



Aktieägarrapport

2022

afa
FÖRSÄKRING

Afa Försäkring ger trygghet och ekonomiskt stöd under arbetslivet vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet. Våra försäkringar ingår i kollektivavtalen och 9 av 10 anställda i privat näringsliv, kommuner och regioner är försäkrade hos oss genom jobbet.

En viktig del av vår verksamhet är att förebygga arbetsskador och ohälsa. Genom att stödja forskning och insatser som främjar god arbetsmiljö och hälsa bidrar vi till ett tryggare och friskare arbetsliv.

Afa Försäkring ägs av Svenskt Näringsliv, LO och PTK.

Vår vision är att alla ska ha en trygg vardag.

Läs mer på afaforsakring.se



Denna aktieägarrapport beskriver hur vi arbetat med ägarstyrning under 2022 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 formellt sett 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 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, processerna och metoderna finns att läsa om i våra riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, samt i vår hållbarhetsrapport som finns på 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. Alla innehav granskas med hjälp av analysföretaget 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, bedömningar 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 Afa Försäkring 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 bolag. Den 1 januari 2022 bytte vi jämförelseindex för direktägda aktier i Europa och Nordamerika till "MSCI ESG Screened", som med sina hållbarhetskriterier bättre motsvarar våra riktlinjer.



Foto: Andrey Popov, Mostphotos

Valberedningsarbete

I de fall Afa Försäkring tillhör de allra största ägarna i ett bolag deltar vi ofta i valberedningen där beslutsförslag 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 2022 års stämmor deltog en person, aktiechefen, i totalt sex valberedningar för Afa Försäkrings räkning. Dessa valberedningarna var Actic, Byggmax, Gränges, Haldex, Saab och SKF. Till följd av ägarförändringar sker också förändringar i valberedningarna. Inför stämposäsongen våren 2023 ingår vi i sex valberedningar: Actic, Byggmax, Gränges, SKF, Handelsbanken och Volvo Group.

Även om vi inte är bland de största ägarna, tillfrågas vi ofta 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.

Medlemmarna i Institutionella Ägares Förening har sedan tidigare kommit överens om grundläggande krav på information angående svenska aktiemarknadsbolags incitamentsprogram inför bolagsstämmobeslut. Under hösten 2022 har man stärkt kraven kring hållbarhetsfrågor, vilka är väsentliga för bolagets långsiktiga finansiella utveckling och ska reflekteras i ersättningsprogrammen. Ersättningsstrukturen i ett bolag ska styra mot uppställda mål och strategier, samtidigt som den säkerställer att bolaget kan attrahera och behålla rätt kompetens. Målen ska vara relevanta, mätbara, transparenta, uppföljningsbara och värdeskapande i förhållande till verksamheten.



Foto: Nikon, Johansen Cáceres, Johnér 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 2022 anlätade vi röstningsrådgivare temporärt för att inhämta information om agenda-punkterna inför röstning på några utländska årsstämmor. Under 2022 röstade vi vid sju utländska stämmor genom vår depåbank. Dessutom deltog vi vid Autolivs ordinarie årsstämma och ABB:s extrastämma, båda genom poströstning.

Under 2022 deltog vi vid 68 stämmor för svenska bolag. De flesta stämmorna genomfördes enbart med möjlighet att poströsta. Vi utövade där vårt ägarinflytande genom att i förväg rösta för eller emot de utsända förslagen.

Under 2022 röstade vi mot, eller avstod från att rösta om, styrelsens/valberedningens förslag vid sju stämmor:

1 ABB, extrastämma 7 september 2022

Afa Försäkring avstod från att rösta om godkännande ad-hoc-motioner.

2 Bravida, årsstämma 5 maj 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

3 Camurus, årsstämma 12 maj 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

4 Eitel, årsstämma 11 maj 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

5 Intrum, årsstämma 29 april 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

6 Stillfront, årsstämma 12 maj 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

7 SOBI, årsstämma 10 maj 2022

Afa Försäkring röstade nej till förslag om vederlagsfritt incitamentsprogram.

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 och har utvecklats positivt de senaste åren.

Afa Försäkring har 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. 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 2022. Under året avyttrades fonderna inom tillväxtmarknader, med undantag av Blackrock Emerging Europe Fund, vilken är stängd för handel till följd av kriget i Ukraina. Här finns även länkar till förvaltarnas hemsidor där man kan läsa mer om deras placeringsinriktning, investeringsmetod och hållbarhetsarbete. ISIN-numret för varje fond finns också med för att underlätta informationssökning.

1. Aberdeen Standard Investment

www.abrdn.com/en-se

Förvaltarens ESG-arbete finns beskrivet på

www.abrdn.com/en-se/institutional/sustainable-investing

Fond: Asia Pacific Sustainable Equity Fund, aktiv fond som utesluter placeringar som inte uppfyller hållbarhetskraven
ISIN: LU0011963245

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

2. Baillie Gifford

www.bailliegifford.com

En utförlig redovisning av förvaltarens ESG-arbete finns på

www.bailliegifford.com/en/sweden/professional-investor/esg

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

3. Blackrock

www.blackrock.com

Förvaltarens ägarstyrningsarbete beskrivs på

www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship

Fond: Blackrock Emerging Europe Fund, aktiv fond
ISIN: LU0011850392

Fond: iShares Emerging Markets Index Fund
ISIN: IE00B3D07G23

Fond: iShares Japan Index fund
ISIN: IE00B1W56M32

ETF: iShares Japan index
ISIN: US46434G8226

Fond: iShares Pacific Index Fund
ISIN: IE00B1W56S93

ETF: iShares Stoxx Europe 600 index
ISIN: DE0002635307

ETF: iShares S&P TSX60 index
ISIN: CA46428D1087

4. C Worldwide

www.cworldwide.com

Förvaltarens arbete med hållbara investeringar och ägarstyrning finns på

www.cworldwide.com/sustainable-investing

Fond: C Worldwide Asia 7A, aktiv fond
ISIN: LU1477741844

5. Handelsbanken

www.handelsbanken.se

Handelsbankens arbete med ansvarsfulla investeringar finns beskrivet på

www.handelsbanken.com/sv/hallbarhet/ansvarsfulla-investeringar

Fond: Handelsbanken Globala Småbolag Index Criteria, indexfond men utesluter bolag som inte uppfyller jämförelseindexets hållbarhetskrav
ISIN: SE0010323675
Fond: Handelsbanken Latinamerika fond, aktiv fond
ISIN: SE0000356107

6. Janus Henderson

www.janushenderson.com

Förvaltarens arbete med ansvarsfulla investeringar finns på

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

7. PineBridge

www.pinebridge.com

Förvaltarens arbete med hållbara investeringar med mera börjar på

www.pinebridge.com/en-se/investor-types/institution/about-us/corporate-responsibility

Fond: PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund, aktiv fond
ISIN: IE0003895277

8. State Street Global Advisors

www.ssga.com

Förvaltarens arbete med ESG beskrivs på

www.ssga.com/se/en_gb/institutional/etfs/capabilities/esg/investment-solutions

ETF: SPDR S&P 500
ISIN: US78462F1030

9. Templeton

www.ftinstitutionalemea.com

En redovisning för förvaltarens arbete med hållbara investeringar finns på www.ftinstitutional.com/our-firm/sustainable-investing-and-stewardship/index

Fond: Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund, aktiv fond
ISIN: LU0300738944

10. Vanguard

www.vanguard.com

Förvaltarens arbete med ESG-produkter finns beskrivet på <https://institutional.vanguard.com/web/c1/fund-list/?filters=esg,&sortBy=assetClass&view-Type=literature>

ETF: US Small Caps Index Fund
ISIN: US9229087518
ETF: Vanguard FTSE Emerging Markets
ISIN: US9220428588

