

Denna rapport syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under 2025

Inledning

Kåpan tjänstepensionsförening (fortsättningsvis benämnt Kåpan eller föreningen) har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt att vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens drygt 900 000 medlemmar till lägsta möjliga kostnad och samtidigt bidra till en långsiktigt hållbar utveckling i samhället. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktigt hållbar balans mellan avkastning och risk på ett kostnads-effektivt sätt. Kåpans arbete med hållbarhet utgår från externa och interna regelverk. Det är främst föreningens hållbarhetspolicy, investeringsriktlinjer samt ägarpolicy som styr hållbarhetsarbetet där ägararbetet ingår.

Ägararbete

Kapitalförvaltningen investerar i en mängd olika verksamheter för att vara diversifierad och därmed minska risken i investeringen. Den stora spridningen innebär att Kåpan har en varierande ägarandel i ett stort antal företag. I ett fåtal bolag är vi en av få stora ägare med stort inflytande, men i majoriteten av bolagen är vi en liten investerare med begränsat inflytande och bestämmanderätt. Föreningen investerar i såväl noterade som onoterade företag i Sverige och i utlandet.

Föreningens påverkansarbete och ägarengagemang varierar beroende på investering och storlek och arbetet omfattar påverkan genom röstning på årsstämmor, dialog, medverkan i valberedningar, styrelseuppdrag samt aktivt arbete i rådgivande kommittéer. Utgångspunkten är att portföljbolagens styrning vilar på respektive lands lokala

lagar och regler för marknadsnoterade bolag. Regelverken i varje land utgör basen för hur bolag styrs och bestämmer ansvarsfördelningen mellan ägare, styrelse och ledning. Föreningens ståndpunkt utgår också utifrån de internationella konventioner och normer som Sveriges riksdag och regering beslutat om.

I Sverige utgörs regelverket främst av aktiebolagslagen, svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och annan tillämplig lagstiftning. Föreningen stödjer arbetet med att utveckla Koden och anser att Kodens grundläggande princip "följ eller förklara" är en bra grund som ger möjlighet till anpassning för det enskilda företaget.

Av redogörelsen nedan framgår det hur föreningen har röstat på portföljbolagens stämmor 2025. Röstningen publiceras även löpande på föreningens hemsida:

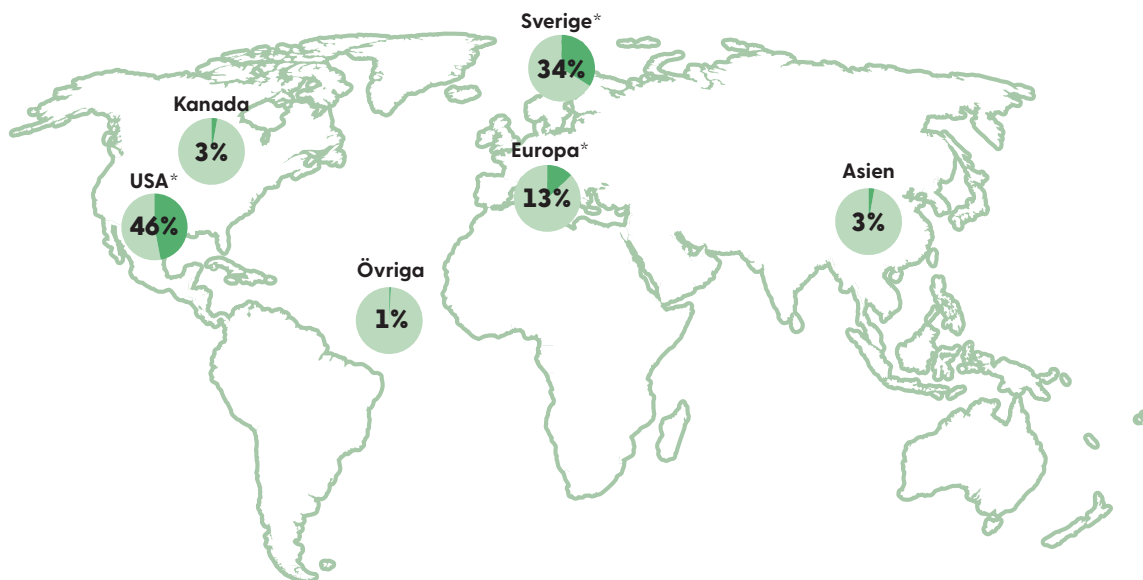
Kåpan fullmaktsröstning 2025

ISS internationella riktlinjer
(Proxy voting Guidelines Benchmark
Policy Recommendations)

Svensk kod för bolagsstyrning

Geografisk fördelning av bolagsstämmor 2025

*4 ordinarie och 2 extra bolagsstämmor återstår att rösta på under hösten.



Bolagsstämmor

Denna sammanställning syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under bolagsstämmosäsongen 2025. Beräkningarna utgår från innehav och marknadsvärden per den sista juni 2025. Föreningen har under bolagsstämmosäsongen 2025 valt att uteslutande rösta via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS ESG:s tjänst för fullmaktsröstning. Föreningens ägarandel är förhållandevis liten vilket begränsar aktieägarengagemanget till att rösta på ordinarie bolagsstämmor och eventuella extrastämmor. Vi gör en bedömning om vi röstar själva på stämmorna eller via fullmakt, beroende på innehavets storlek i portföljen, ägarandel i bolaget eller om principiellt viktiga frågor ska behandlas på bolagsstämman.

Svenska bolagsstämmor

Under bolagsstämmosäsongen 2025 röstade föreningen på 49 ordinarie bolagsstämmor samt på tre extrastämmor. De bolag som föreningen röstat på utgör drygt 97 procent av marknadsvärdet på den svenska aktieportföljen vid halvårsskiftet. Under stämmosäsongen 2025 har vi tagit hjälp av utökad analys från ISS Nordic Investor Services för ett antal av våra svenska innehav. Vi gör våra egna bedömningar och beslutar därefter om vi vill rösta i enlighet med ISS förslag och rekommendationer.

Föreningens fullmaktsröstning 2025

Röstningsstatistik	2025
Antal bolagsstämmor*	143
Andel av direktägda aktiers marknadsvärde	72 %
Antal agendapunkter	3 330
Andel röster för styrelsens förslag	96 %
Antal aktieägarförslag	198
Andel röster för aktieägarförslag	44 %

*Årsstämmor och extrastämmor

Utländska bolagsstämmor

Föreningens globala aktieportfölj förvaltas både internt i en direktägd portfölj och externt genom olika fondförvaltare. Förvaltningen är spridd geografiskt över flera sektorer och ett stort antal bolag. Detta i kombination med att föreningen är en liten ägare i respektive bolag gör att vi uteslutande använder oss av fullmaktsröstning.

Hittills under stämmosäsongen 2025 har föreningen röstat på de 91 största innehavens bolagsstämmor i den direktägda portföljen, vilka motsvarar ca 56 procent av marknadsvärdet.

Samma princip som i ovan text avseende svenska bolagsstämmor gäller för hur föreningen har tillämpat sitt aktieägarengagemang i de globala innehaven under 2025. Vi gör våra egna bedömningar och beslutar därefter om vi vill rösta i enlighet med ISS förslag och rekommendationer, vilka inte bara utgår från respektive lands gällande lagstiftning och koder utan även de normer och internationella konventioner som Kåpan står bakom.

Utländska aktiefonder

Innehav i utländska noterade bolag via minoritetsäggande i olika typer av aktiefonder innebär att föreningen enbart har ett indirekt ägaransvar som en av många investerare. Ägaransvar och påverkansarbete sker via externa fondförvaltare.

Påverkansdialoger

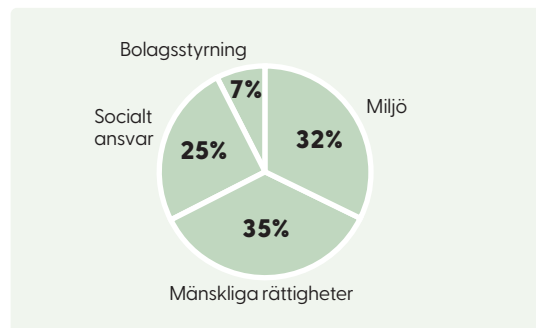
Utöver att föreningen utnyttjar sin rösträtt på bolagsstämmor bedriver föreningen även sitt ägarengagemang genom påverkansdialoger. Huvudparten av dialogerna är reaktiva, och initieras oftast efter misstanke om eller bekräftade kränkningar av de internationella normer och konventioner som föreningen ställer sig bakom. Syftet med dessa dialoger är att säkerställa att bolagen hanterar de brister som uppmärksammas och vidtar åtgärder för att liknande incidenter inte inträffar igen.

För föreningens fondinnehav förs dialog direkt med de externa fondförvaltarna, både när det kommer till noterade- och onoterade innehav. Syftet med dialogerna kan variera från att inhämta information till att påverka innehav eller faktorer i fonderna. För föreningens noterade innehav sker däremot påverkansarbetet direkt med bolagen i ett samarbete med ISS ESG. Under första halvåret av 2025 har föreningen i samarbete med ISS ESG inlett 68 påverkansdialoger med 52 bolag. Svarsfrekvensen för pågående och nystartade påverkansdialoger har förbättrats från 60 till 73 procent och kvaliteten på svaren har ansetts vara tillräcklig eller bättre.

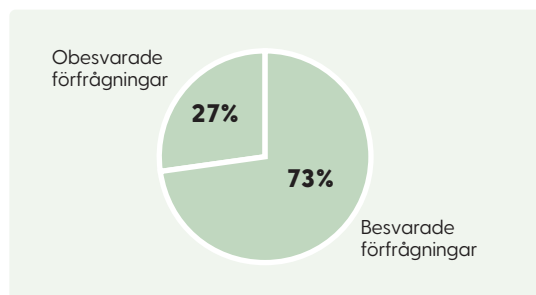
Påverkansdialogerna kan delas in i fyra områden; miljö, mänskliga rättigheter, socialt ansvar samt bolagsstyrning. Dialogerna inom det miljörelaterade området har fokuserat på utsläpp till luft, vatten och mark, biologisk mångfald, resursanvändning och klimatpåverkan. Åtgärder som dessa dialoger strävar efter är exempelvis förbättrade kontrollsystem, ökad transparens, restaurering av habitat för hotade arter och minskad resursförbrukning. Inom området för mänskliga rättigheter förs dialoger främst för ursprungsbefolkningar och minoriteters rättigheter, tillgång till rent vatten och sanitet, konsumenthälsa och cybersäkerhet. Dialogerna inom detta område har bland annat resulterat i att bolag infört och förbättrat sina processer för att följa principen om fritt och informerat förhandssamtycke (FPIC) för urfolks rätt till självbestämmande och icke diskriminering.

Föreningens påverkansdialoger 2025

Andel dialoger per område



Bolagens respons på nya påverkansdialoger



De har även lett till skadestånd, tekniska förbättringar och ökade granskningar av oberoende part.

När det kommer till arbetsrättsliga frågor är diskriminering, arbetsvillkor- och miljö, säkerhet samt fackliga rättigheter centrala teman för dialogerna. Åtgärder som dialogerna strävar efter innefattar exempelvis förbättrade policyers kring skydd, kompensation och utbildning, due diligence processer och ökade granskningar av oberoende part. De påverkansdialoger som förs inom området för bolagsstyrning har initierats på grund av bristande rapportering, missbruk av dominerande marknadsposition samt bristande processer för att förhindra penningtvätt. Dialogerna har som mål att förbättra berörda bolags affärsmodeller, förebyggande arbete mot penningtvätt samt samarbete med myndigheter och oberoende compliancefunktioner.

Under första halvåret av 2025 har 13 påverkansdialoger avslutats. Endast tre av dessa har avslutats med anledning av att utsikterna för att uppnå målen för dialogerna ansetts vara resultatlösa. Övriga dialoger har däremot avslutats tack vare vidtagna åtgärder från de inblandade bolagen. Exempel på åtgärder har varit avyttring av kontroversiella innehav eller dotterbolag, införande av tydligare styrdokument och oberoende kontroller samt förbättrade interna rutiner och policyer.

Den av styrelsen beslutade ägarpolicy anger att föreningen avser att utöva sitt ägarinflytande i noterade bolag på följande sätt:

- ▶ att medarbetare deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 1 procent av rösterna av bolaget och där utövar den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att medarbetare eller ombud deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 0,1 procent av rösterna av bolaget och där utövar den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att noggrant förbereda och förankra föreningens ställningstagande på stämman
- ▶ att delta i valberedningens arbete i de bolag där föreningen är bland de större ägarna.

Onoterade bolag

I ett fåtal av våra investeringar i svenska onoterade bolag äger föreningen en betydande andel av bolagen. Med ägandet kommer ansvaret att verka för att bolaget och dess värde utvecklas på bästa sätt och den principiella utgångspunkten i dessa bolag är att en aktiv ägarroll ska eftersträvas. Nominering av anställd till styrelseuppdrag kan ingå som en del i ägarrollen samt att delta i valberedningens arbete. För tillfället har anställda i föreningen fyra styrelseuppdrag i svenska onoterade bolag.

I vissa av föreningens globala onoterade investeringar inom riskkapital och fastigheter utövar föreningen sitt ägaransvar genom att vara med i fondernas rådgivande kommittéer, så kallade advisory boards. I dessa kommittéer medverkar föreningen med kunskapsstöd och som rådgivande samtalspartner i diverse frågor avseende fondernas verksamhet. Vid eventuella intressekonflikter har den rådgivande kommittén skyldighet att fatta beslut genom rösträttsförfarande. För tillfället medverkar anställda i 8 rådgivande kommittéer.