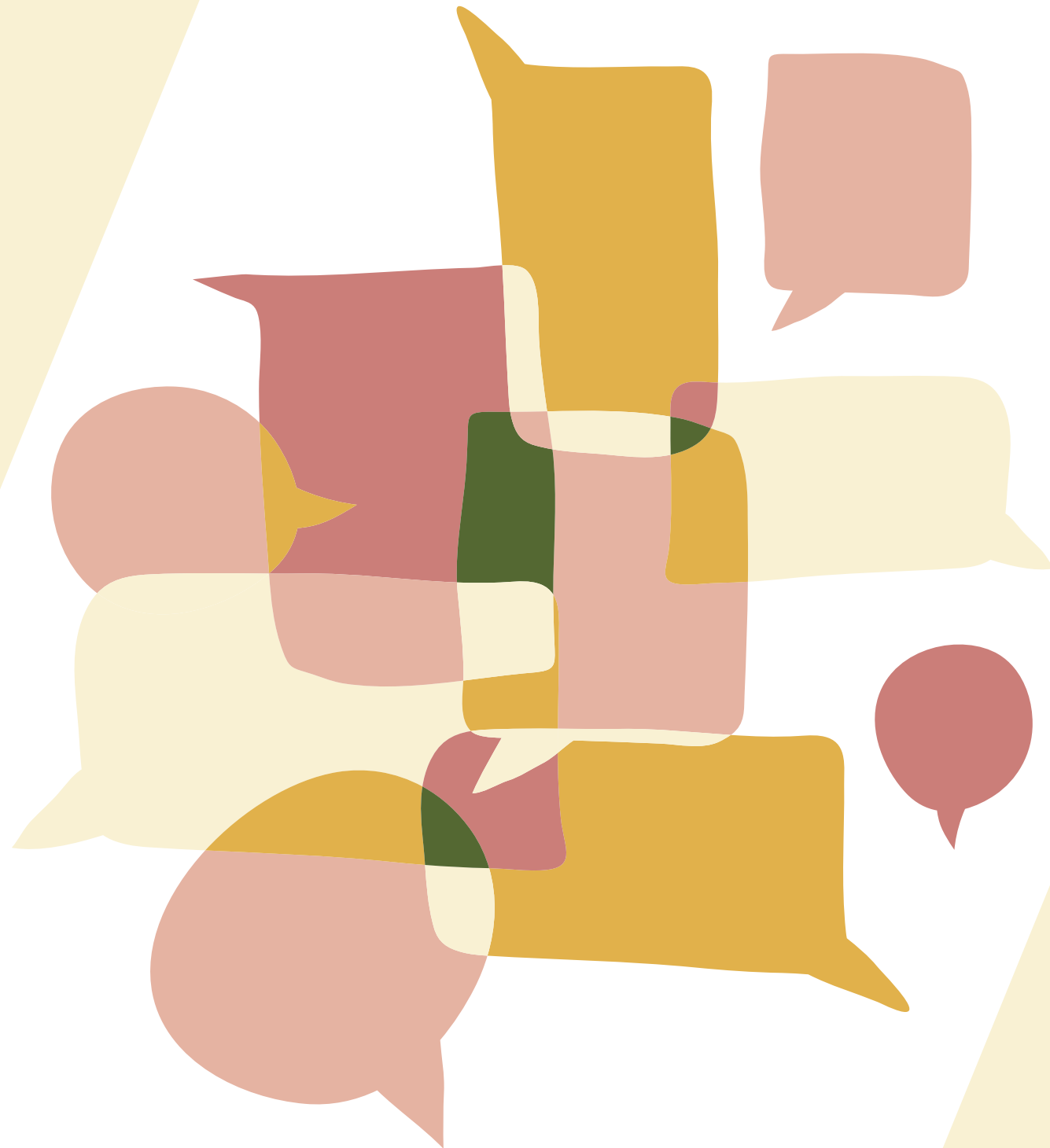


Aktivt ägande genom dialog och påverkan

Ägarstyrningsrapport 2026



AP3

Innehåll

s.3

Aktivt ägarskap i
en föränderlig värld

s.5

Ansvarsfull
ägarstyrning

s.8



Mänskliga
rättigheter

s.11



Klimat

s.13



Biologisk
mångfald

s.15



Bolagsstyrning

s.17

Röstning

Om Ägarstyrningsrapporten

AP3:s Ägarstyrningsrapport är en sammanställning av aktiviteter och resultat inom ramen för fondens ägarstyrningsarbete under perioden juli 2025–juni 2026. Ägarstyrningsrapporten publiceras årligen och syftar till att synliggöra och öka förståelsen för hur AP3 agerar i sin ägarroll.

Kontakt

AP3, Box 1176, 111 91 Stockholm,
info@ap3.se | 08-555 17 100

Text och produktion

AP3 och Narva Communications.

Foto

Peter Phillips, Adobe stock

Aktivt ägarskap i en föränderlig värld

Under det gångna året har AP3 genom sitt ägarstyrningsarbete och AP-fondernas Etikråd fört påverkansdialoger med hundratals bolag inom våra fokusområden. Genom att dela kompetens och resurser stärker vi våra möjligheter att navigera i komplexa hållbarhetsfrågor, agera med tydlighet och få genomslag. Samtidigt verkar vi en omvärld präglad av ökade konfliktnivåer, tilltagande polarisering i centrala hållbarhetsfrågor och snabb teknikutveckling. Det ställer höga krav på analys och ett långsiktigt ägarperspektiv – något som i hög grad präglat dialogerna under året.

Under perioden 1 juli 2025 till 30 juni 2026 har AP3, i egen regi och genom AP-fondernas Etikråd, fört dialoger med 550 bolag inom våra fyra fokusområden: Mänskliga Rättigheter, Klimat, Biologisk Mångfald, Bolagsstyrning. Dialogerna är ett viktigt verktyg för att tydliggöra våra förväntningar som investerare och bidra till ett mer hållbart och långsiktigt arbete i bolagen. Under året omfattade dialogerna 111 bolag inom mänskliga rättigheter, 338 inom klimat, 174 inom biologisk mångfald och 55 inom bolagsstyrning.

En mer utmanande omvärld för aktivt ägande

I konflikt- och högriskområden är risken för allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter och överträdelser av internationell humanitär rätt förhöjd. Bolag vars verksamhet kan kopplas till sådana områden har därför ett särskilt ansvar att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med internationella regelverk. Med bakgrund i det rådande konfliktläget i kombination med bolagens ofta globala värdekedjor

och affärsrelationer har Etikrådet under året uppdaterat ett gemensamt ställningstagande med tydliga förväntningar på bolag med kopplingar till konfliktområden.

I USA har det blivit allt tydligare att balansen mellan bolag och ägare håller på att förändras. Utvecklingen går i en riktning som försvagar ägarnas och särskilt minoritetsägarnas möjligheter att utöva inflytande.

En tydlig förändring är de skärpta kraven på ägande och innehavstid för att lämna aktieägarförslag på bolagsstämor. Det riskerar att göra det svårare för frågor som investerar tidigare kunnat samla stöd för, exempelvis ersättningsstrukturer, transparens och klimatrelaterade risker, att nå bolagsstämman.

Vidare har tolkningen av vad som anses vara relevant för ett bolag blivit snävare och på den grunden kan bolag exkludera aktieägarförslag. Det gäller i flera fall frågor kopplade till klimat, mänskliga rättigheter eller politisk påverkan – områden som många långsiktiga investerare betraktar som

Påverkansdialoger i siffror

Direkta och indirekta dialoger med bolag inom AP3:s fokusområden, Juli 2025–Juni 2026:

Mänskliga rättigheter

111

bolag

Klimat

338

bolag

Biologisk mångfald

174

bolag

Bolagsstyrning

55

dialoger

centrala för värdeskapande och riskhantering. Effekterna syns redan idag. Antalet hållbarhetsrelaterade aktieägarförslag som går till omröstning har minskat påtagligt, enligt vissa analyser med upp till 40 procent¹.

Energisäkerhet utmanar klimatomställningen

Dialogen och arbetet med den globala klimatomställningen har under de senaste åren präglats av ett tydligt skifte – från långsiktigt klimatfokus till mer kortsiktiga prioriteringar kopplade till energisäkerhet. Energikrisen som följde blockeringen av Hormuzsundet har förstärkt denna utveckling och visat på hur snabbt störningar i olje- och gasflöden kan påverka energipriser och tillgång globalt. I detta läge har många företag och regeringar prioriterat stabil energiförsörjning och kostnadskontroll, även om det innebär att investeringar och beslut som stödjer nettonollmål och Parisavtalets 1,5-graders mål får stå tillbaka.

Parallellt har lobbyingaktiviteten ökat, både från aktörer

som vill bromsa eller anpassa klimatreglering till kortsiktiga prioriteringar och från aktörer som snarare vill säkerställa att ambitionsnivån inte urholkas.

Accelererande omställningar men i olika takt

Skillnader i politisk vilja, energipolitik och regulatoriska ramverk mellan regioner har blivit allt tydligare, vilket påverkar incitamenten för bolag att investera i omställningen. I vissa länder har fokus förskjutits mot energisäkerhet och industripolitik, medan andra fortsatt driver ambitiös klimatreglering. Sammantaget bidrar detta till en mer fragmenterad global omställning, där tempot och riktningen varierar – och spelet mellan geopolitik, marknadsdynamik och policy blivit alltmer centralt.

Det finns trots allt skäl till att se positivt på utvecklingen. Globala data visar att klimatomställningen fortsätter att accelerera: investeringarna ligger på rekordnivåer, förnybar kapacitet byggs ut i historiskt hög takt och stora delar av

¹ Morningstar Sustainalytics



Våra investeringsbeslut handlar aldrig bara om avkastning. De handlar om människor.

världsekonomin omfattas av nettonollmål.

Samtidigt går trenden mot att hållbarhet integreras djupare i kapitalförvaltning och blir en central del av bedömningen av risk och avkastning. Detta gäller även för AP3, där hållbarhet och ägarstyrning under året integrerats med portföljstrategi i en ny funktion. För oss innebär förflyttningen att hållbarhetsperspektiv integreras i centrala investeringsprocesser och omsätts i fondens olika tillgångsslag.

När ägaransvaret blir konkret

Avslutningsvis vill jag dela en personlig reflektion från min resa till Brasilien i november, som går att läsa mer om på sidan 10. Under resan besökte vi minnesmärket för den katastrofala dammolyckan som inträffade i Brumadinho den 25 januari 2019 och där 272 människor omkom.

Det blev den mest känslosamma dagen i mitt yrkesliv. Vi mötte människor som förlorat familjemedlemmar och vänner i olyckan och när jag lyssnade till deras berättelser blev det smärtsamt tydligt att våra investeringsbeslut aldrig bara

handlar om avkastning. De handlar om människor. Att samtidigt få höra hur vårt arbete som investerare faktiskt kan bidra till att rädda liv ger både tyngd och mening åt rollen som ägare. Det påminner mig om varför ägarstyrning är centralt: för att bidra till att bolag inte bara är ledande i resultat, utan också i ansvar. Det stärker min övertygelse om att vårt arbete gör verklig skillnad.



Fredric Nyström

Senior analytiker, hållbarhet och ägarstyrning

AP-FONDERNA GENOM ETIKRÅDET

Etikrådets påverkansarbete under 2025

Etikrådet noterar flera positiva förflyttningar i de reaktiva dialogerna under 2025. Dialoger med sju bolag har kunnat avslutas efter att målen har uppnåtts, och sammantaget har 30 delmål uppnåtts under året. Inom ramen för det reaktiva arbetet har Etikrådet också bedrivit ett omfattande analys- och påverkansarbete kopplat till bolag med verksamhet i konflikt- och högriskområden.

Under året har Etikrådet fört dialoger med bolag om möjliga kopplingar till allvarliga incidenter och kränkningar, samtidigt som arbetet med stora systemfrågor har utvecklats. Särskilt fokus har legat på en ansvarsfull gruvnäring och de stora techbolagens påverkan på mänskliga rättigheter. Arbetet med bolag med kopplingar till konflikter har varit särskilt omfattande och ställt höga krav på fördjupad analys och prioritering.

Genom bolagsdialoger har Etikrådet följt upp risker, verifierat fakta och tydliggjort AP-fondernas förväntningar. Parallellt har AP-fonderna, genom Etikrådet, uppdaterat ett gemensamt ställningstagande med tydliga förväntningar på bolag med kopplingar till konfliktområden.

Under året har också det proaktiva arbetet inom våra fokusområden utvecklats. Exempelvis har arbetet med Mining 2030 resulterat i konkreta rekommendationer för gruvindustrin, och ett tidigare projekt kring barnarbete i kakaoindustrin har följts upp.

Mer information finns i Etikrådets [Årsrapport](#)



155

Under 2025 förde Etikrådet proaktiva och reaktiva dialoger med totalt 155 bolag.

Ansvarsfull ägarstyrning

Som ansvarsfull investerare och långsiktig ägare verkar AP3 aktivt för att de bolag fonden investerar ska agera i enlighet med internationella riktlinjer och normer. Ägarstyrningsarbetet bedrivs inom ramen för fondens uppdrag och syftar till att skapa långsiktigt värde, både för fondens investeringar och för en långsiktigt hållbar samhällsutveckling.

AP3:s strategi för ägarstyrning

AP-fondernas arbete styrs av AP-fondslagen, som reglerar hur buffertkapitalet i det svenska statliga pensionssystemet ska förvaltas. Lagen anger bland annat att AP-fonderna ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande.

AP3 väljer olika strategier för påverkansarbete beroende på hur ägandet ser ut. I hel- eller majoritetsägda bolag, såsom de onoterade fastighetsbolagen, påverkar fonden direkt genom styrelserepresentation. I svenska börsbolag utövas det aktiva ägarengagemanget oftast direkt genom bolagsdialoger, röstning på bolagsstämmor och representation i valberedningar. I utländska noterade bolag sker påverkansarbetet dels i egen regi, dels genom samarbete inom AP-fondernas Etikråd, för att uppnå största möjliga effekt.

AP3 röstar på alla bolagsstämmor

Röstning på bolagsstämmor är ett av AP3:s viktigaste verktyg för ägarstyrning, och AP3 har som målsättning att rösta

på samtliga bolagsstämmor i de bolag där fonden har rösträtt. Den utländska aktieportföljen har en bred geografisk spridning, vilket innebär att det inte är praktiskt möjligt för fonden att fysiskt delta och rösta i utländska bolag. Röstningen sker därför via en digital röstningsplattform som tillhandahålls av en extern leverantör. AP3 gör egna bedömningar och beslutar själv hur fonden ska rösta. AP3 redovisar löpande på ap3.se hur fonden röstar i utländska bolag. I den svenska aktieportföljen hanterar fonden själva röstningen på bolagsstämmor, genom fysisk närvaro, poströstning eller via digitala röstningsplattformar.

Fyra fokusområden med tydliga mål

AP3:s hållbarhetsarbete fokuserar på fyra områden: Mänskliga rättigheter, Klimat, Biologisk mångfald och Bolagsstyrning. Syftet är att fokusera på de områden där fonden bedöms göra störst nytta och ha störst möjlighet att påverka. AP3:s interna ägarstyrningsarbete, kombinerat med Etikrådets arbete, stärker fondens möjligheter att nå de mål

som satts upp. Strategier för fokusområden, mål, nyckeltal och genomförda aktiviteter redovisas på sidan 7 och i handlingsplanerna för respektive fokusområde på ap3.se

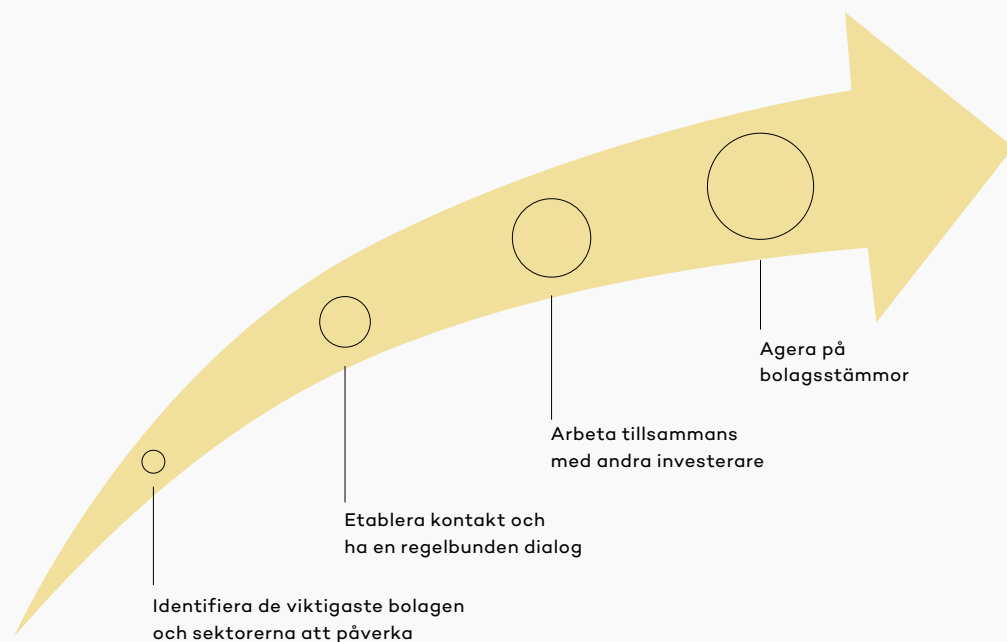
AP3:s Policy för ansvarsfulla investeringar anger övergripande riktlinjer för hållbarhet och ägarstyrning. Policyn innehåller grundläggande principer för bolagsstyrning och beskriver hur fonden förhåller sig till portföljbolagens sociala och miljömässiga ansvarstagande. Policyn, tillsammans med instruktioner och handlingsplaner, syftar till att tydliggöra AP3:s uppdrag, värdegrund och roll som ansvarsfull investerare. Dokumenten beskriver vilka mål AP3 har satt för hållbarhet och ägarstyrning, varför vi har satt dessa mål, hur arbetet bedrivs och vad det kan förväntas bidra till. Ytterligare information om AP3:s Policy för ansvarsfulla investeringar, fokusområden, mål och handlingsplaner finns på ap3.se

Internationella konventioner – ramverk för ansvarsfullt företagande

AP3:s arbete utgår från internationella konventioner och överenskommelser som Sverige har undertecknat och stödjer, och som bland annat rör mänskliga rättigheter och miljö. Fondens förväntningar på portföljbolagen grundar sig på etablerade internationella ramverk och riktlinjer för ansvarsfullt företagande:

- **FN:s Global Compact** består av tio principer för företag baserade på FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, Riodeklarationen om miljö och utveckling samt FN:s konvention mot korruption.
- **FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter** (UNGPs) tydliggör hur bolag bör identifiera, hantera och förebygga risker för kränkningar av mänskliga rättigheter. Principerna omfattar påverkan i den egna verksamheten, i affärsrelationer och i värdekedjan, samt betonar vikten av att säkerställa tillgång till gottgörelse för drabbade parter.
- **OECD:s riktlinjer för multinationella företag** innehåller rekommendationer om ansvarsfullt agerande och tillbörlig aktsamhet. Riktlinjerna omfattar även rekommendationer på styrsystem och processer för att hantera hållbarhetsrisker, samt möjligheten till prövning via nationella kontaktpunkter vid klagomål.

AP3:s eskaleringsprocess



AP3:s investeringar i bolag med hållbarhetsutmaningar

AP3:s främsta verktyg för att bidra till en hållbar samhällsutveckling inom våra fokusområden är att genom aktivt ägarengagemang styra bolagen mot ett långsiktigt hållbart värdeskapande.

Fonden investerar inte i alla typer av bolag. Det gäller särskilt bolag vars verksamhet inte bedöms vara långsiktigt hållbar eller som inte utvecklas i linje med fondens förväntningar. AP3 har processer för genomlysning av portföljen och gör löpande bedömningar av vilka bolag som, baserat på hållbarhetsrelaterade grunder, inte bör ägas.

Portföljen innehåller oundvikligen företag som idag har hållbarhetsutmaningar. I dessa fall arbetar fonden för att

bolagens omställning ska ske snabbt och kraftfullt, särskilt när det gäller bolag med stora utmaningar kopplade till att hantera klimatrelaterade risker. AP3 har en eskaleringsprocess som innebär att fonden successivt ökar trycket på de bolag som inte bedöms agera i enlighet med fondens förväntningar. Kraven i bolagsdialogerna skärps och agerandet på bolagsstämmorna blir tydligare.

Etikrådet – AP-fondernas gemensamma påverkansarbete

Som en del av AP3:s ägarstyrningsarbete samarbetar fonden med övriga AP-fonder genom Etikrådet. Inom Etikrådet bedriver AP-fonderna ett gemensamt arbete med frågor som

AP3 och Etikrådet driver tillsammans effektivt ägarstyrningsarbete



rör utländska noterade bolag och komplexa hållbarhetsutmaningar. Genom gemensam analys och samordnad påverkan verkar Etikrådet för positiv utveckling inom mänskliga rättigheter, miljö och samhällsfrågor.

Proaktivt arbete

Etikrådets proaktiva arbete riktas mot komplexa hållbarhetsutmaningar och systemrisker i syfte att skapa positiv förändring. Genom sina prioriterade fokusområden kan Etikrådet fördjupa sig och driva positiv utveckling på bolags-, bransch- och systemnivå. Prioritering och val av fokusområden utgår från en omvärldsanalys där bland annat risken för potentiell negativ påverkan på människor och miljö,

AP-fondernas finansiella exponering samt bedömda möjligheter för Etikrådet att göra positiv skillnad vägs in.

Reaktivt arbete

Etikrådets reaktiva arbete syftar till att identifiera, analysera och agera på signaler om allvarliga kränkningar i AP-fondernas portföljer. Målet med de reaktiva dialogerna är att bolagen vidtar åtgärder och förhindrar att liknande incidenter inträffar igen. Etikrådet kan rekommendera AP-fonderna att exkludera bolag där rimliga förbättringar inte sker, eller där möjligheten att påverka bedöms som begränsad.

AP3:s fokusområden för långsiktigt hållbart värdeskapande

Genom ägarstyrning använder AP3 sitt inflytande som investerare för att påverka bolagens utveckling. Nedan fokusområden vägleder arbetet med att följa upp, påverka och driva långsiktigt hållbart värdeskapande.

Mänskliga rättigheter

Verka för att mänskliga rättigheter kopplade till bolagens verksamheter respekteras, upprätthålls och stärks.



Mål	Resultat 2025
-----	---------------

Policy för mänskliga rättigheter	94% (97%)
---	------------------

Andelen bolag i portföljen, i sektorer med förhöjd risk som har en policy för mänskliga rättigheter, ska uppgå till **100%** år 2030.

94% av bolagen har en policy för mänskliga rättigheter.

Ökad transparens i risksektorer	75% (57%)
--	------------------

Andelen bolag i portföljen, i sektorer med exponering mot utsatta grupper som har en genomlysningsprocess, ska uppgå till **100%** år 2030.

75% av bolagen har en genomlysningsprocess.

Klimat

Bidra till att motverka klimatförändringar och nå nettonollutsläpp i portföljen senast 2045, i enlighet med Parisavtalet och 1,5°C-scenarierna.



Mål	Resultat 2025
-----	---------------

CO₂-avtryck	36% (43%)
-------------------------------	------------------

CO₂-avtrycket i aktieportföljen ska halveras 2019–2025.

Totala utsläppen har minskat med 36% och relativt CO₂-avtryck har minskat med 65%.

Bolag i linje med 1,5-gradersmålet	25% (20%)
---	------------------

Andel bolag i portföljen som är i linje med 1,5-graders-målet ska uppgå till **100%** 2040.

En fjärdedel av bolagen inom väsentliga sektorer bedöms vara i linje med målet.

Påverkansdialog	Dialog
------------------------	---------------

Dialog med bolag i portföljen som står för 70% av utsläppen 2023 och **90%** 2030.

pågår med de bolag som står för 70% av utsläppen.

Hållbara obligationer	26% (27%)
------------------------------	------------------

25% av ränteportföljen 2025 ska vara investeringar i hållbara obligationer.

AP3 har **uppnått målet** om investeringar i hållbara obligationer.

Biologisk mångfald

Bidra till såväl bevarande som positiv utveckling av den biologiska mångfalden senast 2030.



Mål	Resultat 2025
-----	---------------

Policy för biologisk mångfald	75% (59%)
--------------------------------------	------------------

Andel bolag i portföljen, inom prioriterade sektorer med policy för biologisk mångfald, ska uppgå till **100%** år 2030.

75% av bolagen har en policy för biologisk mångfald.

TNFD:s rekommendationer	18% (22%)
--------------------------------	------------------

Andel bolag i portföljen, inom prioriterade sektorer som följer TNFD:s rekommendationer, ska uppgå till **100%** år 2030.

18% av bolagen följer TNFD:s rekommendationer.

Bolagsstyrning

Genom aktiv ägarstyrning verka för att de bolag fonden investerar i är välskötta och har en god styrning.



Mål	Resultat 2026
-----	---------------

Jämställdhet	42% (43%)
---------------------	------------------

Alla svenska bolag i portföljen ska ha **minst 40%** av det underrepresenterade könet i styrelsen senast 2026.

I genomsnitt är andelen kvinnliga styrelseledamöter i storbolagen 42%.

Hållbarhetskriterier i incitamentsprogram	44% (41%)
--	------------------

Andelen svenska bolag i portföljen med hållbarhets-kriterier i incitamentprogram ska fördubblas från 20% till **40%** 2025.

Andelen bolag i portföljen med hållbarhetskriterier i incitamentsprogram uppgår till 44%.

AP3:s arbete med mänskliga rättigheter



Den långsiktiga målbilden för AP3:s arbete med mänskliga rättigheter är att fonden, som ansvarsfull ägare och investerare, ska verka för att mänskliga rättigheter kopplade till portföljbolagens verksamheter respekteras, upprätthålls och vid behov stärks.

Investerares mest betydande risk för negativ påverkan på mänskliga rättigheter är kopplad till investeringar i bolag. Genom dessa investeringar kan investerare förknippas med allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter, direkt eller indirekt. Utgångspunkten för AP3:s arbete med mänskliga rättigheter är FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ett internationellt etablerat ramverk som antogs enhälligt av FN 2011.

AP3 har utvecklat en genomlysningprocess för att identifiera framträdande människorättsrisker och stärka fondens ägarstyrningsarbete. Processen består av fyra delar:

Landrisk

Länder utvärderas utifrån faktorer som demokrati, respekt för mänskliga rättigheter, yttrandefrihet, rättsstatens principer och korruption.

Analys av bolagsexponering

AP3 analyserar om ett bolag är verksamt i sektorer eller regioner där risken för människorättskränkningar är förhöjd.

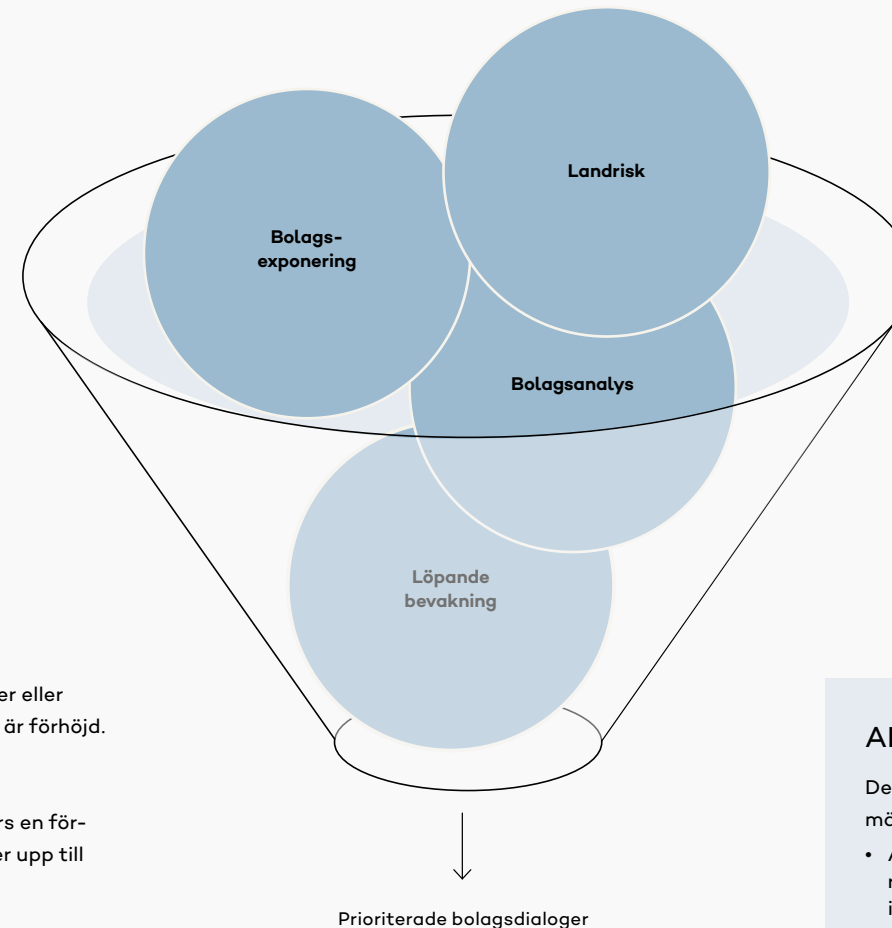
Fördjupad bolagsanalys

Vid investeringar i bolag med högre risk genomförs en fördjupad analys för att bedöma hur väl bolaget lever upp till AP3:s förväntningar.

Löpande bevakning

Genom Etikrådets återkommande genomlysningar av AP-fondernas globala aktie- och kreditportföljer identifieras eventuella kränkningar av internationella konventioner.

Sammantaget stärker processen AP3:s möjligheter att arbeta mer systematiskt, riskbaserat och effektivt med mänskliga rättigheter i investeringsverksamheten.



AP3 påverkar i viktiga frågor

De viktigaste frågorna som AP3 driver inom mänskliga rättigheter är:

- Att bolagen publicerar ett policyåtagande om att respektera mänskliga rättigheter i enlighet med internationella riktlinjer.
- Att bolagen löpande identifierar, förebygger och hanterar människorättsrisker.
- Att bolagen rapporterar öppet och transparent om arbetet och dess effekter.
- Att bolagen har processer för att hantera kränkningar och tillhandahålla gottgörelse.

Samarbeten inom ramen för Investor Alliance for Human Rights

AP3 är medlem i Investor Alliance for Human Rights (IAHR), en amerikansk investerarledd organisation som koordinerar dialoger med multinationella bolag om mänskliga rättigheter.

Sedan 2019 driver IAHR, i samarbete med Corporate Human Rights Benchmark, ett koordinerat påverkansarbete riktat mot bolag där arbetet med mänskliga rättigheter behöver stärkas enligt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGPs). Idag deltar 267 institutionella investerare från 18 länder, med över 7 000 miljarder USD i förvaltat kapital. Engagemanget riktar sig mot cirka 40 bolag inom fem sektorer: livsmedel, textil, gruv- och råvaruindustri, IT-tillverkning samt fordonsindustri.

Investerarna uppmanar bolag att tydligt visa respekt för mänskliga rättigheter i linje med internationella ramverk. Det innebär att bolagen förväntas identifiera, förebygga, begränsa och redovisa hur de hanterar de mest allvarliga riskerna för människor kopplade till verksamheten. AP3 sitter med i initiativets styrgrupp och ansvarar för dialogen med sju bolag.

Sammantaget visar dialogerna att bolagen befinner sig i olika faser, men att de delar en gemensam utmaning i att omsätta policyer och ramverk i faktisk handling. Två utvalda exempel:

Bolag 1: Bolaget har kommit längre i sitt arbete och börjat bygga upp ett strukturerat arbetssätt för att hantera risker kopplade till mänskliga rättigheter. Arbetet leds av ett särskilt team och har stegvis utvidgats till fler delar av bolagets verksamhet. Bolaget fokuserar på de risker som bedöms som mest allvarliga och arbetar med leverantörsdialoger, uppföljning av åtgärder och jämförelser med andra bolag i branschen. Samtidigt finns det fortsatt brister, bland annat i hur tydliga kraven på leverantörer är och i dialogen med berörda parter utanför hemmamarknaden.

Bolag 2: Bolaget är i ett tidigt skede av utvecklingsarbetet. Arbetet med mänskliga rättigheter är ännu inte tillräckligt utvecklat och transparensen är begränsad. Bolaget har i nuläget svårt att avgöra vilka områden som bör prioriteras. Processer för att hantera risker har bara delvis införts utanför hemmamarknaden, och kunskapen om etablerade arbetssätt är begränsad. Samtidigt är bolaget medvetet om investerares förväntningar och uppger att mer information planeras framöver.

BESÖK I BRASILIEN

Investerarsamverkan för ansvarsfull gruvdrift – Mining 2030

Efter två års arbete kunde Global Investor Commission on Mining 2030 i december 2025, i samband med den globala investerarkonferensen PRI in Person i São Paulo, Brasilien, presentera sin tioåriga vision med tillhörande rekommendationer för en mer ansvarsfull gruvsektor.

Visionen tydliggör gruvsektorns centrala roll i energiomställningen och sätter en riktning där investeringar, styrning och marknadsincitament kan stödja högre miljömässiga och sociala standarder samt långsiktigt värdeskapande.

AP3 har, genom Etikrådet, varit engagerade i arbetet och bidragit till utvecklingen av investerarförväntningarna som redovisas i rapporten. Under första halvåret 2026 har fokus legat på att omsätta visionen i konkreta prioriteringar, bland annat genom att identifiera relevanta bolag i portföljen, bidra till utvecklingen av ett ramverk för att bedöma hur bolag lever upp till förväntningarna samt förbereda ett gemensamt investerarinitiativ med inriktning på påverkansdialog.

Inför publiceringen deltog AP3 i en investerardelegation som bland annat träffade Brasiliens president Lula da Silva. Vid mötet, där även ministrar, bolag och andra investerare deltog, presenterades visionen och dess betydelse för Brasilien som en av världens viktigaste leverantörer av kritiska mineraler. Dialogen resulterade i att den brasilianska regeringen tillsatt en arbetsgrupp som ska ta fram en nationell agenda till stöd för ansvarsfull och hållbar gruvdrift. Presidentens respons var tydlig: utvecklingen av en gruvsektor i linje med de högsta globala stan-



darderna som samtidigt skapar långsiktiga värden för samhällen är en prioriterad fråga. Samtidigt betonades behovet av att hantera historiska utmaningar och kopplingar till konflikter.

Sammantaget illustrerar arbetet inom Mining 2030 hur vi i samverkan med andra investerare kan bidra till att driva systemförändringar i en sektor som är av avgörande betydelse för både omställningen och den globala ekonomin.

ARBETSTAGARES RÄTTIGHETER

Etikrådet driver dialog med LVMH om arbetstagares rättigheter

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (LVMH) är en global producent och distributör av lyxvaror. Etikrådets dialog med LVMH inleddes i september 2024 efter anklagelser om kränkningar av arbetstagares rättigheter i leverantörskedjan till dotterbolaget Christian Dior Italia. En domstol i Milano satte Diors italienska dotterbolag under rättslig förvaltning i ett år efter uppgifter om att arbetare – varav vissa saknade dokumentation – hade utnyttjats och utsatts för osäkra arbetsförhållanden vid en leverantörs fabrik i Italien. Även om Dior inte hölls straffrättsligt ansvarigt, fann domstolen att bolaget inte hade tillräckligt god översyn över sina leverantörer.



Etikrådet arbetar för att LVMH ska implementera ett robust program för tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter genom hela sin leverantörskedja och hantera grundorsakerna till kränkningar av arbetstagares rättigheter, samt införa effektiva klagomålsmekanismer som är tillgängliga för arbetarna.

Sedan dialogens början har LVMH vidtagit en rad åtgärder och visat framsteg i arbetet. Bolaget har etablerat en styrningsstruktur, utsett en ansvarig direktör och involverat högsta ledningen i översynen av arbetet. Bolaget har förbättrat sina uppförandekoder för leverantörer och affärspartner. Systemen för granskning har stärkts, och bolaget samarbetar med myndigheter i Italien.

Under 2025 meddelade domstolen i Milano att den särskilda rättsliga förvaltningen skulle avslutas i förtid. Dior har åtagit sig att betala 2 miljoner euro för att stödja offer för tvångsarbete.

Etikrådet kommer att fortsätta bevaka LVMH:s arbete med att hantera risker för kränkningar av arbetstagares rättigheter i bolagets leverantörskedjor, med fokus på riskbedömningar, förebyggande åtgärder och utveckling av effektiva övervakningssystem. Dialogen kommer också att fokusera på att utvärdera klagomålsmekanismer, samordning av policyer och hur bolaget åtgärdar incidenter.

Barns rättigheter i den digitala miljön

Under 2025 deltog AP3 tillsammans med andra svenska institutionella investerare i ett samverkansinitiativ med fokus på barns rättigheter i den digitala miljön.

Initiativet, som genomfördes med stöd av UNICEF Sverige, syftade till att stärka investerares kunskap om barns rättigheter i digitala affärsmodeller, öka bolagens medvetenhet om risker kopplade till barns psykiska hälsa och välbefinnande samt driva förbättringar i bolagens styrning, processer och transparens. Dialogen omfattade sju svenska bolag inom telekom, spel och sociala medier – sektorer med stor påverkan på barns digitala vardag.

Som grund för dialogerna togs ett gemensamt ramverk fram med fokus på bland annat styrning, tillbörlig aktsamhet, transparens, integrering i verksamheten, produktsäkerhet, skydd, intressentdialog, möjlighet till gottgörelse och samverkan. UNICEF Sverige bidrog med expertis, analys och metodstöd, och arrangerade även referensgrupper med barn i åldern 11–13 år från olika delar av Sverige. Barnens inspel visade tydligt att digitala tjänster används tidigt och brett, men också att många barn möter olämpligt innehåll, vilseledande design och funktioner samt ett exkluderande eller hårt tonläge online. Ett viktigt resultat var att barnen efterfrågade mer struktur, tydligare moderering, åldersverifiering och bättre skydd – snarare än mindre.

Vid årets slut hade samtliga bolag deltagit i investerardialoger. Bedömningen visar att bolagens mognadsgrad varierar mellan sektorer och bolag. Inom telekom bedömdes ett bolag ha ett mer utvecklat och proaktivt arbete, medan andra hade tydliga förbättringsbehov, särskilt när det gäller transparens, skyddsåtgärder och förankring i styrningen. Inom sociala medier och spel framkom att arbetet i flera fall fortfarande är under utveckling, även om vissa framsteg noterades, exempelvis stärkt intern styrning, uppdaterade policyer och ökad samverkan med barnrättsorganisationer. Under året genomfördes även gemensamma rundabordssamtal för kunskapsutbyte och fördjupad dialog.

Initiativet visar hur samordnad ägardialog kan bidra till att lyfta fram barns rättigheter som en relevant ägarstyrningsfråga i sektorer med stor påverkan på barns digitala miljö. För AP3 har arbetet gett en fördjupad förståelse för både risker och förväntningar och skapat en plattform för fortsatt påverkan. 2026 ligger fokus på att bygga vidare på identifierade förbättringsområden, särskilt vad gäller rapportering av incidenter, tillgång till effektiva klagomåls- och gottgörelsemekanismer samt ökad samverkan mellan bolag, investerare, civilsamhälle och andra relevanta aktörer.

AP3:s arbete med klimat



AP3:s långsiktiga målsättning är att bidra till att motverka klimatförändringarna och begränsa deras effekter i linje med Parisavtalet. Portföljen ska nå nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2045. Dialog med bolag är ett av AP3:s viktigaste verktyg inom ägarstyrningen och bedrivs både i egen regi, tillsammans med andra investerare och genom internationella investerarinitiativ.

Den globala klimatomställningen sker i ett alltmer komplext och osäkert läge. I många marknader vägs långsiktiga klimatmål mot kortsiktiga prioriteringar kopplade till energisäkerhet, kostnadskontroll och geopolitisk osäkerhet. Störningar i globala energiflöden och ett mer polariserat politiskt landskap har bidragit till att vissa bolag och regeringar fördröjer eller omprövar klimatåtaganden. Samtidigt skiljer sig regelverk, incitament och omställningstakt allt mer mellan regioner och sektorer. De globala utsläppen ligger fortsatt på höga nivåer, investeringar i fossil energi fortsätter i många regioner och effekterna från klimatförändringarna blir alltmer påtagliga.

Samtidigt fortsätter omställningen i stora delar av

ekonomin. Förnybar energi byggs ut i snabb takt, kostnaderna för sol- och vindkraft har fallit kraftigt och försäljningen av elfordon fortsätter att öka globalt. Företag, investerare och regeringar genomför betydande satsningar på elektrifiering, energieffektivisering, batterier och ny klimatteknik. Även om utvecklingen inte går tillräckligt snabbt visar den att omställningen är i gång och att de långsiktiga trenderna fortsatt pekar mot ett fossilfritt energisystem och en mer hållbar ekonomi. För AP3 understryker det vikten av fortsatt ägarstyrningsarbete med fokus på vetenskapligt baserade mål, trovärdiga omställnings- och investeringsplaner och policypåverkan som främjar utvecklingen av regelverk som stödjer omställningen.

AP3 fokuserar på portföljens största utsläppare

AP3 vill vara en del av en ansvarsfull omställning och driver därför frågan om vetenskapligt baserade mål och trovärdiga klimatplaner i dialog med portföljbolagen. Bolagen i AP3:s portfölj är verksamma inom en rad olika branscher och i olika delar av världen. Därför varierar de betydligt avseende både hur verksamheterna och värdekedjorna påverkar klimatet och hur de är exponerade mot klimatrelaterade risker. AP3:s ägarstyrningsarbete inom klimat fokuserar på de portföljbolag som står för de största utsläppen av växthusgaser, i kombination med bristfälliga att ställa om. AP3 utvärderar halvårsvis de portföljbolag som står för de största utsläppen och för dialog med de som saknar trovärdiga omställningsplaner.

AP3 påverkar i viktiga frågor

De viktigaste frågorna som AP3 driver inom ramen för klimat är:

- Att bolagen utvärderar och hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter.
- Att bolagen sätter vetenskapligt baserade mål i linje med Parisavtalet, utvecklar trovärdiga omställningsplaner och säkerställer en investeringsplan som stödjer omställningsplanen.
- Att bolagen bedriver påverkan i linje med sina klimatambitioner (både i värdekedjan och i lobbying gentemot beslutsfattare av regelverk och policy).
- Att bolagen redovisar arbetet enligt gällande redovisningskrav och relevanta ramverk.

Fler fokusbolag rör sig i rätt riktning

SBTi-verifierade klimatmål

48%

Science Based Targets initiative används för att sätta vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalet

ITR under 2 °C

25%

Implied Temperature Rise är ett mått på vilken global temperaturökning ett bolags klimatmål är förenligt med

Antal bolag som står för 70% av aktieportföljens finansierade scope 1,2 och 3 utsläpp

99

AP3:s ambition är att bedriva aktiv dialog med de bolag som står för 70% av utsläppen och som inte redan är i linje med nettonoll och Parisavtalet

Samverkan och investerarledda initiativ

AP3 tror att investerare och ägare som samarbetar, delar erfarenheter och bedriver gemensam påverkan skapar goda möjligheter att bidra till en långsiktig förändring. Fonden är därför medlem i och stödjer flera klimatrelaterade initiativ och forum, som exempelvis:

- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Paris Aligned Asset Owners (PAAO)
- Transition Pathway Initiative (TPI)

Fonden är också delaktig i investerarledda påverkansinitiativ inom klimatområdet, som exempelvis:

- Climate Action 100+ (CA100+) där fonden tillsammans med över 700 investerare för dialog med cirka 170 globala bolag med stor klimatpåverkan. Majoriteten av de bolag som står för de största utsläppen i AP3:s portfölj är stora globala utsläppare som omfattas av CA100+.
- Net Zero Engagement Initiative, ett investerarlett initiativ som samordnas av IIGCC. AP3 är delaktig i dialog med sex bolag, fem svenska och ett brittiskt bolag där samtliga bolag finns bland de som står för de största utsläppen i AP3:s aktieportfölj.

Mer information om AP3:s arbete i praktiken, samt kortsiktiga mål och ambitioner finns i handlingsplanen på [ap3.se](#) 

Stålets värdekedja och utvinning av kritiska mineraler och metaller

Etikrådet prioriterar två områden som komplement till AP-fondernas arbete med klimatfrågan. Fokus ligger på omställningen av utsläppsintensiva branscher, särskilt stålproduktion samt på gruvsektorns hållbarhetsutmaningar. Etikrådet samarbetar inom dessa områden med kapitalmarknadsaktörer inom två projekt: Steel Value Chain Engagement respektive Global Investor Commission on Mining 2030. Omställningen av utsläppstunga industrier är särskilt viktig för att begränsa klimatpåverkan och bidra till målen i Parisavtalet. Samtidigt är det utmanande för enskilda bolag att på egen hand ställa om sin verksamhet, eftersom de också är beroende av andra aktörers beslut och aktiviteter. Ofta krävs innovation och teknologi som fortfarande är under utveckling. Därför finns ett behov av att investerare, bolag, leverantörer och kunder längs hela värdekedjan samverkar för att identifiera åtgärder som möjliggör en omställning.

Gruvindustrin har betydande hållbarhetsrelaterade risker. Samtidigt är sektorn samhällskritisk och avgörande i omställningen. Allt från elbilsbatterier till förnybar energiproduktion bidrar till en ökad efterfrågan på kritiska metaller och mineraler. Etikrådet verkar för att gruvindustrin ska möta detta behov på ett ansvarsfullt sätt.

Ansvarsfull klimatlobbying – en allt viktigare del av omställningsarbetet

En avgörande pusselbit för att den globala uppvärmningen ska kunna begränsas är att politiska styrmedel, lagstiftning och regelverk stödjer omställningen. Investerares, liksom AP3:s, klimatfokuserade dialoger med bolag har i hög grad varit fokuserade på klimatmål, utsläppsminskningar, omställningsplaner och transparent rapportering. Samtidigt ser vi att uppmärksamheten kring företagens påverkan på klimatpolitiken ökat de senaste åren. Investerare förväntar sig i allt högre utsträckning att bolag agerar konsekvent och bidrar till en politik som möjliggör den omställning som deras egna klimatmål förutsätter.



Att sätta långsiktiga klimatmål i linje med Parisavtalet är en viktig utgångspunkt, men mål och omställningsplan riskerar att förlora sin trovärdighet om företaget samtidigt motarbetar eller försvagar klimatrelaterad lagstiftning. Detta kan ske direkt genom egen policy- och påverkansverksamhet eller indirekt genom medlemskap i branschorganisationer och andra intressegrupper. Därför har investerare alltmer börjat granska hur bolagens klimatlobbying överensstämmer med deras offentliga åtaganden och strategier för omställning. En trovärdig och ansvarsfull klimatlobbying är en allt viktigare del av bolagens omställningsarbete och bidrar till att stärka förtroendet hos investerare och andra intressenter.

Frågan aktualiserades bland annat genom ett aktieägarförslag vid Volvo AB:s årsstämma 2026 där ökad transparens kring bolagets klimatrelaterade policyengagemang efterfrågades. Förslaget omfattade både direkt lobbying och påverkan genom branschorganisationer samt efterlyste en bedömning av hur dessa aktiviteter förhåller sig till Parisavtalets mål. Trots att AP3 är av uppfattningen att Volvo AB har kommit långt i sitt klimatarbete, med SBTi-verifierade klimatmål och tydlig omställningsplan, valde vi att stödja aktieägarförslaget då vi ser ökad transparens kring klimatrelaterade policyengagemang som ett viktigt utvecklingsområde för att bygga in trovärdighet i mål och planer.

AP3:s arbete med biologisk mångfald



AP3 arbetar för att bevara och främja biologisk mångfald genom ägarstyrning och samarbeten med andra aktörer. Att vända förlusten av biologisk mångfald och ekosystem är nödvändigt för att bevara välbefinnande.

AP3 fokuserar på portföljbolag inom sektorer med stor påverkan på biologisk mångfald. Biologisk mångfald är ett av AP3:s fyra fokusområden och fonden ska, som en ansvarsfull ägare och investerare, beakta hur investeringarna påverkar materiella portfölj- och samhällsrisker kopplade till ekosystem och biologisk mångfald. Ambitionen är att portföljen ska bidra till

AP3 påverkar i viktiga frågor

De viktigaste frågorna som AP3 driver inom ramen för biologisk mångfald är:

- Att bolagen utvärderar naturrelaterad påverkan, beroenden, risker och möjligheter.
- Att bolagen sätter mål och utvecklar en handlingsplan för hur målen ska nås.
- Att bolagen redovisar arbetet enligt gällande redovisningskrav och lämpliga ramverk, som TNFD:s rekommendationer.

såväl bevarande som positiv utveckling för biologisk mångfald senast år 2030.

AP3:s arbete med biologisk mångfald sker framför allt genom ägarstyrning och i samverkan med andra investerare och organisationer. Fonden har gjort en genomlysning av aktieportföljen för att identifiera sektorer med störst påverkan på, och beroende av, biologisk mångfald. I ägarstyrningsarbetet läggs särskilt fokus på bolag inom dessa sektorer, som bland annat inkluderar läkemedels- och industribolag.

Nature Action 100 – dialog för att vända förlusten av biologisk mångfald

Nature Action 100 är ett globalt investerarlett initiativ som syftar till att öka företagets ambitioner och insatser för att vända förlusten av biologisk mångfald. Initiativet fokuserar på att föra dialog med bolag i nyckelsektorer som är systemviktiga för att nå detta mål till 2030. Initiativet riktar sig till 100 bolag inom åtta sektorer som bedömts ha stor påverkan på, och beroende av, ekosystem och biologisk mångfald.

AP3 deltar i dialog med fyra bolag inom läkemedelsindustrin, vilket är en av branscherna som enligt fondens initiala analys visade sig ha stor betydelse i portföljen. Under hösten 2026 väntas Nature Action 100 Company Benchmark publiceras för andra gången, där bolagens framsteg i förhållande till initiativets grundläggande förväntningar utvärderas.

Spring – investerarsamverkan för naturen

Spring är PRI:s investerarledda initiativ för natur med syfte att bidra till det globala målet om att stoppa och vända förlusten av biologisk mångfald till 2030. Initiativet fokuserar på avskogning och markförstörelse, och samlar investerare i dialog med bolag som har stor möjlighet att påverka utvecklingen genom sina affärsmodeller, värdekedjor och påverkansarbete i policyfrågor. AP3 har valt att ställa sig bakom Spring och uttrycker därmed sitt stöd för initiativets målsättningar och strategi.

Dialog för minskad användning av skadliga kemikalier

Investor Initiative on Hazardous Chemicals (IIHC) är ett samarbete mellan ett 80-tal internationella investerare med 2 300 miljarder USD i förvaltad kapital, där både AP3 och Etikrådet deltar. Genom IIHC förs dialog med kemikaliebolag i syfte att öka transparensen kring deras exponering mot skadliga kemikalier, och att verka för en utfasning av dessa ämnen.

ChemSec, en icke vinstdrivande organisation som koordinerar IIHC, genomför varje år en ranking av de kemikaliebolag som täcks av initiativet. Bolagen utvärderas utifrån hur de arbetar med att fasa ut skadliga kemikalier och övergå till säkrare alternativ. Den senaste rankingen visar att fler bolag har åtagit sig att inte utveckla nya särskilt farliga ämnen, så kallade substances of very high concern (SVHC), fyra av 40 bolag 2025 jämfört med två av 51 bolag 2024. Samtidigt rapporterar 15 av 40 bolag intäkter från SVHC-ämnen, jämfört med elva av 51 i 2024 års ranking. Två av bolagen, BASF och



AP3:s arbete med biologisk mångfald sker framför allt genom ägarstyrning och i samverkan med andra investerare och organisationer.

Ecolab, har åtagit sig att helt fasa ut PFAS. Däremot är det fortfarande endast sex bolag som fullt ut rapporterar om sina skadliga kemikalier.

De flesta av de bolag som Etikrådet och AP-fonderna deltar i dialog med får låga poäng inom kategorierna 'Utfasning av evighetskemikalier' och 'Säkrare alternativ'. Resultaten i kategorierna 'Transparens' och 'Produktportfölj' är något bättre, men med tydlig förbättringspotential. För varje bolag som täcks av rankingen identifierar ChemSec konkreta åtgärds punkter inom de fyra delmålskategorierna, som följs upp i dialogen med bolagen och utvärderas i nästa års ranking.

Mer information om AP3:s arbete i praktiken, samt kortsiktiga mål och ambitioner finns i handlingsplanen på ap3.se

Etikrådet driver dialog om ansvarsfull vattenhantering

Ett av Etikrådets fokusområden för det proaktiva påverksansarbetet är vatten. Vatten av god kvalitet och i tillräcklig mängd är avgörande för allt från hälsa och sanitet till livsmedels- och kraftproduktion. Vatten är också nära kopplat till globala utmaningar och risker såsom förlust av biologisk mångfald, klimatförändringar och mänskliga rättigheter.

Valuing Water Finance Initiative (VWFI)

VWFI är ett globalt samarbete mellan över 100 institutionella investerare med målet att främja en mer ansvarsfull hantering av vattenresurser. Projektet, som koordineras av det USA-baserade nätverket Ceres, har som övergripande mål att förbättra bolagens arbete med att säkerställa tillgång till vatten i områden med vattenbrist och att minska negativ påverkan på vattenkvaliteten. Inom ramen för detta förväntas bolagen identifiera och hantera vattenrelaterade risker i hela värdekedjan, samt ta ansvar för sin påverkan på både miljö och lokalsamhällen. Styrelse och ledning ska ha översyn över vattenhanteringen, och bolagets påverkansarbete ska vara i linje med en ansvarsfull hantering av vattenresurser.

Etikrådet har en aktiv roll i dialoger med två av de totalt 71 bolag inom särskilt vattenintensiva branscher som omfattas av initiativet. Ceres publicerar vartannat år ett VWFI Benchmark som mäter bolagens utveckling mot målen. Den senaste analysen, från november 2025, visar på förbättringar i bolagens hantering av vattenkvantitet med mer ambitiösa mål och tydligare strategier och uppföljning. Trots det adres-

serar endast hälften av bolagen aspekten om hög-riskområden i sitt arbete med vattenkvantitet. Analysen visar däremot inga nämnvärda förbättringar av bolagens arbete med vattenkvalitet sedan 2023. Dialogerna fortsätter med fokus på de utvecklingsområden som identifierats i den senaste utvärderingen.



AP3:s arbete med bolagsstyrning



För att bolag ska generera långsiktigt hög avkastning krävs en bra affärsidé, en hållbar strategi, en kompetent styrelse och rätt incitament för att bolagsledning och medarbetare ska leverera enligt den valda strategin.

Aktiva ägare bidrar till bättre bolag

AP3 är en aktiv ägare i svenska och utländska bolag och genomför påverkansdialoger med styrelser, ledningar och andra ägare, och deltar på och röstar på bolagsstämmor. I svenska bolag deltar fonden även i valberedningar när tillfälle ges. Vilka bolagsstyrningsfrågor som AP3 engagerar sig i

varierar över tid. Ibland handlar det om att hantera systemiska risker på en specifik marknad, en enskild sektor eller inom ett särskilt hållbarhetsområde. I fondens handlingsplan för bolagsstyrning anges sju grundläggande principer för bolagsstyrning. Principerna gäller för svenska och utländska bolag, avser bolagsstyrning i noterade aktiebolag och i tillämpliga delar även i onoterade bolag. Även om principerna är generellt utformade utgår AP3 alltid från de utmaningar som finns i det enskilda bolaget.

Mångfald stärker styrelsens beslutsfattande

Det finns en bred förväntan hos aktieägare om att bolagsstyrelser och ledningar bör ha en sammansättning som speglar samhället i stort. AP3:s uppfattning är att bolag ska ha

en styrelsesammansättning som är gynnsam för bolagets verksamhet och utvecklingsskede, präglad av mångfald och bredd när det gäller ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Bolag med mångsidiga ledningar och styrelser har bättre förutsättningar att fatta välgrundade beslut och skapa långsiktigt värde. Det beror på att organisationer präglade av mångfald ofta har bättre förutsättningar att hantera kriser och omvärldsförändringar som kan påverka bolagets verksamhet, vilket leder till bättre beslutsfattande. Ökad mångfald bidrar även till stärkt innovationskraft och till att bolagen blir mer attraktiva på arbetsmarknaden.

Styrelsesammansättningen kan påverkas på olika sätt. I vissa fall har AP3 ett större inflytande genom betydande ägande och deltagande i valberedningar. I andra fall sker

påverkan mer indirekt genom bolagsdialoger. I fondens hel- och majoritetsägda onoterade bolag har AP3 ett stort inflytande över styrelsesammansättningen. Andelen kvinnor i styrelserna i fondens onoterade fastighets- och infrastrukturbolag varierar mellan 30 och 45 procent, och genomsnittet ligger på närmare 40 procent.

I den noterade aktieportföljen fokuserar AP3 främst på att påverka styrelsesammansättningen i svenska bolag. AP3 har löpande dialoger med valberedningar och andra ägare och påverkar även direkt genom de valberedningar där fonden ingår. I Hanza AB och Enity Holding AB har fonden haft möjlighet att direkt påverka styrelsesammansättningen och noterar att båda bolagen har en förhållandevis jämn könsfördelning med 40 procent kvinnor i styrelsen.

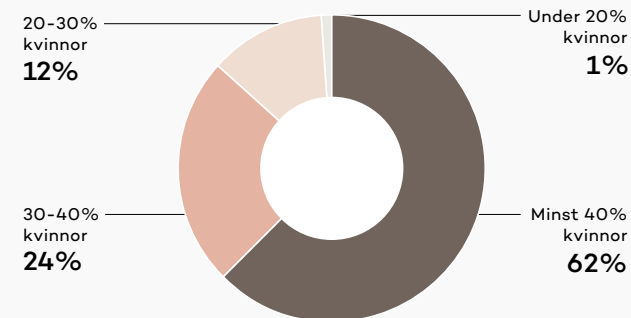
AP3 påverkar i viktiga frågor

De viktigaste frågorna som AP3 driver inom bolagsstyrning är:

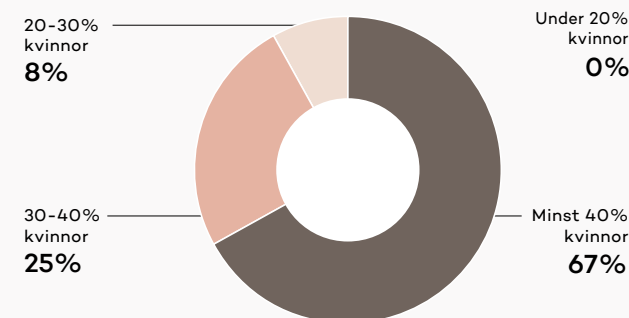
- **Kapitalstruktur** – AP3 prioriterar frågor om aktieutdelning, återköp och nyemission av aktier.
- **Bolagens styrelser** – AP3 verkar för ökad mångfald, framförallt genom fler kvinnor i styrelser.
- **Ersättning till ledande befattningshavare** – AP3 verkar för att bolag ska införa hållbarhetskriterier i incitamentsprogram.
- **Bolagens hållbarhetsarbete** – AP3 verkar för att bolag ska arbeta systematiskt och strukturerat med hållbarhet, och prioriterar frågor inom fondens fokusområden.

Styrelsesammansättning, andel kvinnliga styrelseledamöter

Andel kvinnor i styrelsen, AP3:s aktieportfölj

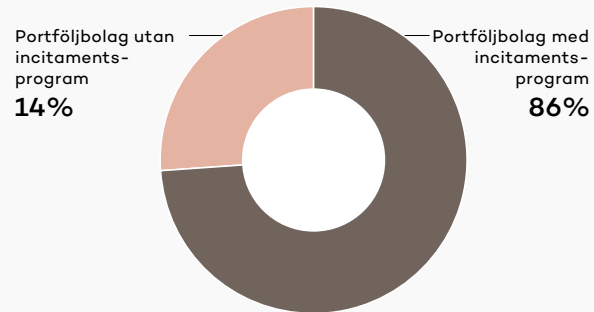


Andel kvinnor i styrelsen, AP3:s större bolag

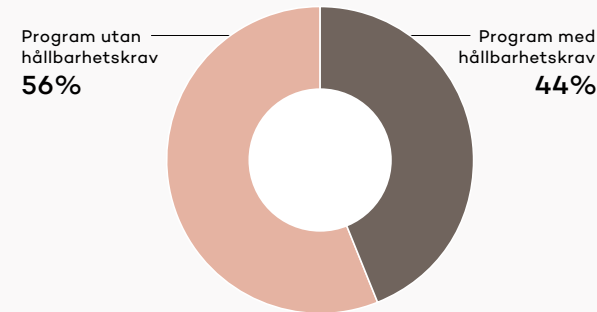


Hållbarhetskriterier i incitamentsprogram

Incitamentsprogram, AP3:s aktieportfölj



Hållbarhetskrav i incitamentsprogram



142

portföljbolag totalt

54

bolag har inkluderat
hållbarhetskrav

122

bolag har implementerat
incitamentsprogram

44%

ökning på 3 års sikt från
25 till 44 procent

AP3:s långsiktiga målsättning är att samtliga portföljbolag ska ha minst 40 procent av det underrepresenterade könet i styrelsen. I syfte att nå detta har fonden satt upp ett mål om att alla svenska storbolag ska nå minst 40 procent senast år 2026. Styrelsesammansättningen i fondens portföljbolag har över tid blivit mer könsmässigt balanserad och fondens målsättning är i stort redan uppfylld. Andelen kvinnliga styrelseledamöter uppgår till i genomsnitt 41 procent, och för de större bolagen uppgår genomsnittet till 42 procent. Det finns fortfarande ett 20-tal portföljbolag som ännu inte når målet och AP3 fortsätter påverkansarbetet för att öka andelen kvinnor i dessa bolagsstyrelser.

Väl utformade incitament stödjer långsiktigt värdeskapande

Att rekrytera och behålla rätt medarbetare, inte minst ledande befattningshavare, är en nyckelfaktor för att bolag ska utvecklas. Ersättningssystemens utformning kan ha stor betydelse för bolagens värdeskapande, särskilt när de verkar

i global konkurrens. Att utforma ersättningssystem och hitta rätt ekonomiska incitament är styrelsens uppgift. Styrelsen behöver hitta rätt balans mellan fast och rörlig ersättning, kombinera kort- och långsiktig rörlig ersättning och besluta hur prestationskrav ska utformas. Även om det är styrelsen som lägger fram förslag är det aktieägarna som beslutar om långsiktiga incitamentsprogram som omfattar aktier, optioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument. Det betyder att även ägarna behöver ha en tydlig uppfattning om hur ersättningssystem bör utformas.

Rörliga ersättningar i svenska börsbolag är oftast väl utformade och det är sällan som AP3 har några större invändningar mot förslagen på årsstämorna. Fonden har dock under ett par års tid drivit på för att bolag ska koppla samman hållbarhet och ersättningar genom att lyfta in relevanta hållbarhetsmål i kort- eller långsiktig rörlig ersättning. AP3 har som mål att andelen svenska bolag med hållbarhetskriterier i incitamentsprogram ska uppgå till minst 40 procent år 2025.

Under senare år har bolagen gjort betydande framsteg när det gäller att komplettera finansiella prestationsvillkor med hållbarhetsrelaterade krav. Oftast väljer bolagen någon typ av klimatkoppling, och vanligast är att bolag ska minska sina koldioxidutsläpp. En del bolag har även börjat sätta mål för andra variabler, exempelvis olika hållbarhetskrav i leverantörsskedjorna.

Av fondens 142 portföljbolag har 122 bolag implementerat någon typ av incitamentsprogram, vilket motsvarar en andel på 86 procent. Av dessa har 44 procent hållbarhetskrav inkluderat i incitamentsprogrammen. Det är en liten ökning jämfört med förra året och en markant ökning på tre års sikt, då andelen var 25 procent. Fondens mål är därmed uppfyllt.

Svenska investerare har ofta samsyn i bolagsstyrningsfrågor

I Sverige har det under lång tid skapats framgångsrika bolag som genererat hög långsiktig avkastning, och svensk bolagsstyrning har bidragit till den positiva utvecklingen. Svensk

aktiemarknad är attraktiv för nyetableringar, har god likviditet och präglas av en mångfald av ägare som kan bidra med olika perspektiv och hantera de flesta utmaningar och möjligheter som uppstår.

Inför årets svenska stämposäsong kontaktade AP3 styrelserna i samtliga portföljbolag för att framföra fondens synpunkter i utvalda bolagsstyrningsfrågor. Det handlade dels om rörliga ersättningar och hur AP3 bedömer att aktiebaserade incitamentsprogram bör utformas, dels önskemål om ökad transparens i redovisning av röstningsutfall från årsstämmorna. Svenska bolag är, i ett internationellt perspektiv, mindre transparenta när det gäller att redovisa röstningsutfall efter bolagsstämmor och riskerar därför att kritiseras av röstningsrådgivare och internationella investerare.

Rösträtten – ett centralt verktyg för aktivt ägande

Bolagsstämmor är ett av aktieägarnas viktigaste verktyg för att utöva äganderätten och påverka hur bolagen styrs. På den svenska aktiemarknaden finns en djupt rotad tradition där det fysiska mötet mellan företrädare för bolagen och aktieägarna är centralt.

Under senare år har allt fler bolag börjat tillhandahålla möjlighet till fullmakt- och poströstning, och även digitala stämmor. AP3 förordar hybridstämmor, där aktieägarna kan välja att delta digitalt eller fysiskt. Det är en lösning som kan bidra till hög närvaro från aktieägare, samtidigt som möjligheten till det fysiska mötet bevaras.

Konsolidering av buffertfonderna har medfört att antalet portföljbolag ökat sedan årsskiftet. Per den 30 juni 2026 hade AP3 investeringar i 1 276 noterade bolag, varav 142 svenska bolag. AP3 har som målsättning att rösta på samtliga bolagsstämmor där fonden äger aktier.

Svenska årsstämmor
AP3 hanterar bolagsstyrningen i svenska bolag i egen regi. Det innebär exempelvis att fonden deltar på aktieägarmöten med bolag för att diskutera relevanta bolagsstyrningsfrågor, analyserar förslag som läggs på årsstämmor och själv ansvarar för röstning på stämmor.

Under 2026 har fonden röstat på närmare 4 000 förslag på 136 årsstämmor, vilket motsvarar samtliga portföljbolag som haft stämma under första halvåret. Några bolag i aktieportföljen har årsstämma under andra halvåret och fonden avser att rösta även på dessa stämmor. Dessutom tillkommer vanligtvis ett antal extrastämmor under året.

I svenska bolag avviker AP3 sällan från bolagsledningens

och styrelsens förslag i sådan utsträckning att man röstar emot på stämman. Det beror till stor del på att AP3 har möjlighet att i de löpande bolagsdialogerna föra fram synpunkter och påverka förslagets utformning inför stämman. Inför årsstämmorna har AP3 deltagit i ett 50-tal aktieägarmöten där fonden har kunnat diskutera bolagens verksamhet, strategi, kapitalstruktur och hållbarhetsutmaningar samt lämna synpunkter på stämmoförslag om aktiebaserade ersättningsprogram. AP3 har träffat många valberedningar och genom deltagande i två valberedningar, Hanza AB och Enity Holding AB, har fonden kunnat påverka styrelsesammansättningen. Båda bolagen har en förhållandevis jämn könsfördelning med 40 procent kvinnor i styrelsen. På ett tiotal årsstämmor har aktieägare lagt fram egna förslag för omröstning. Fonden har gjort bedömningen att dessa förslag inte gynnar bolagen eller aktieägarna, och har därmed valt att rösta nej till förslagen.

Utländska bolagsstämmor
Fondens globala aktieportfölj har en bred geografisk spridning och, till skillnad från den komprimerade svenska årsstämmosäsongen, är de utländska bolagsstämmorna utspridda över

hela året. Det är inte praktiskt möjligt för fonden att själv delta och rösta på utländska stämmor, och röstningen sker därför genom en elektronisk röstningsplattform.

Under 12-månadersperioden juli 2025–juni 2026 röstade AP3 på över 17 000 förslag på 1 264 utländska bolagsstämmor. Ett antal bolagsstämmor återstår under andra halvåret 2026. Fonden avser att rösta även på dessa stämmor, och målsättningen är att rösta på samtliga årsstämmor i aktieportföljen.

Till skillnad från svenska bolag, där AP3:s uppfattning sällan avviker från styrelsens, är det vanligare att fonden gör andra bedömningar än de utländska bolagens ledningar och styrelser. Det gäller inte minst hur snabbt och kraftfullt bolagen bör ställa om verksamheten för att möta klimatförändringarna och hur bolagen hanterar frågor som rör mångfald, rättvisa och inkludering. AP3 avstod från att rösta eller röstade mot styrelsens rekommendation i 22 procent av förslagen på stämmorna. Det är en något lägre andel avvikande röster än förra året, men fortfarande uppfyller många förslag inte fondens högt ställda krav.

Svenska bolagsstämmor

	2026	2025	2024	2023	2022
Antal årsstämmor	136	142	154	170	158
Andel bolag av totalt antal innehav	96%	94 %	95 %	95 %	86 %
Antal agendapunkter	3 900	4 000	4 300	4 700	4 500
Antal valberedningar	2	3	6	5	5

Utländska bolagsstämmor

	2026	2025	2024	2023	2022
Antal utländska bolagsstämmor	1 264	924	959	1 050	980
Andel bolag av totalt antal innehav	100 %	100 %	100 %	100 %	91 %
Antal agendapunkter	17 118	11 734	12 135	13 379	12 016
Andel röster för styrelsens förslag	78 %	77 %	77 %	71 %	72 %
Andel röster avstått eller röstat mot styrelsens förslag	22 %	23 %	23 %	29 %	28 %

I utländska bolag lägger aktieägare ofta fram egna förslag på stämmorna, något som inte är lika vanligt i svenska bolag. Aktieägarförslagen i utländska bolag är ofta väl genomarbetade och rimliga ur både bolagets och aktieägarnas perspektiv. AP3 röstade ja till en stor andel av de förslag som lades av andra aktieägare och stödde fler än vartannat förslag. AP3 röstade exempelvis ja till aktieägarförslag om krav på förbättrad redovisning av politiska donationer, att uppdraget som verkställande direktör och styrelseordförande ska särskiljas och förslag som innebär att styrelsen ska bestå av fler oberoende ledamöter. AP3 stödde även förslag inom fondens fokusområden som låg i linje med fondens egna handlingsplaner. Några exempel på aktieägarförslag som AP3 stödde är:

Klimat och miljö

- Shell – Bolaget ska beskriva sin strategi för att skapa aktieägarvärde under scenarier med minskande efterfrågan på olja och gas
- Lundin Mining – Bolaget ska redovisa en strategi för att minska växthusgasutsläpp
- Amazon.com, Meta Platforms och Alphabet – Bolagen ska analysera och rapportera om hur AI och utbyggnaden av datacenter påverkar bolagens klimatåtaganden

Biologisk mångfald

- Home Depot – Bolaget ska publicera en konsekvensbedömning av biologisk mångfald
- Procter & Gamble, Lowe's och Target Corporation – Bolagen ska rapportera om vilka insatser de gör för att minska användningen av plast
- National Australia Bank och ANZ Group – Bolagen ska anta strategier för att inte bidra till finansiering av avskogning

Mänskliga rättigheter

- Microsoft och Meta Platforms – Bolagen ska göra riskbedömningar och publicera rapporter som beskriver hur de beaktar mänskliga rättigheter
- General Motors Company – Bolaget ska ta fram en rapport om hur de respekterar ursprungsbefolkningars rättigheter
- Tesla – Bolaget ska publicera en rapport om förekomsten av barnarbete i leverantörsledet kopplat till produktion av elfordon

Läs mer om hur vi röstat i Sverige och globalt. Bilagan finns publicerad på fondens hemsida ap3.se

Frågor där AP3 till stor del röstat mot styrelsens förslag

Val av revisor

AP3 röstade nej till nästan hälften av förslagen, 49 procent, som avsåg val av revisor, då bolagen haft samma revisor under mycket lång tid. Kontinuitet är viktigt, men bolagen behöver regelbundet rotera revisorer för att säkerställa en oberoende granskning av räkenskaper och förvaltning.

49%

av förslag om val av revisor röstade AP3 nej till

Ersättningar till ledande befattningshavare

I många marknader är aktieägarnas röst i ersättningsfrågor rådgivande. AP3 röstade nej till fyra av tio ersättningsförslag på utländska stämmor. Orsakerna varierar, men det handlar ofta om att aktiebaserade ersättningar har bristfälliga prestationskrav eller helt saknar sådana krav.

4 av 10

av ersättningsförslagen på utländska stämmor röstade AP3 nej till

Val av styrelseledamöter

AP3 röstade nej till mer än var tionde förslag om styrelseledamot, ofta för att markera att exempelvis utskottsordförande inte bedömts ha gjort tillräckligt för att driva efterfrågade förändringar. Det kan exempelvis handla om brister i hanteringen av revisionsfrågor, ersättningsfrågor eller bolagens klimatomställningsplaner.

>10%

av styrelseledamöterna fick nej-röst från AP3

Emissionsmandat

I Sverige accepterar AP3 vanligtvis emissionsmandat på upp till 10 procent av antalet utestående aktier, men i utländska bolag är det inte ovanligt med förslag om betydligt större mandat. AP3 röstade nej till tre av tio förslag om större emissionsmandat som riskerar ge upphov till alltför stor utspädning av ägandet.

3 av 10

förslag om större emissionsmandat röstade AP3 nej till

