
Årsredovisning 2025



AP6 Sjätte
AP-fonden

Innehåll

2	Förvaltningsberättelse
13	Resultaträkning
13	Balansräkning
14	Noter
24	Revisionsberättelse
27	Hållbarhetsrapport

Årsredovisning 2025 för AP6 skrivs under av styrelsen för AP2

Den 20:e maj 2025 beslutade Riksdagen att lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden skall upphöra att gälla per den 1:a januari 2026 och att fondens tillgångar och förpliktelser skall överföras verderlagsfritt till AP2. Vd och anställda vid AP6 är uppsagda och har lämnat fonden per den sista december 2025 och uppdraget för styrelsen har avslutats. Mot denna bakgrund är det AP2:s styrelse som undertecknar årsredovisningen för verksamhetsåret 2025.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Andra AP-fonden (AP2) avger härmed årsredovisning för verksamheten som bedrivits av Sjätte AP-fondens (AP6) organisation under räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse med efterföljande resultat- och balansräkning samt noter.

Allmänt

Sjätte AP-fonden (AP6) har fram till och med den 31 december 2025 haft uppdraget att som specialistfond inom det svenska pensionssystemet genomföra investeringar på marknaden för onoterade tillgångar (riskkapitalmarknaden "private equity"). Målsättningen var att skapa långsiktigt hög avkastning med en tillfredsställande riskspridning till nytta för pensionssystemet samtidigt som fondmedlen skulle förvaltas på ett föredömligt sätt. Genom åren har ett aktivt arbete med att välja högkvalitativa förvaltare resulterat i många långsiktigt upparbetade relationer där basen i portföljen bestått av fondutfästelser i kombination med co-investeringar inom buyout. Investeringar inom venture och growth med högre risk och därmed också högre avkastningspotential än buyout, gjordes endast indirekt via fonder. Investeringar skedde också via secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder. Genom en strategisk,

väl avvägd allokering inom de olika segmenten eftersträvades en tillfredsställande riskspridning med goda förutsättningar för en hög avkastning. Integrering av hållbarhet bidrog vidare till att skydda och skapa värde.

Årets väsentliga händelser

Den 20:e maj antog riksdagen förslaget i propositionen (2024/25:133) som bland annat innebär att lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska upphöra att gälla och att tillgångar och förpliktelser skall föras över till Andra AP-fonden per den 1 januari 2026. Samtliga anställda hos AP6 har sagts upp per 31 december 2025. AP6:s styrelse och vd ansvarade för verksamheten till och med den 31 december, därefter har ansvaret flyttats över till AP2:s styrelse och vd. AP2:s styrelse undertecknar därmed denna årsredovisning.

Resultat

Nettoresultatet för år 2025 uppgick till 6 377 miljoner kr (6 363) vilket motsvarar

en avkastning på 8,3 % (9,0). Avkastningsmålet uppgick till -2,0 % (se stycke Avkastningsmål). Resultatet för investeringsverksamheten exklusive påverkan av valutasäkringar uppgick till 1 446 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 2,4 %. Av detta resultat utgör buyout 1 145 miljoner kr motsvarande en avkastning om 2,3 %, venture och growth 541 miljoner kr motsvarande en avkastning om 5,5 %, samt secondary -240 miljoner kr motsvarande en avkastning om -6,1 %.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2025 har vuxit till 83,5 miljarder kr. Det innebär att ett ackumulerat resultat om 73,1 miljarder kr genererats. Detta motsvarar en total vårdetillväxt sedan starten på 703 % och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,4 %. Sedan 2003 har majoriteten av AP6:s kapital varit investerat i onoterade bolag. Fondkapitalet har under de senaste tio

åren vuxit med 57,1 miljarder kr, från 26,4 miljarder kr till 83,5 miljarder kr. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 12,2 %.

AP6 är en stängd buffertfond vilket innebär att det inte finns några krav på att årligen betala in eller ta emot pengar för att balansera det allmänna pensionssystemets betalningsflöden. Detta medför att vinster återinvesteras samt att eventuella förluster måste täckas av fondkapitalet.

Utfästelser till framtida investeringar

Att investera i private equity-fonder innebär att ett förutbestämt belopp utfästs. Fonderna avropar därefter kapitalet i takt med att investeringar genomförs. Normalt är investeringsperioden fem år varefter fonden övergår till att förvalta och därefter sälja sina innehav och avkastningen kan synliggöras. Kvarvarande utfäst kapital till fonder och co-investeringar uppgick per årsskiftet till totalt 20,5 miljarder kr (25,4).

Avkastningsmål

Valt avkastningsmål har syftat till att utvärdera hur AP6 presterat jämfört med andra investerare inom det onoterade tillgångsslaget över en längre tidsperiod (fem år). Extern avkastningsdata för jämförelsen inhämtas från MSCI (Burgiss) som är en av de ledande leverantörerna av onoterad data på marknaden. Datan är omfattande och per årsskiftet ingick cirka 15 200 onoterade fonder med cirka 12 900 miljarder USD i marknadsvärde. AP6:s avkastning jämförs med avkastningen för medianfonden inom det onoterade tillgångsslaget. Avkastningen är framräknad efter avgifter vilket gör datan jämförbar för AP6. Eftersom AP6:s resultat omräknas till svenska kronor konverteras datan för avkastningsmålet till samma valuta. Detta innebär att målet påverkas fullt ut av valutaeffekter medan AP6:s tillgångar enligt lag måste valutasäkras till 90 %. Till skillnad från en traditionell private equity-fond så kan AP6 varken avropa eller distribuera kapital. För att hantera dessa förutsättningar måste en likviditetsbuffert finnas för framtida investeringsåtaganden samt för att hantera likviditetseffekter av valuta-säkringar. Målet justeras för dessa förutsättningar. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms, i ett läge där AP6 är fullt investerad, uppgå till cirka 10 %

av fondkapitalet. Avkastningsmålet för denna likviditet är OMRX T-Bill vilket är det interna mål som finns för AP6:s likviditetsförvaltning. Sammanfattningsvis är därför beräkningen av målet viktat, och består till 90 % av målavkastningen för den onoterade portföljen (Burgiss) samt till 10 % av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMRX T-Bill). Avkastningsmålet för 2025 var -2,0 %.

Övergripande avkastningsanalys

AP6:s nettoavkastning uppgick under året till 8,3 % vilket kan jämföras med målet om -2,0 %. Avkastningen för investeringsverksamheten uppgick till 2,4 %. Innehavstiden inom private equity är traditionellt sett lång och avkastningen ska utvärderas över en tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s nettoavkastning (efter kostnader) för de senaste tio respektive fem åren, har uppgått till 12,2 % respektive 13,1 % vilket överstiger målet om 7,2 % respektive 6,8 %. Investeringsinriktningen var främst mogna bolag där avkastningen över tid har varit gynnsam. Avkastningen under de senaste tio respektive fem åren har i segmentet mogna bolag uppgått till 16,9 % respektive 19,1 %. Motsvarande utveckling inom venture inklusive growth var 20,4 % respektive 15,5 % och för secondary 13,8 % respektive 19,0 %.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 20:e maj antog riksdagen förslaget i propositionen (2024/25:133) som innebär att lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska upphöra att gälla och att tillgångar och förpliktelser skall föras över till Andra AP-fonden. Efter årsskiftet har AP2 övertagit ansvaret för förvaltningen av AP6:s tillgångar. Engångskostnader kopplat till omstruktureringen har belastat årets resultat med 59 miljoner kronor.

Investeringsverksamheten

Affärsverksamheten delades in i investeringsverksamhet respektive likviditetsförvaltning. Investeringsverksamhetens inriktning var uppdelad i buyout, venture, growth samt secondary. Då portföljen inom growth var relativt begränsad till sin storlek ingick denna som en del av venture. Likviditetsförvaltningen hanterade betalningsberedskapen samt investerade överskottslikviditeten i aktie- och räntefonder.

Investeringar inom buyout

Det marknadsvärderade kapitalet inom buyout uppgick vid utgången av 2025 till 56,1 miljarder kr (60,5) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 1 145 miljoner kr (8 736). Resultatet för året

motsvarar en avkastning om 2,3 % (15,9). Det marknadsvärderade kapitalet inom fondinvesteringar uppgick till 32,7 miljarder kr (34,0) och årets resultat före interna kostnader uppgick till - 919 miljoner kr (3 552). Resultatet gav en avkastning för året om -2,1 % (11,8). Under året gjordes utfästelser inom buyout på totalt 3,0 miljarder kr. Det marknadsvärderade kapitalet för co-investeringarna uppgick till 23,3 miljarder kr (26,5) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 2 064 miljoner kr (5 184). Resultatet gav en avkastning för året om 8,4 % (21,1). Resultatet har framför allt påverkats positivt av innehavet i Asker som såldes efter noteringen under hösten. Under året gjordes investeringar om 1,3 miljarder kr. Avkastningen totalt inom buyout för de senaste tio respektive fem åren uppgick till 16,9 % respektive 19,1 %.

Investeringar inom venture och growth

Det marknadsvärderade kapitalet i segmentet venture och growth uppgick till 12,2 miljarder kr (10,8) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 541 miljoner kr (988). Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 5,5 % (10,6). Under året genomfördes utfästelser inom venture och growth på 0,4 miljarder kr. Avkastningen totalt för venture och growth för de senaste tio

respektive fem åren uppgick till 20,4 % respektive 15,5 %.

Investeringar inom secondary

Det marknadsvärderade kapitalet inom segmentet secondary uppgick till 3,3 miljarder kr (3,6) och årets resultat före interna kostnader uppgick till -240 miljoner kr (499). Under året genomfördes inga utfästelser inom secondary. Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om -6,1 % (17,5). Avkastningen totalt inom secondary för de senaste tio respektive fem åren uppgick till 13,8 % respektive 19,0 %.



Likviditetsförvaltningen

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 11,0 miljarder kr (3,7) och utgjorde den del av AP6:s kapital som inte var investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 113 miljoner kr (44). En del av likviditeten var avsedd för den korta betalningsberedskapen. Denna del fanns tillgänglig på bankkonton eller i räntebärande värdepapper med låg risk, god riskspridning och hög likviditet. Storleken på betalningsberedskapen

uppgick normalt till prognosticerade 1-3 månaders nettoutflöden inom investeringsverksamheten. Detta var nödvändigt då AP6 var en stängd fond och ledtiderna för investeringar i onoterade tillgångar är långa. Vidare fanns lagkrav på en maximal valutaexponering om 10 %, vilket i tider då kronan försvagas kraftigt ger stora negativa likviditetseffekter. Överskottslikviditeten har även placerats i fem geografiskt breda och passiva aktieindex och i externa räntefonder med balanserad ränte- och kreditrisk.

Förvaltningskostnader

Kostnaderna delas in i externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader (not 4 och 5). I de interna förvaltningskostnaderna ingår personalkostnader samt andra kostnader som är direkt relaterade till investeringsverksamheten. Kostnaderna för AP6 uppgick under 2025 till 153 miljoner kr (105), varav 37 miljoner kr (42) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 116 miljoner kr (63) avsåg gemensamma kostnader. Omstruktureringskostnader till följd av verksamhetens avveckling har påverkat de gemensamma kostnaderna med totalt 59 miljoner kr. I övrigt består gemensamma

kostnader av personalkostnader för vd, gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, externt köpta tjänster, IT samt allmänna kontorsomkostnader. Då AP6 inte bedriver momspliktig verksamhet utgör även den ingående momsen en kostnad för verksamheten. De externa förvaltningskostnader som är hänförliga till investeringsverksamheten kostnadsförs löpande och redovisas inom det realiserade resultatet. Totalt uppgick dessa kostnader till 1 104 miljoner kr (1 096), varav 989 miljoner kr (1 077) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder. Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,5 % (1,5) i förhållande till det totalt förvaltrade kapitalet inom fonder, som per årsskiftet uppgick till 68,1 miljarder kr (72,6). Beloppet inkluderar aktuellt marknadsvärde samt kvarvarande utfäst kapital. Kostnaden i kronor för förvaltningen ökar normalt i takt med storleken på det förvaltrade kapitalet. Kostnader för kreditfaciliteter ingår i de externa förvaltningskostnaderna. Kreditfaciliteternas syfte är att säkerställa betalningsberedskapen för gjorda utfästelser och måste utökas i takt med en växande portfölj av illikvida investeringar. För 2025 uppgick dessa kostnader till 4,0 miljoner kr.

Organisation och medarbetare

Antalet anställda inom AP6 uppgick vid årsskiftet till 25 personer (29). Inom verksamheten fanns en rad olika kompetenser representerade som samtliga krävdes för att genomföra portföljstrategin. Det handlade om en gedigen kompetens som byggts upp under nära tre decennier genom investeringar i onoterade tillgångar. Utöver investeringskompetens, fanns stöd till investeringsverksamheten i form av funktioner såsom juridik, ekonomi, risk,

business control, hållbarhet, kommunikation, HR och IT. Ledningsfunktionen bestod av anställda med personalansvar vilket skapade förutsättningar för en god dialog och samarbete vid styrning av verksamheten. Fonden hade sitt huvudkontor i Göteborg. AP6:s Uppförandekod beskrev de värderingar och förhållningssätt som gällde för anställda och uppdragstagare. Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 6.

Utvärdering mot verksamhetens mål

Enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden skulle styrelsen för AP6 genomföra en egen årlig utvärdering av förvaltningen av fondmedlen. Denna skulle normalt lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnades. Givet att styrelsen inte finns kvar efter årsskiftet har utvärderingen genomförts på årets

första åtta månader och fastställts på sista styrelsemötet i december 2025.

Regeringens utvärdering

På uppdrag av regeringen har finansdepartementet genomfört en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. Utvärderingen har främst behandlat de avkastningsmål som styrelsen fastställt samt hur väl investeringsverksamheten uppnått fastställda mål.



Ansvarsfulla investeringar

Integrering av hållbarhet i investeringsverksamheten har varit en förutsättning för att generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som AP6 haft i uppdrag att förvalta. Hållbarhetsarbetet utfördes också i syfte att uppfylla lagkrav, dels inom Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden, dels inom miljöbalken, vilken inkluderar tillämpning av försiktighetsprincipen. Sedan 2022 har föredömlig förvaltning genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande ingått i AP6:s uppdrag genom tillägg i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden.

I arbetet med ansvarsfulla investeringar har AP6 utgått från de internationella ramverk och överenskommelser som definierar hållbarhet och som kommer till uttryck i den svenska, statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling.

AP6 har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) samt FN:s Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption och förbundit sig att agera i enlighet med dessa. Under december 2025 har AP6 utträtt ur båda initiativen mot bakgrund av verksamhetens upphörande.



AP6:s Policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande beskriver AP6:s förhållningssätt och roll som långsiktig och ansvarstagande investerare och ägare. Policyn framställer de övergripande ramarna och principerna för AP6:s integrerade ansats för ansvarsfulla investeringar, ansvarsfullt ägande, och integrering av hållbarhet i förvaltningen av pensionsmedel. Policyn förtydligar även vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i utifrån hållbarhetsaspekter.

Processer har funnits för utredning och kravställande avseende hållbarhet, både inför en investering och under ägandefasen. Oavsett typ av investering har modeller funnits för kravställande, uppföljning och kontroll samt avvikelserapportering med åtgärder. Styrelsens hållbarhetsutskott har berett hållbarhetsrelaterade ärenden till styrelsen, som årligen fastslagit mål för hållbarhet. Sjätte AP-fonden har upprättat en hållbarhetsrapport skild från

förvaltningsberättelsen, vilken återfinns på sidan 27. Hållbarhetsrapporten eftersträvar att uppfylla Årsredovisningslagen i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (som inkluderar direktivet om icke-finansiella upplysningar).

Sjätte AP-fondens finansiella instrument och påverkan på resultat

International Financial Reporting Standards (IFRS) är ett regelverk som är internationellt accepterat och AP6 har löpande utvärderat på vilket sätt årsredovisningen kan förändras och förbättras i syfte att ge en rättvisande och transparent bild av verksamheten. I enlighet med detta regelverk ska betydande upplysningar lämnas avseende finansiella instrument. Upplysningar i enlighet med IFRS 7 syftar till att göra det möjligt för en läsare att bedöma betydelsen av finansiella instrument för AP6:s finansiella ställning och resultat, samt karaktären och omfattningen av de finansiella risker som följer av innehaven och som AP6 därmed varit exponerad för.

Tabellen beskriver hur de finansiella instrumenten påverkat resultatet, den finansiella ställningen, vilka risker som föreligger avseende de aktuella innehaven samt hur dessa hanterats. Som utgångspunkt gäller att finansiella instrument enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska värderas till verkligt värde.

För ett finansiellt instrument innebär detta att verkligt värde definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras. Detta ska ske mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. AP6 klassificerar sina tillgångar till verkligt värde enligt följande värderingshierarki. Nivåerna sätts utifrån de marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingstillfället. Som tabellen ovan visar klassificeras större delen av AP6:s

Verkligt värde hierarki MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt Verkligt Värde
Aktier och andelar	–	–	71 569	71 569
Räntebärande värdepapper	–	1 506	–	1 506
Kassa	11 044	–	–	11 044
Utgående balans 31 december	11 044	1 506	71 569	84 119
Nivå 1)	Noterade priser finns att tillgå på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.			
Nivå 2)	Finansiella instrument som inte tillhör nivå 1 tillhör istället nivå 2 om det finns noterade priser på inaktiva marknader eller om värdet kan härledas från noterade priser (avser här valutaderivat).			
Nivå 3)	I dessa fall finns ingen observerbar marknadsdata som kan användas på tillgången.			

investerade kapital i nivå 3. Detta innebär att det i många fall inte finns någon marknadsdata att tillgå när tillgångarna ska värderas. Att externt förvaltade tillgångar, såsom fond- och co-investeringar, principiellt skall värderas till verkligt värde säkerställs genom att europeiska och amerikanska fonder upprättar sina värderingar i enlighet med IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) eller motsvarande. IPEV, som är globalt accepterat, ger vägledning i hur värderingar skall genomföras för investerare som skall marknadsvärdera investeringarna i enlighet med redovisningsprinciperna IFRS eller US-GAAP (IFRS 13 respektive ASC 820). I syfte att försöka finna ett så rimligt värde som möjligt kan tyngdpunkten i värderingsmetoderna skilja sig något åt främst beroende på bolagens mognadsgrad.

Årets förändring inom nivå 3 MSEK	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Totalt
Ingående balans 1 januari	60 507	10 825	3 600	74 933
Investeringar	4 957	1 048	469	6 475
Värdet förändringar	3 078	1 676	52	4 805
Försäljningar	-8 490	-453	-580	-9 522
Valutakursdifferenser och övrigt	-3 988	-894	-240	-5 122
Utgående balans 31 december	56 065	12 203	3 302	71 569

Buyout

Den mest centrala värderingsmetoden inom buyout är multipelvärdering mot så kallade "peer groups". Dessa utgörs av ett kluster av liknande bolag, oftast noterade, som påminner om företaget som ska värderas. En börsuppgång leder sannolikt till högre multiplar vilket därmed också ger högre värden i en onoterad portfölj. Det omvända gäller vid en börsnedgång. En annan vanlig värderingsmetod är modeller som kopplas till diskonterade framtida kassaflöden. AP6 har strävat efter att i samtliga fall få in värderingar på investeringarna genom underlag från fonderna. Endast i något enstaka fall inom buyout görs värderingar internt vilka då också baseras på beskrivna metoder ovan.

Venture och growth

Inom venture och growth baseras värdet i huvudsak på den senaste kapitalrundan då det ofta saknas jämförbara noterade bolag. Till exempel kan en materiell aktieemission eller en försäljning utanför befintlig ägarkrets ge en bra indikation på marknadsvärdet. I tider när kapitaltillgången minskar i marknaden, vilket ofta sker vid snabba omställningar i konjunkturen, försöker bolagen om möjligt undvika att införskaffa nytt kapital. Detta leder till färre avstämningspunkter av marknadsvärdet och därmed kan viss eftersläpning uppkomma i omvärderingen.

Årsbokslut

Fonderna rapporterar marknadsvärdet vid utgången av varje kvartal vilket innebär att AP6:s årsbokslut baserats på inrapporterade värden per tredje kvartalet. Årets resultat baserades därmed på rapporter från och med tredje kvartalet 2024 till och med tredje kvartalet 2025. Därefter beaktas även de kassaflöden som inträffat under fjärde kvartalet. Årsredovisningen inkluderar därmed fyra kvartal men med ett kvartals eftersläpning vad gäller värderingarna. För noterade innehav som ägs direkt av AP6 inhämtas aktuell marknadskurs vid bokslutstillfället. Investeringar av detta slag har därför inget inslag av bedömning vid värderingen.



Risker i Sjätte AP-fondens verksamhet

AP6 har årligen genomfört en total riskgenomgång genom att kartlägga riskerna inom verksamheten. Respektive riskområdes egna riskdrivare har analyserats var för sig. Därefter har respektive risk diskuterats vad gäller dess sannolikhet för att inträffa samt vilken påverkan den skulle haft på verksamheten. En bedömning gjordes därefter av vilka mitigerande faktorer som fanns tillsatta och om nettorisken kunde accepteras. Avrapportering gjordes till ledning samt risk- och revisionsutskott eller till hållbarhetsutskott. Liksom för alla verksamheter föreligger en mängd olika risker att hantera. Nedan anges de sex risker som ur affärsmässig synvinkel bedöms vara de mest väsentliga för AP6.

Marknadsrisk: Med marknadsrisk avses risken att ett verkligt värde eller framtida kassaflöde från en investering kommer att variera på grund av förändringar i marknaden. De marknadsrisker som främst påverkat AP6 är aktiekurs-, valuta- och ränterisk. Både fond- och co-investeringar är utsatta för dessa risker och de har därför följts upp kontinuerligt. Av AP6:s tillgångar, värderade till marknadsvärde, får högst 10 % vara

utsatta för valutarisk. Av denna anledning har AP6 använt derivatinstrument i syfte att hedga valutarisken. AP6:s marknadsvärderade tillgångar i utländsk valuta uppgick vid årsskiftet till 68 985 miljoner kr (70 040) varav tillgångar i USD är enskilt störst med ett marknadsvärde om 27 015 miljoner kr (28 822). Av det totala marknadsvärdet var 51 921 miljoner kr (54 277) valutasäkrat. De senaste tre åren har också nya fondutfästelser valutasäkrats i syfte att säkerställa att åtagandet i svenska kronor är känt vid tiden för investeringsbeslutet. Per årsskiftet var ett kvarvarande utfäst kapital motsvarande 9 372 miljoner kr (8 826) valutasäkrat. Valutaexponeringen beräknas i förhållande till totala tillgångar vilket gav en valutaexponering på 9,2 % (9,0) i förhållande till fondkapitalet.

Kredit- och motpartsrisker: Uppkommer som en effekt av ett bolags eller en fonds oförmåga eller ovilja att fullfölja sina kontraktssenliga förpliktelser eller andra åtaganden, vilket därmed kan innebära förluster. I dessa fall har AP6 arbetat med diversifiering av portföljen och med att exponeringen mot enskilda motparter inte ska vara för stor. Risken har också hanterats genom att styrelsen varje år beslutat om inriktningen i framtida allokeringsplan.

Likviditetsrisk: Denna risk kan bäst beskrivas som risken för finansieringskris. Likviditetsrisk uppstår bland annat då tillgångar, skulder samt åtaganden har olika löptid. Eftersom AP6 varken haft några in- eller utflöden till pensionssystemet har AP6 endast beaktat den egna investeringsverksamheten. Till skillnad från övriga buffertfonder regleras inte i lag hur stor andel av kapitalet som ska vara placerat i investeringar med låg likviditetsrisk. AP6:s mål har varit att likviditetsreserven normalt bör uppgå till 5 – 10 % av AP6:s totalt förvaltade kapital. Vidare har också kreditfaciliteter kunnat utnyttjas om finansieringsbehov uppkommit.

Performance risk: Avser risken att ett innehav inte utvecklas i enlighet med uppsatt målsättning. AP6 har följt sina investeringar genom att vara aktiv ägare med målsättning att representeras i fondernas så kallade advisory board, alternativt som styrelseledamot. Investeringarnas finansiella utveckling har löpande följts upp och avrapporterats i olika forum internt.

Operativa risker: Detta gäller risken för ekonomiska förluster till följd av mänskliga fel, icke ändamålsenliga processer, externa

händelser eller felaktiga system. AP6 har hanterat dessa risker genom att bland annat dokumentera och kartlägga olika processflöden. AP6 har även genomfört kartläggning och kompetensutveckling avseende uppförandekodens olika områden såsom arbetsmiljö och anti-korruption. Därutöver har löpande individuell kompetensutveckling skett.

Hållbarhetsrisker: Uppkommer främst genom investeringar i fonder och bolag. Beroende på fondens eller bolagets verksamhet och geografi kan hållbarhetsriskerna se olika ut och inbegripa risker för kränkning av mänskliga rättigheter eller arbetsrätt, korruptionsrisker, miljörisker eller klimatrisker. AP6 har hanterat hållbarhetsrisker genom att systematiskt granska och bedöma dessa inför och efter investering. Att påverka fondförvaltare att systematiskt identifiera och hantera risker har varit del av AP6:s ansats. AP6:s arbete med fokusområden som klimat, jämställdhet och mångfald samt mänskliga rättigheter har också varit ett sätt att hantera hållbarhetsrisker. Slutligen hanteras hållbarhetsrisker genom att styrelsen årligen fastställt och följt upp mål för AP6:s systematiska hållbarhetsarbete.



Sjätte AP-fondens utveckling 2016–2025 (10 år)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Avkastningsutveckling, %	6,5	12,3	9,6	8,2	20,4	49,1	1,9	3,0	9,0	8,3
Avkastningsmål ¹	10,5	16,2	-0,6	31,4	15,5	14,6	20,9	-1,9	-3,0	-2,0
Onoterat benchmark ²	8,3	6,6	13,1	7,1	-3,8	-	-	-	-	-
Fondkapital, MDR	28,1	31,6	34,7	37,5	45,2	67,3	68,6	70,7	77,1	83,5
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	1 827	3 587	3 143	2 953	7 738	22 273	1 414	2 181	6 468	6 530
Externa förvaltningskostnader	-13	-31	-8	0	0	0	0	0	0	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader ³	-92	-86	-93	-95	-89	-98	-104	-104	-105	-153
Årets resultat	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175	1 310	2 077	6 363	6 377

1. Jämförelseindex: 2012–2020, Noterat avkastningsmål SIX Nordic 200 Cap GI +2,5 %. Från och med 2021, Onoterat avkastningsmål, medianfond inom samtliga onoterade strategier samt geografier, justerad för likviditetsbehov om 10 % av fondkapitalet.
2. Burgiss Europe, median alla tillgångar. Justerad för normaliserad likviditet. Nytt mål ersätter benchmark från och med 2021.
3. Under 2025 har omstruktureringskostnader till följd av verksamhetens avveckling påverkat de gemensamma kostnaderna med totalt 59 miljoner kr.

Sjätte AP-fondens resultat och fondkapital per segment

MSEK	2021	2022	2023	2024	2025	Summa	Avkastning före kostnader, % 2021–2025	Marknadsvärderat kapital 2025-12-31
Buyout	16 600	7 029	3 242	8 736	1 145	36 752	19,1	56 065
Venture/Growth	4 293	303	-1 422	988	541	4 703	15,5	12 203
Secondary	1 018	504	34	499	-240	1 815	19,0	3 302
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	362	-533	134	44	113	120	-	11 025
Gemensamt kapital, netto ¹	-	-5 889	193	-3 799	4 971	-4 524	-	865
Interna förvaltningskostnader	-42	-38	-43	-42	-37	-202	-	-
Gemensamma kostnader ²	-56	-66	-61	-63	-116	-362	-	-
Totalt	22 175	1 310	2 077	6 363	6 377	38 302	13,1	83 460

1. Från och med 2022 redovisas resultatet för buyout, venture/growth samt secondary exklusive valutasäkringar. Resultatet från valutasäkringar samt marknadsvärdet för valutaterminerna redovisas tillsammans med övrigt kapital på raden "Gemensamt kapital, netto".
2. Omstruktureringskostnader till följd av verksamhetens avveckling har påverkat de gemensamma kostnaderna med totalt 59 miljoner kr under 2025.



Resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		2 476	141
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	3 793	6 130
Aktieutdelning		140	124
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	121	73
Förvaltningskostnader	4,6	-37	-42
Gemensamma kostnader	5,6	-116	-63
Årets resultat		6 377	6 363

Balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	0	56
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	71 569	74 659
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	0	274
Summa placeringstillgångar		71 569	74 989
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		1 536	232
Övriga kortfristiga fordringar	11	5	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	19	76
Likvida medel	7	11 044	3 854
Summa fordringar och andra tillgångar		12 604	4 176
Summa tillgångar		84 173	79 165
Fondkapital och skulder			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		66 717	60 354
Årets resultat		6 377	6 363
Summa fondkapital		83 460	77 083
Avsättningar	13	52	-
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		30	1 507
Upplupna kostnader	15	603	372
Övriga kortfristiga skulder	16	28	203
Summa kortfristiga skulder		661	2 082
Summa fondkapital och skulder		84 173	79 165

Noter

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fondens (AP6) årsredovisning för 2025 följer det regelverk som finns i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden vilken trädde i kraft 1 januari 2001. Enligt lagen ska samtliga placeringar värderas till verkligt värde och årsredovisningen ska baseras på principer som överensstämmer med god redovisningssed. Genom riksdagens beslut att Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska upphöra att gälla har verksamheten lagts ned per årsskiftet 2025/2026. Tillgångar och förpliktelser kommer flyttas över vederlagsfritt till AP2 under 2026 som också tagit över förvaltningen av tillgångarna i AP6. Ovanstående förändringar i verksamheten har dock inte fått någon påverkan på tillämpade redovisningsprinciper för 2025 utan bedömningen är att förutsättningarna för att upprätta årsredovisningen enligt fortlevnadsprincipen är fortsatt uppfyllda och ger en rättvisande bild av resultat och ställning.

Redovisning enligt IFRS

IFRS är ett regelverk som är internationellt accepterat och AP6 utvärderar därför löpande de förändringar som sker på detta område. AP6 uppfyller kraven för att

definieras som ett investmentföretag enligt IFRS 10. För varje enskild standard avgör AP6 vad som är tillämpligt och därefter bedöms vilka uppgifter som ska presenteras för att en extern läsare ska få en rättvisande bild samtidigt som årsredovisningen ska hållas överskådlig. I likhet med övriga AP-fonder upprättas ingen kassaflödesanalys i årsredovisningen vilket är ett undantag från IFRS.

Sjätte AP-fonden har valt, inom ramen för de redovisningsprinciper som tillämpas, att inte tillämpa IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter varför någon bedömning inte genomförts om de tillgångar och förpliktelser som kommer att föras över till AP2 skulle ha uppfyllt kraven för att klassificeras som "innehas till försäljning" och/eller som "avvecklad verksamhet".

Redovisning och värdering av onoterade värdepapper

AP6:s investeringar skall enligt lag värderas till verkligt värde. Värderingarna, såväl interna som externa, utförs i enlighet med god sed för onoterade tillgångar där

IPEV:s (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board, www.privateequityvaluation.com) riktlinjer och rekommendationer är vägledande. Att externt förvaltade tillgångar, såsom fond- och co-investeringar, principiellt skall redovisas till verkligt värde säkerställs genom att europeiska och amerikanska fonder upprättar sina värderingar i enlighet med IPEV eller motsvarande, samt sina årsredovisningar i enlighet med redovisningsprinciperna för IFRS 13 eller US GAAP:s standard vid namn ASC 820. I ett fåtal fall fastställer AP6 värderingar genom egna bedömningar, vilket görs i anslutning till årsskiftet. Tyngdpunkten läggs på de bolag som har materiella värden i relation till den totala portföljen. Värdering av onoterade innehav innehåller ett stort mått av bedömning varmed förändringar av gjorda antaganden kan påverka resultatet väsentligt. Vid egna värderingar försöker AP6 avgöra vilken kombination av värderingsmetoder som är bäst lämpad i syfte att visa investeringens verkliga värde och därmed ett rättvisande resultat. Sett ur ett tidsperspektiv baseras årsredovisningen på senast tillgänglig och tillförlitlig information. Då AP6 enligt lag måste avlämna årsredovisningen i februari

finns det vid den tidpunkten inga värderingar att tillgå för fond- och co-investeringar per årsskiftet. Bokslutet baseras därför på rapportering från de externa förvaltarna per tredje kvartalet. I samtliga fall justeras därefter för de kassaflöden som inträffat fram till årsskiftet. För de bolag som AP6 fastställer värdering på används däremot följande värderingsmetoder:

Pris enligt senaste investeringsrundan

AP6 har investeringar där det föreligger tredjepartstransaktioner. Om sådana transaktioner skett under räkenskapsåret utgör detta en viktig del vid värderingen. Även de emissioner där endast befintlig ägarkrets deltar (så kallade internrundor) beaktas. I de fall där internrundor indikerar en nedvärdering görs en mer detaljerad analys och om det är så att bolaget försökt få in extern part men misslyckats kan detta indikera att intresset för bolaget är mycket litet.

I dessa fall övervägs en nedvärdering av innehavet. I samtliga fall beaktas händelser som inträffat mellan tidpunkten för transaktionen och rapporteringstillfället.

Diskonterat kassaflöde

Enligt denna metod värderas bolaget baserat på ett diskonterat framtida löpande kassaflöde. Avdrag görs därefter av aktuell räntebärande nettoskuld. De framtida flödena nuvärdesberäknas baserat på en riskjusterad ränta. Det avkastningskrav som används i modellen skall motsvara genomsnittlig förväntad avkastning på marknaden för en portfölj med motsvarande risknivå och tids-horisont. I de fall investeringen vid värderingstillfället ännu inte påvisar ett positivt kassaflöde och det heller inte finns en alternativ värdering med ett rättvisande värde, görs en mer försiktig bedömning av bolagets värde. Investeringens marknadsvärde motsvarar då oftast dess anskaffningsvärde eller lägre.

Substansvärdeметод

Denna metod lämpar sig väl för fastighets- eller finansbolag där värdena främst utgörs av nettotillgångar. Därefter beaktas även jämförbara noterade bolags värdering vad gäller premie alternativt rabatt på substansvärdet.

Multipelvärdering

Denna värderingsmetod är vanligast förekommande och baseras ofta på multiplar såsom EV/EBITDA och EV/Sales.

Multipelvärdering är traditionellt sett enklare att genomföra på mognare bolag då det oftast finns fler noterade referensobjekt (peer groups) att tillgå. För enstaka mindre bolag kan det vara svårt att finna lämpliga referensobjekt för en multipelvärdering. Detta föranleder ofta en mer försiktig värdering som i stället baseras på ett diskonterat kassaflöde alternativt priset enligt senaste investeringsrundan.

Övriga redovisningsprinciper

Omvärderingar av onoterade innehav redovisas under rubriken "Nettoresultat onoterade aktier och andelar" i resultat-räkningen och specificeras även i not 2. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Konvertibla lån ingår i posten "Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder" och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltningskostnader. Externa förvaltningskostnader kostnadsförs och redovisas som en del av årets orealiserade värdeförändring inom not 2. Det totala beloppet anges också i löptext i not 4. Som extern förvaltningsavgift redovisas också kostnaden för de externa kreditfaciliteter som AP6 enligt lag har rätt att uppta för att tillgodose tillfälligt penningbehov.

Värdeförändringar på onoterade värdepapper, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultat-räkningen och ingår i årets resultat. Det realiserade resultatet består av skillnaden mellan försäljningsintäkt och bokfört värde vid avyttringstidpunkten. AP6 hanterar enstaka investeringar genom renodlade så kallade holdingbolag. När holdingbolagets innehav säljs omvärderas enheten till transaktionsvärdet. När utdelning och därmed likviden når AP6 återläggs det orealiserade resultatet. Utdelning kan oftast verkställas först efter en viss tid då innehavet i holdingbolaget sålts. Detta innebär att AP6 kan komma att kommunicera en investering som såld fastän utdelningen ej erhållits.

Redovisning och värdering av noterade värdepapper

De tillgångar i vilka fondmedel placerats upptas i årsredovisningen till verkligt värde. De noterade tillgångsslagen utgörs av aktier, derivatinstrument och fondandelar. Det verkliga värdet baseras på noterade priser vid marknadens stängning på årets sista handelsdag. Transaktioner som avser avista, options-, termins- och swapavtal redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna, det vill säga på affärsdagen.

Denna princip omfattar transaktioner på penning- och obligationsmarknaden samt aktiemarknaden. Anskaffningsvärdet på aktier och övriga värdepapper inkluderar courtage och andra direkta kostnader i samband med köpet. Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts. Värdering sker i första hand till senaste betalkurs under årets sista handelsdag. Om det vid särskilda förhållanden på viss marknad bedöms att slutkursen (betalkurs) inte är representativ kan kurs vid annan tidpunkt ligga till grund för beräkning av det verkliga värdet. Positioner i derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas under separat balanspost. Värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultat-räkningen och ingår i årets resultat. Med realisationsresultat menas skillnaden mellan försäljningsintäkt och anskaffningskostnad. Realisationsresultat avser resultat som uppkommit vid försäljning av placeringstillgångar.

Redovisning och värdering av räntebärande värdepapper

Omfattningen av placeringar i räntebärande värdepapper varierar i takt med förändringen i fondens likviditets-reserv där storleken beror på köp och försäljning av innehav. Vid köp av

räntebärande värdepapper redovisas tillgången i balansräkningen under posten övriga räntebärande värdepapper. Finns det vid anskaffningstillfället en upplupen ränta redovisas denna som en upplupen intäkt. För samtliga räntebärande värdepapper som AP6 investerar i, bortsett från rena kontoplaceringar typ deposits, finns noterade kurser att tillgå. Samtliga tillgångar ska marknadsvärderas och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen tillsammans med upplupna räntor i not 3, "Övriga finansiella intäkter och kostnader".

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Fonden har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser som innefattar ekonomiska fördelar kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt när en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas i enlighet med IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar. Se not 13 för upplysning om gjorda avsättningar till följd av att verksamheten upphör per 31 december 2025.

Förvaltningskostnader

AP6:s förvaltningskostnader delas upp på externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för noterade och onoterade innehav, samt kostnaden för externa kreditfaciliteter redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen då de inkluderas i det orealiserade resultatet. Inga förvaltningsavgifter eller förvärvskostnader aktiveras på investeringarna. Interna förvaltningskostnader, som främst avser kostnader för AP6:s egen personal som arbetar inom investeringsverksamheten, kostnadsförs löpande tillsammans med gemensamma kostnader som främst avser personalkostnader för vd och gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, IT och allmänna kontorsomkostnader. Interna och externa förvaltningskostnader särredovisas i not 4 och 5. Prestationsbaserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvalts. Några sådana har inte utgått under 2025.

Övriga redovisningsprinciper

Koncernredovisning har ej upprättats då aktier och andelar i dotterbolag ska värderas till verkligt värde. AP6 är en myndighet och således ingen juridisk person och därmed inte heller ett moderföretag. Fordringar upptas till det belopp som de beräknas inflyta till. Skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Inventarieanskaffningar kostnadsförs löpande. Realiserat respektive orealiserat resultat redovisas netto i resultaträkningen. Bruttovärden anges i not. AP6 är befriad från inkomstskatt och verksamheten är inte momspliktig. Däremot förvärvsbeskattas AP6 avseende utländska varor och tjänster. Ingående moms får inte lyftas utan utgör en kostnad i verksamheten. Fondkapitalet består av grundkapital och balanserade vinstmedel. Grundkapitalet består av en överföring från de tidigare 1:a–3:e Fondstyrelserna samt 366 Mkr som återstod från avvecklingsstyrelsen för Fond 92–94. På AP6 åligger inga krav på inbetalningar till eller utbetalningar från pensionssystemet.

Närstående

Definieras som de företag eller fonder som AP6 äger minst 20 % av och/eller i vilka man har ett betydande inflytande. Närstående anses också de nyckelpersoner som har en ledande ställning. Ägarandelar avseende företag och fonder redovisas under not 9. Ersättning till ledande befattningshavare redovisas under not 6. Samtliga transaktioner mellan företag och fonder är genomförda på marknadsmässiga grunder som ett led inom investeringsverksamheten.

Utfästelser till investeringar

Vid en investering i en private equity-fond görs en avtalsmässig utfästelse att investera ett visst kapital. Kapitalet investeras efter hand och utbetalningen görs i takt med investeringarna. När utbetalning görs och fonden fått ett anskaffningsvärde redovisas innehavet i not 9. Skillnaden mellan utfäst kapital och utbetalat kapital, med tillägg av eventuellt återinvesteringsbart belopp, återfinns som ett åtagande och presenteras i not 17.

Not 2 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2025	2024
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	7 396	9 673
Investerat kapital	-3 004	-5 541
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-2 038	-3 886
	2 354	246
Orealiserat		
Årets värdeförändring	3 780	7 102
Valutakursdifferens	-2 341	-1 218
	1 439	5 884
Totalt	3 793	6 130

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Ränteintäkter	137	77
Räntekostnader	-	-
Valutakursdifferens	-16	-4
Totalt	121	73

Not 4 Förvaltningskostnader

	2025	2024
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	34	38
Övriga externa tjänster	0	0
Resekostnader m.m.	1	2
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	1	1
Totalt	37	42

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder och co-investeringar uppgår till 989 Mkr (1 077) respektive 115 Mkr (19). I posten redovisas också kostnader för externa kreditfaciliteter vilka under året uppgått till 4 Mkr (8). Vid utgången av året har samtliga förvaltningskostnader kostnadsförts och belastat resultaträkningen. Dessa redovisas inom årets värdeförändring på orealiserade innehav i not 2.

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2025 (-).

Not 5 Gemensamma kostnader

	2025	2024
Personalkostnader	75	40
Lokalkostnader	20	7
IT-kostnader	7	6
Externa tjänster	3	2
Förvaltningskostnader	2	2
Resekostnader m.m.	0	0
Debiterad moms	3	3
Övriga kostnader	6	3
Totalt	116	63

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen. Under 2025 ingår även omstruktureringskostnader till följd av verksamhetens avveckling om totalt 59 Mkr.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2025	2024
Revisionsuppdrag		
Lagstadgad revision (PwC)	0,7	0,7
Övrig revision (PWC)	-	-
Totalt	0,7	0,7

Not 6 Personal

Tillämpade regler för ersättningar och förmåner under 2025

Styrelsen för AP6 har under 2025 beslutat om den totala årliga lönejusteringen. Avstämningar med marknaden avseende ersättningsnivåer har skett. Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan Finansarbetsgivarna och Jusek/Civilekonomernas Riksförbund/Sveriges Ingenjörer för akademiker (SACO).

Löner och förmåner

Lön, arvoden och förmåner till styrelse, vd, övriga ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av tabellen på sidan 19. Ersättning till ledande befattningshavare särredovisas under egen rubrik.

Pensioner

Både vd och övriga ledande befattningshavare har haft rätt till pension vid 65 års ålder. VD har erhållit en individuell pensionsförsäkring, till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta kontanta månadslönen. För övriga ledande befattningshavare har pensionsupplägget varit premiebestämt, till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta månadslönen. AP6 har inte haft något åtagande om framtida pension och pensionsvillkor.

Regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Andra AP-fondens styrelse anser att Sjätte AP-fonden följt regeringens riktlinjer vad avser ersättningar, förutom de undantag som beskrivs nedan under avsnittet Kostnad för avveckling.

Kostnad för avveckling

I syfte att behålla erforderliga resurser och kompetens inom fonden för att bedriva verksamhet i linje med uppdraget, fram till datum för avveckling, har medarbetarna under 2025 erbjudits ett omställningsavtal, även internt kallat trygghetspaket. Trygghetspaketet består dels av förlängd betald uppsägningstid dels möjligheten till deltagande i så kallat outplacement program. Fonden har inget slutet omställningsavtal via arbetsgivarorganisation. Avsättning för trygghetspaketen redovisas i not 13. Trygghetspaketen innebär att vissa avvikelser från riktlinjerna för anställningsvillkor har gjorts i samband med avvecklingen. Avvikelseerna avser uppsägningstidens längd, då lön och pensionsförmåner utgår, och i vissa delar reglerna för avräkning för eventuell ny inkomst.

Incitamentsprogram

AP6 har inte något incitamentsprogram, vare sig för ledande befattningshavare eller för övriga anställda.

Beslut om arvoden och ersättningar

Styrelsearvoden fastställs av regeringen. Ersättningen uppgår per år till 200 000 kr för ordföranden, 150 000 kr till vice ordföranden och 100 000 kr till övriga ledamöter. Därtill utgår särskild ersättning för kommittéarbete i enlighet med regeringsbeslut om totalt 100 000 kr.

Styrelseledamoten Åsa Knutsson har via eget bolag fakturerat 147 tkr inklusive moms för de tjänster hon utfört som huvudprojektledare i Sjätte AP-fonden i samband med AP6:s införlivande i AP2. Utöver ovan nämnda ersättning, styrelsearvoden samt särskild ersättning för

kommittéarbete, har ingen ytterligare ersättning betalats till AP6:s styrelse. Styrelsen fastställer årligen verkställande direktörens lön och personalens generella löneutveckling samt eventuellt incitamentsprogram.

Ersättning till styrelse

Under 2025 utbetalades ersättning till avgående styrelseledamöter. Ersättningen särredovisas enligt följande; Jan Sinclair 170 393 kr, Catrina Ingelstam 45 857 kr, Karin Reuterskiöld 108 750 kr, Åsa Knutsson 125 000 kr, Alexander Ljungqvist 130 000 kr och Bengt Hellström 170 000 kr.

Ersättning till ledande befattningshavare

Löner och ersättningar, pensionskostnad samt övriga förmåner ska enligt regeringens riktlinjer särredovisas också för andra ledande befattningshavare än vd. Som ledande befattningshavare särredovisas vd och övriga medlemmar av ledningsgruppen vid utgången av 2025; Katarina Staaf, Cecilia Gross Friberger, Jonas Lidholm, Karl Eidem t.o.m. 250930, Henrik Dahl, Anna Follér (40 % tjänstledig 250818-251218) och Niklas Rohdin fr.o.m. 251001.

Totalt utbetalda löner och ersättningar särredovisas i nämnda ordning enligt följande: 4,1 Mkr, 2,5 Mkr, 2,3 Mkr, 1,9 Mkr, 2,2 Mkr, 1,7 Mkr och 0,5 Mkr.

Pensioner exklusive löneskatt särredovisas enligt följande: 1,2 Mkr, 0,7 Mkr, 0,7 Mkr, 0,5 Mkr, 0,6 Mkr, 0,5 Mkr och 0,1 Mkr.

Utöver lön, andra ersättningar och pension har förmåner erhållits enligt följande: 20 Tkr, 29 Tkr, 20 Tkr, 14 Tkr, 33 Tkr, 15 Tkr och 6 Tkr.

		2025	2024
Medelantal anställda	Kvinnor	14,5	15,7
	Män	13,3	14,7
		27,8	30,4
Antal anställda*	Kvinnor	14	16
	Män	11	13
		25	29
Styrelse	Kvinnor	2	3
	Män	3	2
		5	5
Ledningsgrupp	Kvinnor	4	4
	Män	3	3
		7	7

*Kategorierna heltid/deltid redovisas inte på grund av undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om uppgiften kan hänföras till särskild individ.

	2025	2024
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,2	0,2
Styrelsen exkl. ordförande	0,5	0,5
Verkställande direktör	8,2	3,9
Varav avgångsvederlag	4,0	-
Ledningsgruppen exkl. verkställande direktör	14,2	11,0
Varav trygghetspaket	3,1	-
Övriga anställda	40,5	28,0
Varav trygghetspaket	17,2	-
Totalt	63,6	43,6
Övriga förmåner		
Verkställande direktör	0,0	0,0
Ledningsgruppen exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,5	0,6
Totalt	0,7	0,7
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	-	-
Styrelsen exkl. ordförande	-	-
Verkställande direktör	1,2	1,1
Ledningsgruppen exkl. verkställande direktör	4,0	3,3
Varav trygghetspaket	0,8	-
Övriga anställda	11,6	9,2
Varav trygghetspaket	4,2	-
	16,8	13,6
Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	24,4	17,1
Varav trygghetspaket	9,0	-
Personalkostnader - Totalt	105,5	75,0

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2025	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar till verkligt värde	71 569	1 536	0	73 105	73 105
Övriga omsättningstillgångar	-	-	24	24	24
Kassa och bank	11 044	-	-	11 044	11 044
Summa finansiella tillgångar	82 613	1 536	24	84 173	84 173
Avsättningar	-	-	52	52	52
Leverantörsskulder	-	-	4	4	4
Övriga skulder	-	30	627	657	657
Summa finansiella skulder	-	30	683	713	713

2024	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar till verkligt värde	74 715	232	274	75 221	75 221
Övriga omsättningstillgångar	-	-	90	90	90
Kassa och bank	3 854	-	-	3 854	3 854
Summa finansiella tillgångar	78 569	232	364	79 165	79 165
Leverantörsskulder	-	-	3	3	3
Övriga skulder	-	1 507	572	2 079	2 079
Summa finansiella skulder	-	1 507	575	2 082	2 082

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Placeringarna är realiserade under 2025

Innehav 2024	Marknadsvärde, MSEK
Tillgångsslag och förvaltare inom likviditetsförvaltningen	
Aktieindexfonder	
SEB	0
Blandfond	
Amundi	56
Totalt	56

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

	2025-12-31	2024-12-31
Fonder	48 217	48 378
Co-investeringar	23 352	26 281
Totalt marknadsvärde onoterade aktier och andelar	71 569	74 659

Tio största innehaven i onoterade aktier och andelar, inom respektive kategori

Fonder	Kapitalandel %*
Bridgepoint Europe VII B LP	9,8
Creandum V, L.P.	9,4
EQT IX (No.1) EUR SCSP	1,2
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	4,7
Nordic Capital X Alpha, L.P.	3,4
Nordic Capital XI Alpha, SCSP	5,8
Permira VII L.P.2 SCSP	2,9
Permira VIII - 2 SCSP	4,8
Seventh Cinven Fund (No.1) L.P.	1,0
Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.	0,6

AP6 har cirka 140 aktiva fondinvesteringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 18 % av det totala marknadsvärdet.

Co-investeringar	Kapitalandel %*
EQT All-Star Co-Investment (C) SCSP	17,7
EQT Future Co-Investment (C) SCSP	15,4
EQT VIII Co-Investment (A) SCSP	6,3
IVC New TopHolding S.A.	5,4
NC Aida Co-Invest Alpha, L.P.	9,8
NC Vinland Co-invest Beta, L.P.	16,4
NCS Invest AB	36,0
Purple Garden Invest (E) AB	22,9
Red Garden Invest (E) AB	18,1
VEPP Co-Invest 1-A, L.P.	14,0
AP6 har ett sextiototal aktiva co-investeringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 16 % av det totala marknadsvärdet.	
Totalt anskaffningsvärde	47 386
Värdeförändring	24 183
TOTALT MARKNADSVÄRDE	71 569

*Avser kapitalandel i investeringsenheten.

Not 10 Övriga räntebärande värdepapper

	2025	2024
Lån till onoterade bolag	0	274
Totalt	0	274

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2025	2024
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	0	9
Övrigt	5	5
Totalt	5	14

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025	2024
Förutbetalda management fee	8	70
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	11	6
Totalt	19	76

Not 13 Avsättningar

Riksdagens beslut om att AP6:s verksamhet ska upphöra har medfört att all personal sagts upp per årsskiftet. Därutöver har avtal avslutats i förtid så som exempelvis för hyreslokaler och licensavtal för olika system. Den absoluta majoriteten av personalen är arbetsbefriad från och med årsskiftet 2025/26, ett fåtal har till uppgift att producera årsredovisning tillsammans med AP2.

De förpliktelser vilka inkluderats i den redovisade avsättningen är direkt hänförliga till nedläggningen av verksamheten. Avsättningen förväntas i allt väsentligt vara reglerad inom ett år där det totala beloppet om 52 Mkr i huvudsak utgörs av personal med 38 Mkr samt hyror med 11 Mkr.

Not 14 Skulder till kreditinstitut

	2025	2024
Bekräftad kreditlimit	-	4 500
Obekräftad kreditlimit	-	-
Outnyttjad del	-	-4 500
Utnyttjat kreditbelopp	-	-

Samtliga kreditfaciliteter är avvecklade under 2025.

Not 15 Upplupna kostnader

	2025	2024
Upplupen management fee	598	366
Övrigt	5	6
Totalt	603	372

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

	2025	2024
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	22	198
Leverantörsskulder	4	3
Övrigt	2	2
Totalt	28	203

Not 17 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2025	2024
Ansvarsförbindelser	-	-
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	20 512	25 352
Totalt	20 512	25 352

Not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 20:e maj antog riksdagen förslaget i propositionen (2024/25:133) som innebar att Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska upphöra att gälla och att tillgångar och förpliktelser skall föras över vederlagsfritt till Andra AP-fonden. Under 2026 förväntas investeringar som per årsskiftet hade ett redovisat värde om 24,9 Mdr att föras över till Andra AP-fonden. Resterande tillgångar, uppgående till 46,7 Mdr, tillsammans med likviditet och övriga tillgångar om 11,9 Mdr, kommer vara föremål för den avskilda förvaltningen. Dessa kvarvarande tillgångar kommer successivt att vederlagsfritt föras över till Andra AP-fonden. Således kommer värdet på dessa kvarvarande tillgångar att påverkas av framtida värdeförändringar av marknadsvärdet och det angivna beloppet ovan ska därför inte ses som en uppskattning av storleken på framtida överföringar till Andra AP-fonden. Tidpunkten för när dessa tillgångar kan överföras är dessutom svår att bedöma på grund av avtalsmässiga, legala begränsningar eller andra marknadsmässiga förutsättningar.

Se även not 13 Avsättningar och not 1 för mer information över hur den ändrade lagstiftningen påverkar Sjätte AP-fondens verksamhet.

AP6:s styrelse och vd ansvarade för verksamheten till och med den 31 december 2025, därefter har ansvaret flyttats över till AP2:s styrelse och vd. AP2:s styrelse undertecknar därmed denna årsredovisning.

Årsredovisningen för 2025 har fastställts av styrelsen för Andra AP-fonden

Göteborg den 16 februari 2026

Ingrid Tersander Albinsson
Tillförordnad styrelseordförande

Rikard Andersson
Ledamot

Mikael Bohman
Ledamot

Torbjörn Dalin
Ledamot

Åsa Erba Stenhammar
Ledamot

Catrina Ingelstam
Ledamot

Hanse Ringström
Ledamot

Agneta Wallmark
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 februari 2026

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Revisionsberättelse

För Sjötte AP-fonden, org. nr 855104-0721

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjötte AP-fonden för år 2025. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 1 - 23 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:193) om Sjötte AP-fonden och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sjötte AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt Lagen om Sjötte AP-fonden. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sjötte AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i Förvaltningsberättelsen, not 1 Redovisningsprinciper och i not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång, där det framgår att verksamheten kommer vara mycket begränsad till följd av lagändringen i lag (2000:193) om Sjötte AP-fonden. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov

till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter. Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till fondens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken fonden verkar. Sjötte AP-fonden investerar direkt och indirekt i onoterade innehav för att erhålla avkastning i första hand genom värdeökning. I vår revision har vi fokuserat på de onoterade innehaven och på de frågeställningar som finns för att säkerställa en korrekt redovisning av innehaven både i samband med förvärv och avyttringar samt under innehavstiden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 27-30. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen är vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och

överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt Lagen om Sjötte AP-fonden. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är

tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera fonden, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och den verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och den verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om fondens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjätte AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Sjätte AP-fonden för 2025. Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sjätte AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt Lagen om Sjätte AP-fonden. Styrelsen ansvarar för Sjätte AP-fondens organisation och förvaltningen av Sjätte AP-fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma Sjätte AP-fondens ekonomiska situation och att tillse att Sjätte AP-fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Sjätte AP-fondens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Sjätte AP-fondens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om förvaltningen är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om det finns

någon anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sjätte AP-fonden för räkenskapsåret 2025.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda anmärkning.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för Sjätte AP-fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om förvaltningen.

Göteborg den 16 februari 2026

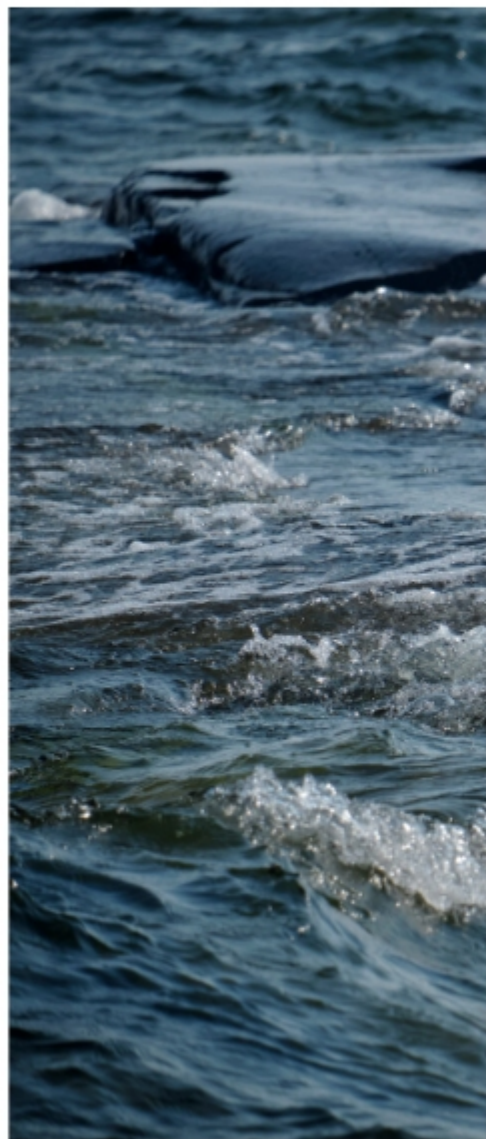
Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Hållbarhetsrapport



Om rapporten

Denna hållbarhetsrapport omfattar AP6:s verksamhet för kalenderåret 2025. Hållbarhetsrapporten eftersträvar att uppfylla ÅRL 6 kap. 11–12 §§ i dess lydelse enligt SFS 2016:947. Föregående hållbarhetsrapport publicerades 2025-02-20 och inga förändringar av historisk information har gjorts. Hållbarhetsrapporten är en del av AP6:s årsrapportering vilken beslutas och avges av styrelsen. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet.

Allmänt om Sjätte AP-fonden

AP6 har fram till 31 december 2025 varit en del av det svenska statliga pensionssystemet. Fonden har haft sitt huvudkontor i Göteborg. Enligt den lag som har styrt AP6, Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden, ska AP6 förvalta anförtrodda medel genom placeringar på riskkapitalmarknaden (onoterade tillgångar). Fondmedlen skall placeras så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses. Fondmedlen ska förvaltas föredömligt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Riksdagen beslutade den 20 maj 2025 att lagen ska upphävas vilket innebär att 2025 var verksamhetens sista år.

AP6 investeringsstrategi syftade till en välbalanserad, internationell private equity-portfölj inom buyout, venture/growth och secondary samt co-investeringar inom buyout. Portföljstrategin innebar att AP6 har byggt upp en portfölj av indirekta investeringar i flera olika branscher och geografier, med en varierande mognadsgrad och storlek. Organisationens och de enskilda medarbetarnas arbete med att välja ut framgångsrika förvaltare i enlighet med gällande regler, riktlinjer och strategi, har varit en nyckelfaktor i AP6:s verksamhet.

Hållbarhet och ansvarsfulla investeringar

AP6 har integrerat hållbarhet i organisation och investeringsverksamhet för att identifiera risker och möjligheter att skydda och skapa värde utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Det systematiska, integrerade hållbarhetsarbetet bedöms ha varit en förutsättning för att generera långsiktigt hög avkastning i linje med uppdraget. För AP6 som investerade indirekt i private equity via fonder och co-investeringar var det särskilt viktigt att de fondförvaltare, som AP6 utfäst kapital till, identifierat och arbetat aktivt med hållbarhet när de investerat i olika företag. Hållbarhetsarbetet utfördes också i syfte

att uppfylla de lagkrav som ställdes, dels inom Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden, dels inom miljöbalken, vilken inkluderar tillämpning av försiktighetsprincipen. Sedan 2022 ingick föredömlig förvaltning genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande i AP6:s uppdrag genom tillägg i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrelaterade risker kan vara operativa, legala eller finansiella och se olika ut för olika bolag beroende på storlek, bransch eller geografi. AP6 har årligen gjort en total riskgenomgång med en kartläggning och analys av risker i verksamheten samt mitigerande faktorer. Avrapportering skedde till ledning samt risk- och revisionsutskottet eller till hållbarhetsutskottet. En årlig analys av väsentliga hållbarhetsfrågor bidrog med insikter till riskgenomgången och till det systematiska hållbarhetsarbetet. Hållbarhetsrelaterade risker i AP6:s verksamhet uppkom främst genom investeringar i fonder och bolag. Beroende på fondens eller bolagets verksamhet och geografi kunde hållbarhetsriskerna se olika ut och inbegripa risker för kränkning av mänskliga rättigheter eller arbetsrätt, korruptionsrisker, miljörisker eller klimatrisker. AP6 hanterade

hållbarhetsrisker genom att systematiskt granska och bedöma dessa inför och efter investering. Att påverka fondförvaltare att systematiskt identifiera och hantera risker var del av AP6:s ansats. AP6:s arbete med fokusområden som klimat, jämställdhet och mångfald samt mänskliga rättigheter var också ett sätt att hantera hållbarhetsrisker. Slutligen hanterades hållbarhetsrisker genom att styrelsen årligen fastställde och följde upp hållbarhetsmål för AP6:s investeringsverksamhet. Hållbarhetsrisker inom AP6:s organisation hanterades genom tydliga processer och styrning, samt ett systematiskt arbete med ledarskap, medarbetarskap, arbetsmiljö och anti-korruption i linje med organisationens Uppförandekod.

Styrning, uppföljning och resultat

AP6:s Uppförandekod beskriver de värderingar och förhållningssätt som gäller för anställda och uppdragstagare. Kodens beskriver AP6:s värdegrund som vilar på tydliga hörnstenar – förtroende, respekt, omtanke och engagemang – vilka tillsammans skapade grunden för en trygg arbetsmiljö där människor kan utvecklas och goda resultat uppnås. Ett strategiskt och systematiskt arbete med ledarskap, medarbetarskap och arbetsmiljö bidrog till att forma en sund, hållbar och trygg

Hållbarhetsmål för AP6:s investeringsverksamhet (urval)

Område	Mål	År	Status 2025 (2024)
ESG-integrering	Positiv trend i årlig ESG-utvärdering (förändring av betygssättning bland förvaltare)	Löpande	90 % (89)
	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska ha en ESG-policy/policy för ansvarsfulla investeringar	Löpande	100 % (100)
Transparens	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska hållbarhetsrapportera (enligt relevant rapporteringsramverk/-standard, t.ex. PRI eller GRI)	2025	85 % (86)
	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå enligt relevant standard eller rapporteringsinitiativ	2025	76 % (74)
Klimat	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital har satt eller har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet	2025	67 % (69)
	Innehav motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa växthusgasutsläpp*	2025	E/T* (75)
Jämställdhet & mångfald	Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltares partnergrupp och investeringsteam mätt baserat på fördelning i procent och definierat som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	2030 (partnernivå) 2025 (investeringsteam)	Partnernivå: 16 % (17) Investeringsteam: 28 % (29)
	10 % årlig ökning mot föregående år av representationen av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	Löpande	Partnernivå: -5 % (0) Investeringsteam: -1 % (0)
Mänskliga rättigheter	Positiv trend i årlig utvärdering av mänskliga rättigheter (förändring av betygssättning bland förvaltare)*	Löpande	E/T* (39)

* Mål markerade med * följs ej upp under 2025 med anledning av att AP6:s verksamhet upphör vilket begränsat möjligheterna till uppföljning.

arbetsmiljö. Även samverkan med arbetsplatsens utsedda arbetsmiljöombud bidrog till god dialog och att viktiga frågor behandlades. Anti-korruption var en viktig del av Uppförandekoden och den statliga värdegrunden. Utbildning i Uppförandekodens olika delar organiserades minst årligen och dialog skedde löpande inom verksamheten. Processer fanns för avvikelserapportering och uppföljning.

Antalet anställda inom AP6 uppgick vid årsskiftet till 25 personer (29). De anställda representerade olika kompetenser inom investeringsverksamhet, samt juridik, ekonomi, risk, business control, hållbarhet, HR och IT. Ledningsfunktionen bestod av anställda med personalansvar vilket skapade förutsättningar för en god dialog och samarbete vid styrning av verksamheten. Under året har AP6 haft en högre personalomsättning jämfört med tidigare år givet verksamhetens förestående upphörande.

AP6:s Policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande beskriver AP6:s förhållningssätt och roll som långsiktig och ansvarstagande investerare och ägare. Policyn framställer de övergripande ramarna och principerna för AP6:s integrerade ansats för ansvarsfulla investeringar, ansvarsfullt ägande, och

integrering av hållbarhet i förvaltningen av pensionsmedel. Policyn förtydligar även vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i utifrån hållbarhetsaspekter. I arbetet med ansvarsfulla investeringar har AP6 utgått från de internationella ramverk och överenskommelser som definierar hållbarhet och som kommer till uttryck i den svenska, statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling. AP6 har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, (PRI) samt FN:s Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption och förbundit sig att agera i enlighet med dessa. Under december 2025 har AP6 utträtt ur båda initiativen mot bakgrund av verksamhetens upphörande. Processer har funnits för fastställande och hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor i verksamheten, samt för utredning och kravställande avseende hållbarhet inför en investering och under ägandefasen. Oavsett typ av investering har modeller funnits för kravställande, uppföljning och kontroll samt avvikelserapportering med åtgärder. Den hållbarhetsprövning som genomförts inför en investering har följts upp i den årliga ESG-utvärderingen av förvaltares processer. Denna har även inkluderat AP6:s fokusområden inom

hållbarhet: klimat, jämställdhet och mångfald, samt mänskliga rättigheter. Likaså har processer funnits för att följa upp och åtgärda negativa hållbarhetsrelaterade händelser i portföljen, hos förvaltare eller i enskilda portföljbolag.

Styrelsens hållbarhetsutskott har berett hållbarhetsrelaterade ärenden till styrelsen. Styrelsen fastslog även årligen hållbarhetsmål för investeringsverksamheten.

AP6:s hållbarhetsmål utgick från rollen som indirekt investerare i private equity. Uppföljning av målen har skett på årsbasis och redovisas i tabell på föregående sida. Mot bakgrund av verksamhetens upphörande har två av målsättningarna inte bedömts vara möjliga att följa upp för 2025 då uppföljningen erfordrar riktad kommunikation och dialog med förvaltare. Därtill uteslöts dialogmomentet i processen för den årliga ESG-utvärderingen, vilken istället baserades enbart på förvaltarens kommunicerade och rapporterade arbete. Resultaten från uppföljningen av AP6:s hållbarhetsmål visar på små förändringar sedan förra året. Målsättningar avseende redovisning av ESG-KPI:er samt klimat har uppnåtts redan tidigare år. Andra målsättningar såsom

hållbarhetsrapportering samt jämställdhet och mångfald är längre ifrån att uppnås. Inom området jämställdhet och mångfald noteras en svagt negativ utveckling för 2025. Avseende målet om hållbarhetsrapportering samt klimatmålet har dessa påverkats negativt under 2025 av portföljens värdeförändring, snarare än minskade ambitioner i hållbarhetsarbetet hos förvalterna.

Hållbarhetsrapporten för 2025 har fastställts av styrelsen för Andra AP-fonden

Sjätte AP-fonden har upprättat en hållbarhetsrapport som eftersträvar att uppfylla årsredovisningslagen 6 kap. 11–12 §§ i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (vilken inkluderar direktivet om icke-finansiella upplysningar).

Hållbarhetsrapporten finns inkluderad i detta dokument som även innehåller bolagets lagstadgade årsredovisning för 2025. Hållbarhetsrapporten består av sidorna 27-29.

Sjätte AP-fondens hållbarhetsrapport följer det finansiella räkenskapsåret och publiceras årligen. Den förra rapporten publicerades i februari 2025.

Göteborg den 16 februari 2026

Ingrid Tersander Albinsson
Tillförordnad styrelseordförande

Rikard Andersson
Ledamot

Mikael Bohman
Ledamot

Torbjörn Dalin
Ledamot

Åsa Erba Stenhammar
Ledamot

Catrina Ingelstam
Ledamot

Hanse Ringström
Ledamot

Agneta Wallmark
Ledamot

Revisorns yttrande avseende Sjätte AP-fondens hållbarhetsrapport

För Sjätte AP-fonden, org.nr 855104-0721

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025. Likaså för att den är upprättad i enlighet med Sjätte AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering.

Göteborg den 16 februari 2026

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett med vägledning av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.