

Ägarstyrningsrapport

HÖSTEN 2025 OCH VÅREN 2026

Denna rapport beskriver hur ägarstyrning- och påverkansarbetet bedrivits av Länsförsäkringar Fondförvaltning under hösten 2025 och våren 2026.



Innehåll

Ägaransvar för att skapa aktievärde	3
Hållbarhetsutmaningar i en oförutsägbär värld	5
2026 – återköpens år	6
Bolagsstämmor	8
Valberedningar	10
Påverkansarbete	12
Intressekonflikter	19
Kontakt	19



Ägaransvar för att skapa aktievärde

Länsförsäkringar Fondförvaltning (Fondbolaget) arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor för att både säkerställa långsiktig avkastning till våra kunder och bidra till ett mer hållbart samhälle. Genom att integrera miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade aspekter i vår fondförvaltning kan vi minimera risker och samtidigt identifiera nya investeringsmöjligheter.

För Fondbolaget är det självklart att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter i alla led i förvaltningen genom ett långsiktigt, målstyrt arbete. Hållbarhetsarbetet utgår från tre huvudsakliga strategier: välja in, välja bort och påverka. Strategierna innebär att aktivt välja in bolag med stark hållbarhetsprofil, att exkludera de som inte lever upp till våra krav och att systematiskt använda vårt ägande för att påverka företagen i rätt riktning.

Påverkansstrategin är central – vi tror på att använda vårt ägande för att skapa faktisk förändring. Det sker på flera sätt genom:

- Proaktivt påverkansarbete rörande olika hållbarhetsfaktorer.
- Reaktivt påverkansarbete efter att incidenter eller kontroverser identifieras, inklusive undertecknande av investerarpappor och brev till bolag.
- Röstning på bolagsstämmor.
- Deltagande i valberedningar i de bolag vi är betydande ägare.
- Kontinuerlig dialog med styrelse och ledning om god bolagsstyrning.

Genom vårt påverkansarbete har vi möjlighet att bidra till en förflyttning och omställning inom en rad olika hållbarhetsområden i de bolag vi investerar i. Det minskar riskerna och förbättrar kvaliteten i våra investeringar.

Ägarstyrningsarbetet innebär att vi använder vår möjlighet som ägare att påverka bolag i en hållbar riktning. Detta sker till exempel genom dialog direkt med bolag, via externa leverantörer, och via deltagande i investerarinitiativ. Vårt engagemang



INTERNA STYRDOKUMENT OCH EXTERNA REGELVERK

Fondbolagets ägarstyrningsarbete påverkas både av interna styrdokument och externa regelverk. De viktigaste är:

- Riktlinjer för utövande av rösträtter för Länsförsäkringar Fondförvaltning
- Principer för aktieägarengagemang för Länsförsäkringar Fondförvaltning
- EUs aktieägarrättighetsdirektiv (SRD II)
- Svensk Kod för Bolagsstyrning
- Aktiebolagslagen (ABL)

med ett bolag kan ske som en konsekvens av en negativ händelse hos bolaget, till exempel en överträdelse av internationella konventioner. Syftet med påverkansarbetet är då att förmå bolaget att upphöra med överträdelsen och att vidta förebyggande åtgärder för att undvika nya överträdelser. Påverkansarbetet består också av att påverka och stötta bolagen att arbeta förebyggande med viktiga hållbarhetsfaktorer, vare sig det gäller att minska risker eller ta vara på nya möjligheter.

Fokus i arbetet med valberedning, röstning och egna dialoger ligger på de börsbolag där fonderna är stora aktieägare, och därmed har större inflytande, vilket i första hand är i nordiska bolag.

Fondbolagets ägardialoger handlar om en rad frågor, till exempel incitamentsprogram, kapitalstruktur, nyemissioner, strukturaffärer och prioritering av hållbarhetsmål. Allt detta för att säkerställa att bolagen som fondbolaget investerar i bedriver sin verksamhet ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

Utanför Norden är Länsförsäkringar Fondförvaltning oftast mindre ägare och har därmed begränsade möjligheter till direkt ägarstyrning och påverkansarbete. I dessa fall samarbetar Fondbolaget istället med andra investerare och använder externa leverantörer för att påverka bolagen på bästa sätt genom gemensamma investerarinitiativ.

All ägarstyrning och påverkansarbete bedrivs för alla fonder gemensamt, även om flera olika fonder investerat i samma bolag. Syftet är alltid att uppnå bästa möjliga avkastning för fondandelsägarna, i linje med fondernas placeringsinriktning och mål.

Den här rapporten beskriver hur ägarstyrnings- och påverkansarbetet har bedrivits av Länsförsäkringar Fondförvaltning under perioden 1 juli 2025 till 30 juni 2026.

FONDERNAS VOLYM

Den sammanlagda volymen i Länsförsäkringar Fondförvaltning fonder uppgick per den sista juni 2026 till cirka

490 miljarder kronor
(2025: 408 Mkr)



20 största innehav mätt i kronor

Per 30 juni 2026

Bolag	Ägande, Mkr	Ägarandel, %
Nvidia Corp	15 741	0,03
Apple Inc	13 275	0,03
Alphabet Inc	12 366	0,03
Microsoft Corp	9 566	0,04
Investor AB	8 703	0,71
Amazon.com Inc	8 424	0,03
Atlas Copco AB	7 189	0,80
Broadcom Inc	6 256	0,04
AB Volvo	4 947	0,74
AstraZeneca	4 595	0,04
Eli Lilly & Co	4 039	0,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 936	0,01
ABB Ltd	3 750	0,12
JPMorgan Chase & Co	3 701	0,04
ASML Holding NV	3 674	0,02
Swedbank AB	3 665	0,89
Meta Platforms Inc	3 593	0,01
Assa Abloy AB	3 454	0,91
Tesla Inc	3 439	0,02
Sandvik AB	3 388	0,67

20 största innehav mätt i ägarandel

Per 30 juni 2026

Bolag	Ägande, Mkr	Ägarandel, %
Logistea	661	9,94
Stendörren Fastigheter	426	7,45
Diös Fastigheter	570	6,73
Altra Fastigheter (fd Nyfosa)	715	6,43
SLP	592	6,11
Genova Property Group	101	5,90
Platzer Fastigheter	421	5,55
Catena	1 064	5,20
Neobo	120	4,93
Wihlborgs	718	4,60
Trianon	140	4,30
Cibus Real Estate	428	4,30
Intea	526	3,52
Emilshus	266	3,44
Prisma Properties	128	3,34
Pandox	1 185	3,28
Lime Technologies	67	2,93
Sveafastigheter	167	2,88
Proact IT-Group	84	2,88
Stenhus Fastigheter	116	2,82

Hållbarhetsutmaningar i en oförutsägbar värld

SOFIA AULIN, HÅLLBARHETSANSVARIG

Hållbarhetsfrågorna blir allt mer komplexa när globala händelser, ny teknologi och förändrade geopolitiska landskap snabbt omformar förutsättningarna. För att möta framtidens utmaningar krävs både ett långsiktigt fokus på klimat och miljö samt förmåga att identifiera och hantera nya riskområden.

Under den senaste tiden har synen på energi och på fossila bränslen förändrats. Från att framförallt ha betraktats som en klimatfråga har energiförsörjningen fått en alltmer central roll i diskussioner om samhällssäkerhet. Geopolitiska händelser, såsom konflikter i Mellanöstern och ett stängt Hormuzsund, har synliggjort hur sårbara många länder fortfarande är när det gäller tillgången till olja och gas. Det driver på insikten om behovet att minska beroendet av fossila bränslen, inte enbart för att minska utsläppen utan också för att stärka nationell och global säkerhet.

Effekterna av ett stängt Hormuzsund är komplexa och leder till flera olika konsekvenser. På makronivå leder situationen till kraftigt ökade energipriser, vilket förstärker drivkraften för investeringar i förnybar energi och energieffektivisering. Att snabbt ställa om minskar riskerna för störningar i framtiden och kan gynna innovativa företag och hela ekonomier som ligger långt fram i omställningen. På samma gång slår dock bristen på billig energi och handelsstörningar särskilt hårt mot utvecklingsländer och redan utsatta grupper. När tillgången på fossila bränslen och handelsgödsel minskar, ökar priserna på mat och andra förnödenheter. Detta riskerar att slå ut småskaligt jordbruk, förvärra fattigdom och öka den globala ojämlikheten och är därför en viktig aspekt att beakta i hållbara investeringar.



Parallellt har AI-bolag fortsatt en stark utveckling och lockar stora investeringsflöden. Sektorn ses av många som en motor för framtida tillväxt, men har uppmärksammats allt mer även ur ett hållbarhetsperspektiv. Stora AI-modeller och datacenter kräver omfattande mängder energi och vatten, vilket i sig kan bidra till ökade klimat- och resursproblem, särskilt där energimixen fortsatt domineras av fossila bränslen. Därtill finns sociala hållbarhetsrisker kopplade till användningen av AI, inte minst i konfliktområden där teknologin kan förstärka motsättningar eller där oreglerad användning riskerar mänskliga rättig-

heter och integritet. AI kan, om det hanteras klokt, bidra till att lösa många av våra gemensamma utmaningar men det kräver en ansvarsfull hantering av de många hållbarhetsrisker som följer med teknikutvecklingen. Hållbarhetsrisker kopplat till bolags användning av AI är ett område som vi kommer att fokusera på och fördjupa oss i framöver.

Sofia Aulin
Hållbarhetsansvarig

”

För att möta framtidens utmaningar krävs både ett långsiktigt fokus på klimat och miljö samt förmåga att identifiera och hantera nya riskområden.

Sofia Aulin
Hållbarhetsansvarig

2026 – återköpens år

JOHANNES WINGBORG, ÄGARANSVARIG

Vårens bolagsstämmor har förstås präglats av påverkan på portföljbolagen från AI, geopolitik, konflikter, tullar, inflation och räntor. En annan återkommande fråga under vårens årsstämmor på Stockholmsbörsen har varit aktieåterköp. Det gäller särskilt småbolag och fastighetsbolag där denna fråga varit i fokus. Bakgrunden är den svaga kursutvecklingen de senaste fem åren och den historiskt låga värderingen av småbolag och i synnerhet fastighetsbolag.

I många av portföljbolagen där Länsförsäkringars fonder tillhör de största aktieägarna bedömer vi att aktieåterköp vore en värdeskapande åtgärd. Våra fonder har inte heller behov av utdelning. För många lågt värderade bolag, till exempel fastighetsbolag vore det värdeskapande för aktieägarna att sälja tillgångar i linje med bokfört värde och återköpa aktier. Det skulle öka vinsten per aktie och det finns ett signalvärde, att man är rationell i sin kapitalallokering och hellre köper sin egen aktie. Återköp visar till marknaden att man anser sin aktie undervärderad.

Vissa aktieägare är mycket måna om, och i vissa fall helt beroende av, aktieutdelning. Ibland kan det vara aktieägare som också finns representerade i styrelsen. Många har investerat i aktien med en förväntan om att få återkommande utdelning. Det finns även stiftelser och liknande juridiska enheter som tvingas sälja alla sina aktier om utdelningen skulle upphöra. I bolag med låg likviditet i aktien finns det risk att kursen påverkas och att likviditeten i aktien permanent minskar. För högt skuldsatta bolag kan amortering av skuld vara mer prioriterat än återköp men det gäller även alternativet utdelning. Det är alltså en mängd faktorer för en styrelse att väga in. Att abrupt ställa in utdelningen och ersätta den med aktieåterköp kan innebära ett säljtryck – kommunikationen kring frågan är därför mycket viktig. Återköp kan också vara värdeförstörande om aktiekursen fortsätter nedåt.



”

I många av portföljbolagen där Länsförsäkringars fonder tillhör de största aktieägarna bedömer vi att aktieåterköp vore en värdeskapande åtgärd.

Johannes Wingborg
Ägaransvarig

ÅTERKÖP

I USA är det vanligare med återköp än det är i Europa. Bolag som återköper har genererat överavkastning jämfört med bolag som inte återköper. En studie av Trocmé, Sonebäck och Ramel 2019 visar att historiskt har återköpen varit väsentligt större i USA än i Europa och Sverige. I USA har återköpen stått för cirka 60 procent av pay-out ratio (summan av utdelning och återköp), jämfört med cirka 20–30 procent i Europa och 10–20 procent i Sverige. Studien visade en överavkastning för bolag som delar ut och en väsentlig överavkastning för de bolag som återköper. En uppföljande studie 2024 av Trocmé, Sonebäck och Ankjaer bekräftade slutsatserna att bolag som återköper överavkastar övriga bolag.

En av nyckelslutsatserna i studierna:

”Det är slående hur mycket ambitiösa utdelningar påverkar värdeskapandet. Under perioden 2000–2023 överträffade de största utdelarna det totala universumet med 80 procent, medan de största användarna av aktieåterköp överträffade med ytterligare 200 procent. Med andra ord har företag som är tillräckligt kassagenererande för att kunna göra återkommande, ambitiösa aktieåterköp – och dessutom villiga att faktiskt göra det – belönats av investerare med 300 procent extra totalavkastning jämfört med hela MSCI World-indexet.”

Från ”Nordea On Your Mind: How to spend it”

Med allt detta sagt, det vore värdeskapande för många bolag att i större grad skifta ut överskott till aktieägarna i form av återköp istället för utdelning.

Att i likhet med Castellum ersätta utdelningspolicy med en kapitaldistributionspolicy vore nog bra för många bolag, i vart fall bolag med en tillräcklig free float. En kapitaldistributionspolicy ger större handlingsfrihet att fördela överskott på det sätt som bedöms vara mest värdeskapande för aktieägarna och samtidigt skapa tydlighet gentemot aktiemarknaden.

Styrelsearvoden

I olika sammanhang framförs det att styrelsearvoden i Sverige är för låga och att de borde öka. För att kunna rekrytera och behålla duktiga ledamöter behöver arvudet vara marknadsmässigt och motsvara arbetsinsatser och ansvar. Exempelvis framförde Petra Hedengran och Ossian Ekdahl i en debattartikel i Dagens Industri att arvoden borde öka då ersättningsarna till både ledning och styrelser är i en helt annan division i USA och många andra europeiska länder. Internationella jämförelser visar att Sverige har halkat efter.

Arvudet kan behöva höjas i vissa börsbolag, speciellt för att kunna rekrytera internationella toppkrafter. Problemet är att bara att det inte räcker att dubbla arvudet för att rekrytera dem. Idag ser vi dock inte någon generell utmaning att rekrytera och behålla duktiga styrelseledamöter i de börsbolag där vi ingår i valberedningar trots relativt låga arvoden. I vissa styrelser har arbetsbördan varit hög och mot bakgrund av det har höjningar behövts. Ett annat skäl till att öka arvudet



till ledamöterna är höjda krav och förväntningar på styrelsen från aktieägarna. Betalar bolaget låga arvoden är det svårare att ställa krav på styrelsen. Det handlar om så mycket mer än enbart kompetens och erfarenhet även om det förstås är viktigt. Engagemang, nedlagd tid, alltid vara tillgänglig och kunna genomföra resor är minst lika viktigt. Styrelser i börsbolag som inte presterar behöver bytas ut snabbare än idag. Ansvaret

CASTELLUM – FRÅN UTDELNING TILL ÅTERKÖP

Ett exempel på ett bolag som övergått till återköp är Castellum. Castellum var på god väg att bli en så kallad utdelningsaristokrat – ett börsbolag som höjer utdelningen varje år under 25 år. Utdelningspolicyn innebar att utdelningen skulle uppgå till 50 procent av förvaltningsresultatet. Efter 24 år ställdes dock utdelningen in och istället gjordes en stor företrädesemission. Utdelningspolicyn ändrades därefter till 25 procent av förvaltningsresultatet istället för 50 procent.

2025 döptes utdelningspolicyn om till en kapitaldistributionspolicy. Den innebär att minst 25 procent av förvaltningsresultatet ska distribueras till aktieägarna, antingen genom kontant utdelning eller aktieåterköp. Efter att kapitaldistributionspolicyn antogs har fastigheter sålts för närmare 14 miljarder kronor, omfattande återköp har gjorts och ytterligare har aviserats men delar av kapitalet har använts för amortering för inte öka skuldsättningen i bolaget.

vilkar på valberedningen som agerar på uppdrag av alla aktieägare. Aktieägarna ska ha höga förväntningar och ställa krav på valberedningen. Även om det är bolagsstämman som fattar beslutet över vilka som ingår i styrelsen vilar i praktiken ansvaret på valberedningen. Alla i samhället behöver dra sitt strå till stacken för att motverka kriminalitet och korruption i näringslivet. Valberedningar behöver ta större ansvar för att någon form av bakgrundskontroll görs av de ledamöter som föreslås till bolagsstämman. Än så länge har börsbolag varit förskonade men som förebyggande åtgärd verkar LF Fondförvaltning genom Institutionella Ägares Förening för att bakgrundskontroller blir obligatoriska.

Fondbolaget ställer sedan 2025 ett krav att alla i styrelsen är aktieägare för att få stöd på stämman vid omval. Att engagera sig i ett börsbolags styrelse men samtidigt inte vilja investera en endaste krona av sitt privata kapital i aktien sänder en märklig signal. Under perioden 1 juli 2025 till 30 juni 2026 har Fondbolaget röstat emot omval av femton ledamöter i Sverige som inte var aktieägare. Motsvarande antal var 28 under perioden 1 juli 2024 till 30 juni 2025. Det är nästan en halvering. Vid årsstämmorna 2026 hade samtliga ledamöter köpt aktier i de börsbolag där vi närvarat på bolagsstämman föregående år och meddelat inför övriga aktieägare att vi röstar emot omvalet eftersom de inte är aktieägare.

Två slutsatser går att dra av detta. Den första är ett kvitto på att ett aktivt ägarstyrningsarbete ger resultat, den andra är vikten av att närvara på plats på bolagsstämman.

I några bolag har styrelsen närvaron varit låg vid bolagsstämmor. Ofta på grund av krockar med andra bolagsstämmor eller presentation av kvartalsrapporter i andra börsbolag där ledamoten är vd eller CFO. Det förstnämnda, krockar av bolagsstämmor, är en fråga som går att lösa om viljan finns och bolagen har framförhållning. Stämmokalendern.se är ett initiativ där bolag kan lägga in datum, tid och plats för kommande bolagsstämmor flera år framåt.

Närvaron vid styrelsemöten redovisas i bolagsstyrningsrapporterna men närvaron vid bolagsstämmor brukar inte finnas med. Vdns, styrelsens och revisorns närvaro vid bolagsstämmor borde också redovisas i bolagsstyrningsrapporten i fortsättningen.

Johannes Wingborg
Ägaransvarig

Bolagsstämmor

Genom att rösta och i vissa fall delta fysiskt eller digitalt på bolagsstämmor kan Fondbolaget påverka de bolag som fonderna är investerade i. Under perioden 1 juli 2025 till 31 juni 2026 har fondbolaget röstat vid totalt 257 (184) bolagsstämmor. Av dessa var 40 procent i Sverige och 37 procent i USA. Jämfört med föregående år har röstningen ökat kraftigt utanför Sverige.

Vid 137 av dessa 257 bolagsstämmor har Fondbolaget röstat emot ett eller flera förslag från styrelsen eller valberedningen.

Vid dessa 257 bolagsstämmor har det sammanlagt varit 5 301 enskilda förslag i kallelsen att ställning till. Frågorna på bolagsstämma kan delas in i E, S och G (Environmental, Social och Governance)-relaterade förslag. 98 procent av förslagen var helt och hållet G-relaterade.

Av dessa 5 301 var 5 119 förslag från styrelsen eller valberedningen och 182 från aktieägare. Av de 5 301 förslagen röstade Fondbolaget emot totalt 398 förslag varav 307 var förslag från styrelsen eller valberedningen och 91 var förslag från aktieägare. Det innebär att Fondbolaget stöttade 94 procent av förslagen från styrelse och valberedning och 50 procent av förslagen från aktieägare. Fondbolaget har röstat vid 102 bolagsstämmor i Sverige. Vid 66 av dessa deltog en representant från fondbolaget på plats. Vid övriga bolagsstämmor har Fondbolaget förtidsröstat. Utanför Sverige har fondbolaget enbart förtidsröstat.

Fondbolaget använder sig normalt sett av röstningsrådgivaren Institutional Investor Services (ISS) inför bolagsstämmor utanför Sverige. I Sverige används bara ISS inför de bolagsstämmor där det bedöms finnas en eller flera komplexa frågor i kallelsen.

ISS rekommendation används som en utgångspunkt för vidare analys, och Fondbolaget gör emellanåt en annan bedömning och har då valt att inte följa rekommendationen.

Den vanligaste frågan som Fondbolaget röstat emot är styrelseval. Ett exempel är när vd föreslås till ordförande, vilket Fondbolaget röstar emot av principiella skäl då denne sitter på två stolar samtidigt. En annan orsak är omval av oberoende ledamöter som inte är aktieägare, eller som har för många styrelseuppdrag.

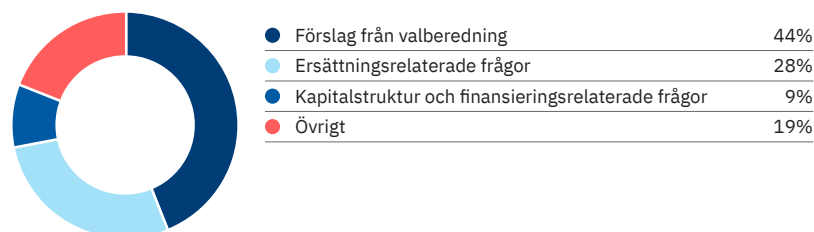
Därefter följer ersättningsrelaterade frågor. Det är i första hand ersättningsrapport, ofta på grund av bristande information i rapporten men även utformning av rörliga ersättningar till ledningen samt storleken på de totala ersättningarna. Ersättningsrelaterade frågor innefattar även långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram. Exempelvis kan det vara program som inte är tillräckligt långsiktiga, medför stor kostnad eller för stor utspädning för aktieägarna, inte tillräckligt utmanande prestationskriterier eller kriterier som inte bedöms vara värdeskapande.

Kapitalstrukturfrågor är den tredje mest frekventa frågan där Fondbolaget röstade emot. Det är rör sig främst om mandat om nyemissioner och återköp av aktier som är för omfattande.

Geografisk fördelning av bolagsstämmor där Fondbolaget har deltagit i röstning



Fördelning av förslag där Fondbolaget röstat emot förslag från styrelse, valberedning eller för förslag från aktieägare där styrelsen rekommenderat att rösta emot.



OM BOLAGSSTÄMMAN

Bolags- eller årsstämman är det högsta beslutande organet för ett aktiebolag. Stämman ska bland annat besluta om att fastställa årsredovisningens resultat- och balansräkning, disposition av vinst, ansvarsfrihet till styrelseledamöter och vd samt utse styrelse, revisorer och deras arvoden. Andra obligatoriska punkter är riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och ersättningsrapport till ledande befattningshavare. Även andra förslag från styrelsen kan finnas i dagordningen till kallelsen. Det kan exempelvis vara en ändring av bolagsordningen, strukturaffärer, incitamentsprogram, och olika slags bemyndiganden till styrelsen som exempelvis nyemission eller återköp av aktier. Extra bolagsstämma används ofta för att besluta om en eller ett fåtal beslutsförslag som av olika skäl inte kan vänta till årsstämman. Alla aktieägare har möjlighet att i förväg skicka in egna beslutspunkter så kallade aktieägarförslag, vilket främst är vanligt vid de större bolagens årsstämmor.

KOMMENTARER KRING NÅGRA FÖR FONDBOLAGET VIKTIGA BOLAGSSTÄMMOR

NVIDIA Corporation

NVIDIA är världens största bolag vad gäller börsvärde. Bolaget är noterat i USA och tillverkar halvledare. Vid årsstämman röstade Fondbolaget emot ersättningsrapporten till ledningen. Den totala ersättningen till vd uppgick till 37,1 miljoner USD, vilket är marknadsmässigt och avviker inte från jämförbara bolag. Det finns tak för de kortsiktiga rörliga ersättningarna till vd och det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet har genomtänkta och för aktieägare värdeskapande prestationskriterier. Dock är intjänandeperioden endast ett år inom det långsiktiga incitamentsprogrammet. Fondbolaget har som krav en intjänandeperiod om minst tre år för långsiktiga aktiebaserade program. Därför röstade LF Fondförvaltning emot ersättningsrapporten i NVIDIA.

En aktieägare föreslog att NVIDIA ska avskaffa höga krav på kvalificerad majoritet (två tredjedelar av samtliga aktier) för att kunna stoppa ett förslag från styrelsen. Liknande förslag har inte godkänts trots att över 90 procent av rösterna varit för detta. Genom att avskaffa dessa krav skulle aktieägarnas inflytande öka. Precis som i de flesta amerikanska börsbolag utgör NVIDIAs styrelse även valberedning, vilket ger styrelsen ett betydligt större inflytande över bolagsstyrningen än vad vi

är vana vid i Norden. En styrelse i ett noterat bolag med spritt ägande har väsentligt större inflytande om det är noterat i USA jämfört med i Norden.

Några aktieägare föreslog också att bolaget ska rapportera om utsläpp av växthusgaser från NVIDIAs produkter. NVIDIA medgav att klimatrelaterade risker finns från datacenter och AI-verksamhet, men menar att man redan rapporterar tillräckligt och har Science-Based Targets som följs upp. Fondbolaget ser dock ett värde i ökad transparens och menar att förslaget skulle göra det lättare för investerare att förstå NVIDIAs utsläpp genom hela värdekedjan. NVIDIA är ett av världens största bolag och därmed bör höga krav kunna ställas inom alla områden. Sammantaget detta att Fondbolaget stödde aktieägarförslaget.

Tesla

Den 6 november 2025 höll Tesla Inc årsstämma i Austin, Texas. Fondbolaget röstade bland annat emot det föreslagna incitamentsprogrammet till dess vd Elon Musk.

I grunden är Fondbolaget positiva till rörliga ersättningar och brukar stödja förslag från styrelser på långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram till ledningen. Rätt utformade ger de intressegemenskap mellan ledningen och ägarna och är ett verktyg för att behålla och rekrytera rätt personer. I fallet Tesla är Elon Musk självklart viktig för företagets framgångar, men att styrelsen lägger fram ett program som kan leda till att aktieägarna späds ut med upp till 13 procent av utestående aktier är bortom all sans och balans. Eftersom Elon Musk redan äger 20 procent och är största aktieägare finns det

redan en stark intressegemenskap mellan aktieägarna och vd. Vidare finns det kritik mot att programmet inte handlar om ekonomiska incitament, då Elon Musk redan är världens rikaste person, utan snarare om att ge honom ökat inflytande över bolaget. Sammanfattningsvis röstar Fondbolaget därför emot alla ersättningsrelaterade frågor på stämman.

Ira Ehrenpreis är ordförande för governance- och ersättningsutskotten. Fondbolaget röstade emot omval av honom, då Tesla har vidtagit flera åtgärder de senaste åren som försämrat minoritetsaktieägarnas rättigheter och inflytande i Tesla. Som ordförande för ersättningsutskottet har han också stort ansvar för utformningen av ersättningarna för vd.

RÖSTNINGS_ÖVERSIKT

På vår webbplats hittar du röstningsöversikt för Fondbolaget, från bolagsstämmor under perioden 1 juli 2025 till 30 juni 2026.

[LF.se/agarstyrning](https://lf.se/agarstyrning)



Valberedningar

Genom att delta i valberedningar har vi möjlighet att påverka bland annat styrelsens sammansättning, val av revisorer samt deras arvoden. Varje bolag är unikt och uppdraget för valberedningen är att sätta samman det team av ledamöter som ger bolaget de bästa förutsättningarna i det enskilda bolaget för att skapa avkastning till aktieägarna.

Valberedningar inför årsstämmor 2026

Inför årsstämmorna 2026 har Fondbolaget varit representerat i 14 (15) valberedningar. På grund av aktieförsäljningar lämnade Fondbolaget valberedningarna i Fabege och Corem Property Group. Nytt bolag var Logistea. Länsförsäkringars representant var ordförande i valberedningarna för Castellum, Altra (fd Nyfosa) och Cibus Real Estate.

Större förändringar i Sveafastigheter och FastPartner

En större förändring skedde i Sveafastigheter efter en strukturaffär med KlaraBo vilket innebar att halva styrelsen byttes ut och bolaget fick en ny ordförande. SBBs styrelseordförande valdes till ordförande i Sveafastigheter. SBB äger cirka 60 procent av Sveafastigheter efter samgåendet med KlaraBo där flera lite större aktieägare finns med i styrelsen. I FastPartner valdes Sven-Olof Johansson, till ny styrelseordförande och han avgick samtidigt som vd. Sven-Olof Johansson, född 1945, var börsens äldsta vd. Han är nu den näst äldsta ordförande bland alla largecap-bolagen på Stockholmsbörsen.

Totalt uppgår andelen kvinnor i genomsnitt till 40 procent i de 14 börsbolagen där Fondbolaget haft möjlighet att påverka styrelsesammansättningen genom deltagande i valberedning. Som jämförelse uppgår andelen kvinnor på Stockholmsbörsen till 35 procent i genomsnitt per den 18 juni 2026 enligt Kollegiet för svensk kod för bolagsstyrning.

Andelen kvinnor i gruppen oberoende ledamöter uppgår till 49 procent för de fjorton börsbolagen där Fondbolaget haft möjlighet att påverka styrelsesammansättningen genom valberedning. Kollegiets definition av en oberoende ledamot är att ägandet understiger tio procent. Skulle man sänka ribban för beroende och ta med ledamöter som har nära kopplingar till huvudägaren eller som äger mer än fem procent av bolaget



skulle andelen oberoende kvinnor vara ännu högre.

När det gäller beroende, som visserligen är färre till antalet, finns det bara två kvinnor. Valberedare från en institution har begränsad möjlighet att påverka ledamöter som sitter i styrelsen i kraft av sitt eget ägande i bolaget.

I flera börsbolag där Fondbolaget ingått i valberedning har det

OM VALBEREDNINGEN

Valberedningen arbetar på uppdrag av bolagsstämman och har till uppgift att föreslå ordförande till stämman, styrelse och deras arvoden samt revisor. Den består normalt sett av en person från var och en av de tre största aktieägarna, samt styrelsens ordförande. I vissa fall är det de fyra största aktieägarna. Valberedningen utser inom gruppen en ordförande, vilket ofta är den person som är utsedd av den största aktieägaren så länge denna person inte är styrelseledamot. Börsbolaget publicerar ett motiverat yttrande där valberedningen redogör för sina förslag, arbete och motiven till förslagen. Valberedningens ordförande presenterar också muntligen förslaget på bolagsstämman. Personer som ingår i bolagsledningen ska inte ingå i valberedningen enligt Svensk Kod för bolagsstyrning.

OM OBEROENDE ELLER BEROENDE LEDAMÖTER

I en styrelse skiljer man mellan beroende och oberoende ledamöter. En oberoende styrelseledamot har inga ekonomiska, personliga eller andra band till bolaget, ledningen eller större ägare. En beroende har kopplingar till bolaget eller större ägare, till exempel som anställd, närstående eller affärspartner. I svensk kod för bolagsstyrning krävs det att det finns en viss andel oberoende styrelseledamöter i noterade bolag.

Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterföretag. Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Om styrelsen inrättat ett revisionsutskott, ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

regelbundet varit nya större aktieägare som äger tio procent eller mer som begärt att få ta plats i styrelsen. Det gäller även aktieägare som äger fem till tio procent vilka enligt svensk kod för bolagsstyrning är att beteckna som oberoende till större aktieägare till exempel i Sveafastigheter och Neobo.

Styrelsearvoden

Arvodena ska vara marknadsmässiga och motsvara arbetsbördan, komplexiteten och ansvarstagandet. Motiven till höjningen i varje enskild valberedning finns beskrivna i respektive bolags motiverade yttrande. Fondbolaget har under flera år verkat för att öka arvudet i några mindre bolag med låga arvoden där arbetsbördan bedömts vara hög och samtidigt försökt begränsa ökningarna i några större bolag där arvudet redan är relativt högt. Hade inte Fondbolaget drivit denna linje skulle gapet vara ännu större mellan mindre och stora bolag. Rent generellt har arbetsbördan varit större i flera bolag jämfört med tidigare på grund av finansieringsfrågorna har tagit mer tid. Det skulle kunna motiverat större höjningar men samtidigt har kurs-

utvecklingen varit mycket svag i flera bolag, speciellt i de där finansieringsfrågorna tagit mer tid.

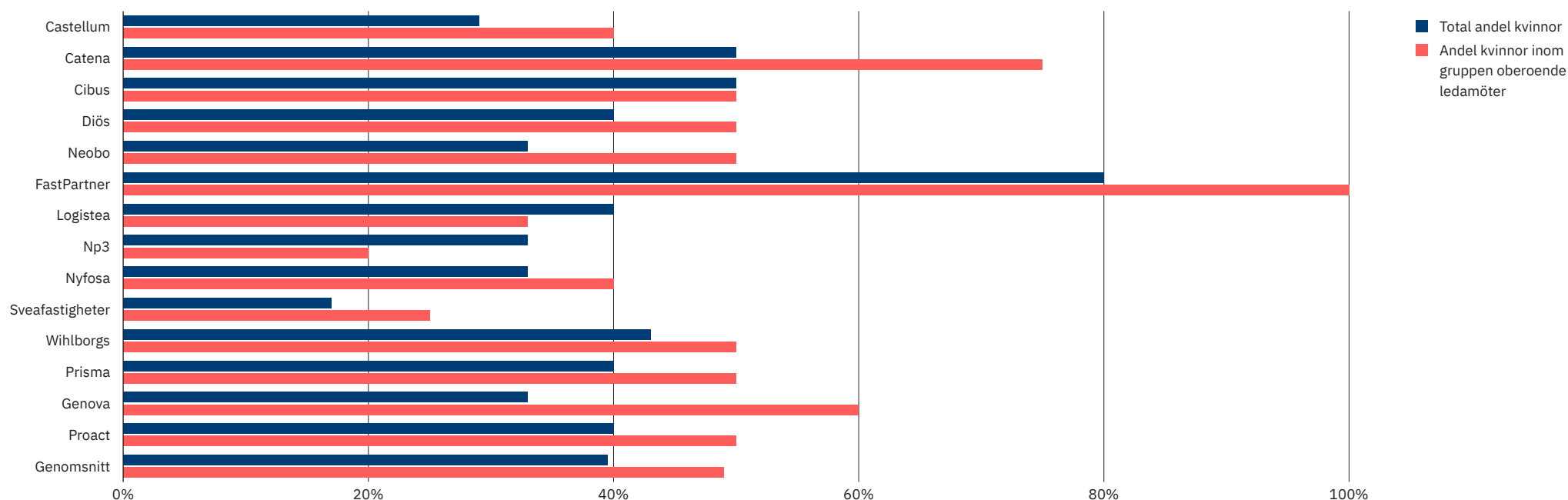
I de valberedningar där Fondbolaget ingått inför årsstämman 2026 föreslogs genomsnittsarvudet för en ordförande uppgå till 634 tkr och 299 tkr till en ledamot. I genomsnitt ökade arvudet till ordföranden med 7,5 procent och till ledamöter med 12,9 procent. Därutöver tillkommer arvode för ett eller flera utskott i de flesta av bolagen. Cibus, Diös och FastPartner inte har arvoderade utskott. Störst ökning skedde i Sveafastigheter där arvudet ökade med 25 procent både till ledamot och ordförande. Bakgrunden var att KlaraBo och Sveafastigheter fusionerades vilket resulterade i ett väsentligt större börsvärde samtidigt som antalet ledamöter minskade. Även i FastPartner föreslogs en större procentuell höjning, cirka 18 procent. Trots den kraftiga höjningen i procent har FastPartner fortfarande lägst arvode bland alla 14 bolag (200 tkr till ledamot och 400 tkr till ordföranden).

”

Det är positivt att större aktieägare tar ägaransvar. Dessa har ofta ett stort branschkunskande och starka ekonomiska intressen i att bolaget är lönsamt. Vi kan konstatera att det sällan är kvinnor kommer in i styrelser denna väg. När det sker är det vanligtvis genom familjeband till huvudägare och inte genom att de själva eller deras arbetsgivare köpt aktier.

Johannes Wingborg
Ägaransvarig

Andel kvinnor i styrelserna per 30 juni 2026 i de börsbolag där Fondbolaget kunnat påverka genom representation i valberedningen.



Påverkansarbete

Som en aktiv och ansvarsfull investerare arbetar Fondbolaget för att påverka de bolag som vi är investerade i att stärka sitt hållbarhetsarbete genom aktiva dialoger. Påverkansdialogerna omfattar en rad viktiga frågor – från miljömässiga och sociala utmaningar till styrningsrelaterade aspekter. Arbetet syftar till att minska investeringsrisker samt förbättra bolagens långsiktiga hållbarhetsarbete. Det sker genom direktkontakt med bolagen, i samarbete med andra kapitalägare och via olika investerarinitiativ.

INRIKTNINGAR FÖR PÅVERKANSARBETE

Proaktivt påverkansarbete

Proaktivt eller förebyggande påverkansarbete innebär att vi arbetar för att bolag aktivt ska hantera och förebygga väsentliga hållbarhetsfaktorer i sin verksamhet. Dialoger genomförs med enskilda bolag och utvalda sektorer för att säkerställa att de hanterar risker, sätter mål, är transparenta samt rapporterar väsentliga hållbarhetsfaktorer. Urvalet av de bolag som vi har dialoger med är baserat på vår ägarandel, innehavens storlek i våra investeringar samt vilken effekt vi bedömer att dialogerna har. Inom det proaktiva påverkansarbetet ryms även ”tematisk påverkan” som är en form av proaktiv påverkan där flera bolag adresseras samtidigt inom områden som vi bedömt som särskilt viktiga, till exempel inom klimat och hälsa. Dialoger kring tematiska ämnen görs oftast via våra externa leverantörer och i samarbete med andra investerare genom så kallade investerarinitiativ.

Reaktivt påverkansarbete

Reaktivt påverkansarbete innebär att vi agerar när ett bolag vi äger bryter mot internationella regler eller standarder för ansvarsfullt företagande. Exempelvis FN Global Compacts principer om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. Målet är att bolaget upphör med överträdelserna och vidtar åtgärder för att förhindra att den upprepas. Tidshorisonten från att en överträdelse skett och rapporteras till dess att åtgärder implementerats och anses avslutad kan vara lång, därför bevakar fondbolaget processen från början till slut. Om påverkansarbetet över tid inte når avsett resultat kan innehavet avyttras.

Proaktivt påverkansarbete

Fondbolaget driver proaktiva dialoger med bolag genom både egna initiativ och samarbeten med externa partner och specialiserade leverantörer. Genom att anlita framstående externa aktörer får vi tillgång till djup expertis, internationell räckvidd och analyser som stärker vår påverkan och insyn i frågor som rör hållbarhet, ägarstyrning och bolagsansvar globalt. Externa leverantörer möjliggör även en bredare och mer effektiv dialog med bolag som vi annars inte skulle ha haft samma möjligheter att påverka.

Fondbolagets externa leverantörer är EOS Federated Hermes Limited (EOS), och Morningstar Sustainalytics, båda är ledande inom hållbarhetsfrämjande ägarstyrning.

Kombinationen av interna och externa dialoger gör att vi kan anpassa vår ägarstyrning och vårt hållbarhetsarbete efter olika marknader och bolagsstrukturer samt öka vår påverkan, oavsett om vi är en stor eller liten ägare i ett bolag. Detta arbetssätt säkerställer att Fondbolaget agerar aktivt och målmedvetet för en mer hållbar och ansvarsfull kapitalförvaltning.



PROAKTIVA DIALOGER VIA EOS

EOS är en världsledande leverantör av hållbarhets- och ägarstyrningstjänster. EOS representerar en kundbas i påverkansarbetet bestående av globala institutionella investerare med tillgångar på över två tusen miljarder amerikanska dollar. Under 2025 har EOS fört dialoger med 476 bolag för Fondbolagets räkning. För varje dialog definieras vilka långsiktiga målsättningar samt kortsiktiga delmål som ska uppnås. I 43 procent av dialogerna uppnåddes uppsatta delmål under året. Under 2025 bedrev EOS proaktivt påverkansarbete inom bland annat följande fokusområden:¹⁾

Styrelsens effektivitet

För att höja kvaliteten på styrelsens arbete – vilket utgör grunden för välgrundade beslut och långsiktigt hållbara finansiella resultat – bör styrelsen tydligt definiera sin riskaptit i enlighet med företagets strategiska mål, inklusive lönsam tillväxt. Fokus ligger på att utveckla både styrelsens ”mjukvara”, det vill säga dess arbetsprocesser och sättet den fungerar på, samt dess ”hårdvara”, det vill säga sammansättning och struktur. Bortom formalia och rutinstyrda kontroller eftersträvas verkliga förbättringar av styrelsens funktion och effektivitet. Det är också avgörande att styrelsen löpande utvärderar och stärker företagets kultur för att säkerställa att den harmonierar med bolagets syfte, strategi och avkastning på investerat kapital.

Energiomställningen och extrema väderhändelser

Företag stöttas i att anta ett pragmatiskt förhållningssätt till klimatrelaterade möjligheter och risker, samt i att formulera relevanta och tydliga mål på dessa områden. Det kan innebära att omfördela kapital, identifiera nya affärsmöjligheter och hantera de kostnader som uppstår i samband med energiomställningen. Där det är kommersiellt motiverat och förenligt med lokala lagar och regler eftersträvas att företagens klimatmål för växthusgaser anpassas till Parisavtalets långsiktiga globala ambitioner så långt det är möjligt. Bedömning av

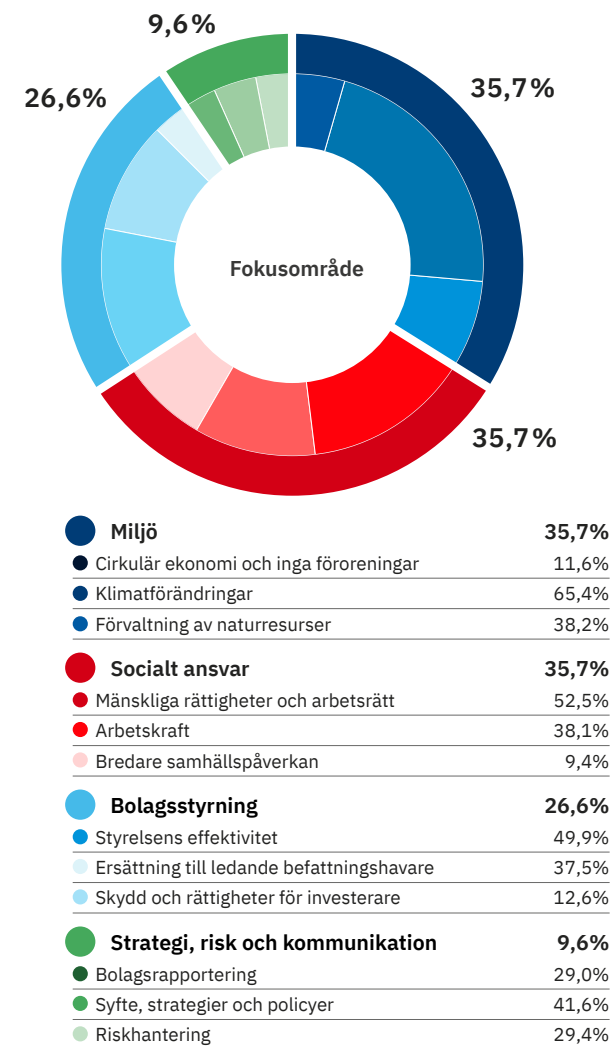
trovärdigheten i företagens omställningsplaner fortsätter samtidigt som ökad transparens kring nyckelpolicyer, innovation, investeringar och marknadsberoenden uppmuntras. Fokusområdena innefattar bland annat dialog med industrier med stora metanutsläpp inom AI-ekosystemet, samt med andra relevanta sektorer, i syfte att stärka motståndskraften mot fysiska klimatrisker.

Mänskliga rättigheter och arbetsrätt

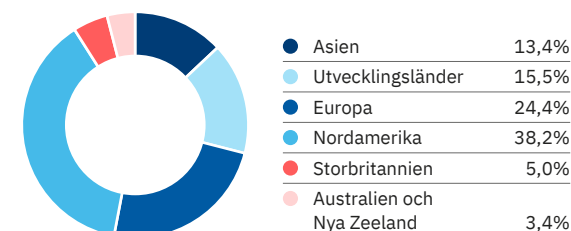
Med ökande konfliktnivåer globalt förstärks fokus på att skydda mänskliga rättigheter i högriskregioner. Samtidigt ges stöd till företag för att minska skulder och kostnader kopplade till operativa och finansiella risker. Särskild uppmärksamhet ägnas åt rättigheter i leverantörskedjan, där risken för tvångsarbete, osäkra arbetsförhållanden och ekonomiska sårbarheter kan vara förhöjd. Engagemanget för mänskliga rättigheter i den digitala miljön förstärks också. Detta omfattar frågor som rätten till dataskydd, yttrandefrihet och skydd mot orättvis partiskhet – vilka är aspekter som kan förstärkas vid användning av AI. Målet är att bidra till ökad regelefterlevnad, minskade kostnader och förbättrade kassaflöden.

Arbetskraft

Fortsatt prioritering ges till vidareutbildning och omskolning av arbetskraft, särskilt med tanke på den omvälvande påverkan som AI, robotteknik och energiomställning har på arbetsmarknaden. Engagemang inom talanghantering innebär även att företag uppmuntras att tillämpa meritbaserade rekryteringsprocesser som motverkar diskriminering samt att införa fler indikatorer för engagemang och tillhörighet, vilket stärker både produktivitet, flexibilitet och framtida lönsamhet. Arbete med hälsa och säkerhet omfattar numera även områden som hantering av värmestress, psykologisk trygghet och mentalt välbefinnande, samt kraftfulla insatser för att förhindra fortsatt förekomst av sexuella trakasserier.



Geografi



¹⁾ Översatt från den ursprungliga engelskspråkiga rapporten eos-annual-review-2025.pdf
hermes-investment.com/uploads/2026/02/6fe21b9f76c7c7f8bb542dab52c09512/eos-annual-review-2025.pdf

PROAKTIVA DIALOGER VIA MORNINGSTAR SUSTAINALYTICS

Morningstar Sustainalytics²⁾ är ett ledande företag inom ESG-data, forskning och rating som stödjer investerare världen över i utvecklingen och implementeringen av ansvarsfulla investeringsstrategier. Dialoger kring väsentliga risker riktar sig mot bolag med hög risk kring de ESG-frågor där största delen av riskerna inte är hanterade. Syftet är att skydda och utveckla det långsiktiga värdet i kundernas portföljbolag.

Under 2025 upprätthölls påverkansarbetet aktiva dialoger i alla större regioner, med Asien–Stillahavsregionen i topp vad gäller antal engagemang, följt av Nordamerika och Europa. Afrika/Mellanöstern och Latinamerika stod för en mindre andel av engagemangen, men förblev strategiskt viktiga på grund av resursintensiva industrier och framväxande regelverk i dessa regioner.

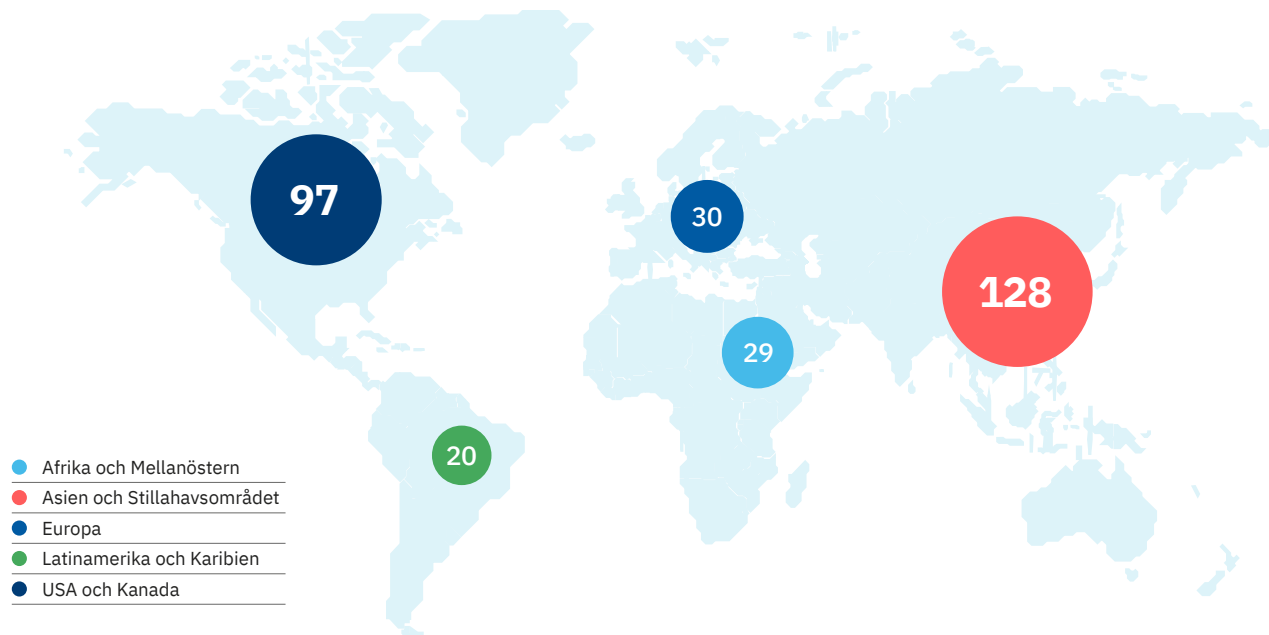
De sektorer som engagerades mest globalt var olje- och gasproducenter³⁾, kraftbolag och livsmedelsproducenter, vilket återspeglar investerarnas fokus på klimat, energiomställning och motståndskraft i leveranskedjan.

Påverkansdialoger efter geografi

Sedan 2020 har Sustainalytics initierat totalt 663 påverkansdialoger, ibland även kallade engagemang, och slutfört 115, varav 36 under 2025. Per december 2025 är 304 fortsatt aktiva. Asien och Stillahavsområdet är den största regionen sett till totalt antal engagemang, med Japan och Kina som de länder med flest pågående dialoger. Engagemangen i USA och Kanada är fortsatt koncentrerade till USA. I Europa är andelen avslutade engagemang förhållandevis hög jämfört med antalet aktiva, särskilt i Storbritannien och Tyskland. Även om dessa trender ger en kontext till utvecklingen av våra påverkansaktiviteter, analyserar strategi- och riskorienterade engagemangsansvariga också hur regelverksförändringar påverkar deras arbete i respektive region.

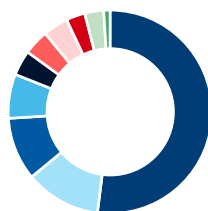
²⁾ Uppgifterna är hämtade från Morningstar Sustainalytics rapport Material Risk Engagement 2025 Annual Report för att illustrera vårt hållbarhetsarbete. All information är hämtad från engelska originalrapporter och eventuella översättningar är vårt eget ansvar. För mer information, besök [sustainalytics.com](https://www.sustainalytics.com).

³⁾ Länsförsäkringar exkluderar fossila bränslen (förbränningskol samt olja och gas) utifrån omsättningsgräns: Utvinning och energiproduktion med förbränningskol >5%, Okonventionell utvinning av olja och gas 5%, Prospektering och konventionell utvinning av olja och gas >5%)

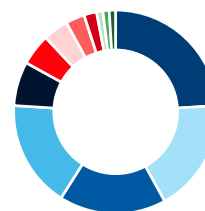


Fokusområden

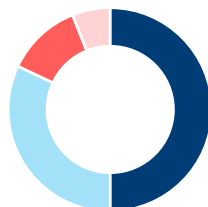
Under rapporteringsperioden adresserade engagemangen ett antal ämnen inom de miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade områdena.



Miljö	131
Klimatförändringar – Omställningsrisk	115
Vattensäkerhet	26
Avfallshantering	22
Vattenkvalitet	16
Markförorening och utsläpp	10
Biologisk mångfald	9
Utsläpp av luftföroreningar	9
Användning av naturresurser	6
Avskogning	6
Cirkulär ekonomi	3



Socialt ansvar	137
Produktkvalitet och säkerhet	49
Samhällsrelationer	37
Arbetsmiljö och säkerhet	35
Humankapital	34
Mänskliga rättigheter	15
Mångfald, jämlikhet, inkludering (DEI)	11
Dataintegritet och datasäkerhet	8
Ursprungsbefolkning	6
Marknadsföringspraxis	3
Arbetstagares rättigheter	2
Högriskområden	1
Rättvis omställning	1



Ägarstyrning	204
Informationsgivning	151
ESG-styrning	98
Affärsetik, mutor och korruption	37
Styrelsens sammansättning	19

EGNA DIALOGER

Utöver de dialoger som förs via externa leverantörer genomför Fondbolaget även egna bolagsdialoger. Dialogerna syftar till att förbättra bolagens hållbarhetsarbete och omfattar en rad viktiga frågor – från hantering av miljömässiga och sociala risker till styrningsrelaterade aspekter.

Arbetet omfattar både proaktiva och reaktiva insatser, där vi i dialog med bolagen har adresserat specifika utmaningar och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor.

Urvalet av bolag för de egna dialogerna görs bland annat baserat på innehavets storlek i förhållande till fondbolagets totala kapital samt fondbolagets ägarandel i bolaget. Under perioden har fondbolaget fokuserat på olika teman och målsättningar för dialogerna, utifrån vad som är relevant för respektive bolagsverksamhet. Dessa teman rör klimatomställning, biologisk mångfald, regulatorisk anpassning, cirkularitet, avfallshantering, arbetsplatssäkerhet, mänskliga rättigheter, AI, granskning av leverantörer, affärsetik och antikorruption, hållbarhetsrelaterade mål kopplat till rörlig ersättning samt rapportering. Det övergripande syftet för samtliga dialoger är att minska investeringsrisker och förbättra bolagens hållbarhetsarbete.

Exempel på Fondbolagets fokusområden *Klimatomställning*

Klimatomställning är en viktig del av fondbolagets hållbarhetsarbete. Fondbolaget bidrar till klimatomställningen genom aktivt och långsiktigt påverkansarbete gentemot bolag. Genom att föra dialog och följa upp bolagens klimatmål, samt delta i samarbeten och branschinitiativ kan fondbolaget öka trycket på bolagen att ställa om, minska sina utsläpp och utveckla mer hållbara affärsmodeller. Som en del av det långsiktiga arbetet har fondbolaget som mål att våra fonder ska vara i linje med parisavtalet och vara klimatpositiva till år 2045.

Biologisk mångfald

Förlusten av biologisk mångfald är vid sidan av klimatförändringarna ett av de största hoten mot mänskligheten. Trots det har många företag ännu inte analyserat hur deras verksamhet påverkar naturen eller hur de är beroende av fungerande ekosystem i hela värdekedjan. En ökad förståelse för dessa frågor är avgörande för att kunna prioritera rätt åtgärder som både främjar biologisk mångfald och hanterar relevanta risker. Identifiering och hantering av risker kopplade till företagens

verksamhet är en viktig del av Fondbolagets hållbarhetsanalyser, eftersom de flesta företag är direkt eller indirekt beroende av naturresurser och ekosystemtjänster – antingen som insatsvaror, via leverantörer eller genom grundläggande ekosystemfunktioner. Fondbolaget arbetar aktivt för att minska negativ påverkan på biologisk mångfald genom att föra påverkansdialoger med portföljbolag och genom deltagande i branschinitiativ.

Ansvarsfull produktion och konsumtion

Fondbolaget arbetar för att främja hållbara livsmedelssystem och ansvarsfull konsumtion, där minskad miljöpåverkan och effektiv användning av naturresurser är centrala delar. Genom dialog med bolag i portföljen uppmuntras säkra och hållbara produktionsmetoder som bland annat tar hänsyn till hållbara leverantörskedjor. Fondbolaget verkar även för att stödja ansvarsfull hantering av marina resurser, motverka antibiotikaresistens och främja djurvälstånd. Genom att påverka bolag genom hela värdekedjan bidrar fondbolaget till att minska negativ miljöpåverkan och främja hållbara val inom produktion och konsumtion.

Mänskliga rättigheter

Att ta hänsyn till mänskliga rättigheter är väsentligt vid investeringar. Företag som inte respekterar mänskliga rättigheter riskerar att skada människor, sitt anseende och kan drabbas av ekonomiska konsekvenser vilket kan påverka avkastningen negativt.

Fondbolaget förväntar sig att de bolag vi investerar i följer internationellt erkända principer för mänskliga rättigheter och arbetar aktivt med att motverka och förebygga kränkningar av mänskliga rättigheter både i den egna verksamheten och värdekedjan.

Genom vår roll som ägare kan vi påverka bolag genom att kommunicera våra förväntningar, säkerställa att bolagen sätter upp mätbara mål och vidtar konkreta åtgärder för att uppnå dem. Utöver Fondbolagets egen påverkan samarbetar vi med andra investerare i olika forum och initiativ, för att ytterligare stärka arbetet kring mänskliga rättigheter.



Antikorrupktion och Transparens

Korruption är ett av de största hindren för hållbar utveckling globalt och utgör ett allvarligt hot mot demokrati, rättsprinciper och rättvisa samhällen. Under de senaste åren har den globala trenden inom korruptionsbekämpning försvagats i många delar av världen, och problematiken är särskilt utbredd i regioner med politiska kriser, konflikter eller svaga institutioner. Men även på hemmaplan har situationen förvärrats där Sverige fått sämre betyg flera år i rad från Transparency Internationals index över upplevd korruption. Trots vissa framsteg kvarstår utmaningarna och behovet av starka, effektiva institutioner är större än någonsin. Korruption påverkar inte bara samhällen negativt, utan hotar även företagets möjligheter till långsiktigt värdeskapande och lönsamhet. Hållbara affärer förutsätter transparens, integritet och tydliga riktlinjer för ansvarsfullt företagande. Fondbolaget arbetar för att stärka transparensen, säkerställa robusta processer och tydliga riktlinjer för att motverka korruption. Genom dialoger med portföljbolag samt att delta i samarbeten och kunskapsutbyte mellan svenska investerare och företag.

SAMVERKAN MED ANDRA INVESTERARE

Globala dialoger är avgörande för att effektivt adressera globala utmaningar som klimatförändringar, biologisk mångfald och mänskliga rättigheter. Genom att engagera oss med bolag världen över kan vi utbyta bästa praxis, hantera specifika risker samt höja standarderna för hållbarhet och ansvarsfullt företagande globalt.

För att stärka vår påverkan och röst, samarbetar vi aktivt med andra investerare. Det är ett effektivt sätt att arbeta framför allt i globala innehav där vi har en mindre ägarandel.

Access to Medicine

En global stiftelse som arbetar för att människor som lever i låg- och medelinkomstländer ska få tillgång till läkemedel. Stiftelsen finansieras av bland annat den brittiska och nederländska regeringen, samt Bill & Melinda Gates Foundation. Inom initiativet bedrivs påverkansarbete mot hälso- och sjukvårdsföretag. Vartannat år tas ett index fram som visar vad läkemedelsbolagen gör för att förbättra situationen för människor som inte har tillgång till basala läkemedel.

Business Benchmark on Farm Animal Welfare (BBFAW)

Ett globalt initiativ som syftar till att förbättra djurvälståndet inom jordbrukssektorn genom att utvärdera och ranka bolag baserat på deras djurvälståndspolicyer, praxis och rapportering. Initiativet har möjliggjort påverkan och drivit på förbättringar i djurvälståndet.

Children and the Digital Environment

Ett svenskt initiativ som bedriver påverkansarbete mot utvalda bolag inom telekom, spel och sociala medier med fokus på hantering av verksamhetsrisker kopplade till barn och ungas digitala miljö. Initiativet riktar sig till sju svenska företag inom telekom, spel och sociala medier, vilka har stor påverkan på barns digitala upplevelse. Målet är att öka investerarnas och företagens förståelse för barns rättigheter och deras betydelse för digitala affärsmodeller, samt att främja ungdomars psykiska hälsa och välmående. UNICEF Sverige bidrar med expertis, verktyg och kunskap och har hjälpt till att utforma ett ramverk för dialoger och utvärderingar av företagen. Genom utbildning, rundabordssamtal och kunskapsutbyte har behovet av bättre incidenthantering och ökat samarbete identifierats vilket är ett viktigt steg mot en tryggare och mer inkluderande digital miljö.

Climate Action 100+

Ett globalt initiativ som syftar till att påverka de bolag som tillsammans svarar för uppskattningsvis två tredjedelar av de industriella klimatutsläppen i världen att vidta nödvändiga åtgärder mot klimatförändringar.

Farm Animal Investment Risk and Return Initiative (FAIRR)

Ett globalt initiativ som syftar till att öka medvetenheten om de miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade riskerna och möjligheterna inom den globala livsmedelssektorn. För närvarande fokuserar initiativet på proteindiversifiering och spårbarhet i värdekedjan för fisk och skaldjur.



Hållbart värdeskapande

Ett nätverk av svenska institutionella investerare som arbetar för att lyfta hållbarhetsarbeten och hantera gemensamma hållbarhetsfrågor med fokus på svenska bolag. Fondbolaget för, tillsammans med andra svenska institutionella investerare, fördjupade dialoger med svenska skogsbolag kring hållbart skogsbruk och bevarandet av biologisk mångfald. Särskild vikt har lagts vid frågor som fortsatt certifiering av skogsbruket, utveckling av samplanering med samer samt metoder för mäta biologisk mångfald och substionseffekter.

Inom nätverket har en ny grupp med fokus på omställningsrelaterade frågor startats upp. Fondbolaget deltar i arbetet genom bolagsdialoger med industribolag som för närvarande inte täcks av något initiativ och/eller har antagit vetenskapligt baserade klimatmål som Science Based Targets (SBT).

Investor Initiative on Hazardous Chemicals (IIHC)

Ett globalt initiativ som syftar till att minska de negativa effekterna av farliga kemikalier och därigenom minska medlemmarnas exponering för de finansiella risker som är kopplade till dem.

Nature Action 100

Ett globalt initiativ som syftar till att skydda och återställa biologisk mångfald samt minska negativ miljöpåverkan genom hållbara affärsmetoder och transparens där Fondbolaget deltar i bolagsdialoger. Initiativet syftar till att öka bolagens förståelse för naturrelaterade risker och förbättra hanteringen för att begränsa förlusten av biologisk mångfald. Inom initiativet förs dialog med 100 globala företag inom sektorer som bedöms vara strategiskt viktiga för att vända förlusten av den biologiska mångfalden till år 2030 i enlighet med målen i Kunming Montreal-ramverket.

Investerarnas förväntningar på företagen är de ska ta ansvar för att skydda och återställa natur och ekosystem. Därför bör företag ha tydliga mål för att minska sin påverkan på naturen, kartlägga och redovisa risker, samt regelbundet följa upp och rapportera sitt arbete. Företagen förväntas också ta fram handlingsplaner, samarbeta med berörda parter och se till att både ledning och styrelse är involverade i arbetet.

PRI Advance

Ett globalt investerarinitiativ som syftar till att främja mänskliga rättigheter genom aktivt ägande och dialog med bolag. Investerarnas förväntningar bolagen är de ska implementera FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP), anpassa sina politiska engagemang att ta ansvar för att respektera mänskliga rättigheter, samt sträva att förbättra framstegen inom de allvarligaste mänskliga rättighetsfrågorna, både i den egna verksamheten och genom hela företagets värdekedjor.

PRI Spring

Ett globalt investerarinitiativ som har målsättningen att stoppa och vända den globala förlusten av biologisk mångfald till år 2030. Investerarnas förväntningar på företag är att de bland annat ska anpassa direkta och indirekta policyer till målen i Global Biodiversity Framework och Parisavtalet.

The Global Investor Commission on Mining 2030

Ett globalt initiativ som syftar till att förbättra säkerheten och hanteringen av gruvavfall, särskilt avseende dammar för gruvavfall. Initiativet är en efterföljare till Investor Mine Tailings & Safety Initiative.

Efter publiceringen av den senaste rapporten har vi anslutit oss till följande nya branschinitiativ:

Investor Alliance för Human Rights (IAHR)

Ett globalt initiativ som fokuserar på investerares ansvar att respektera mänskliga rättigheter. IAHR stödjer investerare och tillhandahåller verktyg för att integrera mänskliga rättigheter i investeringsprocessen, främja ansvarstagande kring digitala rättigheter och ny teknik, öka medvetenheten om risker i högriskområden, samt verka för lagar och policyer som säkerställer transparens och respekt för mänskliga rättigheter.

Investors Integrity Forum (IIF)

Ett svenskt nätverk som drivs av Transparency International Sverige som verkar för att öka fokus på företagens arbete mot korruption och stärka regelefterlevnaden. Medlemsföretagen får möjlighet att främja transparens och ansvar, delta i rundabordssamtal med andra företag, ta del av expertkunskap samt utveckla riskanalyser. Forumet möjliggör också erfarenhetsutbyte mellan investerare kring strategier för integritet och regelefterlevnad.



Reaktivt påverkansarbete

Reaktiva dialoger syftar till att snabbt adressera specifika incidenter eller problem som har uppstått inom de bolag som vi är investerade i för att påverka bolag att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera skador och förhindra framtida incidenter.

Fondbolaget använder sig av den externa leverantören Morningstar Sustainalytics⁴⁾, ett ledande företag inom ESG-data, forskning och rating som stödjer investerare världen över i utvecklingen och implementeringen av ansvarsfulla investeringsstrategier.

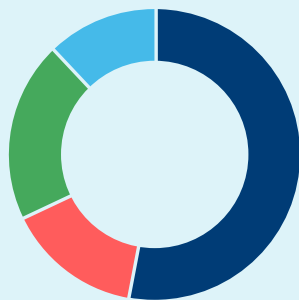
Under 2025 prioriterades hantering av allvarliga och systematiska överträdelser av internationella normer. Genom att driva över 100 aktiva dialoger med företag skapades positiva förändringar inom områden som mutor, mänskliga rättigheter och miljöfrågor. Tolv fall avslutades framgångsrikt, vilket visar engagemang för ökat ansvarstagande och transparens hos bolagen.

Resultat av engagemang

Under 2025 löstes 12 dialoger, däribland McKesson (affäretik och mänskliga rättigheter), Medtronic (kvalitet och säkerhet), Samsung-gruppens bolag (redovisning och styrning), UPL Ltd. (miljöåterställning), och POSCO (HRDD i högriskregioner). Dessa lösningar adresserade allvarliga överträdelser med betydande ekonomiska, juridiska och reputationsmässiga konsekvenser. Genom långsiktigt dialogarbete tillsammans med bolagen har korrigerande åtgärder implementerats och styrningsramverk stärkts, samtidigt som robusta förebyggande åtgärder har säkerställts för att minska framtida risker.

⁴⁾ Uppgifterna är hämtade från Morningstar Sustainalytics rapport Global Standards Engagement 2025 Annual Report för att illustrera vårt hållbarhetsarbete. All information är hämtad från engelska originalrapporter och eventuella översättningar är vårt eget ansvar.

Morningstar Sustainalytics kategoriserar alla incidentbaserade ärenden enligt FN Global Compacts (UNGC) principer



● Mänskliga rättigheter (60)

Företag bör stödja och respektera skyddet av internationellt erkända mänskliga rättigheter samt säkerställa att de inte är delaktiga i kränkningar av dessa rättigheter.

● Arbetsrätt (13)

Företag bör upprätthålla föreningsfrihet och en verklig erkänsla av rätten till kollektiva förhandlingar, avskaffa alla former av tvångs- och obligatoriskt arbete, verka för ett effektivt avskaffande av barnarbete samt eliminera diskriminering i fråga om anställning och yrkesutövning.

● Miljö (22)

Företag bör stödja ett försiktighetsbaserat förhållningssätt till miljöutmaningar; ta initiativ för att främja ökat miljöansvar; samt uppmuntra utveckling och spridning av miljövänliga teknologier.

● Affärsetik (17)

Företag bör motverka alla former av korruption, inklusive utpressning och mutor. Denna norm omfattar även andra områden som inte ryms inom FN Global Compacts ramverk, till exempel skattefrågor eller konkurrensrättsliga frågor.

REAKTIVA PÅVERKANSDIALOGER VIA MORNINGSTAR SUSTANALYTICS

Årets huvudtema

Företagskultur som grund för hållbar utveckling

Företagskultur identifierades som en avgörande faktor för motståndskraft och långsiktig framgång. Våra dialoger visade hur djupt rotade värderingar och beteenden påverkar riskhantering och etiskt beslutsfattande. Svaga kulturella indikatorer, som bristfällig kommunikation, avsaknad av "tala-ut"-miljö och målstyrd press, kopplades till brister i styrning och missbruk. Majoriteten av dialogerna inom affärsetik och konsumentintressen fokuserade på kulturella aspekter, särskilt ifall med betydande ekonomiska konsekvenser och brott mot lokal lagstiftning. Dessa incidenter ledde ofta till regulatoriska böter och krav på åtgärdsplaner från myndigheter. Förutom att övervaka genomförandet av dessa planer genomfördes kompletterade dialog för att uppmuntra starkare kulturella ramverk, stärka ansvarstagande och främja transparens. Ett exempel är en biltillverkare där kulturella svagheter bidrog till oetisk praxis. Framgångarna genom långvarigt engagemang visar hur förbättrad styrning kan minska dessa risker och återupprätta förtroende.

Navigera globala regelverk

Snabbt föränderliga ESG-regler över olika jurisdiktioner fortsätter att utmana multinationella företag. Företagsdialogerna bekräftar att ett enbart efterlevnadsbaserat förhållningssätt inte alltid är tillräckligt, särskilt för bolag verksamma i dynamiska eller motstridiga regulatoriska miljöer.

Filosofin bakom incidentdrivna engagemang är tydlig: företag som höjer sin standard minskar inte bara risker, utan positionerar sig även som ledare inom ansvarsfullt företagande. Lokala överträdelser kan få globala konsekvenser på grund av medial exponering, granskning från investerare och gränsöverskridande regulatoriskt samarbete. Detta blir tydligt i våra dialoger med internationella företag, exempelvis amerikanska bolag anklagade för brott mot arbetsrätten i Europa, frågor i leverantörskedjan eller verksamhet i högriskländer med kopplingar till mänskliga rättigheter. Vikten av globalt efterlevnadsarbete utgår från de strängaste standarderna, med stöd av gedigna policyramar och ansvarstagande på styrelsenivå betonas.

Klagomålsmekanismer stärker ansvarstagande

Företagsspecifika klagomålsmekanismer är fortfarande svagt utvecklade i globala leverantörskedjor, vilket gör företag sårbara för ryktes- och rättsliga risker. Genom riktade engagemang har företag stöttats i att utforma system i linje med FNs vägledande principer, med tonvikt på tillgänglighet, legitimitet och rättighetskompatibilitet. Robusta klagomålsmekanismer är avgörande för att hantera risker kring mänskliga rättigheter, särskilt ifall med brott mot arbetsrätten eller negativa effekter på lokalsamhällen som påverkas av kontroversiella projekt.

Vikten av visselblåsarkanaler för att hantera frågor som rör affäretik, bland annat korruption och diskriminerande praxis har uppmärksamats. Stärkta rapporteringsvägar möjliggör tidig upptäckt av risker, möjliggör åtgärder och bidrar till en kultur av ansvarstagande.

Mänskliga rättigheter i praktiken

Trots växande regulatoriska krav, såsom EUs Corporate Sustainability Due Diligence-direktiv, betraktar många företag fortfarande Human Rights Due Diligence (HRDD) som en efterlevnadsövning snarare än en pågående process för att identifiera, förebygga och minska skada. Jämförelsedata visar att en majoritet av företagen brister i att möta grundläggande HRDD-krav, medan endast en liten andel har välfungerande system på plats. Detta gap är särskilt tydligt i högrisksektorer som utvinning, där HRDD ofta förväxlas med engångsbaserade miljö- och sociala konsekvensanalyser.

Mer än 70 procent av dialogerna rör den sociala delen inom ESG, och i de flesta fall är syftet att hjälpa företag utveckla en robust strategi för mänskliga rättigheter. Ofta är förståelsen för HRDD bristfällig, och fokus har varit att öka kunskapen samt att guida företagen steg för steg mot en effektiv implementering. Arbetet med HRDD är viktigt, inte bara för att skydda rättighetsinnehavare, utan också för att stärka företagens motståndskraft och möta investerares förväntningar.

Utöver Sustainabilitys reaktiva dialoger genomför Fondbolaget även egna dialoger där det bedöms vara relevant. Exempel på ämnen som har behandlats i de egna dialogerna inkluderar klimat, avskogning, utsläpp, mänskliga rättigheter samt risker i leverantörskedjan.

Intressekonflikter

I utövandet av aktieägar rättigheterna bedöms inga intressekonflikter ha uppkommit som inte kunnat hantearats. I Proacts valberedning lade Fondbolagets representant ned sin röst när Anna Söderblom föreslogs för omval som ordförande. Bakgrunden är att Anna Söderblom är styrelseledamot i Länsförsäkringar Liv AB. På samma sätt lade Fondbolagets representant ned sin röst när Anneli Jansson föreslogs till Wihlborgs styrelse. Anneli Jansson är vd för fastighetsbolaget Humlegården som ägs gemensamt av flera bolag inom länsförsäkringsgruppen.

Kontakt

Länsförsäkringar Fondförvaltnings hållbarhetsarbete

Sofia Aulin, hållbarhetsansvarig
sofia.aulin@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Fondförvaltnings ägarstyrningsarbete

Johannes Wingborg, ägaransvarig
johannes.wingborg@lansforsakringar.se

VILL DU VETA MER?

På vår webbplats [LF.se](https://www.lf.se) hittar du mer information om vårt hållbarhetsarbete

OM RAPPORTEN

Ägarstyrningsrapporten är framtagen av Länsförsäkringar Fondförvaltning i samarbete med Ashpool i augusti 2026.



Besök oss på [LF.se](https://lf.se)