansiella som hållbarhetsrelaterade frågor när de bedöms vara relevanta för bolagets verksamhet och utveckling.

Klimat och arbetsmiljö är två av kapitalförvaltningens prioriterade hållbarhetsområden och utgör därför även viktiga frågor i vårt ägararbete. Vårt fokus ligger på hur bolagen identifierar, styr och hanterar risker och möjligheter kopplade till dessa områden samt hur arbetet följs upp och integreras i bolagens styrning och verksamhet.

Under året har Afa Försäkring vidareutvecklat arbetet med att identifiera och följa upp hållbarhets- och bolagsstyrningsfrågor inom ramen för ägarstyrningen. Vår utgångspunkt är att fokusera resurserna på de frågor som bedöms vara mest väsentliga ur ett risk- och värdeskapandeperspektiv och där vi som ägare har möjlighet att utöva ett meningsfullt inflytande.

I vissa situationer kan detta innebära dialog med bolaget, medan det i andra fall kan vara mer ändamålsenligt att använda röstning vid bolagsstämman, valberedningsarbete eller samverkan med andra investerare.

Afa Försäkring deltar även i ett antal investerarsamarbeten och branschinitiativ. Genom dessa får vi möjlighet att utbyta erfarenheter med andra investerare, följa utvecklingen inom prioriterade områden och i vissa fall samverka kring frågor där ett gemensamt agerande bedöms kunna bidra till ökad transparens, bättre riskhantering eller stärkt ansvarstagande.



Samverkan och investerarinitiativ

Afa Försäkring är medlem i flera samverkansorganisationer och initiativ som främjar branschsamverkan och stödjer arbetet med ägarstyrning och ansvarsfulla investeringar.

Advance

Ett PRI-lett investerarinitiativ där institutionella investerare samarbetar för att stärka bolags arbete med mänskliga rättigheter och sociala frågor genom aktivt ägarinflytande. Afa Försäkring står bakom initiativet men deltar inte aktivt i dialog.

Climate Action 100+

Ett investerarlett klimatinitiativ som engagerar de största globala utsläpparna för att förbättra klimatstyrning, minska utsläpp och öka transparens. Afa Försäkring deltar som bidragande investerare i ett antal bolagsdialoger.

Institutionella Ägares Förening (IÄF)

En svensk ideell förening som samlar stora institutionella investerare för att främja god självreglering och god sed på den svenska aktiemarknaden. Föreningen verkar för att stärka medlemmarnas roll som aktiva ägare, bland annat genom remissarbete, valberedningsarbete och utveckling av riktlinjer för bolagsstyrning.

Labour Rights Investor Network (LRIN)

Ett globalt investerarnätverk med fokus på arbetstagares rättigheter, särskilt föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar.

Nätverket är ett initiativ från Global Unions' Committee on Workers' Capital (CWC) och fungerar som en kunskaps- och informationsplattform. Medlemmar åtar sig att integrera arbetsrättsliga frågor i sina ägarstyrnings- och påverkansaktiviteter.

Swesif

Sveriges forum för hållbara investeringar, som verkar för att sprida kunskap och utveckla praxis kring hållbara och ansvarsfulla investeringar bland kapitalägare och förvaltare.

Svensk Försäkring

Branschorganisationen för svenska försäkrings- och tjänstepensionsbolag, som arbetar för goda verksamhetsvillkor, branschstatistik och ökat förtroende för försäkringsmarknaden.

UN Principles for Responsible Investment (PRI)

Ett FN-stött globalt nätverk av investerare som arbetar för att integrera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade (ESG) faktorer i investeringsbeslut och ägarstyrning. De sex principerna guidar investerare i att bidra till ett mer hållbart finansiellt system.



Utveckling framåt

Afa Försäkring arbetar kontinuerligt med att utveckla sitt ägararbete. Utvecklingen sker med utgångspunkt i kapitalförvaltningens uppdrag, våra prioriterade hållbarhetsområden samt vår ambition att bedriva ett långsiktigt, riskbaserat och ändamålsenligt ägararbete.

Vi kommer även fortsättningsvis att verka för god bolagsstyrning och värna grundläggande principer om aktieälgares rättigheter, ansvarstagande och transparens. Vi bedömer att den svenska modellen för bolagsstyrning har bidragit till väl fungerande kapitalmarknader och bolag med goda förutsättningar för långsiktig utveckling.

Under kommande år kommer vi också att fortsätta utveckla arbetet med att identifiera, analysera och följa upp



”Inom vårt fokusområde arbetsmiljö har Afa Försäkring en unik kunskapsbas genom vår försäkrings- och förebyggande verksamhet.”

hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i våra innehav. Detta omfattar bland annat förbättrad dokumentation av hållbarhetsanalyser i de svenska aktieinnehaven samt vidareutveckling av arbetssätt och uppföljning inom våra prioriterade områden klimat och arbetsmiljö.

Inom vårt fokusområde arbetsmiljö har Afa Försäkring en unik kunskapsbas genom vår försäkrings- och förebyggande verksamhet. Under kommande år kommer vi därför att utveckla samarbetet mellan kapitalförvaltningen och den förebyggande verksamheten för att stärka förståelsen för hur bolag arbetar med att förebygga arbetsskador och skapa säkra och hälsosamma arbetsmiljöer. Syftet är både att förbättra vår analys av arbetsmiljörelaterade risker och att bättre kunna följa

hur bolagen arbetar med frågor som är viktiga för deras långsiktiga utveckling.

Vi kommer även att fortsätta utveckla uppföljningen av bolagens arbete inom klimat och andra relevanta hållbarhetsområden. Målet är att stärka vår förståelse för hur dessa frågor påverkar långsiktigt värdeskapande och riskhantering samt att skapa bättre förutsättningar för uppföljning över tid.

