



Aktieägarrapport 2025

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 vi arbetat med ägarstyrning under 2025 och omfattar våra investeringar i noterade aktier¹.

Afa Försäkring förvaltar totalt 206 miljarder kronor, varav cirka 68 miljarder är placerade i noterade aktier. Storleken på det kapital vi förvaltar ger oss både möjlighet och ansvar att påverka. I egenskap av aktieägare har vi möjlighet att engagera oss på olika sätt i de företag vi investerat i. Vår ägarpolicy sätter ramarna för vårt uppdrag som aktieägare och regelsamlingen "Svensk kod för bolagsstyrning" är vägledande för hur Afa Försäkring ska agera i olika typer av ägarfrågor.

¹ Avser storleken på kapitalet per december 2025

Mål

Målet för Afa Försäkrings kapitalförvaltning är att säkerställa Afa Försäkrings åtaganden gentemot de försäkrade och att uppnå högsta möjliga långsiktiga avkastning inom de risknivåer som styrelsen beslutat. Afa Försäkring ställer höga krav på ägarstyrning, etik, samt miljömässigt och socialt ansvarstagande i de bolag vi äger. Vi anser att aktier i företag som beaktar dessa faktorer i sin verksamhet har bättre förutsättningar för god värdetillväxt.

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

Avkastning och ansvarsfulla investeringar

Afa Försäkring integrerar hållbarhet i investeringsanalysen, vilket även är tydligt uttryckt i målen för kapitalförvaltningen.

Våra riktlinjer för ansvarsfulla investeringar anger principer och regler för Afa Försäkrings kapitalförvaltning – från investeringsbeslut till aktivt ägande och uppföljning av placeringsverksamheten. Riktlinjerna beskriver vilka branscher vi avstår att investera i och klagör de förväntningar vi har på enskilda företag vad gäller efterlevnad av internationella konventioner utifrån bland annat FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, och korruption.

Under 2025 har Afa Försäkrings styrelse beslutat om nya mål för kapitalförvaltningen 2026–2030. Målen utgår från tre teman som utgör förvaltningens prioriterade hållbarhetsfrågor; strukturerat hållbarhetsarbete, klimat och arbetsmiljö. Klimat och arbetsmiljö är därav prioriterade frågor i vårt ägararbete.

Information om våra hållbarhetsmål, avkastning, fördelning på olika placeringsslag, investeringsfilosofi med mera finns i Afa Försäkrings årsredovisning, hållbarhetsrapport och på www.afaforsakring.se.



Förutsättningar för vårt arbete och genomförande

I våra noterade innehav har vi ett antal verktyg till förfogande för att utöva ägarstyrning. Vi deltar i valberedningar, arbetar med dialog och deltar på bolagens stämmor.

Svenska marknadsnoterade bolags ekonomiska, sociala och miljömässiga förhållanden och risker utvärderas genom en systematisk genomgång av bolagens strategi, kapitalstruktur, ägar- och bolagsstyrning, produktutbud, personalrelaterade förhållanden, leverantörsrelationer, marknadsituation, kund- och konkurrensförhållanden, regulatoriska ramar samt miljöpåverkan. Denna analys utgör ett centralt underlag för en aktiv och ansvarsfull förvaltning.

Utöver information från företagen inhämtar vi bedömningar från externa analytiker och andra tjänste- och dataleverantörer. Vad gäller ägarstyrning samarbetar vi med andra ägare i bland annat valberedningar och Institutionella Ägares Förening (IÄF).

Vår uppfattning är att styrningen av de svenska marknadsnoterade bolagen fungerar väl. Lagar, rekommendationer, praxis och tradition har tillsammans skapat bra förutsättningar för god ägarstyrning och sett över längre tid har de svenska börsnoterade företagen uppnått fantastiska resultat, något som varit mycket fördelaktigt för Afa Försäkring och våra intressenter.

För utländska aktier har vi huvudsakligen en indexnära förvaltning. Vi placerar såväl i direktägda aktier som i institutionella fonder.

Afa Försäkring använder externa förvaltare på vissa marknader och delmarknader som exempelvis Japan, tillväxtmarknader och utländska småbolag. Med fonder avses här även ETF:er (Exchange Traded Funds, börshandlade fonder). Innan placeringar görs undersöker vi fondförvaltarens arbetsmetod, resultat, placeringsinriktning och hållbarhetsarbete, inklusive ägarstyrning. Vi träffar löpande de externa förvaltare som har aktiv förvaltning och följer upp dessa områden. Vi går igenom alla de innehav som de aktiva förvaltarna har investerat i och jämför med våra interna uteslutningskriterier.

För internt förvaltade utländska aktier följer vi ungefär samma process som för investeringar i svenska aktier. Då vi har en mer diversifierad förvaltning i utlandet innehåller portföljerna ett större antal olika aktier där enskilda aktiers vikt i portföljerna inte avviker så mycket från dess indexvikter. Liksom för svenska aktier utvärderar vi företagen, men är här mer beroende av externa analytikers och tjänsteleverantörers bedömningar.



Valberednings- arbete

Afa Försäkring tillhör i flera fall de största ägarna i företag vi investerat i och deltar då i valberedning där beslut till årsstämman förbereds. Valberedningens viktigaste uppdrag är att föreslå en kompetent och väl sammansatt styrelse, något som är avgörande för ett aktiebolags möjligheter att ge god avkastning till sina ägare.

Vi deltar med egen personal i valberedningar och inför 2025 årsstämmor deltog Afa Försäkring i totalt sju valberedningar. De valberedningarna var Actic, Byggmax, Gränges, JM, KB Components, SKF och AB Volvo. Inför stämmosäsongen våren 2026 ingår Afa Försäkring i åtta valberedningar: Actic, Alleima, Gränges, JM, KB Components, SKF, Handelsbanken och Volvo.

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 företagsledning 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.

Dialog med företag

Vi har löpande direktkontakt med svenska företag där vi äger aktier eller där aktieplaceringar övervägs. Mycket av arbetet i aktieanalysen går ut på att förstå hur företaget påverkas av ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer och där bedömer vi dialogen med företaget som central. Som helhet anser vi att företagens informationsarbete håller hög klass.

Under 2025 har vi bland annat fortsatt söka dialog med ett av företagen i vår utländska portfölj (Tesla), främst i samarbete med andra institutionella investerare. Orsaken har varit en rad upplevda problemområden, bland annat avseende bolagsstyrning, ersättningsfrågor, styrelsens oberoende och bolagets hantering av arbetsrättsliga frågor.

Afa Försäkring är medlemmar i det investerarledda initiativet Climate Action 100+. Initiativet för dialoger med företag som har stora utsläpp av växthusgaser vid en global jämförelse och inom ramen för detta deltar vi i påverkansinitiativ och dialog med ett antal företag i syfte att stärka deras klimatarbete.

Arbetet i aktieanalysen går ut på att förstå hur företaget påverkas av ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer.

Årsstämmor

Svenska företag

Afa Försäkring använder årsstämman för att utöva ägarinflytande. Vårt mål är att alltid vara närvarande och delta vid årsstämmor i Sverige, men av praktiska skäl endast vid enstaka tillfällen utanför Sverige.

Under 2025 deltog vi vid 56 stämmor för svenska bolag, varav 54 var ordinarie årsstämmor och två var extrastämmor. Vid nästan alla stämmor var vi närvarande på plats.

Under 2025 röstade vi mot, eller avstod från att rösta om, styrelsens/valberedningens förslag vid följande svenska stämmor:

Autoliv

Afa Försäkring avstod från att rösta i rådgivande omröstning om ersättningssystem för företagsledningen.

EQT

Afa Försäkring röstade nej till förslag gällande "Beslut om ändring av EQT:s Aktieprogram och EQT:s Optionsprogram" då vi bedömde att de föreslagna ersättningsnivåerna var för höga.

Boliden

Vid Bolidens extra bolagsstämma i januari 2025 röstade Afa Försäkring nej till "Beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier". Förslaget avsåg en riktad emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.



56

Utländska företag

Under 2025 röstade vi elektroniskt på årsstämorna för ett antal utländska bolag. Under året har vi upphandlat en röstningsrådgivare som stöd i vår process för röstning analys av stämmoförslag. 2025 var första året som vi använde oss av råd och rekommendationer från en extern rådgivare vid röstning i de utländska företagen i vår aktieportfölj.

Afa Försäkring äger aktier i ett stort antal utländska företag och gör därför ett urval vad gäller röstning. Under året har vi utvecklat vår strategi för hur vi ska identifiera vilka utländska företags årsstämmor som är relevanta för oss att rösta på. Vi röstar främst vid stämmor där vi vill se en förbättring avseende frågor kopplade till våra grundläggande principer och prioriterade hållbarhetsfrågor.

Inom ramen för vårt engagemang i investerarinitiativet Climate Action 100+ har vi under året bland annat varit delaktiga i att signera investerarbrev till företag inom bilindustrin. Breven uppmanade till ökad transparens avseende företagens klimatpolicy och klimatlobbying.

Inför Teslas årsstämma 2025 deltog Afa Försäkring tillsammans med andra investerare i att lägga fram ett aktieägarförslag som uppmanade företaget att anta en policy som säkerställer arbetstagares rätt till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar, i enlighet med Internationella arbetsorganisationens (ILO) deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet. Amerikanska SEC godkände dock Teslas begäran om få utesluta förslaget från årsstämman.

Utöver arbetsrättsliga frågor har Afa Försäkring även analyserat Teslas hantering av styrningsrelaterade frågor och vid företagets årsstämma valde vi att rösta emot föreslagna återval av styrelsemedlemmar samt ersättningspaket till VD. Bakgrunden till hur vi röstade var att vi upplevde att det fanns ett antal problemområden i företaget, bland annat avseende ägarstyrning och styrelsens oberoende. Därtill bedömde vi att den omfattande ersättningen till VD inte motsvarade våra förväntningar vad gäller utformning och storlek.

Medlemskap och initiativ

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 företags arbete med mänskliga rättigheter och sociala frågor genom aktivt ägarinflytande. Afa Försäkring står bakom initiativet men delar ej aktivt i dialog.

Climate Action 100+

Investerarledda 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. Afa Försäkring blev medlemmar 2025.

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 tjänstepensionsföretag, som arbetar för goda verksamhetsvillkor, branschstatistik och ökat förtroende för försäkringsmarknaden.

UN Principles for Responsible Investments (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.

