



# Aktieägarrapport 2024

**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](http://afaforsakring.se)



Denna aktieägarrapport beskriver hur vi arbetat med ägarstyrning under 2024 med utgångspunkt från vår ägarpolicy och omfattar de investeringar vi gör i noterade aktier.

Storleken på det kapital vi förvaltar ger oss både möjlighet och ansvar att påverka. Vi ska uppfattas som långsiktiga, seriösa och ansvarsfulla av såväl marknaden som av våra ägare, uppdragsgivare, kunder och andra intressenter.

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.

# Mål

”Målen för Afa Försäkrings kapitalförvaltning är att säkerställa Afa Försäkrings åtaganden gentemot de försäkrade och att uppnå högsta möjliga långsiktiga avkastning på det förvaltade kapitalet. I förvaltningen skall hänsyn tas till relevanta miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. De risklimiten som har fastställts av styrelsen i Afa Försäkring utgör en yttre ram för verksamheten.”

Ovanstående rader är grundläggande för våra aktieplaceringar och är hämtade från vår ägarpolicy som i sin helhet finns på [www.afaforsakring.se](http://www.afaforsakring.se).

# Avkastning och ansvarsfulla investeringar

Vi anser att företag som beaktar hållbarhetsfaktorer i sin verksamhet har bättre förutsättningar för god värdetillväxt. Afa Försäkring har under många år integrerat hållbarhet i investeringsanalysen, vilket även är tydligt uttryckt i målen för kapitalförvaltningen. Vi arbetar med hållbarhet på flera olika sätt och de viktigaste principerna och processerna finns att läsa om i våra riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, samt i vår hållbarhetsrapport som finns på [www.afaforsakring.se](http://www.afaforsakring.se).

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 klargör 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. Beslut om uteslutningar fattas i styrelsens finansutskott på basis av kapitalförvaltningens analyser och rekommendationer. Hållbarhetsfaktorer är även integrerade i vår fundamentala bolagsanalys.

Information om avkastning, fördelning på olika placeringsslag, investeringsfilosofi med mera finns i Afa Försäkrings årsredovisning och på [www.afaforsakring.se](http://www.afaforsakring.se).





FOTO: ANDREY POPOV, MOSTPHOTOS

## Förutsättningar för vårt arbete och genomförande

Svenska marknadsnoterade bolags ekonomiska, sociala och miljömässiga förhållanden och risker analyseras genom att vi granskar deras strategi, kapitalstruktur, ägarstyrning och bolagsstyrning, produkter, medarbetare, leverantörer, marknadssituation, kunder, konkurrenter, regleringar samt miljöpåverkan. På detta sätt lägger vi grunden för en aktiv 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 valberedningar, via Institutionella Ägares Förening, Svensk Försäkring, samt genom informella kontakter.

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.

Investeringar i direktägda aktier i Europa och Nordamerika följer ungefär samma process som investeringar i svenska aktier. Eftersom vi har en indexnära förvaltning innehåller portföljerna ett större antal olika aktier och enskilda aktiers vikt i portföljerna avviker inte så mycket från dess indexvikter. Vi gör egna undersökningar och analyser, men vi är här mer beroende av externa analytikers och tjänsteleverantörers bedömningar.



## Valberednings- arbete

I de fall Afa Försäkring tillhör bland de största ägarna i ett företag deltar vi ofta 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 hög avkastning till sina ägare.

Vi deltar med egen personal i valberedningar och inför 2024 års stäm-  
mor deltog en person, aktiechefen, i totalt åtta valberedningar för vår  
räkning. De valberedningarna var Actic, Alleima, Byggmax, Gränges,  
Handelsbanken, JM, SKF och Volvo. När ägarförändringar sker görs  
också förändringar i valberedningarna. Inför stämposäsongen våren  
2025 ingår vi i sex valberedningar: Actic, Byggmax, Gränges, JM, SKF  
och Volvo.

Även om 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 ersättnings-  
program.

# Årsstämmor

Afa Försäkring använder huvudsakligen 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 2024 deltog vi vid 44 stämmor för svenska bolag, av dessa var alla 44 ordinarie årsstämmor. Vid nästan alla stämmor var vi närvarande på plats. Inga extrastämmor anordnades i de bolag vi ägde aktier.

Under 2024 röstade vi mot, eller avstod från att rösta om, styrelsens/valberedningens förslag vid två 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 riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

Under 2024 röstade vi elektroniskt på årsstämmorna för tre utländska bolag (Amazon, Tesla och Walmart) och röstade där för aktieägarförslag som vi ansåg skulle bidra till förbättrad arbetsrätt, minskade trakasserier och diskriminering. På en stämma (Tesla) röstade vi även emot styrelsens förslag till vd-ersättning. Vi har under året utvecklat vår strategi för hur vi ska identifiera vilka utländska bolags årsstämmor som är relevanta för oss att delta och rösta vid.

Som tidigare nämnts äger vi aktier i ett stort antal utländska bolag och gör därför ett urval vad gäller röstning. Vi kommer framöver främst rösta vid stämmor där vi vill se en förbättring avseende frågor kopplade till våra hållbarhetsmål och andra prioriterade områden.

Vi har inte använt oss av råd eller rekommendationer från externa rådgivare i vår röstningsprocess. Vi ser dock över möjligheterna att kunna använda sådan rådgivning framöver för att kunna bedriva ett mer omfattande, aktivt ägarskap i de utländska bolagen i vår aktieportfölj.



44

# 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.

För svenska företag har Afa Försäkring enligt lag upprättat riktlinjer för hantering av intressekonflikter mellan Afa Försäkring och dess intressenter. Gällande ägarstyrningsfrågor utgör bolag, där Afa Försäkring är aktieägare och som Afa Försäkring även kan ha en kundrelation till, en intressentgrupp som ska beaktas.

Vi har under 2024 kontaktat ett utländskt bolag (Tesla) avseende deras hantering av arbetsrättsliga frågor. Vi har också börjat se över våra möjligheter att bedriva dialog i samarbete med andra, likasinnade institutionella investerare i större utsträckning, vilket vi kommer fortsätta med under 2025. I slutet av 2024 gick vi med 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 kommer vi delta i dialogen direkt med ett antal företag för att få dem att minska sina utsläpp.

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



# Externa förvaltare

Afa Försäkring använder externa förvaltare på vissa marknader och delmarknader genom investeringar i institutionella fonder, för exponering mot exempelvis Japan, tillväxtmarknader och utländska småbolag. Med fonder avses här även ETF:er (Exchange Traded Funds, börshandlade fonder). Vi investerar bara i sådana ETF:er som passivt replikerar breda index, inte bransch-ETF:er eller de som har viss strategi.

Innan placeringar görs undersöker vi fondförvaltarens arbetsmetod, resultat, placeringsinriktning och hållbarhetsinriktning, inklusive ägarstyrning. Vi träffar löpande de externa förvaltare som har aktiv förvaltning och följer upp dessa områden. Vi analyserar alla de innehav som de aktiva förvaltarna har investerat i och jämför med våra interna uteslutningskriterier. På följande sidor återfinns en förteckning över de förvaltare vi använder och de fonder vi har haft placeringar i under 2024. ISIN-numret för varje fond finns med för att underlätta informationssökning.

I de fall vi investerat i aktiva fonder finns även länkar till förvaltarnas hemsidor där man kan läsa mer om deras placeringsinriktning, investeringsmetod och hållbarhetsarbete. Beskrivningarna är oftast ganska allmänna och behöver inte nödvändigtvis omfatta en specifik fond.

Inga nya fonder eller förvaltare har tillkommit under 2024. Under 2022-2024 såldes våra andelar i tillväxtmarknadsfonder i den mån detta varit möjligt.

## 1. abrdn

[www.abrdn.com/en-se](http://www.abrdn.com/en-se)

Förvaltarens ESG-arbete finns beskrivet på

<https://www.abrdn.com/en-se/institutional/sustainable-investing>

Fond: European Smaller Companies Fund, aktiv fond  
ISIN: LU0306632687

## 2. Blackrock

[www.blackrock.com](http://www.blackrock.com)

Förvaltarens ägarstyrningsarbete beskrivs på

<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>

Fond: Blackrock Emerging Europe Fund, aktiv fond. Stängd för handel.  
ISIN: LU0011850392

Fond: iShares Japan Index fund  
ISIN: IE000TOBHQ26

ETF: iShares Stoxx Europe 600 index  
ISIN: DE0002635307

ETF: iShares Canada S&P TSX60 index  
ISIN: CA46428D1087

## 3. Handelsbanken

[www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)

Handelsbankens arbete med ansvarsfulla investeringar finns beskrivet på

[www.handelsbanken.com/sv/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar](http://www.handelsbanken.com/sv/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar)

Fond: Handelsbanken Globala Småbolag Index Criteria, indexfond men utesluter bolag som inte uppfyller jämförelseindexets hållbarhetskrav  
ISIN: SE0010323675

## 4. Janus Henderson

[www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com)

Förvaltarens arbete med ansvarsfulla investeringar finns på

<https://www.janushenderson.com/en-se/investor/who-we-are/brighter-future-project/responsibility/>

Fond: Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Caps Fund, aktiv fond  
ISIN: LU1692455097

## 5. State Street Global Advisors

[www.ssga.com](http://www.ssga.com)

ETF: SPDR S&P 500  
ISIN: US78462F1030

## 6. Vanguard

[www.vanguard.com](http://www.vanguard.com)

ETF: US Small Caps Index Fund  
ISIN: US9229087518

