



# Aktieägarrapport

## 2023

**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 stödjer forskning och insatser för att förebygga arbetsskador och ohälsa. På så vis bidrar vi till ett hållbart arbetsliv.

Afa Försäkring ägs av Svenskt Näringsliv, LO och PTK.



Denna aktieägarrapport beskriver hur vi arbetat med ägarstyrning under 2023 med utgångspunkt från 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 ansvarfulla 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

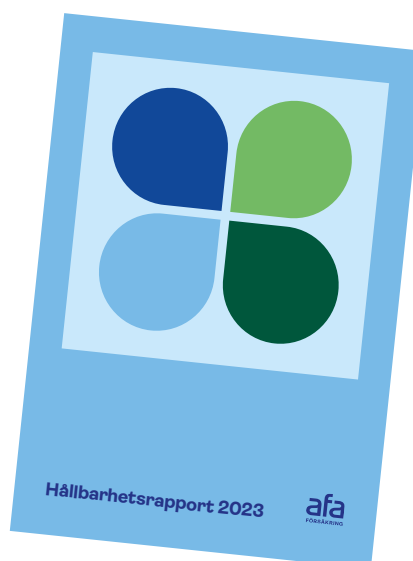
”Målen för Afa Försäkrings kapitalförvaltning är att säkerställa Afa Försäkrings åtaganden gentemot de försäkrade och att uppnå högsta möjliga långsiktiga avkastning på det förvaltade kapitalet. I förvaltningen skall hänsyn tas till relevanta miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. De risklimiter som har fastställts av styrelserna i de bolag som ingår 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).

## Hållbarhet i aktieanalys

Vi är övertygade om 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. Våra innehav granskas med hjälp av analysföretaget Morningstar Sustainalytics för att fånga upp bolag som eventuellt bryter mot något av våra kriterier. Beslut om uteslutningar fattas i styrelsens finansutskott på basis av kapitalförvaltningens analyser och rekommendationer. Hållbarhetsfaktorer är även integrerade i vår fundamentala bolagsanalys.



# Hur vi arbetar på olika marknader

Svenska marknadsnoterade företags ekonomiska, sociala och miljömässiga förhållanden analyseras genom att granska 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 tjänsteleverantörer, bland annat hållbarhetsanalys från Sustainalytics. Vad gäller ägarstyrning samarbetar vi med andra ägare i valberedningar, via Institutionella Ägares Förening, Svensk Försäkring, samt genom informella kontakter.

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 nått 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. Vi gör egna undersökningar och analyser men vi är här mer beroende av externa analytikers och tjänsteleverantörers bedömningar. Vi är också mer indexnära än i Sverige vilket innebär att portföljerna innehåller ett större antal olika aktier. Sedan 2022 är vårt jämförelseindex för direktägda aktier i Europa och Nordamerika "MSCI ESG Screened".



Foto: Andrey Popov, Mostphotos

# Valberedningsarbete

I de fall Afa Försäkring tillhör 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 2023 års stämmor deltog en person, aktiechefen, i totalt sex valberedningar för vår räkning. De valberedningarna var Actic, Byggmax, Gränges, SKF, Handelsbanken och Volvo. När ägarförändringar sker görs också förändringar i valberedningarna. Inför stämposäsongen våren 2024 ingår vi i åtta valberedningar: Actic, Alleima, Byggmax, Gränges, Handelsbanken, 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 ersättningsprogram.



Foto: Nixon Johansen Cáceres, Jöhnér Bildbyrå

# Årsstämmor

Afa Försäkring använder huvudsakligen årsstämman för att utöva ägarinflytande. Vi deltar om möjligt vid årsstämmor i Sverige, men av praktiska skäl endast vid enstaka tillfällen utanför Sverige. Under 2023 röstade vi för förslag om att stärka företagens klimatarbete vid tolv utländska stämmor. Dessutom röstade vi vid Autolivs ordinarie årsstämma genom poströstning.

Under 2023 deltog vi vid 52 stämmor för svenska bolag, av dessa var 48 ordinarie och 4 extra-stämmor. Vid nästan alla var vi närvarande på plats.

Under 2023 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 ersättningsystem för företagsledningen.

## **EQT**

Afa Försäkring röstade nej till alla delförslag gällande "Aktieprogram" och "Optionsprogram".

# Dialog med företag

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

# 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 även ETF:er. Innan placeringar görs undersöker vi fondförvaltarens arbetsmetod, resultat, placeringsinriktning och hållbarhetsarbete, inklusive ägarstyrning.

Nedan återfinns en förteckning över de förvaltare vi använder och de fonder vi har haft placeringar i under 2023. Här finns även länkar till förvaltarnas hemsida där man kan läsa mer om deras placeringsinriktning, investeringsmetod och hållbarhetsarbete. Beskrivningarna är oftast ganska allmänna och behöver inte nödvändigtvis omfatta en specifik fond. ISIN-numret för varje fond finns med för att underlätta informationssökning.

Inga nya fonder eller förvaltare har tillkommit under 2023. Under 2022/2023 har vi sålt 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. Baillie Gifford

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

Fond: Baillie Gifford Japanese Smaller Companies Fund, aktiv fond  
ISIN: GB0006014921

Hela innehavet har sålts under 2023.

## 3. 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 under 2023.  
ISIN: LU0011850392

Fond: iShares Japan Index fund  
ISIN: IE00B1W56M32

ETF: iShares Japan index  
ISIN: US46434G8226

ETF: iShares Stoxx Europe 600 index  
ISIN: DE0002635307

ETF: iShares S&P TSX60 index  
ISIN: CA46428D1087



## 4. 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

## 5. Janus Henderson

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

Förvaltarens arbete med ansvarsfulla investeringar finns på <https://www.janushenderson.com/en-se/institutional/about-us/esg-environmental-social-governance>

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

## 6. State Street Global Advisors

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

Förvaltarens arbete med ESG beskrivs på [https://www.ssga.com/se/en\\_gb/institutional/etfs/capabilities/esg/investment-solutions](https://www.ssga.com/se/en_gb/institutional/etfs/capabilities/esg/investment-solutions)

ETF: SPDR S&P 500  
ISIN: US78462F1030

## 7. Vanguard

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

Detaljerad information om ETF-en finns på <https://institutional.vanguard.com/investments/product-details/fund/0969>

ETF: US Small Caps Index Fund  
ISIN: US9229087518

