

4 RESULTAT
Årets nettovinst uppgick till 2 858 Mkr vilket motsvarar en avkastning på 8,2 procent. Avkastningen för de senaste fem åren uppgår till 9,8 procent.

7 INVESTERINGSTAKT
Sammanlagt investerades 8,1 miljarder kronor, vilket är den högsta nivån räknat per kalenderår.

11 HÅLLBARHET
Ett händelsrikt år med fortsatt ESG-utvärdering av fonder, internationellt möte om jämställdhet och mångfald och en utökad klimatanalys.

**Sjätte AP-fonden
Årsredovisning 2019**

AP6

Innehåll

Kort om Sjätte AP-fonden	1	Ledning	29
Sjätte AP-fonden i siffror	2	Ersättningsnivåer mm	30
Portföljhändelser 2019	3	Förvaltningsberättelse	31
VD-ord	4	Resultaträkning	38
Investeringsstrategi	6	Balansräkning	39
Portfölj	7	Noter	40
Hållbarhetsrapport	11	Revisionsberättelse	50
Fondstyrningsrapport	26	Definitioner och förklaringar	52
Styrelse	28		

Fackuttryck

Onoterade tillgångar: Onoterade bolag, dvs aktier som inte handlas på börsen

Riskkapital och private equity (PE): Samlingsbegrepp för onoterade tillgångar/bolag.

Buyout: Mogna bolag med en etablerad affärsmodell som skaffat sig en marknadsposition och har positiva kassaflöden.

Venture: Nystartade bolag vars affärsidé

vanligtvis kräver kapital över en längre tid innan bolaget lyckas etablera sig på marknaden och generera vinst.

Fondbolag: Ägare till fonder som investerar i onoterade bolag.

Fondinvestering/Utfästa kapital: När AP6 beslutar om investering i en fond, sker detta genom utfästelse av ett visst belopp. Detta betalas ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag.

Direktinvestering/Co-investering:

Mest förekommande är att AP6 investerar direkt i bolag (minoritetsinvestering) tillsammans med de fonder som AP6 utfäst kapital till. Mindre vanligt är direktinvesteringar i bolag tillsammans med andra aktörer. Co-investeringar görs som regel utan eller till lägre avgifter och vinstdelning.



AP6 i korthet

Sedan starten har AP6 bidragit med dryga 27 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har sedan starten 1996 vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2019/20 uppgå till 37,5 miljarder kronor.

Helt inriktad på onoterade tillgångar

Till skillnad från övriga AP-fonder är AP6 helt fokuserad på investeringar i onoterade tillgångar, något som ställer krav på en särskild kompetens, erfarenhet och nätverk. Onoterade investeringar är förknippat med långa innehavsperioder, krav på samsyn med övriga ägare samt tillgång till kapital för att kunna utveckla innehaven över tid. AP6 investerar genom att utfästa kapital till fonder och genom att investera direkt i bolag.

Specialistkompetens, erfarenhet och nätverk

AP6:s specialistkompetens utgörs av förmågan att genomföra egna analyser och utvärderingar av både fondinvesteringar och direktinvesteringar. Organisationen lägger ett stort fokus på att etablera nära och djupa samarbeten med teamen i respektive fond som AP6 utfäster kapital till. AP6 har varit aktiv som investerare i onoterade investeringar i mer än 20

år. Under denna tid har organisationen byggt upp lång erfarenhet, en bred kompetens och ett stort nätverk. Detta möjliggör för AP6, som relativt liten skandinavisk aktör, att i hård konkurrens med andra investerare få tillgång till topprankade fonder med hög avkastning.

Genom fondinvesteringar skapas möjligheter till co-investeringar, det vill säga att AP6 investerar direkt i bolag. Detta görs tillsammans med respektive fond och är attraktivt då co-investeringar generellt görs utan avgifter. Möjligheten till co-investeringar är beroende av såväl en god fondrelation som den särskilda kompetensen och erfarenheten att utvärdera enskilda bolag. Tack vare nischkompetens och lång erfarenhet klarar AP6 av att uppfylla marknadens krav. Detta skapar möjligheter till attraktiva investeringar och långsiktig god avkastning.

Ansvarsfulla investeringar

AP6:s modell är att integrera hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten. I alla investeringsmöjligheter som utvärderas ingår hållbarhet som en likvärdig faktor tillsammans med övriga faktorer. Samma arbetsätt används under hela innehavstiden och vid avyttring av investeringar. I egenskap av investerare i olika verksamheter, branscher och geografier tillämpar AP6 en bred hållbarhetsansats, väl förankrad

i internationella överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

AP6:s uppförandekod utgör grunden för arbetet med ansvarsfulla investeringar. Till detta kommer ett antal verktyg, bland annat organisationens egenutvecklade mall för utvärdering av fondbolagens arbete med hållbarhet.

Ingår i det statliga pensionssystemet

De fem AP-fonderna (AP1-4 och AP6) brukar benämnas buffertkapitalet och utgör cirka 10-15 procent av pensionssystemet. AP1-4 är jämnstora och har alla både ett in- och utflöde till pensionssystemet. AP6 är en stängd fond, det förekommer inget in- eller utflöde från pensionssystemet. AP6 bär sina egna kostnader och vinsten från investeringar återinvesteras löpande.

AP-fonder

Pensions-tillgång
(avgifter från arbetsgivare)

Pensions-skuld
(utbetalning till pensionärer)

37,5

miljarder kronor förvaltas av Sjätte AP-fonden

2 858

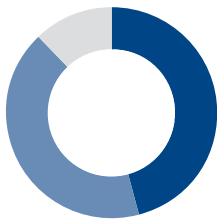
miljoner kronor – årets resultat

8,2

procent – netto-avkastning för 2019

Sjätte AP-fonden i siffror

**Sjätte AP-fonden förvaltar
37,5 miljarder kronor**



- Fonder, 46%/**fler än 500 bolag
- Direktinvesteringar, 42%**
/knappt 50 bolag
- Likviditet, 12%**

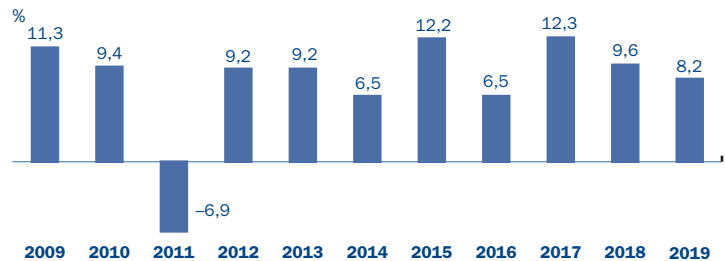
9,0%

Årets avkastning på
sysselsatt kapital

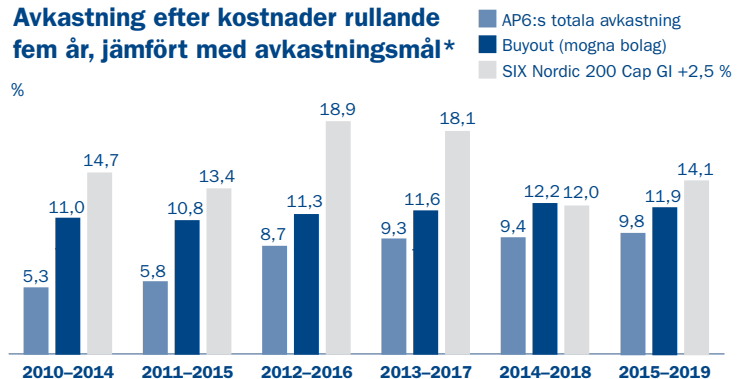
11,5%

Den genomsnittliga
avkastningen för mogna
investeringar under de
senaste tio åren

Avkastning efter kostnader 2009–2019



Avkastning efter kostnader rullande fem år, jämfört med avkastningsmål*



* Buyout (moget) särredovisas då investeringar inom detta segment ligger i linje med AP6 strategi sedan 2011.

Avkastning under tio och fem år samt under 2019

År	2010–2019	2015–2019	2019
Totalt buyout, %	11,5	11,9	7,5
– Fonder	13,6	11,8	10,1
– Direkt	10,2	12,0	5,1
Totalt venture capital, %	1,9	22,5	21,4
– Fonder	13,6	25,8	7,7
– Direkt	-5,5	17,9	41,4
Avkastningsmål	14,4	14,1	31,4

Resultatet fördelat per segment, 2010–2019

MSEK	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Genomsnittlig avkastning, %
Buyout (mogna bolag)	1 548	1 104	1 566	998	971	2 177	1 424	2 718	1 998	1 839	11,5
Venture Capital (tidig fas)	-683	-2 087	-131	176	196	331	192	732	1 439	686	1,9
Avkastning sysselsatt kapital	865	-983	1 435	1 174	1 167	2 508	1 616	3 450	3 437	2 525	8,9
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader	841	-397	266	686	274	359	106	20	-395	333	-
Resultat	1 706	-1 380	1 701	1 860	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7,5

Portföljhändelser 2019

Hög investeringstakt - stort inflöde av kapital

Fondinvesteringar

Aktiviteten har under året varit hög inom fondinvesteringar. Fonder som AP6 tidigare har gjort utfästelser till, avropade totalt 4,8 miljarder kronor, vilket är det högsta beloppet under ett kalenderår hittills. En indikation på en hög aktivitet av bolagsförvärv och en god transaktionsmarknad. Återbetalningar från fonder till AP6 uppgick under året till totalt 2,9 miljarder kronor.

Den geografiska breddning som präglat AP6:s fondportfölj under senare år, fortsatte under 2019. Fonder med ett fokus mot USA svarade för utfästelser på drygt två miljarder kronor. Av denna summa svarade venture-fonder för lite mindre än hälften.

AP6 har under 2019 fortsatt att hålla en hög investeringstakt med utfästelser till totalt 13 fonder. Sju av

dessa utfästelser är till nya managementteam och sex stycken är utfästelser till managementteam där AP6 investerat sedan tidigare. Under 2019 har det även varit ett fokus på att komplettera portföljen med ett antal framgångsrika venture-/growth-aktörer i USA.

AP6 har också fördjupat samarbetet med de europeiska buyout-aktörerna Cinven och Permira genom utfästelser till deras nya fonder.

Totalt har AP6 under 2019 genomfört investeringar i fonder motsvarande 6 miljarder kronor, med en fördelning mellan buyout och venture på 4,1 miljarder respektive 1,9 miljarder kronor. Investeringarna ligger i linje med den långsiktiga planen för utfästelser. Aktiviteten hos de fonder som AP6 har investerat i har under året varit hög och flera lyckosamma försäljningar kan noteras. Bland dessa kan nämnas försäljningen av Autostore som gjordes av EQT VII, liksom försäljningen av Netcompany som genomfördes av FSN Capital IV. Sammanlagt har ett 50-tal portföljbolag realiserats under 2019 av fonder som AP6 utfäst kapital till.

Direktinvesteringar

Investeringar i bolag uppgick under 2019 till 3,3 miljarder kronor, vilket är det högsta beloppet hittills under ett kalenderår. AP6 direktinvesteringsportfölj har ett starkt tillväxtfokus. Detta uppnås genom investeringar i bolag och marknader med stark organisk tillväxt samt bolag med en uttalad strategi att växa genom förvärv. Av det totala beloppet på 3,3 miljarder kronor, utgjordes 2,3 miljarder av ett tiotal nya co-investeringar. Bland dessa återfinns Kyriba, OneMed, Suse, GlobalConnect och Ellab. Restande belopp investerades i befintliga innehav.

Flera avyttringar av större innehav har under året genererat ett stort inflöde av kapital, sammanlagt 2,7 miljarder kronor. Bland dessa större innehav kan Apotea, Gyros Protein Technologies och Salcomp nämnas. Alla har det gemensamt att innehavstiden varit lång. Apotea och Gyros Protein Technologies bidrog starkt till inflödet av kapital genom en mycket god värdeutveckling, medan Salcomp inte svarade mot de förväntningar på värdeutveckling som fanns vid investeringstillfället.

Tydlig investeringsstrategi och hög transaktionsaktivitet skapar god avkastning

Ett intensivt år med många transaktioner i en likvid marknad kännetecknade 2019, där vår tydliga investeringsstrategi med en kombination av selektivt utvalda fond- och co-investeringar, har skapat många attraktiva investeringsmöjligheter. Investeringsportföljen har utvecklats väl och gett goda resultat, både i termer av utveckling i enskilda investeringar och genom ett antal försäljningar. Sammantaget har detta bidragit mycket positivt till det realiserade resultatet.

Aret inleddes med stor osäkerhet kring globala handelsavtal och Brexit samt en förväntan om ett första steg mot en återgång till en normalisering av räntenivåer. Utgången blev i stället minskad oro för konsekvenserna av Brexit, en fortsatt expansiv penningpolitik från centralbankerna och en förväntan om att det låga ränteläget består under en längre tid. Detta ledde i sin tur till höga avkastningssiffror på världens börser, däribland den svenska, och fortsatt stigande värderingar generellt. Likviditeten i kapitalmarknaden har fortsatt varit mycket god, vilket har skapat en hög aktivitet inom private equity-marknaden med många transaktioner.

Vi summerar året med en avkastning

om drygt 2,8 miljarder kronor motsvarande 8,2 % i avkastning, där ett högt värdeskapande i portföljen tillsammans med ett flertal försäljningar bidragit till resultatet. Nämnas kan försäljningen av e-handelsaktören och läkemedelsdistributören Apotea och medicinteknikbolaget Gyros Protein Technologies, den senare förvärvades av en industriell amerikansk aktör. Den realiserade andelen av årets avkastning är högre än de senaste åren, trots att exempelvis fjolårets försäljning av innehavet i Spotify gav ett högt realiserat resultat.

Den befintliga investeringsportföljen visar också goda underliggande resultat bland såväl våra fondinvesteringar som våra co-investeringar. Avkastningen inom private equity utgörs dels av försäljningstransaktioner och dels av värderingar av

befintliga innehav vid bokslutstillfällena. Tillgångsslaget har inte samma dagliga prisvolatilitet som den noterade marknaden. I stället måste avkastningen inom private equity ses över en längre period. Vi har under den senaste tio- och femårsperioden i genomsnitt avkastat 7,5 procent respektive 9,8 procent.

Vår investeringstakt har samtidigt varit hög, både vad gäller fondutfästelser som nya bolagsinvesteringar. Under 2019 har 8,1 miljarder kronor i nya investeringar genomförts i fond- och co-investeringsportföljen, samtidigt har försäljningar skett för 5,6 miljarder kronor. Nya fondutfästelser gjordes på totalt 6 miljarder kronor under året. Den omläggning av strategin som pågått sedan 2013 har kännetecknats av en period med ett stort antal nya investeringar vilket successivt har skapat en portfölj av kvalitativa fondinnehav respektive

co-investeringar. Vår likviditet, som kan variera från tid till annan, förvaltas aktivt i en likviditetsförvaltning vilket också bidrar positivt till totalavkastningen.

Aktiv förvaltning av portföljen har gett resultat och i nuläget finns endast ett fåtal investeringar kvar från tidigare strategi. Arbetet framåt syftar fortsatt till att skapa en strategisk portfölj som kan generera en robust och hållbar avkastning för att därigenom ge en god långsiktig avkastning till en balanserad risk.

Med utgångspunkt från de intressanta fondrelationer som har byggts upp under många år och där nya relationer successivt har etablerats, har vi ett fortsatt fokus på att utifrån vår nuvarande position söka den bästa kombinationen av fond- och co-investeringar. Bedömningen är att dessa kan ge en god riskjusterad avkastning och ett positivt bidrag till portföljen som helhet. Härmed skapas goda förutsättningar för en stabil och hållbar avkastning över tid till pensionssystemet.

En central del och en förutsättning i vår utvärderings- och förvaltningsprocess, är vårt hållbarhetsarbete. Detta utvecklas i takt med nya förutsättningar som präglar en föränderlig omvärld. Arbetet med hållbarhet bedömer vi som särskilt viktigt då investeringshorisonten inom private equity generellt sett är lång. Hållbarhetsfrågorna är många och vi fokuserar extra på klimat- och mångfaldsfrågor. Vårt arbete vid utvärdering av såväl fondrelationer som co-investeringar sker strukturerat och sys-

tematiskt. Detta då vi anser att ansvarsfulla investeringar är en förutsättning för att skapa en långsiktig och stabil avkastning.

Hela organisationen och styrelsen har under 2019 genomgått utbildning inom ansvarsfulla investeringar. I de fall vi tackar nej till investeringspropåer väger rveksamheter kring ESG-frågor lika tungt som frågor med finansiell och juridisk koppling.

Vi arbetar aktivt med att utvärdera och följa upp våra fondrelationer för att bedöma deras hållbarhetsarbete. Vårt arbete uppskattas och när vi under 2019 för tredje året i rad arrangerade ett rundabordssamtal om jämställdhet och mångfald i private equity, deltog ett stort antal välrenommerade nordiska och internationella private equity-fonder.

Den digitala transformationen är en annan viktig fråga som i grunden kommer att påverka både våra investeringar och vårt sätt att arbeta. Den digitala utvecklingen består inte bara i skapandet av nya sofistikerade tjänster och produkter, utan är en transformation som kommer att påverka samhället i stort. Många sedan länge etablerade affärsmodeller förändras i bransch efter bransch. AP6 har en unik position som en investeringsorganisation dedikerad till onoterade investeringar med ett sedan många år väl etablerat hållbarhetsarbete. Vår fokuserade strategi på att vara en relevant investeringspartner för de mest



intressanta fonderna, har krävt ett stort engagemang och mycket energi över lång tid. Insatsen motiveras av de synnerligen goda investeringsmöjligheter som skapas. När vi därutöver har en professionell organisation som kvalitativt, metodiskt och med hög kapacitet utvärderar co-investeringsmöjligheter, blir vi en mycket intressant institutionell aktör för internationella och nordiska fonder att samarbeta med.

Med vår dedikerade organisation bestående av kvalificerade och engagerade medarbetare som är redo att ta sig an framtida möjligheter och utmaningar, ser jag med stor tillförsikt fram emot att leda AP6 in i 2020-talet.

Göteborg i februari 2020

Katarina Staaf
VD Sjätte AP-fonden



Specialisering och långa relationer inom private equity utgör basen för strategin

AP6 har under lång tid metodiskt och noggrant utvärderat fondaktörer i syfte att investera i fonder med ett högt värdeskapande. Till detta kommer ett långsiktigt relationsbyggande och en strävan att vara en relevant investeringspartner. Lägg till detta kompetensen att utvärdera och genomföra co-investeringar. Sammantaget gör detta AP6 till en intressant samarbetspartner för nordiska och internationella fondaktörer.

Investeringsstrategin utgår från styrelsens tolkning av Lagen om Sjätte AP-fonden, där det bland annat slås fast att de förvaltade pensionsmedlen ska investeras på den onoterade marknaden.

AP6 har en unik position som en investeringsorganisation dedikerad till onoterade investeringar med ett sedan många år väl etablerat hållbarhetsarbete.

Strategin fokuserar på att vara en relevant investeringspartner för de mest intressanta fonderna. Allt talar för att denna inriktning genererar mycket goda investeringsmöjligheter på sikt.

AP6:s investeringsstrategi bygger på förmågan att genomföra egna analyser och utvärderingar av såväl potentiella fondutfästelser som direktinvesteringar.

En professionell organisation med hög kapacitet inom såväl fondinvesteringar som direktinvesteringar, utgör en mycket intressant institutionell aktör för internationella och nordiska fonder att samarbeta med.

Genom sin fokuserade strategi, långa erfarenhet och starka marknadsposition bedöms AP6 ofta vara en attraktiv investerare.

Det övergripande syftet är att över tid bygga en väl diversifierad portfölj med en jämn investeringstakt över tid, en geografisk spridning och en fördelning mellan de två segmenten buyout och venture där proportionerna bör vara 85 procent respektive 15 procent.

FONDINVESTERINGAR

Fondinvesteringar arbetar enligt en långsiktig strategi för att bygga upp en diversifierad portfölj avseende geografi och segmenten buyout, venture, growth och secondaries.

Ett stort fokus ligger på att etablera nära och djupa samarbeten med de fondteam som AP6 utfäster kapital till.

Årligen genomförs ett stort antal separata möten i syfte att diskutera till exempel marknaden, portföljbolagens utveckling och hållbarhetsarbetet.

Dessa möten är också centrala för att bygga relationer och att erhålla co-investeringsmöjligheter från samarbetspartners.

En effekt av detta är att AP6 har lyckats med att få tillgång till ledande fondbolag som rankas bland de främsta inom sina respektive investeringsinriktningar.

Fondinvesteringar har under året haft fokus på att komplettera med ett antal aktörer inom segmenten venture och growth.

Bedömningen är att aktörer som Andreessen Horowitz, Spark, General Atlantic och Insight väl kompletterar den befintliga portföljen av fonder.

DIREKTINVESTERINGAR

Vanligast är att AP6 investerar direkt i bolag, minoritetsinvestering, tillsammans med de fonder som AP6 utfäst kapital till. Mindre vanligt är direktinvesteringar i bolag tillsammans med andra aktörer. Direktinvesteringar (co-investeringar) speglar i många avseenden den indirekta bolagsportfölj som återfinns inom fondinvesteringar.

Direktinvesteringar genomförs normalt utan avgifter och vinstdelning, vilket bidrar till att sänka förvaltningskostnaden för investeringsverksamheten.

Direktinvesteringar innehåller få men stora plattformsinvesteringar där den riskjusterade avkastningen bedöms vara attraktiv. Koncentrationsrisken till enskilda bolag är högre inom direktportföljen jämfört med fondinvesteringar.

Inneheten inom direktinvesteringar kännetecknas av ett starkt tillväxtfokus genom att investera dels i bolag och marknader som växer starkt organiskt, dels i bolag som har en uttalad strategi att växa genom att förvärva.

Ambitionen vid byggandet av portföljen inom direktinvesteringar, är att hitta en balans mellan sektorer, geografier och investeringsår.



Rekordhög aktivitet i portföljen som en följd av investeringar och avyttringar

2019 års investeringsvolym är den högsta hittills. Inom fondinvesteringar har ett stort antal fonder avropat kapital från tidigare fondutfästelser. Inom direktinvesteringar genomfördes ett tiotal nya co-investeringar. Inflödet av kapital till AP6 har under året varit stort genom distributioner från fonder och avyttringar av direktinnehav.

Under 2019 har portföljen fortsatt att växa genom en hög investeringstakt både vad gäller fond- och direktinvesteringar. Förutsättningarna för detta har skapats genom en långsiktig och aktiv positionering på marknaden, som under året kännetecknats av en hög transaktionsaktivitet.

Under året har sammanlagt 8,1 miljarder kronor investerats, vilket är det högsta beloppet hittills under ett kalenderår. Totalt har AP6 mottagit 5,6 miljarder kronor i återbetalningar från fond- och direktinvesteringar.

Under 2019 gjorde fondinvesteringar inom AP6 utfästelser om totalt 6,0 miljarder kronor (AP6 förbinder sig att investera ett visst belopp till en viss fond).

Av totalbeloppet utfästes 2,3 miljarder kronor till nya managementteam och 3,7 miljarder kronor till managementteam där AP6 tidigare utfäst kapital till fonder. Fördelningen i utfästelser mellan buyout och venture var 4,1 miljarder kronor respektive 1,9 miljarder kronor.

Den geografiska breddningen fortsatte under 2019 vilket innebar att utfästelser till fonder med ett starkt fokus i USA, uppgick till 2,1 miljarder kronor. Här svarade segmentet venture för 0,9 miljarder kronor.

Under året har fondinvesteringar även

valt att fördjupa samarbetet med Cinven och Permira, båda europeiska aktörer inom buyout, genom utfästelser till deras nya fonder. Sammanlagt gjordes utfästelser till 13 fonder, varav sju till nya managementteam och sex till managementteam där AP6 investerat sedan tidigare.

Aktiviteten har varit hög hos de fonder som AP6 har investerat i. Flera framgångsrika försäljningar kan noteras. Bland annat när det gäller EQT VII:s försäljning av Autostore och FSN Capital IV:s försäljning av Netcompany.

Totalt har ett 50-tal portföljbolag realiserats av fonder som AP6 utfäst kapital till.

AP6:s totala fondportfölj omfattar i nuläget samarbeten med ett 30-tal fondteam som tillsammans förvaltar ett 80-tal aktiva fonder. Exponeringen mot underliggande portföljbolag uppgår drygt 500 stycken.

Under året genomförde AP6 direktinvesteringar på totalt 3,3 miljarder kronor. Detta är den högsta nivån hittills under ett kalenderår. Av det totala beloppet utgjordes 2,3 miljarder kronor av ett tiotal nya co-investeringar. Bland dessa kan nämnas Kyriba, OneMed, Suse, GlobalConnect och Ellab. Resterande belopp investerades i befintliga innehav.

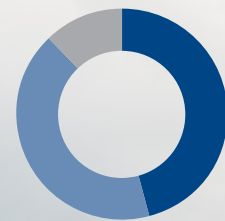
AP6:s direktinvesteringsportfölj har ett starkt tillväxtfokus. Detta uppnås genom

investeringar i bolag och marknader med stark organisk tillväxt samt bolag med en uttalad strategi att växa genom förvärv.

Flera avyttringar av större innehav har under året genererat ett stort inflöde av kapital, sammanlagt 2,7 miljarder kronor. Bland dessa större innehav kan Apotea, Gyros Protein Technologies och Salcomp nämnas. Alla har det gemensamt att innehavstiden varit lång.

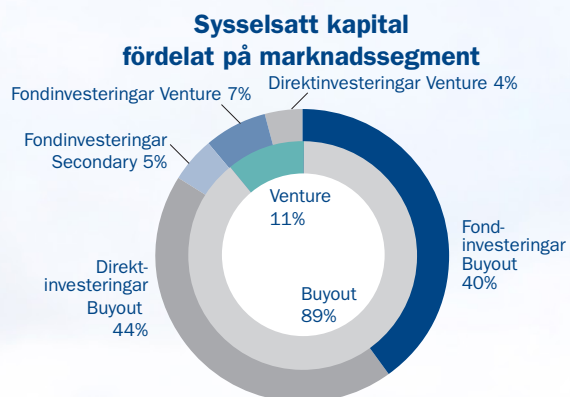
Apotea och Gyros Protein Technologies bidrog starkt till inflödet av kapital genom en mycket god värdeutveckling, medan Salcomp inte svarade mot de förväntningar på värdeutveckling som fanns vid investeringstillfället.

Sjätte AP-fonden förvaltar 37,5 miljarder kronor

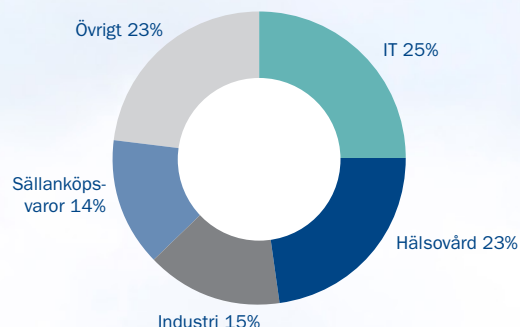


- Fonder, 46%**/fler än 500 bolag
- Direktinvesteringar, 42%**/knappt 50 bolag
- Likviditet, 12%**

Sysselsatt kapital

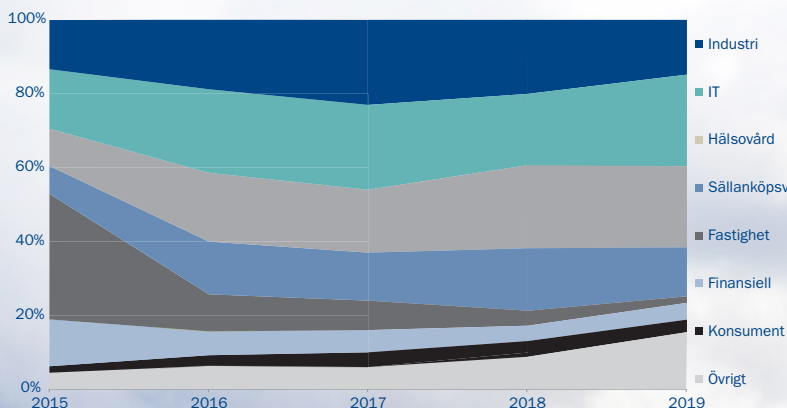


Sysselsatt kapital (33 miljarder kronor) fördelat på sektorer

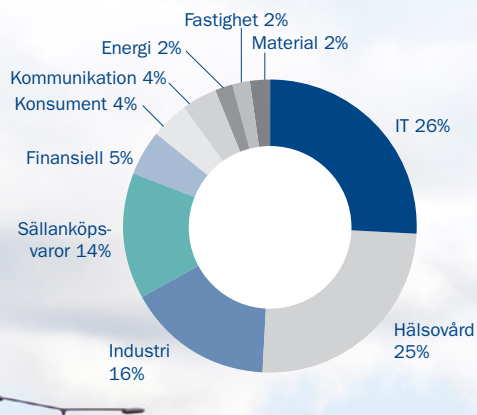


Sektor

Kraftigt förbättrad sektordiversifiering över tid

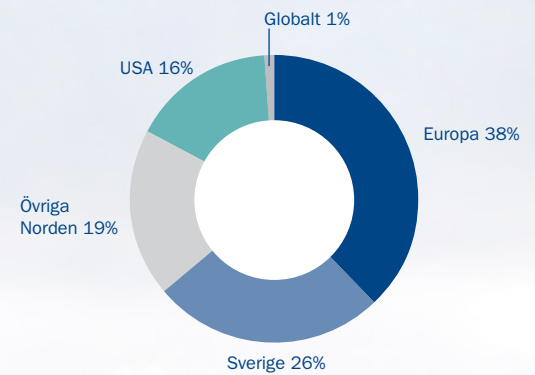
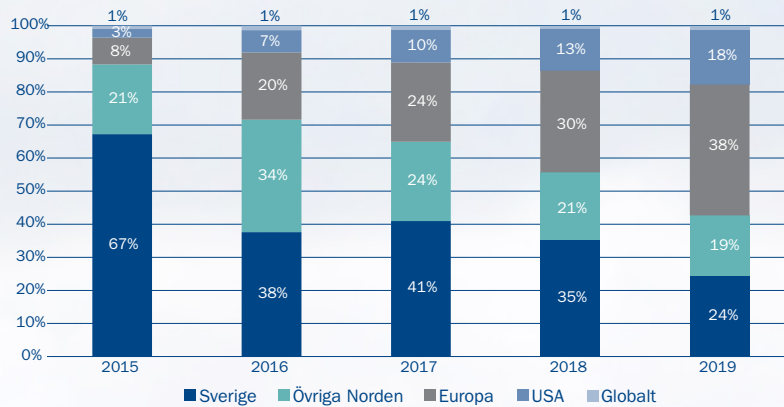


Branschfördelning



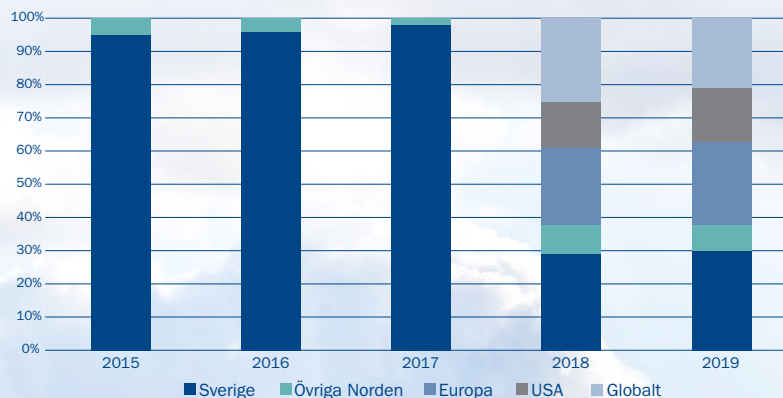
Geografi

Kraftig internationalisering av portföljen



Likviditetsförvaltning

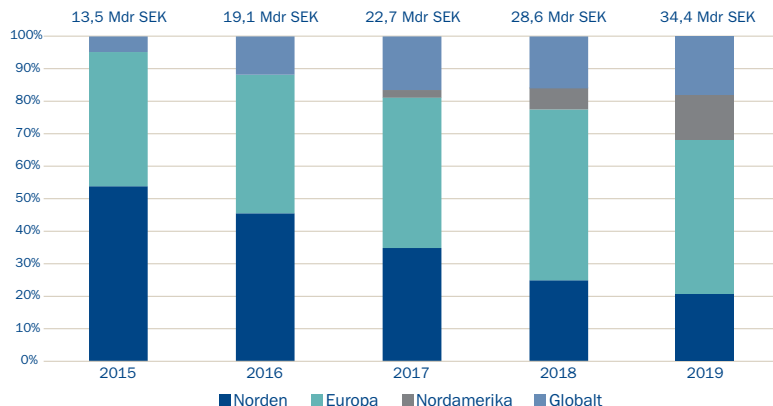
Likviditetsförvaltningen



Fondinvesteringar

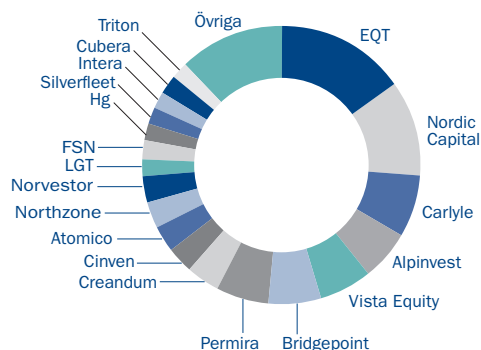
Geografiskt fokus investeringar i fonder

Beloppen visar total exponering (marknadsvärde + kvarvarande utfäst belopp)



- Förvalt kapital inom Fondinvesteringar uppgår till 17,3 miljarder kronor. Kvarvarande utfäst kapital, som successivt avropas av av fonderna under kommande 3-5 år, uppgår till 17,1 miljarder.
- Portföljen består av ett 30-tal fondbolag, som förvaltar ett 80-tal aktiva fonder, vilka tillsammans omfattar cirka 500 portföljbolag.

Största fondinvesteringar



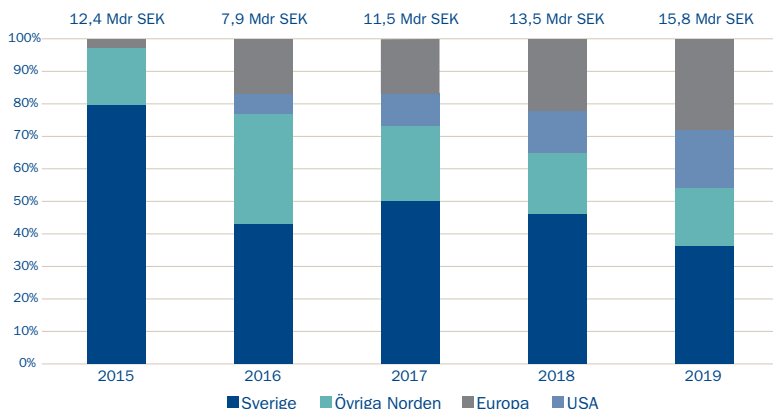
- Av det investerade kapitalet svarar buyout för cirka 89 procent och venture för resterande 11 procent.
- Under 2019 gjordes utfästelser till 13 fonder, om sammanlagt 6,0 miljarder kronor, varav sju till nya managementteam och sex till managementteam där AP6 investerat sedan tidigare.

Direktinvesteringar

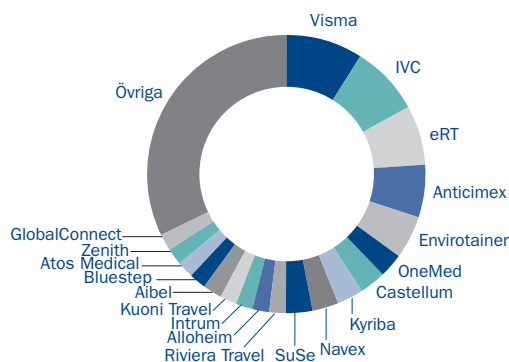
- Förvalt kapital inom Direktinvesteringar uppgår till 15,8 miljarder kronor.
- Portföljen består av ett 50-tal innehav.
- 84 procent av värdet utgörs av co-investeringar tillsammans med fondpartners (GP:s) och 16 procent tillsammans med andra medinvestorare.
- De 15 största innehaven har i snitt ett marknadsvärde om cirka 770 miljoner kronor vardera.
- Under 2019 har det genomförts ett tiotal nya direktinvesteringar.

Portföljbolagens geografiska säte

Beloppen visar exponering



Största direktinvesteringar



Hållbarhetsrapport

AP6 har under 2019 fortsatt att vara en tydlig förespråkare för hållbarhet inom riskkapitalbranschen. Flera års arbete med integrering av miljö, affäretik och sociala frågor i AP6:s verksamhet har lett till en investeringsprocess med tydlig kravställning och påverkan inom hållbarhet. Med en ambition att ständigt lära och kontinuerligt utveckla hållbarhetsarbetet har AP6 under året bland annat utbildat organisationen ytterligare inom ansvarsfulla investeringar och anti-korruption samt tillsatt utökade resurser.



Hållbarhetshändelser 2019



PRI Leaders' Group

AP6 valdes ut att ingå i PRI Leaders' Group 2019 tillsammans med 46 andra kapitalägare som bedöms ligga i framkant när det gäller arbetet med ansvarsfulla investeringar.



ESG-utvärdering av fonder

AP6:s mall för utvärdering av fondernas arbete med hållbarhet, visar att trenden med förbättrade resultat fortsätter för fjärde året i rad.



Styrelse och organisation genomförde ESG-utbildning

AP6:s styrelse och personal har genomgått PRI Academy's omfattande digitala ESG utbildning.



Högsta betyg av PRI

AP6 erhöll högsta betyg (A+) i alla tre utvärderade delar av PRI-rapporten.



Internationellt möte om jämställdhet och mångfald

AP6:s tredje rundabordssamtal om jämställdhet och mångfald, samlade ett 30-tal deltagare från runt 20 private equity-aktörer från Norden, Europa och USA.



Förstärkta resurser

Ytterligare interna resurser från investeringsorganisation och ekonomiafdelning tillsattes under året genom bildandet av ett ESG-team. Syftet är att fördjupa och integrera ESG än mer i verksamheten.



Hållbarhetsmöten

Under året har det genomförts hållbarhetsmöten med tre företag där AP6 är co-investerare.

Intressentdialog och väsentlighetsanalys

D en löpande intressentdialogen under året visar inte på någon väsentlig förändring när det gäller intressenternas förväntningar på AP6 som pensionsförvaltare. Grundförutsättningen för AP6:s exis-

tensberättigande är att skapa långsiktigt hög avkastning till pensionärer och att ha allmänhetens förtroende.

Det som dock skett är ett ännu större fokus på klimatfrågor, vilket ytterligare stärker grunden för AP6 att arbeta med

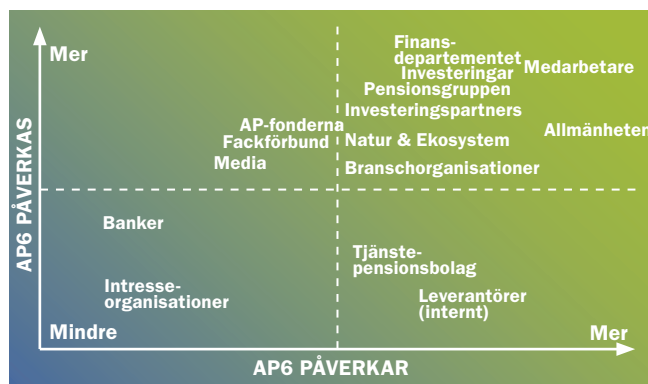
klimat som ett särskilt fokusområde.

Nedanstående två illustrationer visar dels vad som krävs för att möta krav och förväntningar, dels vilka de viktigaste intressentgrupperna är.



AP6:s modell för att uppnå de krav som ställs av lagstiftare och intressenter

För att leva upp till omvärldens krav och förväntningar arbetar AP6 enligt en modell som baseras på uppförandekod och investeringsstrategi. På denna grund vilar specifika kompetenser och värderingar, sammanfattade i form av fyra grundpelare. Grund och pelare skapar förutsättningar för AP6 att uppnå en långsiktigt hög avkastning och att åtnjuta allmänhetens förtroende.



AP6:s viktigaste intressenter, fastslaget av AP6:s styrelse

Längts upp till höger i bilden återfinns de intressentgrupper som, enligt den senaste strukturerade intressentanalysen, både påverkas mest av AP6:s verksamhet och som i sin tur påverkar AP6 mest. Det var denna kategori som ingick i den utökade intressentdialogen. (Vissa intresseorganisationer ingick som representanter för "Allmänheten" samt "Natur & Ekosystem").

Ansvarsfulla investeringar

HÅLLBARHET ÄR EN INTEGRERAD DEL AV AP6:S INVESTERINGSVERKSAMHET OCH EN DEL AV AP6:S VÄRDESKAPANDE



För AP6 är ansvarsfulla investeringar och hållbarhet en av förutsättningarna för att nå målet om långsiktigt hög avkastning. En hållbar utveckling är en grundläggande förutsättning för framtida generationer och för skapande av ekonomisk avkastning till framtida pensionärer. I egenskap av allmän pensionsfond och svensk myndighet har AP6 både ansvar och möjlighet att ställa krav och vara föregångare vad gäller ansvarsfulla investeringar och hållbarhet. Arbetet med ansvarsfulla investeringar leds av vice vd och koordineras av hållbarhetsansvarig och sker i nära samarbete med de investeringsansvariga, som har ansvaret för det dagliga arbetet med hållbarhet i bolag och fonder. Under 2019 har AP6 tillsatt ytterligare resurser genom att etablera ett ESG-team, med medarbetare från organisationens olika delar.

AP6 har sedan 2013 arbetat systematiskt med att integrera hållbarhet, bland annat inom ramen för granskning och uppföljning av investeringar. Som investerare i olika verksamheter, branscher och geografier krävs en bred hållbarhetsansats, förankrad i internationella överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. AP6:s uppförandekod utgör grunden för arbetet med ansvarsfulla investeringar. Styrelsen fastslår årligen specifika hållbarhetsmål för investeringsverksamheten.

Det är positivt att uppfyllandegraden för flera mål utvecklats positivt under året.

Samtidigt är det viktigt att komma ihåg att investeringsportföljen förändras relativt mycket från år till år, varför det är utmanande att dra alltför långtgående slutsatser från mätningen av målluppfyllnadsgraden. För 2019 har uppfyllandegraden stigit nå-

got för alla mål. Några direktinvesteringar saknade formell uppförandekod vid investeringstillfället. I nya investeringar görs regelmässigt förändringar efter investering, t.ex. genom att se över och förstärka styrdokument kopplade till hållbarhetsarbete.

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR FONDINVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Hållbarhetsanalys vid utvärdering	100 % av alla investeringar	100 % (100)
Uppförandekod	Ska finnas i samtliga väsentliga innehav	100 % (100)
Hållbarhetsredovisning	Fonder motsvarande 80 % av värdet i portföljen för fondinvesteringar ska rapportera enligt PRI eller motsvarande	75 % (72)
Klimat	Fonder motsvarande 80 % av värdet i portföljen för fondinvesteringar ska adressera klimatfrågan i portföljen genom klimatavtryck, klimatstrategi eller dylikt	60 % (57)
Jämställdhet/mångfald	AP6 ska verka för att jämställdhet/mångfald blir ett mätbart mål för fonder och portföljbolag	Sid 17

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR DIREKTINVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Hållbarhetsanalys vid utvärdering	100 % av alla investeringar	100 % (100)
Uppförandekod	Ska finnas i samtliga väsentliga innehav	93 % (92)
Hållbarhetsredovisning	Bolag motsvarande 80 % av värdet i portföljen för direktinvesteringar ska rapportera enligt GRI eller motsvarande	48 % (40)
Klimat	Bolag motsvarande 80 % av värdet i portföljen för direktinvesteringar ska rapportera växthusgasutsläpp samt kartlägga klimatrelaterade risker och möjligheter	34 % (31)
Jämställdhet	Jämn fördelning mellan män och kvinnor i styrelser i portföljbolag	19 % (17)

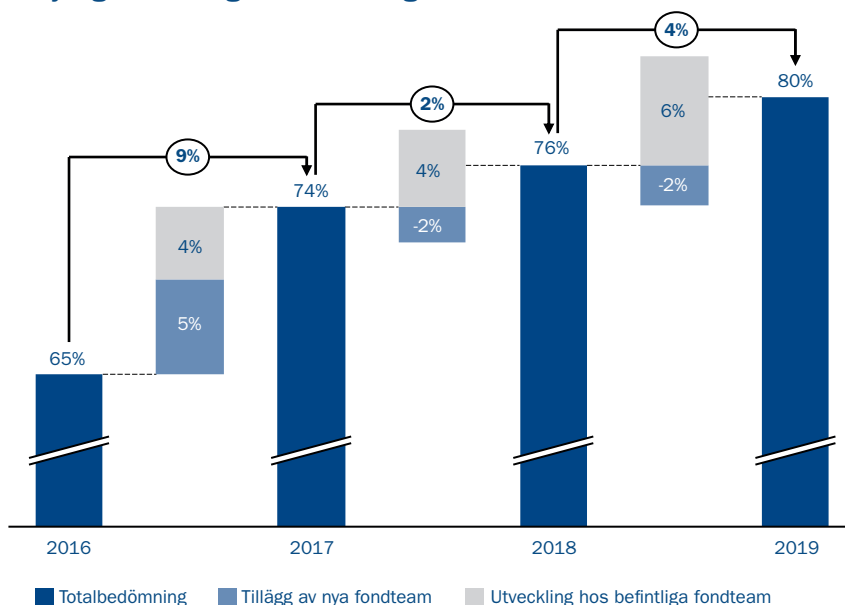
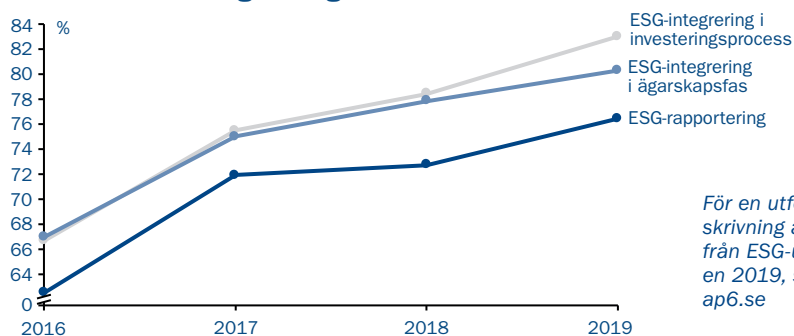
ESG-UTVÄRDERING AV FONDER

Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat fondportföljens ESG-arbete och systematiskt tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis.

Utvärderingen bedömer fondernas processer för integrering av hållbarhet när de investerar i bolag och under ägandetiden. Även hållbarhetsrapportering till investerare och andra intressenter bedöms. AP6:s utvärdering begränsas till att bedöma processer för ESG-integrering och bedömer inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö. Bakgrunden är helt enkelt att det för närvarande inte finns tillräckligt med jämförbar information om faktisk påverkan av de investeringar som AP6 gör. AP6:s bedömer att mer välutvecklade processer för ESG över tid inverkar positivt på den faktiska påverkan från portföljbolagen.

Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell, som bygger på en av branschen framtagna mall för hållbarhetsgranskning av fondförvaltare inom tillgångsslaget onoterat. Historiken visar att ESG-relaterade processer har utvecklats positivt över tid bland fonderna i AP6:s portfölj. Detta trots att nya fonder ibland bidragit till att sänka medelvärdet.

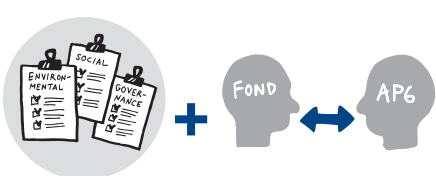
Den positiva utvecklingen följer en generell trend av ökat fokus på ESG inom riskkapitalbranschen. Under 2019 har AP6 träffat 25 fondförvaltare för den årliga ESG-utvärderingen av fondportföljen. Genomsnittsbetyget i fondportföljen steg under 2019 jämfört med föregående år, framförallt eftersom många fonder förbättrade betygen i ett eller flera av de

Tydlig förbättring av utvärderingens resultat**Positiv utveckling i alla granskade områden**

För en utförligare beskrivning av resultatet från ESG-utvärderingen 2019, se www.ap6.se

utvärderade områdena. Den övergripande bedömningen är att alla fonder har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet och flera bedöms ligga långt framme. I

likhet med tidigare år var det fonder med formaliserade ESG-processer och hög intern ESG-expertis, som erhölet högst betyg i utvärderingen.

AP6:S EGENUTVECKLADE MALL FÖR HÅLLBARHETSUTVÄRDERING OCH UPPFÖLJNING AV FONDBOLAG

Löpande rapportering och interaktion



AP6:s årliga utvärdering



Årligt resultat för alla fonder



Årlig återkoppling till varje fond

POTENTIELLA INVESTERINGAR SOM AP6 AVSTÅTT FRÅN UTIFRÅN ESG-ASPEKTER

AP6 tar varje år ställning till ett stort antal investeringsmöjligheter. AP6 utesluter inte specifika branscher per definition utan bedömer varje möjlig investering utifrån sina förut-sättningar. Beslut att avstå från en investering kan bero på olika överväganden kopplade till affärsmässighet, villkor, hållbarhet etc. Alla bolag har hållbarhetsutmaningar av något slag. En del hanterar dessa genom ett aktivt hållbarhetsarbete medan andra behöver stärka sitt arbete. Det finns dock vissa verksamheter som AP6 de facto undviker, med bedömningen att verksamheten i sig inte är förenlig med en hållbar utveckling och an-svarsfulla investeringar. Detta alldeles oavsett bolagets hållbarhetsarbete. Dit hör vapen, pornografi och fossila bränslen.

Investeringstyp	Investeringsmöjlighet	Motivering
Direkt	Tjänstebolag inom finansiella sektorn	Risker relaterade till penning-tvätt
Direkt	Bolag med tillhandahållande av säkerhetstjänster	Risker relaterade till arbetsvill-kor, hälsa och säkerhet
Direkt	Bolag inom byggsektorns värdekedja	Korruptionsrisk och risker rela-terade till arbetsvillkor, hälsa och säkerhet
Fond	Fond med investeringar i mogna bolag	Bristande transparens i rappor-teringen till investerare
Secondary	Secondarytransaktion innehåll-lande exponering mot utvinning av fossila bränslen	AP6 undviker exponering mot fossila bränslen mot bakgrund av klimatförändringar och övergången till förnyelsebara energisystem

EXEMPEL PÅ ESG-RELATERADE INCIDENTER I PORTFÖLJEN 2019

AP6 ställer höga krav på sina samarbetspartners. Ett område gäller informationsgivning och hantering av eventuella incidenter. AP6 eftersträvar snabb och tydlig återkoppling från berörda bolag eller fonder avseende ESG-relaterade incidenter. Under 2019 har endast ett fåtal ESG-relaterade incidenter rapporterats, varav nedan exempel bedöms vara av mer allvarlig art.

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Direkt	Anklagelse om bedrägeri	Dialog avseende under-sökning, åtgärder och preventiva insatser	Situationen är under utredning

MEDLEMSKAP

Invest Europe (tidigare European Venture Capital Association, EVCA), www.investeurope.eu

Institutional Limited Partners Association, ILPA, www.ilpa.org

Svenska Riskkapitalföreningen, SVCA, www.svca.se

Sveriges Forum för Hållbara Investeringar, Swesif, www.swesif.org

ÅTAGANDEN, ANSLUTNINGAR

UN Global Compact, UNGC, www.unglobalcompact.org

UN Principles for Responsible Invest-ments, UNPRI, www.unpri.org

CDP (tidigare Carbon Disclosure Fram-ework), www.cdp.net



AP6 utvaldes att ingå i PRI Leaders' Group 2019. Syftet är att denna grupp ska kunna bidra med inspiration och kunskap inom ansvarsfulla investeringar.

PRI:S ÅRLIGA UTVÄRDERING

Som undertecknare av PRI rapporterar AP6 årligen kring ansvarsfulla investe-ringar enligt PRI:s specifika ramverk för rapportering. Baserat på den årliga rapporteringen, sammanställer PRI en konfidentiell utvärderingsrapport, där A+ är det högsta betyg som utdelas.

AP6:s arbete med ansvarsfulla inves-teringar bedömdes i den senaste utvärde-ringsrapporten motsvara följande betyg: *Strategi och styrning*: betyg A+ *Indirekta investeringar (fonder)*: betyg A+ *Direkta investeringar och aktivt ägarskap i onoterade bolag*: betyg A+

Andel av PRI:s krav som måste vara uppfyllda för att erhålla ett visst betyg. / Betygsskala					
0% E	>0-25% D	>25-50% C	>50-75% B	>75-95% A	>95% A+
AP6					
Medianbetyg					
AP6					
Medianbetyg					
AP6					
Medianbetyg					

- Strategi och styrning
- Indirekta investeringar i riskkapitalfonder
- Direkta investeringar och aktivt ägarskap i onoterade bolag

Hållbarhetsmöten

Arligen genomförs ett antal hållbarhetsmöten med företag där AP6 är co-investerare. Mötena ska ses som en komplettering till befintlig rapportering och ägarstyr-

ning. Under 2019 höll AP6 tre möten med särskilt hållbarhetsfokus. Företagen väljs ut i samråd med investeringsorganisationen baserat på bransch, geografi och identifierade ESG-risker. Genom dessa möten kan

AP6 öka kunskapen om hållbarhetsrisker och möjligheter, samt påverka bolaget och investeringspartnern till fortsatt utveckling av hållbarhetsarbetet.



Allegro - En av Polens största marknadsplatser för e-handel.

Tillsammans med huvudägaren Permira hade AP6 ett möte med den polska e-handelsaktören Allegro i Warszawa i augusti 2019. Under mötet diskuterades bland annat cybersäkerhet, jämställdhet och mångfald samt logistik och transporter. Ett besök gjordes även på bolagets varulager.



FläktGroup - Global tillverkare inom ventilation och luftrening.

Tillsammans med huvudägaren Triton hade AP6 ett möte med FläktGroup i Wurzen, Tyskland i oktober 2019. Under mötet diskuterades bland annat hälsa och säkerhet, jämställdhet och mångfald samt energiefektivitet. Besök gjordes även i bolagets utbildningscenter.



OneMed - Ledande europeisk leverantör till vårdgivare inom hälso- och sjukvård.

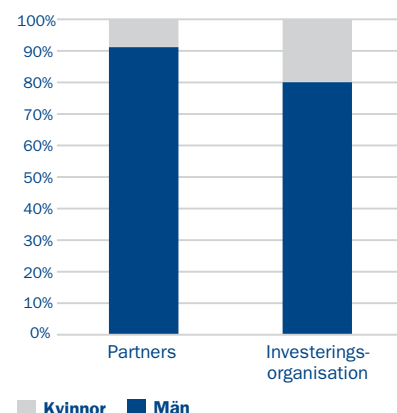
Tillsammans med huvudägaren Nalka hade AP6 ett möte med OneMed i Stockholm i oktober 2019. Under mötet diskuterades bland annat hållbarhet i leverantörsledet, utfasning av produkter med skadliga kemikalier, logistik och anti-korruption.

Jämställdhet och mångfald

Sedan ett antal år har jämställdhet och mångfald varit ett fokusområde för AP6:s hållbarhetsarbete. Utöver att förändra AP6:s förhållningssätt internt, bland annat genom att ställa krav på ökad mångfald i AP6:s rekryteringsprocesser, söker AP6 påverka portföljen till ökad jämställdhet och mångfald. Sedan 2016 ingår jämställdhet och mångfald som ett standardinslag i granskning och uppföljning av investeringar där investeringsorganisationen ställer frågor inför och efter en investering om vad som görs för att öka mångfalden i fonder och portföljbolag. AP6:s styrelse har även formulerat specifika mål avseende jämställdhet och mångfald i portföljen. AP6

kan 2019 för första gången redovisa hur jämställda investeringsteam och ledning är i de fonder som AP6 investerar i. Övergripande information om fondernas arbete med att öka mångfalden i sina portföljbolag samt om de rapporterar till investerare, kan också visas. Förhoppningen är att se en positiv utveckling över tid. Redan nu är det tydligt att det finns en vilja hos fonder och bolagen att öka mångfalden. Det finns en medvetenhet om att större mångfald bland de anställda gör organisationen mer attraktiv för yngre generationer samt ger bättre beslut och bättre resultat på lång sikt. De fonder som har arbetat aktivt med att öka jämställdheten i sina organisationer börjar se resultat.

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



Tre röster om jämställdhet och mångfald i private equity.

Emma Watford, (Bridgepoint), delade insikter och reflektioner tillsammans med Kara Helander (Carlyle Group) och Julie Richardson (SVB Capital).

Rundabordsamtal om jämställdhet och mångfald

AP6:s tredje rundabordsamtal kring jämställdhet och mångfald i private equity välkomnade 33 deltagare från 20 nordiska, europeiska och amerikanska fonder inom private equity och venture capital. Syftet var att dela erfarenheter av praktiskt arbete och konkreta resultat avseende jämställdhet och mångfald i branschen, att lära från och inspireras av varandra. Bland slutsatserna kan nämnas att jämställdhet och mångfald numera bedöms vara nyckelkomponenter i rekrytering och konkurrenskraft. Det noterades också att flera private equity-aktörer idag kan visa tydlig utveckling avseende ökande jämställdhet i sina investeringsteam.

Framgångsreceptet bakom den positiva utvecklingen handlar om tydliga ambitioner och målsättningar från ledningen på firmorna i kombination med vetenskapligt grundade metoder. Exempel kan vara att involvera skeptiker i arbetet, att göra all rekrytering och alla personalpolicys könsneutrala och inkluderande, att fördela arbete systematiskt och undvika frivillig handuppräckning för diverse uppgifter. Att dela med sig av erfarenheter och kunskap är ett sätt att tillsammans hitta vägar att göra riskkapitalbranschen mer attraktiv för medarbetare med olika bakgrund och kompetens.

Arbete med portföljbolagen



Ja 65% Nej 35%

"Stödjer ni era portföljbolag i att öka mångfald och jämställdhet?"

Rapportering till investerare



Ja 65% Nej 35%

"Rapporterar ni information om mångfald till era investerare?"

Klimat

AP6 har sedan 2015 tagit en aktiv roll i att driva klimatfrågan inom onoterade investeringar. Den pågående klimatförändringen utmanar grunden till framtida ekonomiskt välbefinnande genom att den undergräver det stabila klimat som krävs för mänsklig aktivitet. För AP6, en del av det svenska pensionssystem som ska trygga pensioner för många generationer framåt, har klimatfrågan hög prioritet. Att förvalta pensionspengar kräver ett långsiktigt perspektiv, som innefattar att jordens resurser räcker till framtida generationer och att klimat, natur och ekosystem är i balans.

Bolagen AP6 investerar i kan både påverka klimatet och påverkas av klimatförändringar. Det senare kan handla om påverkan på bolagens verksamhet från ökat extremväder och ökande temperatu-

rer, men också påverkan från förändrade skatter och avgifter eller andra legala krav. Övergången till en klimatneutral ekonomi skapar också möjligheter inom exempelvis energieffektivisering, innovation och nya affärsområden.

KLIMAT ÄR EN NATURLIG DEL AV GRANSKNING OCH UPPFÖLJNING

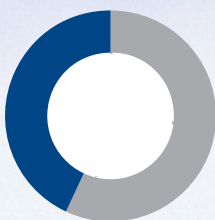
Enligt AP6:s uppförandekod ska "AP6 aktivt verka för att företag och fonder, som ingår i AP6:s investeringar, identifierar och vidtar åtgärder avseende klimatrelaterade risker och möjligheter". Mål för klimatarbetet har fastslagits av AP6:s styrelse (se sid. 13).

AP6 granskar olika klimatrelaterade risker och möjligheter som kan påverka investeringsbeslutet eller planen för ägandet. Det kan handla om att utvärdera en part-

ners inställning till investeringar i fossil energi eller arbetet med energieffektivisering i portföljbolagen. Ett annat exempel är att ställa relevanta frågor kring klimatförändringars effekter på fasta tillgångar, eller på råvaror som ett bolag är beroende av, något som kan ha stor betydelse för leveranskapacitet och kostnader vilket i slutändan påverkar avkastningen för investerare.

Likaså är klimat en del av uppföljningen efter investering. Sedan 2016 är klimat en del av den årliga ESG-utvärderingen. 2019 var första året som resultatet av utvärderingens klimatsdel sammanställdes och kommunicerades till deltagande fonder. En ny trend bland fonderna i portföljen är att söka kvantifiera klimatriskerna i portföljen enligt olika klimatscenarioer. Därtill ökar kraven på mätning och rapportering av koldioxidutsläpp från bolag i fonderna.

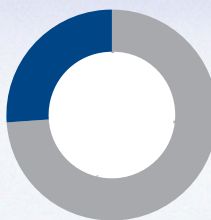
Identifierade effekter av klimatförändringar



■ Ja 43% ■ Nej 57%

"Har ni identifierat några klimatrelaterade risker eller möjligheter som avsevärt skulle kunna påverka avkastningen i era fonder eller individuella portföljbolag?"

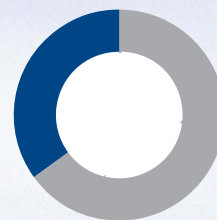
Klimatanalys av portföljen



■ Ja 26% ■ Nej 74%

"Efterfrågar ni inkludering av klimat i portföljbolagens styrdokument eller analyser av klimatrelaterade risker eller möjligheter, t.ex. scenarioanalyser enligt olika klimatscenarioer?"

Rapportering av koldioxidutsläpp från portföljbolag



■ Ja 35% ■ Nej 65%

"Efterfrågar ni rapportering av växthusgasutsläpp från era portföljbolag?"

Däremot är det än så länge få fonder som stödjer sina bolag med strategier för övergång till förnyelsebar energi eller att göra utsläppsminskingsplaner som överensstämmer med globalt satta mål för växthusgasutsläpp.

KLIMATRAPPORTERING

AP6 har uttryckt stöd för de internationella rekommendationer för hur företag och investerare bör rapportera i sin finansiella rapportering kring klimatrelaterade risker och möjligheter. Rekommendationerna har tagits fram av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och rekommenderar rapportering inom styrning, strategi, riskhantering samt mätetal och mål. Rekommendationerna omfattar bland annat redovisning av koldioxidavtryck och analys av framtida klimatrelaterade risker som kan påverka bolagen i portföljen och därmed portföljens avkastning.

AP6 har under 2019 gjort en första, mycket översiktlig analys av fysiska klimatrisker i portföljen, vilken indikerar medelhöga risker i knappt halva portföljen.

KLIMATRAPPORTERING MED GRUND I TCFD:S REKOMMENDATIONER FÖR KLIMATRELATERAD FINANSIELL RAPPORTERING



Styrning

Organisationens styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter.

Sid 18



Strategi

Faktisk och potentiell påverkan på verksamheten, strategi eller planering.

Sid 18



Riskhantering

Hur organisationen identifierar, utvärderar och hanterar klimatrelaterad risk.

Sid 36



Mätetal och mål

Vilka mätetal och mål som organisationen använder för att utvärdera och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

Sid 13 och 18-20

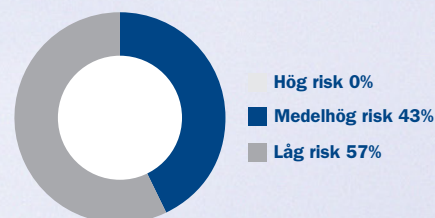
Tabellen hänvisar till olika delar av årsredovisningen där information har samlats avseende de fyra områden som TCFDs rekommendationer pekar ut, styrning, strategi, riskhantering samt mätetal och mål. Se även AP6:s Climate Transparency Report, www.ap6.se

Länk till TCFD:s rekommendationer: <https://www.fsb-tcfd.org/publications/final-recommendations-report/>

Att på portföljnivå kartlägga andra klimatrisker såsom förändrade konsumentbeteenden eller ökad reglering av produkter och utsläpp, bedöms ännu inte genomförbar i AP6:s portfölj.

Fysisk klimatrisk

(i procent av det sysselsatta kapitalet)



Den översiktliga analysen av fysiska klimatrisker i portföljen har samma omfattning som koldioxidavtrycket (sid. 20) och baseras på bolagens branschtilhörighet och geografiska hemvist. Analysen tar hänsyn både till extremväder och mer långsiktiga effekter såsom förhöjda temperaturer och vattenstånd. För mer information, se www.ap6.se.

KOLDIOXIDAVTRYCK

För sjätte året har AP6, med hjälp av extern expertis, uppmätt koldioxidavtrycket för den onoterade portföljen. Det är ett sätt att efterfråga större koldioxidtransparens från onoterade bolag samt lyfta klimatfrågan generellt inom riskkapitalbranschen.

AP6:s koldioxidavtryck för 2019 motsvarar 29 procent av koldioxidavtrycket från en lika stor investering enligt ett globalt index för börsnoterade bolag, och 63 procent av koldioxidavtrycket från motsvarande investering i ett lågkoldioxidindex. Generellt kan sägas att bolagen i AP6:s portfölj i många fall släpper ut låga nivåer av växthusgaser från sin direkta verksamhet. Större utsläpp kan vara kopplade till bolagens värdekedja, varvid AP6 under 2019 även genomfört en uppskattning av indirekta utsläpp (scope 3).

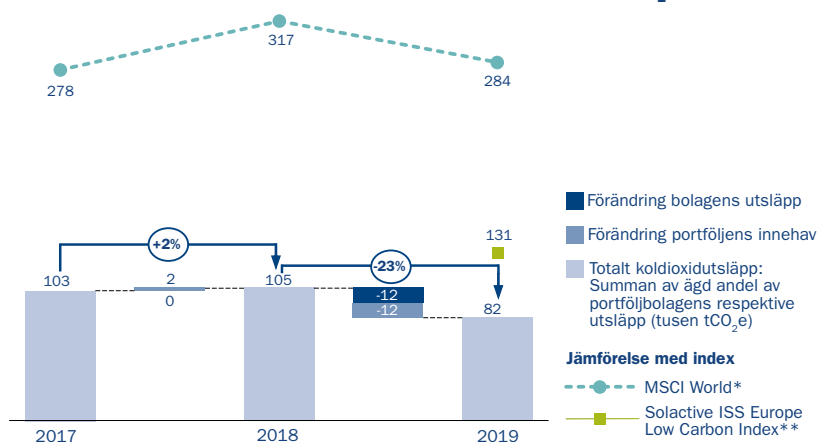
Under 2019 kom AP6 och AP1-4 överens om att börja visa förändring av koldioxidavtryck som ett tillägg till en tidigare överenskommelse om årsvis redovisning av koldioxidavtryck. Med det nya sättet att redovisa kan utläsas att förändringen av AP6:s koldioxidavtryck kommer både från förändringar i portföljens innehåll och från förändringar i bolagens utsläpp.

För ytterligare information om koldioxidavtrycket, se www.ap6.se.

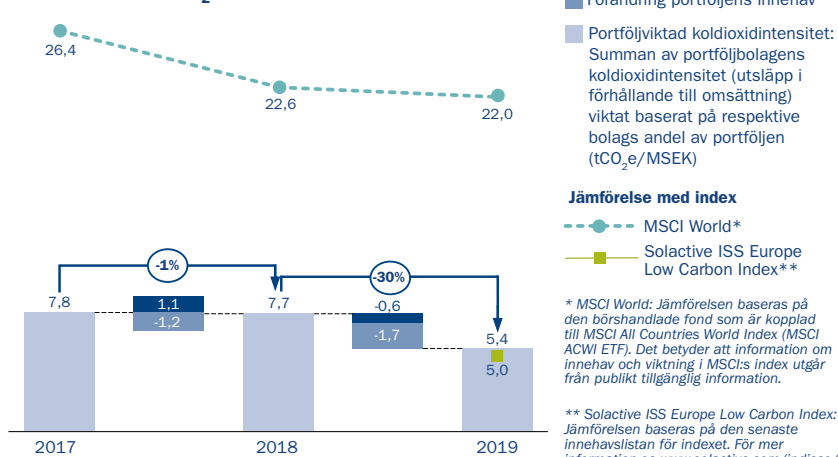
FOSSILA BRÄNSLEN

Inom den typ av investeringar som AP6 gör är det ovanligt med utvinning av råvaror. Investeringar i energisektorn står för 1,5 % av förvaltad kapital per 2019-12-31, framförallt inom segmentet tjänster/service till utvinningsverksamhet. Inom det segmentet finns också exempel på bolag som i ökande grad får sina intäkter från förnyelsebara energislag såsom havsbaserad vindkraft. AP6 har generellt inte en positiv syn på investeringar i fossila bränslen och har vid olika tillfällen tackat nej till relaterade investeringar (se sid. 15). Bakgrunden är fossila bränslenas påverkan på klimatet och risken för så kallade strandade tillgångar (exempelvis investeringar i fossila tillgångar som inte kan utvinnas mot bakgrund av en global koldioxidbudget). Till detta kommer även andra finansiella risker.

Totalt koldioxidutsläpp, förändring 2017-2019 (tusen tCO₂e)

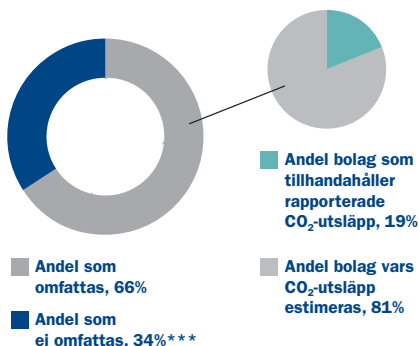


Portföljviktad koldioxidintensitet, förändring 2017-2019 (tCO₂e/MSEK)



AP6:s koldioxidavtryck över tid (2017-2019) redovisat med två indikatorer, jämfört med motsvarande investering i ett två olika index. Vid beräkningen av förändring av koldioxidavtrycket över tid har mindre justeringar gjorts i underliggande data för 2017 och 2018 för att göra informationen jämförbar.

Koldioxidavtryckets omfattning 2019 (i procent av det sysselsatta kapitalet)



Andel rapporterade respektive estimerade CO₂-utsläpp 2019 (i procent av det absoluta koldioxidavtrycket)



***Av praktiska skäl omfattas inte bolag under ett visst värde. I portföljen finns ett stort antal små ägarandelar, var och en med ett förhållandevis litet värde. I takt med att antalet bolag i portföljen växer, ökar mängden bolag där AP6 har små ägarandelar. Antalet granskade bolag har hållits konstant sedan 2018 och omfattar cirka 90 bolag, vilket motsvarar 66 procent av det sysselsatta kapitalets värde. Samma antal bolag motsvarade 74 procent av värdet i portföljen året innan.

AP6:s interna hållbarhetsarbete

AP6:s definition av begreppet internt hållbarhetsarbete spänner över ett antal områden. Allt ifrån att bedriva verksamheten i enlighet med en god affärsetik till att resa i tjänsten på ett hållbart sätt. Det interna hållbarhetsarbetet är intimt förknippat med synsättet att AP6 ska ha allmänhetens förtroende.

Ägaren, representerad av finansdepartementet, har tillsammans med Sveriges kommuner och regioner gett ut riktlinjer för var gränsen går för mutor och jäv.

AP6:s medarbetare får aldrig agera på ett sätt som riskerar att äventyra allmänhetens förtroende för hur pensionsmedlen förvaltas. AP6:s hållning är att hålla en bred säkerhetsmarginal till det som är tillåtet. Ju närmare gränsen till vad som är tillåtet, desto större risk att överträda den. En konsekvens av detta är att AP6 har antagit egna riktlinjer i syfte att värna organisationens trovärdighet och oberoende när det gäller beslutsfattande.

Riktlinjerna kan beskrivas som strikta och innebär bland annat att anställda aldrig får ta emot gåvor. Vid inbjudningar till enskilda medarbetare ska inbjudan ha en tydlig och relevant yrkesmässig koppling. Det som erbjuds i form av mötesinramning,



Internt hållbarhetsarbete. AP6 tillämpar en bred definition av begreppet internt hållbarhetsarbete, som inrymmer allt ifrån att bedriva verksamheten i enlighet med en god affärsetik till att resa i tjänsten på ett hållbart sätt.

plats, förtäring och dryck ska vara rimligt.

En anställd hos AP6 ska aldrig riskera att handla i eget intresse – eller att påverkas av någon annan, som får inflytande över den anställdes beslut.

AP6 tillåter inte bisysslor som strider mot kravet på lojalitet mot arbetsgivaren. Bisysslor regleras i lagen om offentlig

anställning, LOA.

AP6:s etikkommitté fungerar som rådgivande instans i frågor som rör områdena etik, trovärdighet och lämplighet kopplat till verksamheten. Det kan handla om allt från inbjudningar till affärsmässiga ställningstaganden i innehav. Etikkommittén behandlar ärenden, både på eget initiativ och sådana som inkommit från medarbetare. Utöver detta diskuteras etiska frågeställningar löpande i organisationen. Etikkommitténs sammansättning finns beskriven på sid 28.

AP6:s uppförandekod (se www.ap6.se) beskriver de värderingar som gäller för verksamheten och riktar sig till medarbetare, samarbetspartners och innehav.

LEVERANTÖRSKEDJAN

AP6 omfattas av Lagen om offentlig upphandling (LOU). AP6 utvärderar löpande sina leverantörer där hållbarhet är en viktig faktor, bland flera. Leverantörerna utgörs av ett mindre antal tjänsteleverantörer med bas i Sverige. En kategori av inköp är varor och tjänster kopplade till kontorsverksamheten. Det handlar om förbrukningsvaror,

Interna hållbarhetsmål (urval)

Jämställdhet

- Jämn könsfördelning inom alla avdelningar.

Mångfald

- En arbetsplats som speglar samhället (etnisk bakgrund, kön, ålder mm).

Klimat

- *Tjänsteresor:* Av antalet inrikes resor ska tågresandet utgöra minst 75 %.

Leverantörer

- Inför val av leverantör ska utvärdering göras. Denna ska alltid innehålla en hållbarhetsutvärdering.

Agerande/uppfyllelse

Vid ny- eller ersättningsrekrytering ska listan över finalister på kandidater innehålla 50 % män och 50 % kvinnor. Mätningen sker över en rullande 3-årsperiod med start 2018.

Vid ny- eller ersättningsrekrytering ska AP6 aktivt verka för att nå målet om mångfald.

Antalet tågresor utgjorde ca 76 % (63) av inrikes resor.

Vid upphandling av ny leverantör finns hållbarhet med i underlaget för utvärdering.

hyra av lokaler, olika servicetjänster mm.

Ett viktigt område är leverantörer av transportsätt för resor i tjänsten. Här har AP6 olika mål för att stimulera ett hållbart resande. Finansiella tjänster i samband med utfärdande, försäljning, förvärv eller överlåtelse av värdepapper eller finansiella instrument, är undantagna från LOU.

INTERN UPPFÖLJNING

AP6:s interna hållbarhetsarbete följs upp löpande under året och i samband med sammanställningen av GRI-rapporten. Utvärdering och revidering av uppförandekod, policy och mål sker en gång per år. Anonymt whistleblowersystem finns. Inga rapporter inkom 2019.

JÄMSTÄLLDHET OCH LIKA LÖN

AP6 ser det som mycket viktigt att lika villkor gäller vid lika kompetens, erfarenhet och med samma arbetsbeskrivning. Detta är en förutsättning för en väl fungerande organisation. Lönekartläggning genomförs regelbundet och resultatet visar att AP6 följer de lagar, regler och riktlinjer som finns.

MÅNGFALD

En professionell organisation som strävar efter att förbättra sig tar till vara den samlade erfarenheten och kompetensen hos medarbetarna. Olika erfarenheter och bakgrund tillför nya perspektiv när det gäller att analysera och utvärdera olika alternativ, exempelvis när det gäller investeringar och hållbarhetsarbete. Därför är det viktigt att

AP6:s personalsammansättning säkerställer en mångfald av perspektiv. Till detta kommer rollen som statlig myndighet, vilket gör att AP6 ska sträva efter att reflektera mångfalden i det svenska samhället.

AP6:s organisation utgörs av en förhållandevis liten personalstyrka med låg personalomsättning, i en väldigt homogen bransch. Detta gör det särskilt viktigt att ha en övergripande och långsiktig plan för mångfaldsarbetet. Mångfalds- och jämställdhetsaspekterna är en del av specifikationen vid rekryteringar, både vad gäller visstids- och tillsvidareanställningar. En jämn könsfördelning på alla nivåer i organisationen är en viktig faktor för en optimal organisation.

AP6 arbetar aktivt för att öka mångfalden i branschen och genomförde hösten 2019 ett välbesökt rundabordssamtal med europeiska och amerikanska fonder avseende jämställdhet och mångfald inom private equity. Det var det tredje seminariet i detta format med AP6 som värd. Mer information om arrangemanget finns på sid 17.

AP6 har också en löpande dialog med fondbolag, bolag och övriga samarbetspartners angående mångfald. Det är också ett ämne som AP6 diskuterar på internationella forum och seminarier.

ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

För AP6 är det av strategisk betydelse att vara en attraktiv arbetsgivare och kunna rekrytera och vidareutveckla kompetent personal. Förvaltning av allmänna pensionsmedel genom investeringar i

onoterade tillgångar, ställer höga krav på kompetens och omdöme. AP6 rekryterar personal på en konkurrensutsatt marknad. För att klara detta och uppfattas som en attraktiv arbetsgivare, arbetar AP6 aktivt med ett balanserat erbjudande som bygger på tre huvudkomponenter:

1. Intressanta och utvecklande arbetsuppgifter.

AP6 är en betydande aktör inom den nordiska marknaden för onoterade bolag. Bland AP6:s samarbetspartners återfinns flera högt rankade europeiska och nordamerikanska fondbolag. Ett faktum som innebär intressanta och utvecklande arbetsuppgifter för medarbetarna. Till detta kommer att AP6 har ett stort fokus på ägarstyrning och hållbarhetsfrågor.

2. En balanserad tillvaro.

Det ska gå att förena en stundtals hektisk och mycket krävande yrkesroll med att exempelvis vara småbarnsförälder.

3. Relevant ersättning.

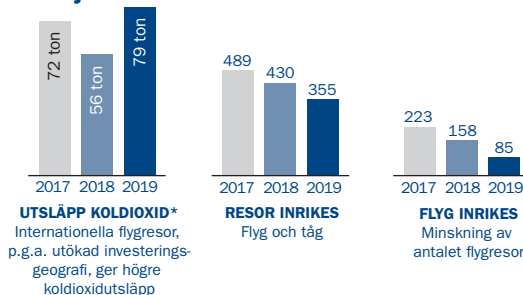
Inom ramen för riktlinjerna för ersättningar och förmåner (konkurrenskraftig ersättning som inte är löneledande) ska personalen kunna få god ersättning och rimliga förmåner.

KOMPETENSUTVECKLING

Löpande kompetensutveckling är en nyckelfråga när det gäller att bibehålla kompetens och att kunna hävda sig som en attraktiv arbetsplats. Under 2019 gjordes en stor satsning på en digital utbildning inom hållbarhet för samtliga anställda samt styrelsen. Där ingick alla väsentliga områ-

Miljöpåverkan från den egna verksamheten är låg. Störst påverkan har tjänsteresor som står för 89 % av koldioxidutsläppen från verksamheten. Resor ska genomföras med så liten miljöpåverkan som möjligt och flygresor ska i möjligaste mån ersättas med tåg eller videokonferens. Under 2019 minskade antalet inrikes flygresor, medan antalet utrikes flygresor ökade på grund av den geografiska breddningen av investeringsverksamheten. Detta gjorde att koldioxidutsläppen för AP6 ökade totalt. AP6 klimatkompenserar för verksamhetens utsläpp.

Miljö och klimat



*Beräkningen omfattar direkta utsläpp (Scope 1), indirekta utsläpp från inköpt elektricitet, värme och kyla (Scope 2) och indirekta utsläpp från tjänste- och pendlingsresor (Scope 3). Beräkningen grundar sig på Greenhouse Gas (GHG) Protocol, en internationell standard för beräkning och rapportering av koldioxidutsläpp. Höghöjdseffekt har inte inkluderats i beräkningen. En grov uppskattning är att höghöjdseffekten från flygresor på hög höjd skulle addera ytterligare ungefär 50 ton CO2 till de totala utsläppen. Koldioxidutsläpp från verksamhetens investeringar (Scope 3) redovisas separat på sid 20.



Utbildning om anti-korruption

Louise Brown, Integrity Compliance Monitor godkänd av Världsbanken, anlitades för att gå igenom den senaste utvecklingen, lagstiftning och praktiska exempel på hur myndigheter och bolag har påverkats. Vid utbildningstillfället, där all personal hos AP6 deltog, genomfördes även grupparbeten med fall hämtade från verkligheten.



Webbaserad ESG-utbildning

Hela organisationen inklusive styrelsen genomförde under året en utbildning framtagen av PRI Academy.

den inom ESG som t ex miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Utöver detta har en specifik anti-korruptionsutbildning om ca 4 timmar per anställd genomförts. Uppdateringar avseende hållbarhetsfrågor sker också löpande i olika sammanhang.

Den individuella kompetensutvecklingen planeras vid det årliga utvecklings-samtalet och målet är att ge den anställda möjlighet att hela tiden utveckla sin kompetens inom relevanta områden.

Antalet utbildningstimmar per anställd var cirka 40 timmar år 2019 (38), fördelat på 32 timmar för ledningen (26) och 37 timmar för medarbetarna (41).

ARBETSMILJÖ OCH HÄLSA

Medarbetarnas hälsa är viktig för AP6:s utveckling och förmåga att leverera avkastning. Hälsoriskerna kan utgöras av stress eller stressrelaterade sjukdomar och ergonomiska problem relaterat till kontorsarbete. Alla anställda omfattas av företagshälsovård med en hälsoundersökning vartannat år. Alla erbjuds också sjukvårdsförsäkring

samt friskvårdsbidrag. AP6 genomför löpande medarbetarundersökningar med hjälp av extern konsult.

Medarbetare – sammansättning/nyckeltal

Antal anställda uppgick till 30 (32) fördelat på 17 (16) kvinnor och 13 (16) män.

Åldersfördelningen är:

< 30 år 1 personer
30-49 år 17 personer
50-70 år 12 personer

Ledningsgruppen består av 7 personer, fördelat på 2 kvinnor och 5 män.

Av de 30 (32) anställda är 24 (26) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 6 (6) i Stockholm.

Styrelsen består av 5 (5) personer, 3 (3) kvinnor och 2 män (2). Styrelseordförande är kvinna.

Sjukfrånvaro 0,5 % (0,9)

Personalomsättning rekrytering 6,4 % (6,3) avgångar 12,9 % (3,2)

Friskvårdsbidraget har nyttjats av 97 % (94) av de anställda.

OM RAPPORTEN

Denna rapportering enligt GRI är den sjunde som har gjorts av AP6 och rapporteringsperioden avser kalenderåret 2019. AP6 har valt att rapportera enligt GRI Standards, på nivån Core. Detta innebär att rapporten utgår från faktorer som är relevanta för AP6:s verksamhet och som AP6 på olika sätt kan påverka. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet. Det finns ingen uppdelning i regioner. Hållbarhetsrapporteringen görs en gång per år. Inga nya förutsättningar eller betydande förändringar har skett sedan föregående år. GRI-rapporten är en del av AP6:s årsredovisning och styrelsen ansvarar för upprättandet. GRI-rapporten har granskats av revisorer i enlighet med yttrandet på sid 24.

För upplysningar eller synpunkter om hållbarhetsrapporten:

Margareta Alestig Johnson
Vice vd, ansvarig hållbarhetsfrågor
margareta.alestig@ap6.se

GRI-index Sjötte AP-fonden 2019

Rapporteringsområde	Sida
STRATEGI OCH ANALYS	
102-14 VD:s uttalande	4
ORGANISATIONENS PROFIL	
102-1 Organisationens namn	31
102-2 Verksamhet	31
102-3 Huvudkontorets lokalisering	33
102-4 Länder för verksamheten	9
102-5 Ägande	33
102-6 Marknader	E/T*
102-7 Storlek på organisationen	23,44
102-8 Medarbetarna	23
102-41 Kollektivanslutna	43
102-9 Leverantörskedjan	21
102-10 Större förändringar under året	23
102-11 Försiktighetsprincipen	34
102-12 Åtaganden, anslutningar	15
102-13 Medlemskap	15
MATERIELLA ASPEKTER OCH AVGRÄNSNINGAR	
102-45 Omfattning finansiell/hållbarhetsrapportering	23
102-46 Process för innehåll och avgränsningar	23
102-47 MaterIELLA aspekter	www.ap6.se
103-1 Interna avgränsningar för varje aspekt	www.ap6.se
103-1 Externa avgränsningar för varje aspekt	www.ap6.se
102-48 Nya förutsättningar	23
102-49 Betydande förändringar sedan föregående år	23
INTRESSENTIALOG	
102-40 Intressenter	12
102-42 Process för urval av intressenter	12
102-43 Intressentdialog	12
102-44 Innehåll och respons i dialogen	12
OM RAPPORTEN	
102-50 Rapporteringsperiod	23
102-51 Datum senaste rapport	23
102-52 Rapporteringscykel	23
102-53 Kontakter	23
102-54 Nivå för rapportering	23
102-55 GRI referenslista	24
102-56 Extern granskning	23,24
STYRNING	
102-18 Styrring hållbarhetsfrågor	13
ETIK OCH INTEGRITET	
102-16 Uppförandekod	21

* E/T - ej tillämpligt

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Rapporten omfattar AP6:s verksamhet. Innehållet har fastställts genom en analys av verksamhetens påverkansområden. I analysen ingår en prioritering av varje aktuell frågas betydelse och även identifiering av var påverkan sker, internt eller externt. Analysen utgår från GRI:s principer för val av innehåll.

AP6 omfattas inte av kraven om hållbarhetsredovisning från 2017 i Årsredovisningslagen, men har valt att rapportera i enlighet med lagen. Det innebär också att revisorerna har utfört den granskning av hållbarhetsrapporten som lagen föreskriver.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE SJÖTTE AP-FONDENS HÅLLBARHETSRAPPORT

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019. Likaså för att den är upprättad i enlighet med Sjötte AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering. Dessa principer motsvarar de som framgår av årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs 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.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 21 februari 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor



Signatory of:



GLOBAL COMPACT OCH PRI

AP6 är ansluten till och bekräftar sitt fortsatta stöd till FN:s Global Compact samt förbinder sig att förverkliga och integrera principerna om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption i sin verksamhet samt att påverka andra företag att följa Global Compact.

Hållbarhetsrapporten innehåller även 2019 års Communication on Progress, avseende AP6:s åtagande till Global Compact.

AP6 är ansluten till FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI – Principles for Responsible Investments). AP6 har därmed förbundit sig att bland annat beakta miljö, sociala aspekter och affärsetik inför en investering och under ägandet. AP6 verkar också aktivt för att PRI:s principer sprids inom branschen.

AP6 deltar löpande i relevanta PRI-arbetsgrupper i syfte att dela kunskap och erfarenheter kring hållbarhet i onoterade investeringar samt att bidra till att sprida PRI:s principer inom riskkapitalbranschen. För mer information om AP6:s arbete med ansvarsfulla investeringar, se AP6:s årliga rapport till PRI, www.unpri.org

FONDSTYRNINGSRAPPORT	26
STYRELSE	28
LEDNINGSGRUPP, KOMMITTÉER & UTSKOTT	28
LEDNING	29
ERSÄTTNINGSNIVÅER, FÖRMÅNER M M	30
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	31
RESULTATRÄKNING	38
BALANSRÄKNING	39
NOTER	40
REVISIONSBERÄTTELSE	50
DEFINITIONER OCH FÖRKLARINGAR	52



Fondstyrningsrapport

Fondstyrningsrapporten har hämtat inspiration från den svenska koden för bolagsstyrning. Koden styr börsnoterade bolag, men har även kommit att bilda praxis för näringsliv, statliga myndigheter och bolag. Rapporten ska samtidigt beakta AP6:s särdrag som statlig myndighet och AP-fond. Jämfört med andra myndigheter är skillnaden stor. AP-fonderna intar en mycket självständig ställning då verksamheten är reglerad i lag. Regeringen saknar föreskriftsrätt över fonderna, i motsats till vad som gäller för övriga myndigheter.

UTVECKLINGEN 2019

Investeringsverksamheten har varit intensiv under året med genomförande av drygt ett tiotal fondinvesteringar och ett tiotal direktinvesteringar. Utöver detta har ett mindre antal tilläggsinvesteringar i befintliga innehav gjorts.

HÅLLBARHETSARBETET

AP6 har under året fortsatt att ytterligare utveckla sitt hållbarhetsarbete, med fokus på bland annat jämställdhet/mångfald och klimat. I november genomfördes det tredje jämställdhetsseminariet med AP6 som värd, denna gång utökad till att omfatta även europeiska och amerikanska PE-fonder, se information på sid 17. Hållbarhetsmodellen för utvärdering av fondinvesteringar har förfinats och bolagsmöten har genomförts hos några direktinvesteringar. AP6 har också varit aktiva externt med arbete inom PRI och andra branschorganisationer.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter som utses av regeringen. Regeringen utser också ordförande respektive vice ordförande. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna, vilket innebär att nuvarande förordnanden gäller tills dess att regeringen fastställt AP6:s balans- och resultaträkningar för 2019. Under året har Katarina Staaf lämnat styrelsen och

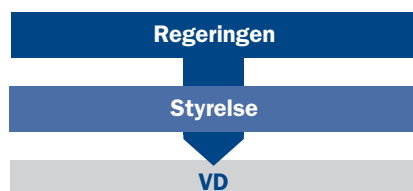
utnämnts till vd från 1 september 2019. Åsa Knutsson gick in som ny styrelseledamot den 19 december 2019.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har fullt ansvar för verksamheten och i de delar styrelsens arbete inte regleras i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden regleras det i den arbetsordning som styrelsen fastställer årligen. Under 2019 har styrelsen haft sex ordinarie samt 14 extra styrelsemöten. Vid styrelsens sammanträden deltar, förutom styrelsens ledamöter, även vd för AP6 och berörda anställda som är experter eller föredragande i ärenden.

Bland de viktigaste uppgifterna som styrelsen har är att fastställa verksamhetens avkastningsmål, besluta om investeringar, tillsätta och utvärdera vd samt tillse att verksamheten har goda rutiner för intern kontroll och uppföljning. Därutöver utvärderar styrelsen årligen verksamheten med fokus på ett långsiktigt perspektiv.

Ägaren utser styrelsen



REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om revision och finansiell rapportering. Utskottets uppgift är att övervaka AP6:s finansiella rapportering och effektiviteten i den interna kontrollen, internrevision (vid behov), riskhantering samt även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen. Vidare är det utskottets uppgift att vid varje årsboksut godkänna värderingskommitténs förslag på värdering av de onoterade tillgångarna. Utskottet ska också löpande träffa AP6:s revisorer för att informera sig om revisionen och riskexponeringen. Utskottet ska sammanträda

minst tre gånger per år, varav AP6:s revisor ska närvara vid minst ett tillfälle.

Utskottet ska bestå av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. Vd, vice vd, CFO och en protokollförare är adjungerade.

ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

Ersättningsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för AP6:s ledning. Utskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare som styrelsen beslutat om och utgår då från regeringens riktlinjer från april 2009. Detta gäller för anställda på AP6 samt direkta innehav. Utskottet ska utarbeta förslag till ramar för årlig lönerrevision för AP6:s personal.

Ersättningsutskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en utses till ordförande. Vd, vice vd och en protokollförare är adjungerade.

HÅLLBARHETSUTSKOTT

Hållbarhetsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om AP6:s hållbarhetsarbete. Utskottet ska i samråd med AP6:s ledning utarbeta:

- Den årliga planen för hållbarhetsarbetet
- Relevanta hållbarhetsmål
- Kriterier och metod för mätning och utvärdering av AP6:s hållbarhetsarbete
- Riktlinjer för årlig hållbarhetsrapportering

Utskottet ska sammanträffa två gånger om året och bestå av minst två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. Vd, vice vd och en protokollförare är adjungerade.

ARVODEN, LÖNER OCH INCITAMENTSPROGRAM

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Den årliga ersättningen uppgår till 100 000 kronor för ordförande, 75 000 kronor för vice ordförande och 50 000 kronor för övriga ledamöter.

Styrelsen beslutar om ersättning till vd och löneutrymmet för den övriga personalen. Därutöver beslutar också styrelsen om eventuella incitamentsprogram. Under 2009 gav regeringen ut nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i AP-fonderna. Rörliga ersättningar togs bort, begränsningar infördes för pensionsförmån samt pensionsåldern reglerades. Läs mer i not 6.

AP6 har varken rörlig ersättning eller incitamentsprogram för ledning eller övriga medarbetare.

INTERN KONTROLL

Intern kontroll är en central del för en väl fungerande och effektiv verksamhet. Ansvaret för den interna kontrollen åligger styrelsen. Till sin hjälp i detta arbete har styrelsen dels vd, samt vid behov också en internrevision, som erhåller uppdrag när styrelsen identifierat ett särskilt område som ska granskas. Då AP6 har relativt få anställda, och ingen separat funktion för internrevision, anlitas externa konsulter med denna expertkompetens.

De risker som identifieras, dels av internrevisor och dels i den löpande interna kontrollen, hanteras genom att tillsätta nödvändiga aktiviteter i processflödet. De aktiviteter som tillsätts eller som förändras sker huvudsakligen genom organisationsstruktur, beslutsvägar, befogenheter eller ansvarsfördelning. Kommunikationen avseende dessa delar sker genom de policys som fastställs av styrelsen samt de instruktioner som beslutas av vd. Vidare skapas

dokument och arbetsredskap som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten.

Som stöd för verksamheten finns fyra olika kommittéer:

- **Investeringskommittén** som är ett beslutsorgan inom investeringsverksamheten och beredningsorgan inför beslutsfattande i styrelsen
- **Värderingskommittén** som inför års- och tertialbokslut ska godkänna värderingarna av de onoterade innehaven
- **Nominerings- och ersättningskommittén** som bevakar de nominerings- och ersättningsfrågor som respektive investeringsansvarig har att driva i portföljbolag
- **Etikommittén** som hanterar etiska frågeställningar i verksamheten

För finansiella institut med något större organisationer samt för de som följer Finansinspektionens föreskrifter finns behov respektive krav på funktioner inom compliance och risk. Beaktat AP6:s verksamhet samt relativt begränsade organisation är dessa funktioner fördelade på olika nivåer inom organisationen. Funktionen motsvarande compliance delas av AP6:s jurist (lagar och regler) samt av CFO (finansiell rapportering). Funktionen motsvarande riskhantering utgörs av en riskcontroller med löpande avrapportering till vice vd. Riskhantering är en naturlig del av den löpande investeringsverksamheten. Riskerna hanteras och rapporteras därför också direkt av respektive investeringsansvarig vad gäller de fonder och bolag som AP6 har investerat i.

REVISION

Revisorerna i AP6 utses av regeringen. Tillsatta revisorer är Magnus Svensson Henryson (PwC) och Peter Nilsson (PwC) och förordnandet löper fram till 31 maj 2021.

I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP6 följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. En revision har också genomförts av AP6:s IT-miljö.

Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning och rapporterar muntligen direkt till styrelsen minst en gång per år samt avger skriftlig rapport avseende förvaltnings- och bokslutsrevisionen. Därtill rapporterar revisorerna muntligt till finansdepartementet en gång per år.

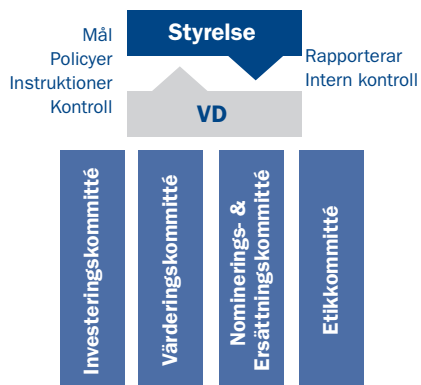
STYRELSENS EGEN UTVÄRDERING

Enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska styrelsen genomföra en egen årlig utvärdering av styrelsens förvaltning av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat rapport som återfinns på AP6:s hemsida.

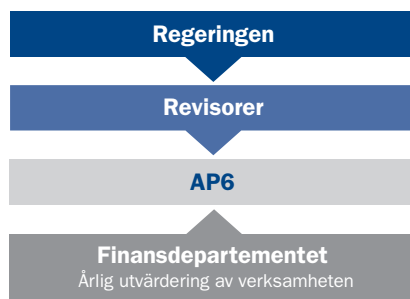
REGERINGENS UTVÄRDERING

Utöver styrelsens egen utvärdering genomför finansdepartementet, på uppdrag av regeringen, en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. Denna utvärdering görs för samtliga AP-fonder och med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag som offentliggörs i samband med att regeringen fastställer AP-fondernas resultat- och balansräkningar för 2019.

Intern kontroll av verksamheten



Ägaren utövar kontroll



Styrelse



CATRINA INGELSTAM
Ordförande

FÖDD: 1961
INVALID: 2016

ANDRA UPPDRAG:
Egen verksamhet, Creatme AB.
Styrelseledamot i KPA Pensionsförsäkring AB, Sparbanken Sjuhärads AB, Orio AB och Swedfund International AB.
Styrelsesuppleant i Spiltan Fonder AB.



URBAN LINDSKOG
Vice ordförande

FÖDD: 1965
INVALID: 2015

ANDRA UPPDRAG:
Vice President Division Communication Lagercrantz Group AB.
Styrelseordförande i: Direktronik AB, Excidor AB, Liab Load Indicator AB, Gasiq AB, Radonova Laboratories AB, Leteng AS, Precimeter Control AB/Precimeter Inc.
Styrelseledamot i Scanmast AB.



KARIN REUTERSKIÖLD
Ledamot

FÖDD: 1959
INVALID: 2018

ANDRA UPPDRAG:
Affärsstrateg Hållbarhet Danske Bank.
Rådgivare MISTRA Carbon Exit.
Stiftelsen för miljöstrategisk forskning.
Hållbarhetsgruppen Sveriges Finansanalytikers förening.



ALEXANDER LJUNGQVIST
Ledamot

FÖDD: 1971
INVALID: 2018

ANDRA UPPDRAG:
Familjen Stefan Persson Professor i Entrepreneurial Finance, Handelshögskolan Stockholm.
VD Nordic Economics Consulting AB.



ÅSA KNUTSSON
Ledamot

FÖDD: 1962
INVALID: 2019

ANDRA UPPDRAG:
VD och styrelseledamot i Fouriertransform AB.
Styrelseledamot i Inlandsinnovation AB, Mittkapital i Jämtland och Väster-norrland AB och Moment Group AB.

Ledningsgrupp, kommittéer och utskott

UTSKOTT I AP6:s STYRELSE

Revisionsutskott

Catrina Ingelstam (ordf.)
Alexander Ljungqvist

Ersättningsutskott

Urban Lindskog (ordf.)
Catrina Ingelstam

Hållbarhetsutskott

Catrina Ingelstam (ordf.)
Karin Reuterskiöld

LEDNINGSGRUPP:

Katarina Staaf (vd)
Margareta Alestig Johnson (vice vd)
Henrik Dahl (CFO)

Mats Lindahl (chef Direktinvesteringar)
Karl Falk (chef Fondinvesteringar)
Jonas Lidholm (chefsjurist)
Ulf Lindqvist (kommunikationschef)

INVESTERINGS-KOMMITTÉ:

Katarina Staaf (ordf.)
Margareta Alestig Johnson
Henrik Dahl
Mats Lindahl
Karl Falk
Jonas Lidholm
Ulf Lindqvist

VÄRDERINGS-KOMMITTÉ:

Henrik Dahl (ordf.)
Katarina Staaf
Margareta Alestig Johnson

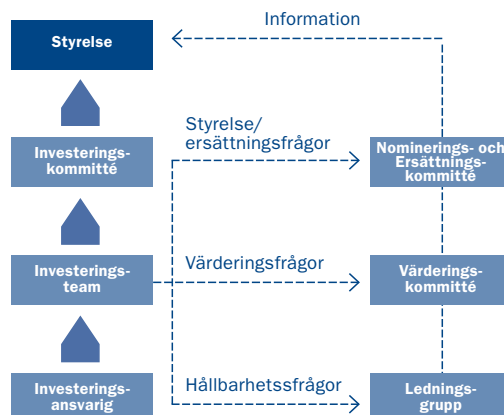
NOMINERINGS- OCH ERSÄTTNINGS-KOMMITTÉ:

Jonas Lidholm (ordf.)
Mats Lindahl
Margareta Alestig Johnson
Katarina Staaf

ETIKKOMMITTÉ:

Ulf Lindqvist (ordf.)
Jonas Lidholm
Margareta Alestig Johnson

Beslutsprocesser och kommittéer



Ledning



KATARINA STAAF
Vd

FÖDD: 1967

ANSTÄLLD: 2019

STYRELSEUPPDRAG:
Staaf & Partners AB.

Inga innehav i onoterade företag.



**MARGARETA
ALESTIG JOHNSON**

Vice vd och administrativ chef

FÖDD: 1961

ANSTÄLLD: 2013

STYRELSEUPPDRAG:
Wallenius Wilhelmsen Logistics ASA.

Inga innehav i onoterade företag.



HENRIK DAHL
CFO

FÖDD: 1975

ANSTÄLLD: 2008

STYRELSEUPPDRAG:
Stiftelsen Centrum för Finans (CFF) vid Handels-
högskolan vid Göteborgs universitet.

Inga innehav i onoterade företag.



KARL FALK
Chef Fondinvesteringar

FÖDD: 1972

ANSTÄLLD: 2012

STYRELSEUPPDRAG:
Inga

Inga innehav i onoterade företag.



MATS LINDAHL
Chef Direktinvesteringar

FÖDD: 1964

ANSTÄLLD: 2012

STYRELSEUPPDRAG:
Bergsala AB.

Inga innehav i onoterade företag.



JONAS LIDHOLM
Chefsjurist

FÖDD: 1970

ANSTÄLLD: 2001

STYRELSEUPPDRAG:
Inga

Inga innehav i onoterade företag.



ULF LINDQVIST
Kommunikationschef

FÖDD: 1963

ANSTÄLLD: 2008

STYRELSEUPPDRAG:
Inga

Inga innehav i onoterade företag.

Ersättningsnivåer, förmåner och representation

Regeringen antog 2009 riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna. Det övergripande syftet var att slå vakt om allmänhetens förtroende för AP-fonderna.

Här nedan redovisas riktlinjer för ersättning samt resultatet av den jämförelse som gjorts 2019 av ersättningsnivåer för samtliga anställda.

Regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare inom AP-fonderna

- Den totala ersättningen till AP-fondernas ledande befattningshavare ska vara rimlig och väl avvägd
- Den ska även vara konkurrenskraftig, takbestämd, ändamålsenlig samt bidra till en god etik och organisationskultur
- Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara institut utan präglas av måttfullhet
- Rörlig lön, så kallad bonus, får inte ges
- Övriga anställda kan få rörlig lön, dock maximalt motsvarande två månadslöner

AP6:s styrelse har beslutat:

- All personal, inte bara ledande befattningshavare, ska omfattas av regeringens riktlinjer
- Ingen möjlighet till rörlig lön, så kallad bonus

AP6 ska i möjligaste mån, och med hänsyn till marknadsvillkor, verka för att riktlinjerna tillämpas i företag där AP6 har ett direkt ägande.

ANALYS AV AP6:s ERSÄTTNINGSNIVÅER

AP6 har under året, i enlighet med styrelsens riktlinjer, gjort en utvärdering av ersättningsnivåer avseende lön till all anställd personal. För denna utvärdering anlätades ett externt och oberoende internationellt konsultföretag.

Resultat av utvärdering

Resultatet av utvärderingen 2019 visar att AP6:s ersättning avseende lön ligger i den undre kvartilen i jämförelse med den finansiella sektorn.

Då AP6 har bytt leverantör för denna ersättningsanalys är det inte relevant att jämföra resultatet på enskild nivå med den analys som gjordes år 2017. AP6:s målsättning är att vartannat år genomföra en jämförelse mot en så långt det är möjligt lika referensgrupp.

Styrelsens slutsats är att ersättningar till de anställda är rimliga och i enlighet med regeringens riktlinjer.

REPRESENTATION OCH SKATTEPLIKTIGA FÖRMÅNER

AP6 har restriktiva riktlinjer när det gäller representation och förmåner. För representation gäller att den ska vara rimlig och ändamålsenlig. Till exempel är alkohol inte tillåtet vid intern representation.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sjätte AP-fonden (AP6) avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2019. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse med efterföljande resultat- och balansräkning, specifikationer och bokslutskommentarer.

ALLMÄNT

Sjätte AP-fonden (AP6) har det unika uppdraget att som specialistfond inom det svenska pensionssystemet genomföra investeringar på marknaden för onoterade tillgångar (riskkapitalmarknaden eller private equity). Målsättningen är att skapa långsiktigt hög avkastning med en tillfredställande riskspridning. Investeringsverksamheten fokuseras mot buyout-segmentet (mogna bolag) som under lång tid uppvisat en mycket god avkastning. Investeringar inom venture-segmentet (tidig fas) genomförs endast indirekt via fonder. Direktinvesteringar genomförs företrädesvis tillsammans med andra finansiella och industriella investerare. I huvudsak innebär detta att AP6 tar en minoritetsposition och arbetar nära, eller via, en samarbetspartner. Därmed finns möjlighet att antingen vara en samarbetspartner och investerare genom att utfästa kapital till ett managementteam, eller skapa samarbeten genom att investera direkt i företag. Idag finns många långsiktigt upparbetade relationer inom både direkt- och fondinvesteringar som genom en kontinuerlig samverkan skapar en kostnadseffektiv förvaltning och goda förutsättningar till en hög avkastning.

ÅRETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Resultat

Nettoresultatet för år 2019 uppgår till 2 858 miljoner kr (3 042) vilket motsvarar en avkastning på 8,2 % (9,6). Avkastningen ska jämföras med avkastningsmålet för året som uppgick till 31,4 %. Resultatet på det sysselsatta kapitalet uppgick till 2 525 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 9,0 %. Av detta resultat utgör fondinvesteringar 1 314 miljoner kr och direktinvesteringar 1 211 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 9,8 % respektive 8,3 %.

Under året har AP6 övergått till att endast använda värderingar baserat på rapportering fram till och med tredje kvartalet vad gäller investeringar i fonder och co-investeringar. Justering sker därefter för de kassaflöden som skett fram till årsskiftet. Processen för årsbokslutet måste anpassas så att årsredovisningen hinner avlämnas i mitten av februari såsom det är lagstadgat. Övergången var därmed nödvändig då möjligheten att erhålla värderingar i tid per balansdagen har minskat successivt de senaste åren. Denna förändring förklarar i huvudsak varför årets avkastning är något lägre än föregående års samt något under genomsnittet för de senaste fem åren som uppgår till 9,8 %. Innehaven inom likviditetsförvaltningen och direktinvesteringar där AP6 fastställer värderingen

genom egna bedömningar alternativt om innehavet är noterat, värderas i anslutning till årsskiftet.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2019 vuxit med 27,1 miljarder kr till 37,5 miljarder kr. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 261 % och en årlig genomsnittlig tillväxt på 5,7 %. Sedan 2003 har majoriteten av fondens kapital varit investerat i onoterade bolag. En analys visar att fondkapitalet under perioden 2010–2019, det vill säga de senaste 10 åren, vuxit från 18,2 miljarder kr till 37,5 miljarder kr vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,5 %.

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 utfästes. Fonderna avropar därefter kapitalet i takt med att investeringar genomförs. Normalt är investeringsperioden fem år varefter fonden övergår till att förvalta och därefter exitera sina innehav och avkastningen kan synliggöras. Kvarvarande utfäst kapital uppgick per årsskiftet till totalt 17,9 miljarder kr (16,9) varav fonder avsåg 17,1 miljarder kr (15,6) och direktinvesteringar 0,8 miljarder kr (1,3).

Mål och benchmark för verksamheten

Styrelsens fastställda mål för verksamheten utgörs av "SIX Nordic 200 Cap GI" vilket är ett nordiskt index som inkluderar de 200 största bolagen. Utöver detta adderas en riskpremie om 2,5 % på grund av det illikvida tillgångsslaget, onoterade bolag. Målet används för att utvärdera verksamheten men ger samtidigt en utomstående en indikation på vilken alternativ avkastning som skulle genereras om AP6:s kapital hade investerats i detta noterade index. AP6:s investeringar sker dock uteslutande inom onoterat varför detta mål har kompletterats med ett onoterat benchmark (Burgiss, onoterad medianfond i Europa, minus avkastning för normal likviditet). Detta benchmark besvarar den centrala frågan om hur fonden presterar jämfört med andra PE-aktörer. Dessa båda refe-

renspunkter till AP6:s avkastning bör användas för att utvärdera fondens avkastning på lång sikt och över flera konjunkturcykler.

Övergripande avkastningsanalys

AP6:s nettoavkastning uppgick under året till 8,2 % och avkastningen på det sysselsatta kapitalet till 9,0 %. Skillnaden mellan avkastningen netto och avkastningen på det sysselsatta kapitalet är relativt liten jämfört med tidigare år. Förklaringen är dels att likviditeten sysselsatts enligt plan, dels att en förvaltningsstrategi antogs 2018 där likviditetsförvaltningen till 30 % placeras i fem breda aktieindex och resterande i räntefonder. Till skillnad mot föregående år, som avslutades i en väldigt turbulent period på världens börser, så avslutades året med en mycket stark uppgång. AP6:s mål som under föregående år slutade på -0,6 % avslutades i år med en uppgång på hela 31,4 %. En jämförelse mot noterat benchmark visar att detta utvecklades med 7,1 %.

Innehavstiden inom Private Equity är traditionellt sett lång och avkastningen bör därmed mätas över tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s investeringsinriktning är mogna bolag där avkastningen över tid har varit gynnsam. Sedan starten 1996 av verksamheten (23 år) respektive de senaste fem åren har segmentet mogna bolag uppnått en avkastning om 14,4 % respektive 11,9 %, vilket ska jämföras med målen för perioderna som uppgår till 12,7 % respektive 14,1 %. Sedan start överstiger därmed den mogna portföljen det noterade målet, men den starka uppgången under 2019 gör att målet inte uppnås över fem år när riskpremien om 2,5 % adderas.

AP6:s onoterade benchmark kan inte beräknas från fondens start då datamängden är begränsad. Istället görs jämförelsen i tids-serier om 5 respektive 10 år varpå detta benchmark har utvecklats med 12,1 % respektive 10,6 %. En jämförelse mot avkastningen på det totalt sysselsatta kapitalet (exkluderat likviditet) visar att detta uppgår till 13,5 % respektive 8,9 %. Därmed överträffas benchmark över 5 år, men är något under vid jämförelsen över 10 år. Främsta förklaringen till den lägre avkastningen över 10 år är att den belastas av tidigare strategier och då framförallt investeringarna som gjordes direkt inom venture. AP6:s nettoavkastning överträffar inte benchmark för någon av dessa perioder. Även här är förklaringen att serier överstigande 10 år belastas av tidigare strategier. Den främsta anledningen till att benchmark inte uppnås över fem år är omställningen som genomförts av portföljen vilket genererat stor överlikviditet på vilken avkastningen tidigare år varit mycket begränsad. Framtaget benchmark skall användas för att utvärdera avkastningen framåt och där är det styrelsens och ledningens uppfattning att AP6:s nettoavkastning förbättras i takt med att likviditeten har normaliserats.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen. Investeringsverksamheten består av investeringar direkt i företag samt indirekta investeringar i företag genom fonder.

Direktinvesteringar

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick vid utgången av 2019 till 15,8 miljarder kr (13,5) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 1 211 miljoner kr (887). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 8,3 % (8,0).

Marknadsvärdet på investeringar i bolag i mogen fas (buyout) uppgår till totalt 14,4 miljarder kr (12,0) och årets resultat före interna förvaltningskostnader till 668 miljoner kr (763). Resultatet ger en avkastning för året om 5,1 % (7,8).

Avkastningen för året avseende de mogna bolagen får i år anses som låg. En del av förklaringen är övergången till att basera resultatet vad gäller co-investeringar på de värderingar som rapporterats per Q3. Vidare har ett av de större innehaven inom buyout som inte utvecklats enligt plan sålts under året vilket påverkat resultatet negativt. Portföljen har i grunden en bra diversifiering och bedömningen är att avkastningen kommer att stiga de kommande åren.

Marknadsvärdet på investeringar i tidig fas (venture capital) uppgår till 1,4 miljarder kr (1,4) och årets resultat före interna kostnader till hela 543 miljoner kr (124). Resultatet ger en avkastning för året om 41,4 % (9,4). Venture portföljen är relativt begränsad och här görs inga nya investeringar. Avkastningen för året kan härledas till försäljningen av två bolag av materiell storlek. Bolagen har under senaste åren utvecklats över plan och därmed fick båda försäljningarna ett bra utfall.

Vad gäller nya investeringar så blev även 2019 ett år med hög aktivitet. Totalt investerades 3,3 miljarder kr varav det goda affärsflödet generade 10-talet nya portföljbolag till ett värde om totalt 2,3 miljarder kr. Vissa gjordes också med helt nya samarbetspartners.

Avkastningen för affärsområdet sedan start (1997–2019) respektive tio år (2010–2019) uppgår för buyout till 14,5 % respektive 10,2 %. Motsvarande siffra för venture capital uppgår till -6,0 % respektive -5,5 %, där den lägre avkastningen är ett resultat av tidigare strategisk inriktning. Investeringar inom det mogna segmentet överträffar målet som sedan start uppgår till 12,7 %, men ligger under målet för de senaste tio åren som uppgår till 14,4 %. Avkastningen för buyoutsegmentet får över tid anses som tillfredställande hög och framtidsutsikterna för dessa investeringar som fortsatt goda.

Fondinvesteringar

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick vid utgången av 2019 till 17,3 miljarder kr (13,0) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 1 314 miljoner kr (2 550). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 9,8 % (25,6).

Det marknadsvärderade kapitalet inom buyout-portföljen uppgick till 14,9 miljarder kr (11,3) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 1 171 miljoner kr (1 235). Resultatet ger en avkastning för året om 10,1 % (15,6). Resultatet har påverkats positivt av breda uppvärderingar i hela portföljen samt av de realiseringar som gjorts till högre värden än ingående marknadsvärde.

Det marknadsvärderade kapitalet inom venture uppgick till 2,4 miljarder kr (1,7) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 143 miljoner kr (1 315). Resultatet inom detta segment motsva-

rar en avkastning för året om 7,7 % (88,6). Resultatet föregående år var framförallt drivet av Creandums investering i Spotify.

Fondinvesteringar investerar i fonder med erfarna managementteam, vilka investerar i företag inom marknadssegmenten buyout och venture. Investeringarna görs huvudsakligen i primära fonder, men även inom secondarymarknaden genom utfästelser till secondary-fonder eller köp av egna secondaryandelar. Portföljen består av ett 80-tal aktiva fonder med tillhörande drygt 500 bolag.

Under 2019 fortsatte en stabil och hög utfästelseakt vilket innebar nya utfästelser om totalt 6,0 miljarder kr, varav 2,3 miljarder kr till nya samarbetspartners. Flera utfästelser avsåg fonder i USA och inte minst inom venture. De nya aktörerna har högkvalitativa fonder med en mycket god avkastningshistorik. Den geografiska breddningen har därmed fortsatt enligt plan även under 2019.

Avkastningen för affärsområdet sedan start (1997–2019) respektive tio år (2010–2019) uppgår för buyout till 14,4 % respektive 13,6 %. Motsvarande siffror för venture capital uppgår till 2,5 % respektive 13,6 %. Investeringar inom det mogna segmentet överträffar målet som sedan start uppgår till 12,7 %, men ligger under målet för de senaste tio åren som uppgår till 14,4 %. Liksom för direktinvesteringarna styrker denna avkastning inriktningen mot mogna bolag. Utvecklingen inom venture har under senare år återhämtat sig väsentligt och kan nu påvisa en avkastning för de senaste fem åren om 25,8 %. Relativt få högpresterande team i kombination med färre fonder på marknaden innebär dock att utfästelserna blir fortsatt begränsade i förhållande till de större buyoutfonderna.

LIKVIDITETSFÖRVALTNING

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 4,5 miljarder kr (8,1) och utgör den del av AP6:s kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 428 miljoner kr (-302).

En del av förvaltningen utgörs av den korta betalningsberedskapen. Denna förvaltas med låg risk och god riskspridning genom investeringar i räntebärande värdepapper med hög likviditet. Målsättningen för förvaltningen avseende räntebärande värdepapper är att uppnå en avkastning i linje med OMRX T-Bill. Storleken på belopp med denna förvaltningsinriktning motsvarar en betalningsberedskap på cirka 3–6 månaders nettoutflöden inom investeringsverksamheten.

Belopp överstigande den löpande betalningsberedskapen ingår i förvaltningen av AP6:s överlikviditet. Då AP6 är en stängd fond och ledtiderna för att investera i onoterade tillgångar är långa, kommer perioder med god avkastning att generera överlikviditet. I förvaltningen av denna finns därmed en längre placeringshorisont. I syfte att skapa möjlighet till en god riskjusterad avkastning placeras därmed likviditeten som inte ingår i betalningsberedskapen till en högre risk. Detta uppnås genom att 30 % placeras i fem geografiskt breda och passiva aktieindex. Resterande del placeras i externa räntefonder med balanserad ränte- och kreditrisk. Förvaltningen anses vara väl diversifierad genom nuvarande breda exponering mot aktier och räntor.

Utöver likviditetshanteringen ansvarar också likviditetsförvaltningen för de finansiella risker som kan uppstå inom verksamheten samt, vid behov, upplåning av kapital.

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Kostnaderna delas in i externa och interna förvaltningskostnader respektive gemensamma kostnader (not 4 och 5).

Externa förvaltningskostnader avser främst förvaltningsavgifter som betalas till förvaltare av noterade innehav.

I de interna förvaltningskostnaderna ingår personalkostnader som är relaterade till investeringar i fonder, direktägda bolag samt innehav inom likviditetsförvaltningen. Här ingår också kostnader som är direkt hänförliga till investeringsverksamheten.

I gemensamma kostnader ingår personalkostnader för vd, gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, externt köpta tjänster, IT samt allmänna kontorsomkostnader. Då AP6 inte bedriver momspliktig verksamhet så utgör även den ingående momsen en kostnad för verksamheten.

Den förvaltningsavgift och de förvärvskostnader som är hänförliga till innehav i fonder och företag kostnadsförs löpande och redovisas inom det orealiserade resultatet. Totalt uppgick dessa kostnader till 525 miljoner kr (377), varav 514 miljoner kr (367) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder. Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,5 % (1,3) i förhållande till det totalt förvaltade kapitalet inom fonder som per årsskiftet uppgick till 34,4 miljarder kr (28,6) bestående av aktuellt marknadsvärde samt kvarvarande utfäst kapital. Kostnadsökningen i kronor är ett resultat av breddning mot fler värenummerade fonder som över tid förväntas leverera en hög och stabil avkastning. Ökningen kan till viss del också förklaras av de senaste årens kronförsvagning då dessa förvaltningsavgifter främst betalas i euro eller dollar.

Kostnaderna för AP6 uppgick under 2019 till 95 miljoner kr (101), varav 44 miljoner kr (54) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 51 miljoner kr (47) avser gemensamma kostnader.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

AP6 ägs av staten och rapporterar till finansdepartementet. Organisatoriskt delas investeringsorganisationen in i två affärsområden, direkt- respektive fondinvesteringar. Dessa två affärsområden förvaltar det som AP6 i analysammanhang kallar för investeringsverksamheten. Utöver detta finns likviditetsförvaltningen som tillhandahåller betalningsberedskap och förvaltar den mer långsiktiga överlikviditeten, alternativt hanterar behov av upplåning.

Som stöd till investeringsverksamheten finns gemensamma funktioner som juridik, ekonomi, business control, hållbarhet, HR och IT. Huvudkontoret har sitt säte i Göteborg.

Antalet anställda inom AP6 uppgick vid årsskiftet till 30 personer (32). Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 6. För mer information kring AP6:s organisation och medarbetare hänvisas till hemsidan, www.ap6.se.

UTVÄRDERING MOT VERKSAMHETENS MÅL

Enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska styrelsen för AP6 genomföra en egen årlig utvärdering av förvaltningen av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat rapport som återfinns på AP6:s hemsida.

REGERINGENS UTVÄRDERING

På uppdrag av regeringen genomför finansdepartementet en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. Denna görs för samtliga AP-fonder med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag och offentliggörs i samband med att regeringen fastställer resultat- och balansräkningen för året, vilket normalt sett görs under maj månad efterföljande år.

Utvärderingen behandlar främst de avkastningsmål som styrelsen fastställt samt hur väl investeringsverksamheten uppnått fastställda mål. Utöver detta görs analyser för att bedöma AP-fondsystemets effektivitet ur ett generellt perspektiv. Den senaste skrivelsen återfinns på regeringens och på AP6:s hemsida.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Hållbarhet gäller för såväl investeringar, organisation som för ledarskap. Hållbarhetsaspekten är en viktig utgångspunkt och en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som AP6 har i uppdrag att förvalta. Hållbarhetsarbetet utförs också med syfte att uppfylla de lagkrav som ställs inom miljöbalken, vilket inkluderar tillämpning av försiktighetsprincipen. AP6 rapporterar enligt GRI (Global Reporting Initiative) och är medlem i PRI (FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar) och Global Compact.

Genom detta är kravställandet tydligt formaliserat i både investeringsprocess och vid hållbarhetsfrågor i befintliga innehav i företag och fonder. Förutsättningarna för de två investeringstyperna skiljer sig åt, vilket också återspeglas i implementeringen av hållbarhetsarbetet. En gemensam nämnare är dock att AP6 agerar kravställare. Företag, där AP6 har ett direkt ägande, uppmanas att ansluta sig till Global Compact. Direktinvesteringar består av innehav av olika storlek och med olika ägarandel, vilket gjort att AP6 måste anpassa modellerna för olika förutsättningar.

Fonder där AP6 har en ägarandel, uppmanas att ansluta sig till eller verka i enlighet med PRI:s principer. Oavsett typ av investering, direkt eller indirekt, ingår det i uppdraget för det pågående arbetet med hållbarhetsfrågor att det ska finnas modeller för kravställande, uppföljning och kontroll samt avvikelserapportering med åtgärder.

AP6 har ett hållbarhetsutskott bestående av två styrelseledamöter. Här beslutas om riktlinjer för hållbarhetsrapportering samt kriterierna för mätning och utvärdering. Vidare fastställs en övergripande strategisk plan samt de långsiktiga målen. Ambitionen är tydlig, AP6

skall vara ledande på hållbarhet inom private equity. I denna anda utvecklas arbetet kontinuerligt för att finna möjlighet att uppfylla de krav och förväntningar.

SJÄTTE AP-FONDENS FINANSIELLA INSTRUMENT OCH PÅVERKAN PÅ RESULTAT

International Financial Reporting Standards (IFRS) är ett regelverk som är internationellt accepterat och AP6 utvärderar löpande 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 användare 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 är exponerad för. Nedan beskrivs hur de finansiella instrumenten påverkar resultatet, den finansiella ställningen, vilka risker som föreligger avseende de aktuella innehaven samt hur dessa hanteras.

Som utgångspunkt ska nämnas att finansiella instrument enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska värderas till verkligt värde. För ett finansiellt instrument innebär detta att det definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlätas 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 nedanstående värderingshierarki. Nivåerna sätts utifrån de marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingstillfället.

Verkligt värde hierarki				Totalt verkligt värde
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier och andelar	4 794	–	31 812	36 606
Räntebärande värdepapper	2	336	266	604
Kassa	395	–	–	395

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.

Nivå 3) I dessa fall finns ingen observerbar marknadsdata som kan användas på tillgången.

Årets förändring inom nivå 3 MSEK	Direkt- investeringar	Fondin- vesteringar	Totalt
Ingående balans 1 januari	12 323	13 035	25 358
Investeringar	3 935	4 834	8 769
Värdeförändringar*	941	2 046	2 987
Försäljningar	-2 310	-2 895	-5 205
Valutakursdifferenser och övrigt	161	8	169
Utgående balans 31 december	15 050	17 028	32 078

* Inom nivå 3 ingår ej derivat för valutasäkring varför utgående balans kan skilja något mot angivna siffror i löptext. Därutöver justeras direktinvesteringar för befintliga noterade innehav.

Som tabellen ovan visar klassificeras större delen av AP6:s investerade kapital i nivå 3. Detta innebär att det i många fall inte finns någon marknadsdata att tillgå när tillgångarna ska värderas. AP6 använder IPEV:s principer som ramverk vid värderingen. Vid värderingstillfället tillämpas flertalet metoder såsom diskonterat kassaflöde, substansvärdering, multipelvärdering etc (se vidare under redovisningsprinciper i Not 1).

En del av AP6:s bolag värderas baserat på en modell där framtida kassaflöden blir en indikator på bolagets värde. Förutsättningen för att denna värderingsmetod ska fungera är att bolaget med rimlig säkerhet kan prognostisera sitt framtida kassaflöde. Eftersom framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde är det viktigt att använda en korrekt kalkylränta. Denna utgör en vägning av kostnaden för lånat och eget kapital och benämns "WACC" (Weighted Average Cost of Capital). Kostnaden för eget kapital är att likställa med det avkastningsmål som AP6 ställer på den del av verksamheten i bolaget som inte kan finansieras externt genom exempelvis banklån. Upplåningskostnaden är i regel lägre än kostnaden för eget kapital och speciellt då räntekostnader är skattemässigt avdragsgilla i bolaget. För ett bolag i tidig fas utan möjligheter till extern finansiering, blir således avkastningsmålet för eget kapital relativt högt och ger därmed en betydligt mer restriktiv värdering i form av lägre bolagsvärde. Det motsatta innebär att ett bolag med goda finansieringsmöjligheter får en lägre WACC och därmed också ett högre bolagsvärde i modellen. Den kalkylränta som AP6 använder är central för hur bolaget värderas och därmed också hur värdeförändringar uppkommer i AP6:s resultaträkning. De viktigaste parametrarna i modellen är dock bedömningen av bolagets framtida utveckling såsom tillväxt, rörelsemarginal, investeringsbehov med mera. De risker som därmed främst påverkar bolagets värde är marknadsrisk och performancerisk (se avsnitt Risker i Sjätte AP-fondens verksamhet).

Den vanligaste värderingsmetoden, som också är den metod som AP6 använder mest, 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 börsnedgång leder sannolikt till lägre multiplar vilket därmed också

ger lägre värden i en onoterad portfölj. Vid en turbulent börs måste också ett visst mått av försiktighet användas när värderingen delvis baseras på multiplar. De multiplar som är vanligast förekommande vid AP6:s värderingar är EV/Sales och EV/EBITDA (se definitioner på sid 52).

Värdering till synlig substans är en metod som ofta tillämpas på tillgångsintensiva bolag. Vid en sådan värdering görs inte någon direkt bedömning av bolagens framtida intjäningsförmåga. Utifrån synlig substans görs istället en bedömning av behovet av en rabatt eller premie beroende på hur motsvarande noterade bolag (peers) värderas.

Värdering enligt senaste finansieringsrundan kan också utgöra en del i bedömningen. Riktas en materiell del av rundan utanför befintlig ägarkrets så blir denna värdering ofta en central del i bedömningen av det verkliga värdet. Något enstaka innehav är så kallad "pre revenue-bolag", det vill säga bolaget har ännu inte någon verksamhet som genererar intäkter. Dessa bolag är mycket svåra att värdera och av naturliga skäl används en restriktiv värdering som ofta innebär anskaffningsvärde eller lägre.

De private equity-fonder som AP6 investerar i tillämpar samma värderingsmetodik som ovan. AP6 utvärderar löpande de värderingsmetoder som används och därmed också de värderingar som rapporteras kvartalsvis.

Vad gäller AP6:s noterade innehav inhämtas aktuell marknadsdata vid bokslutstillfället. Investeringar av detta slag har därför inget inslag av bedömning vid värderingen.

RISKER I SJÄTTE AP-FONDENS VERKSAMHET

AP6 genomför årligen en total riskgenomgång där en kartläggning sker av de risker som finns i verksamheten. Respektive riskområde har egna riskdrivare som analyseras. Därefter diskuteras respektive risk och dess sannolikhet för att inträffa samt vilken påverkan den skulle kunna få på verksamheten. En bedömning görs därefter av vilka mitigerande faktorer som finns tillsatta och om nettorisken kan accepteras. Arbetet utförs av AP6:s ledningsgrupp och avrapportering sker till revisionsutskottet eller om det berör hållbarhet, till hållbarhetsutskottet. Liksom för alla verksamheter föreligger en mängd olika risker att hantera. Nedan anges de sex risker som ur affärsmässig synpunkt 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 påverkar AP6 är aktiekurs-, valuta- och ränterisk. Både fond- och direktinvesteringar är utsatta för dessa risker och de följs därför upp kontinuerligt. Av AP6:s tillgångar, värderade till marknadsvärde, får högst 10 % vara utsatta för valutarisk. Av denna anledning använder AP6 derivatinstrument i syfte att hedga valutarisken.

AP6:s marknadsvärderade tillgångar i utländsk valuta uppgick vid årsskiftet till 25 482 miljoner kr (18 280) varav tillgångar i euro är enskilt störst med ett marknadsvärde om 8 198 miljoner kr (7 444). Av det totala marknadsvärdet var 25 105 miljoner

kr (18 161) valutasäkrat vilket ger en valutaexponering på 1,4 % (2,1) i förhållande till fondkapitalet. Fondens mål enligt fastställd investeringspolicy är att valutaexponeringen ska befinna sig inom intervallet 0 - 7,5 %.

Kredit- och motpartsrisk: Uppkommer som en effekt av ett bolags eller en fonds oförmåga eller ovilja att fullfölja sina kontraktsenliga förpliktelser eller andra åtaganden, vilket därmed kan innebära förluster. I dessa fall arbetar AP6 med diversifiering av portföljen så att exponeringen mot enskilda innehav inte ska vara för stor. Risker hanteras också genom att styrelsen varje år beslutar om en framtida allokeringsplan som visar hur medlen framåt ska fördelas mellan tillgångsslag och affärsområden.

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 har några in- eller utflöden till pensionssystemet behöver AP6 endast beakta 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 är att likviditetsreserven normalt bör uppgå till 5–10 % av AP6:s totalt förvaltade kapital. Vidare finns också en kreditfacilitet som kan utnyttjas om finansieringsbehov uppkommer.

Performance risk: Avser risken att ett innehav inte utvecklas i enlighet med uppsatt målsättning i exempelvis ägarplan eller affärsplan. Risker följs upp av både direkt- och fondinvesteringar, men för de förstnämnda måste åtgärder mer aktivt tillsättas i de fall risken ökar. AP6 följer sina investeringar genom att vara aktiv ägare med målsättning att ha styrelserepresentant i de onoterade bolag där ägarandelen gör detta rimligt. Vidare följs bolagens finansiella utveckling löpande.

Operativa risker: Detta gäller risken för ekonomiska förluster till följd av mänskliga fel, icke ändamålsenliga processer, externa händelser eller felaktiga system. AP6 hanterar dessa risker genom att bland annat dokumentera och kartlägga olika processflöden. Därutöver sker löpande individuell kompetensutveckling.

Hållbarhetsrisker: Dessa risker finns i alla typer av verksamheter, men för AP6:s del utgörs exponeringen främst genom investeringarna i företag och fonder. Beroende på företagets eller fondens verksamhet och geografi kan hållbarhetsriskerna se olika ut och inbegripa risker för brott mot mänskliga rättigheter eller arbetsrätt, korruptionsrisker, risk för miljöskada eller klimatrisker. AP6 hanterar hållbarhetsrisker genom att systematiskt granska och bedöma dessa inför en investering och därefter arbeta med dem löpande under ägandefasen. Riskerna hanteras också genom att styrelsen årligen fastställer mål för AP6:s systematiska hållbarhetsarbete.

SJÄTTE AP-FONDENS UTVECKLING 2010–2019 (10 ÅR)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Avkastningsutveckling, %	9,4	–6,9	9,2	9,2	6,5	12,2	6,5	12,3	9,6	8,2
Jämförelseindex ¹	6,5	7,7	20,2	30,0	19,5	15,4	10,5	16,2	–0,6	31,4
Onoterat benchmark ²	–3,0	2,0	1,1	7,5	15,9	6,9	8,3	6,6	13,1	7,1
Fondkapital, MDR	19,9	18,5	20,2	22,1	23,6	26,4	28,1	31,6	34,7	37,5
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	1 874	–1 237	1 838	1 982	1 561	2 994	1 827	3 587	3 143	2 953
Externa förvaltningskostnader	–22	–23	–21	–24	–22	–21	–13	–31	–8	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	–146	–120	–116	–98	–98	–106	–92	–86	–93	–95
Årets resultat	1 706	–1 380	1 701	1 860	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858

1. Jämförelseindex: 2003–2011 absolut avkastningsmål. 2012–2019 avkastningsmål SIX Nordic 200 Cap GI +2,5 %.

2. Burgiss Europe, median alla tillgångar. Justerad för normaliserad likviditet.

SJÄTTE AP-FONDENS RESULTAT OCH FONDKAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	Resultat					Summa	Avkastning före kostnader, %	Marknadsvärderat kapital
	2015	2016	2017	2018	2019		2015–2019	2019-12-31
Direktinvesteringar	1 788	1 013	1 771	887	1 211	6 670	12,7	15 770
Fondinvesteringar	720	603	1 678	2 550	1 314	6 865	14,4	17 266
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	465	198	107	–302	428	896	–	4 525
Gemensamt kapital, netto ¹	–	–	–	–	–	–	–	–53
Interna förvaltningskostnader	–59	–47	–41	–46	–44	–237	–	–
Gemensamma kostnader	–47	–45	–45	–47	–51	–235	–	–
Totalt	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	13 959	9,8	37 508

1. Gemensamt kapital netto består av övrigt rörelsekapital.

Resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		716	-104
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	2 191	3 192
Aktieutdelning		32	59
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	14	-4
Förvaltningskostnader	4,6	-44	-54
Gemensamma kostnader	5,6	-51	-47
Årets resultat		2 858	3 042

Balansräkning

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	4 794	8 033
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	31 812	25 009
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	268	1 109
Summa placeringstillgångar		36 874	34 151
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		417	144
Övriga kortfristiga fordringar	11	53	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	57	68
Likvida medel	7	395	641
Summa fordringar och andra tillgångar		922	869
SUMMA TILLGÅNGAR		37 796	35 020
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		24 284	21 242
Årets resultat		2 858	3 042
Summa fondkapital		37 508	34 650
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		81	209
Upplupna kostnader	14	114	56
Övriga kortfristiga skulder	15	93	105
Summa kortfristiga skulder		288	370
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		37 796	35 020

Noter

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden (AP6) följer det regelverk som finns i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden. Denna lag trädde i kraft 1 januari 2001. Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisnings-sed. Till följd av den lag som styr AP6, ska samtliga placeringar värderas till verkligt värde i AP6:s redovisning. Det har inte skett några förändringar i AP6:s redovisningsprinciper under 2019.

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. Bedömningen är att årets resultat överensstämmer med IFRS. I likhet med övriga AP-fonder upprättas ingen kassaflödesanalys i årsredovisningen vilket är ett undantag från IFRS.

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 830. För direktinvesteringar, där AP6 fastställer värderingen genom egna bedömningar, värderas samtliga bolag 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 så finns det vid den tidpunkten inga värderingar att tillgå för fond- och co-investeringar per årsskiftet. Någon egen bedömning av värdet på dessa innehav är inte möjlig vilket gör att bokslutet istället baseras på rapportering från de externa förvaltarna per tredje kvartalet. I samtliga fall justeras därefter för de kassaflöden som inträffat fram till årsskiftet. För de direktinvesteringar som AP6 fastställer värderingen på används däremot följande värderingsmetoder:

Pris enligt senaste investeringsrundan

AP6 har investeringar där det föreligger tredjeparts transaktioner. Om sådana transaktioner skett under räkenskapsåret så utgör detta en viktig del vid värderingen. Beaktas görs även de emissioner där endast befintlig ägarkrets deltar (så kallade internrundor). 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 så 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

Denna metod utgår från att värdera 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 och därmed på investeringen skall motsvara genomsnittlig förväntad avkastning på marknaden för en portfölj med motsvarande risknivå och tidshorisont. I de fall som investeringen vid värderingstillfället ännu inte påvisar ett positivt kassaflöde och det inte finns en gjord alternativ värdering med ett mer rättvisande värde, görs en mer försiktig bedömning av bolagets värde. Investeringens marknadsvärde motsvarar då oftast dess anskaffningsvärde eller lägre.

Substansvärdemetoden

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 istället baseras på ett diskonterat kassaflöde alternativt priset enligt senaste investeringsrundan.

Som en del av AP6:s värderingsprocess stresstestats investeringarna i syftet att visa påverkan på värderingsintervallet vid olika scenarier. Visar investeringen stor volatilitet så gör AP6 en mer restriktiv bedömning av värdet.

Övriga redovisningsprinciper

Omvärderingar av onoterade innehav redovisas under rubriken "Nettoresultat onoterade aktier och andelar" i resultaträkningen och specificeras även i not 2. Föreligger däremot en stadigvarande och väsentlig värdeminskning (t ex konkurs) så görs en nedskrivning och då oftast med hela det investerade beloppet. Denna nedskrivning redovisas under rubriken "Nettoresultat onoterade aktier och andelar" i resultaträkningen och specificeras även i not 2.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen.

Konvertibla lån ingår i posten "Aktier och andelar i noterade 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.

Värdeförändringar på noterade värdepapper, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen och ingår i årets resultat. Det realiserade resultatet består av skillnaden mellan försäljningsintäkt och bokfört värde vid avyttringstidpunkten. I det realiserade resultatet ingår också nedskrivningar av bokförda värden vilket kan uppkomma vid exempelvis en konkurs. Vidare uppkommer nedskrivningar endast när enheten som AP6 investerar i går i konkurs. Detta innebär att konkurser eller likvidationer av fondernas portföljbolag inte redovisas såsom nedskrivning eftersom en investering inte har skett direkt i dessa.

AP6 hanterar vissa saminvesteringar genom renodlade så kallade holdingbolag. När holdingbolagets innehav säljs omvärderas enheten till transaktionsvärdet. När utdelning och därmed likviden når AP6 uppkommer ett realiserat resultat. Utdelning kan oftast verkställas först efter en viss tid då innehavet i holdingbolaget sålts. Detta innebär att AP6 kan komma att kommunicera en saminvestering som såld fastän resultatet ännu inte fullt ut har realiserats.

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 samma balanspost som respektive instruments underliggande tillgångsslag.

Värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen 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 likviditetsreserv 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 så 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".

Förvaltningskostnader

AP6:s förvaltningskostnader delas upp på externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för noterade och onoterade innehav, 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 specialfunktioner 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 förvaltats. Några sådana har inte utgått under 2019.

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. Ersättningarna har utvärderats av extern konsult och slutsatsen är att ersättningarna anses som rimliga och i enlighet med regeringens riktlinjer. 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 16.

Not 2 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2019	2018
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	5 130	5 840
Investerat kapital	-3 131	-1 848
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-1 750	-3 806
	249	186
Orealiserat		
Årets värdeförändring	2 463	3 304
Valutakursdifferens	-521	-298
	1 942	3 006
Totalt	2 191	3 192

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2019	2018
Ränteintäkter	30	26
Räntekostnader	-3	-30
Valutakursdifferens	-13	0
	14	-4

Not 4 Förvaltningskostnader

	2019	2018
Externa förvaltningskostnader		
Noterade innehav	0	8
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	37	39
Juridikkonsulter	0	0
Övriga externa tjänster	2	3
Resekostnader m.m.	2	2
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	2	1
Totalt	44	54

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2019 (-).

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder och företag uppgår till 514 MSEK (367) respektive 11 MSEK (10). Vid utgången av året har samtliga förvaltningskostnader kostnadsförts och belastat resultaträkningen. Dessa redovisas inom årets värdeförändring på orealiserade innehav i not 2.

Inom likviditetsförvaltningen finns noterade fonder där avgifterna till förvaltarna tas direkt ur innehaven. Dessa avgifter uppgår till cirka 2,5 MSEK (1,5) och belastar således respektive fonds marknadsvärde.

Not 5 Gemensamma kostnader

	2019	2018
Personalkostnader	30	29
Lokalkostnader	9	6
IT-kostnader	4	4
Externa tjänster	1	1
Förvaltningskostnader	1	2
Resekostnader m.m.	1	1
Debiterad moms	2	2
Övriga kostnader	3	2
Totalt	51	47

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2019	2018
Revisionsuppdrag		
Lagstadgad revision (PwC)	0,8	0,8
Övrig revision (PwC)	–	0,1
Totalt	0,8	0,9

Not 6 Personal

Regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Under 2009 gav regeringen ut nya riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna. Riktlinjerna omfattar bland annat borttagande av rörliga ersättningar, begränsningar i pensionsförmåner samt reglering av pensionsålder. Riktlinjerna omfattar även övriga anställda med undantaget att det är möjligt att utge rörlig ersättning till anställda förutom ledande befattningshavare, detta tillämpas dock inte av AP6 som inte har några rörliga ersättningar. Som ledande befattningshavare definieras befattningshavare som ingår i AP6:s ledningsgrupp. Styrelsens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare och övriga anställda på AP6 finns publicerad på www.ap6.se.

Tillämpade regler för ersättningar och förmåner under 2019

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen samt eventuell rörlig ersättning. 2017 gjordes en jämförelse av ersättningar mot jämförbara institut, företag och fonder och en uppföljning har skett under 2019. Styrelsen bedömning är att ersättningar och förmåner till AP6:s ledande befattningshavare och övriga anställda är rimliga, måttfulla och konkurrenskraftiga.

Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) 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 44. Ersättning till ledande befattningshavare särredovisas under egen rubrik.

Pensioner

Ledningsgruppen, inklusive vd, har rätt till pension vid 65 års ålder och årliga premiebetalningar har gjorts med ett belopp motsvarande 30 % av pensionsgrundande lön.

AP6 har inte något åtagande om framtida pension och pensionsvillkor.

Avgångsvederlag

Anställningsvillkor förhandlas individuellt. Vid uppsägning från AP6:s sida tillämpas en uppsägningstid på högst sex månader med oförändrad lön och övriga förmåner. Enligt styrelsens riktlinjer kan befattningshavaren få avgångsvederlag motsvarande högst 18 månadslöner, men AP6:s policy är avgångsvederlag motsvarande högst sex månadslöner. Undantag från denna policy kan bestå av äldre ingångna avtal. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och utgörs av den fasta månadslönen utan tillägg för förmåner. Reducering sker för annan ersättning som erhålls under den tid som avgångsvederlaget utbetalas.

Incitamentsprogram

AP6 har i övrigt 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 100 000 kronor för ordföranden, 75 000 kronor till vice ordföranden och 50 000 kronor till övriga ledamöter.

Utöver styrelsearvoden har ingen ersättning betalats till AP6:s styrelse.

Styrelsen fastställer årligen verkställande direktörens lön och personalens generella löneutveckling samt eventuellt incitamentsprogram. Något sådant finns dock inte hos AP6.

Ersättning till styrelse

Under 2019 utbetald ersättning till styrelseledamöter särredovisas enligt följande; Catrina Ingelstam 100 000 SEK, Katarina Staaf 33 333 SEK (ledamot till den 31 augusti), Karin Reuterskiöld 50 000 SEK, Alexander Ljungqvist 50 000 SEK och Urban Lindskog 75 000 SEK.

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 2019; Karl Swartling (t o m 31/7), Katarina Staaf (fr 1/9), Margareta Alestig Johnson (tf vd 1/3-31/8), Jonas Lidholm, Karl Falk, Mats Lindahl, Ulf Lindqvist och Henrik Dahl.

Totalt utbetalda löner och ersättningar särredovisas i nämnda ordning enligt följande: 2,2 MSEK, 1,1 MSEK, 2,4 MSEK, 1,9 MSEK, 1,9 MSEK, 2,0 MSEK, 1,7 MSEK och 1,8 MSEK.

Pensioner exklusive löneskatt särredovisas enligt följande:
0,6 MSEK, 0,3 MSEK, 0,7 MSEK, 0,6 MSEK, 0,6 MSEK,
0,6 MSEK, 0,5 MSEK och 0,5 MSEK.

Utöver lön, andra ersättningar och pension har förmåner
erhållits enligt följande: 2 TSEK, 4 TSEK, 24 TSEK, 24 TSEK,
27 TSEK, 30 TSEK, 4 TSEK och 30 TSEK.

		2019	2018
Medelantal anställda	Män	15	16
	Kvinnor	16	16
		31	32
Antal anställda per 2019-12-31*	Män	13	16
	Kvinnor	17	16
		30	32
Styrelse	Män	2	2
	Kvinnor	3	3
		5	5
Ledningsgrupp	Män	5	6
	Kvinnor	2	1
		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.

	2019	2018
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,1	0,1
Styrelsen exkl. ordförande	0,2	0,2
Verkställande direktör	2,2	3,4
Verkställande direktör, från 1/9	1,1	–
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	11,9	11,3
Övriga anställda	23,2	23,7
Totalt	38,7	38,7
Övriga förmåner		
Verkställande direktör, t o m 31/8	–	–
Verkställande direktör, från 1/9	–	–
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,6	0,6
Totalt	0,7	0,7
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	–	–
Styrelsen exkl. ordförande	–	–
Verkställande direktör	0,6	1,0
Verkställande direktör, från 1/9	0,3	–
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	3,5	3,3
Övriga anställda	7,1	7,5
	11,5	11,8
Sociala kostnader inkl löneskatt exklusive pensionskostnader	15,1	15,3
Personalkostnader - Totalt	66,0	66,5

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2019	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	36 606	417	266	37 289	37 289
Övriga omsättningstillgångar	–	–	110	110	110
Kortfristiga placeringar	2	–	–	2	2
Kassa och bank	395	–	–	395	395
Summa finansiella tillgångar	37 003	417	376	37 796	37 796
Leverantörsskulder	–	–	1	1	1
Övriga skulder	–	81	206	287	287
Summa finansiella skulder	–	81	207	288	288

2018	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	33 042	144	349	33 535	33 535
Övriga omsättningstillgångar	–	–	84	84	84
Kortfristiga placeringar	760	–	–	760	760
Kassa och bank	641	–	–	641	641
Summa finansiella tillgångar	34 443	144	433	35 020	35 020
Leverantörsskulder	–	–	2	2	2
Övriga skulder	–	209	159	368	368
Summa finansiella skulder	–	209	161	370	370

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Innehav	Antal andelar	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde, MSEK
Aktier				
Castellum	2 135 583	0,8	0,8	470
Tobii	4 000 630	4,0	4,0	150
Tillgångsslag och förvaltare inom likviditetsförvaltningen				
Aktieindexfonder				
SEB				452
Swedbank Robur				452
Räntefonder				
SEB				1 033
Swedbank Robur				1 037
Blandfond				
Amundi				1 200
Totalt				4 794

Erlagt courtage uppgår under 2019 till cirka 1,3 MSEK (1,1).

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

Bolag	Organisations-nummer	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
Amplico Kapital AB ²	556703-3161	Göteborg	5 000 000	100,0	100,0
AP Partnerinvest Sec AB ²	556754-2583	Göteborg	100 000	100,0	100,0
AP Riskkapital AB ²	556711-0407	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Aumar AB	556631-5932	Göteborg	16 093	100,0	100,0
Gar Förvaltnings AB ²	556312-2968	Göteborg	10 000	100,0	100,0
Hist AB	559181-8785	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Industrial Equity (I.E.) AB	556599-9702	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Iqube Holding AB	556676-0764	Stockholm	226 889	13,2	13,2
Johanneberg Campusbo AB	556658-6730	Göteborg	800	80,0	80,0
Johanneberg Campusbo KB	969704-9451	Göteborg		n/a	79,2
Krigskassa Blekinge AB	556709-7992	Karlskrona	30 000	50,0	50,0
NCS Invest AB	556914-7530	Stockholm	360 000	36,0	36,0
Neqst 2017 AB	559061-7063	Stockholm	41 493	1,7	4,1
NetSys Technology Group Holding AB ²	556550-2191	Mölnadal	100 000	100,0	100,0
OneMed Top Holding AB	559184-9848	Danderyd	20 487 805	18,6	18,6
Pagero Group AB	559189-9173	Göteborg	417 906	3,7	3,7
Salcomp Holding AB	556868-7999	Stockholm	225 000	45,0	45,0
SLS Invest AB	556730-2038	Stockholm	500	100,0	100,0
Yanzi Networks Holding AB	559153-7849	Stockholm	2 845	25,7	25,7

Co-investeringar	Investering	Kapitalandel % ⁴
Adagio Co-Invest L.P.	Allegro	5,5
Anticimex New TopHolding AB	Anticimex	4,5
Astorg VII Co-Invest Anaqua	Anaqua	3,9
Atos Medical Co-Invest SCSp	Atos Medical	10,2
BC European Capital X - Navigator Co-Investment (2) LP	Navex	25,2
BKF Co-Investment LP	Burger King	19,0
Carlyle Erpe-Mere Partners, L.P.	Praesidiad	10,7
Cidron Lot Limited	European Dental Group	3,6
Cidron Raft Midco Limited	Orchid	5,9
Cinven Cullinan L.P.	Allegro	5,5
Cinven Envirotainer Limited Partnership	Envirotainer	100,0
Cinven Jumpman L.P.	Jaggaer	2,9
EQT Auris Co-Investment L.P.	WSA/Sivantos	5,1
EQT Auris II Co-Investment L.P.	WSA/Sivantos	5,1
EQT Butterfly Co-Investment SCSp	Bluestep	50,0
EQT Dynamite2 Co-Investment L.P.	Sitecore	5,8
EQT Dynamite Follow-On Limited Partnership	Sitecore	7,7
EQT Infrastructure III Co-Investment (A) SCSp	GlobalConnect	100,0
EQT Kfzteile24 Co-Investment L.P.	Kfzteile24	33,3
EQT Kiwi Co-Investment L.P.	Kuoni Travel	11,0
EQT Mid Market Europe Co-Investment Coöperatief U.A. - Class A	Ellab	100,0
EQT Mid Market US Co-Investment Coöperatief U.A. - Class C	Data Intensity	33,3
EQT Mid Market US Co-Investment Coöperatief U.A. - Class D	Zemax	35,3
EQT Nile Co-Investment Limited Partnership	n/a	87,3
EQT VIII Co-Investment (A) SCSp	SuSe	6,6
EQT VIII Co-Investment (C) SCSp	Cast & Crew	2,2
EQT Yellow Maple Co-Investment L.P.	n/a	11,2
Everest Co-Invest SCSp	Exclusive Group	13,2
Farfalle L.P.	Fläkt Wood Group	100,0

Co-investeringar (forts)	Investering	Kapitalandel % ⁴
FSN Capital IV Netcompany Co-Investment L.P.	n/a	58,3
FSN Capital Project Growth Co-Investment L.P.	Byggghemma	34,3
HgCapital Gabriel Co-Invest L.P.	Visma	14,4
Hg Vivaldi Co-Invest L.P.	Visma	17,5
Hg Vivaldi 2 Co-Invest L.P.	Visma	2,5
IVC New TopHolding S.A.	Independent Vetcare	6,7
Kite Co-Investment Limited Partnership	Kyriba	32,3
NC Alexander Co-Invest, L.P.	Lindorff/Intrum	13,1
NC Alexander 2 Co-Invest, L.P.	Lindorff/Intrum	30,0
NC Atrium Co-Invest Alpha, L.P.	Alloheim	81,1
NC Mighty Co-Invest Beta, L.P.	eResearch Technology	18,6
Nordic Capital VIII UF Co-Invest Beta, L.P.	n/a	23,3
Red Garden Invest (E) AB	EasyPark	18,1
Roima Intelligence Holding Oy	Roima	3,5
Silverfleet Capital Partners Project Maverick A L.P.	Riviera Travel	80,0
Willa C L.P.	Werner	100,0
Zeus Co-Investment L.P.	Zenith	19,5

Anskaffningsvärdena nedan är ett utdrag ur AP6:s redovisning och baseras inte på underlag från respektive fond.

Fonder	Organisationsnummer ¹	Styrelsens säte ¹	Kapitalandel %	Anskaffnings- värde
Accent Equity 2012 L.P.			10,0	171
AE Intressenter KB	969724-7873	Järfälla	100,0	75
AEP 2003 KB	969694-5196	Stockholm	15,8	0
AlpInvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VII, SCSP			23,6	500
AlpInvest Secondaries Fund (Lux Feeder) VI, SCSP			32,8	429
Andreessen Horowitz LSV Fund I, L.P.			1,2	101
Astorg VII SCSP			0,8	34
Atomico IV (Guernsey) L.P.			21,2	191
Atomico V SCSP			6,1	80
Auvimo AB	556587-9565	Göteborg	100,0	0
Auvimo KB	969621-7729	Göteborg	100,0	2
Axcel IV K/S 2			9,7	73
BE VI "D", L.P.			22,2	158
Bridgepoint Europe V C L.P.			16,0	716
CapMan Buyout VIII Fund B KB	969705-5342	Stockholm	100,0	103
CapMan Buyout IX Fund A L.P.			8,5	148
CapMan Equity Sweden KB	969683-1321	Stockholm	96,5	63
CapMan Technology Fund 2007 B KB	969720-4288	Stockholm	100,0	30
Carlyle Europe Partners IV, L.P.			2,7	686
Carlyle Europe Partners V-EU, S.C.Sp.			1,6	149
Chalmers Innovation Seed Fund AB	556759-5003	Göteborg	23,7	28
Co-Invest Fund 2B L.P.			4,4	15
Creandum Advisor AB	556644-0300	Stockholm	34,0	1
Creandum I Annex Fund AB	556759-5623	Stockholm	49,2	4
Creandum II KB	969708-0274	Stockholm	98,5	68
Creandum III L.P.			18,6	149
Creandum IV L.P.			13,7	172
Creandum KB	969690-4771	Stockholm	49,3	3
Creandum V, LP.			9,4	29
Crown Global Secondaries IV PLC			2,7	322
Cubera VI L.P.			9,0	0
Cubera VII L.P.			15,0	0
Cubera VIII L.P.			7,4	176
CVC Capital Partners VII Limited			0,3	242
EQT V (No. 1) L.P.			3,5	73
EQT VI (No. 1) L.P.			1,6	150
EQT VII (No. 1) L.P.			2,3	685

Fonder (forts)	Organisationsnummer ¹	Styrelsens säte ¹	Kapitalandel %	Anskaffningsvärde
EQT VIII (No. 1) SCSp			1,8	499
EQT Expansion Capital II (No. 1) L.P.			4,2	36
EQT Mid Market (No. 1) Feeder L.P.			8,1	314
EQT Mid Market Europe (No. 1) Feeder, L.P.			4,9	352
Equistone Partners Europe Fund VI "A" SCSp			7,1	89
Eurazeo Capital III SCSp			2,9	70
Femfond KB	969687-5062	Stockholm	100,0	0
FSN Capital IV L.P.			7,1	125
FSN Capital V LP			4,4	215
Fysikten KB	969712-1029	Stockholm	100,0	0
General Atlantic Partners (Bermuda) EU, L.P.			0,0	9
General Atlantic Partners AIV-1 B, L.P.			0,1	14
HealthCap Annex Fund I-II KB	969690-2049	Stockholm	38,9	133
HgCapital 8 B L.P.			7,0	86
HgCapital Saturn B L.P.			9,9	182
HitecVision Private Equity IV L.P.			1,4	16
HitecVision V L.P.			0,8	18
InnKap 2 Partners KB ³	969661-4735	Göteborg	5,4	0
Intera Fund I Ky			12,0	39
Intera Fund II Ky			10,0	99
Intera Fund III Ky			10,0	137
Nordic Capital CV1 Alpha, L.P.			6,7	241
Nordic Capital CV1 Beta, L.P.			1,8	317
Nordic Capital V, L.P.			3,3	0
Nordic Capital VI Alpha, L.P.			5,7	1
Nordic Capital VII Alpha, L.P.			2,6	0
Nordic Capital VII Beta, L.P.			2,8	34
Nordic Capital VIII Beta, L.P.			4,4	620
Nordic Capital IX Alpha, L.P.			4,7	277
Northzone VII L.P.			8,0	129
Northzone VIII L.P.			7,1	182
Northzone IX L.P.			6,2	30
Norvestor V L.P.			8,5	31
Norvestor VII L.P.			7,3	270
Permira VI L.P.			1,4	735
Scope Growth II L.P.			24,1	91
Scope Growth III L.P.			16,7	63
Silverfleet Capital Partners II LP			6,6	294
Sixth Cinven Fund (No.2) L.P.			1,0	459
Southern Capital Fund IIB L.P.			3,4	82
Southern Capital Fund IV L.P.			1,2	6
Sprout Endurance Partners Cayman, L.P.			16,7	68
Strategic Investors Fund IX Cayman, L.P.			22,2	69
Sustainable Technologies Fund I KB ³	969734-9620	Stockholm	100,0	38
TDR Capital IV "A" L.P.			1,8	0
Triton Fund IV L.P.			1,3	243
Triton Fund V L.P.			1,2	66
VEEF I Co-Invest 1, L.P.			71,8	51
VEPF VI Co-Invest 1, L.P.			57,1	84
VEPF VI Co-Invest 2, L.P.			18,3	84
VFF III Co-Invest 1, L.P.			71,9	91
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.			0,6	207
Vista Equity Partners Fund VII-A, L.P.			0,6	109
Vista Equity Partners Perennial A, L.P.			5,6	237
WPEF VII Feeder LP			2,8	82
Totalt anskaffningsvärde				26 326
Värdetförändring				5 486
TOTALT MARKNADSVÄRDE				31 812

1. Organisationsnummer respektive säte anges ej för utländska innehav.

2. Bolaget är vilande.

3. Bolaget är under likvidation.

4. Avser kapitalandelen i investeringsenheten.

Not 10 Övriga räntebärande värdepapper

	2019	2018
Korta räntebärande papper	2	760
Lån till onoterade bolag	266	349
Totalt	268	1 109

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2019	2018
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	48	11
Övrigt	5	5
Totalt	53	16

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019	2018
Upplupna ränteintäkter	–	3
Förutbetalad management fee	52	60
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	5	5
Totalt	57	68

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2019	2018
Bekräftad kreditlimit	1 500	1 500
Outnyttjad del	–1 500	–1 500
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

Utnyttjat kreditbelopp ses som en kortfristig och tillfällig finansiering med en uppskattad förfallotidpunkt inom ett år.

Bekräftad kreditlimit inom koncernkontostrukturen uppgår till 1,5 miljarder kronor.

Not 14 Upplupna kostnader

	2019	2018
Upplupen management fee	108	51
Övrigt	6	5
Totalt	114	56

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	2019	2018
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	90	101
Leverantörsskulder	1	2
Övrigt	2	2
Totalt	93	105

Not 16 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2019	2018
Ansvarsförbindelser	76	197
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	17 917	16 872
Totalt	17 993	17 069

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser, utöver ordinarie verksamheten, har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Göteborg den 20 februari 2020

Catrina Ingelstam
Styrelseordförande

Urban Lindskog
Vice styrelseordförande

Åsa Knutsson
Ledamot

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Karin Reuterskiöld
Ledamot

Katarina Staaf
Verkställande direktör

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 2019. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 31–49 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 2019 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 revisionssed 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.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå 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 noterade innehav för att erhålla avkastning i första hand genom värdeökning. I vår revision har vi fokuserat på de noterade 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 1–30. 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 årsredovis-

ningen. 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. Risken 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 2019.

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 revisionssed 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 2019.

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 ersättningskyldighet mot fonden, eller att ett förslag till dispositioner av fondens vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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 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 fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Stockholm den 21 februari 2020

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Definitioner och förklaringar

Buffertfonder – AP-fonderna är allmänna pensionsfonder som funnits i Sverige sedan 1960-talet. De har ändrat karaktär, numrering och inriktning genom åren. De fem AP-fonderna (AP1-4 och AP6) är så kallade buffertfonder och ingår som en mindre del av inkomstpensionssystemets tillgångar. Sjunde AP-fonden förvaltar det fonderade kapitalet i premiepensionssystemet. Från och med 2009 och cirka 25 år framöver kommer utbetalade pensioner att överstiga inbetalade avgifter. AP-fonderna har till uppgift att dels utjämna svängningarna mellan pensionsavgifter och pensioner och dels att bidra med avkastning till pensionssystemet på längre sikt.

Buyout – Onoterade mogna bolag med en etablerad affärsmodell som skaffat sig en marknadsposition och har positiva kassaflöden. Anglosaxiskt begrepp som har sitt ursprung i transaktionen när en investerar "köper ut" befintliga ägare i ett onoterat bolag.

Co-investering – När en LP, exempelvis AP6, har investerat i en fond och sedan investerar direkt i ett bolag tillsammans med fonden.

Compliance – Regelefterlevnad.

Corporate Governance – Bolagsstyrning. Ett samlingsbegrepp för frågor som rör hur bolag styrs. Centralt för corporate governance är förhållandet mellan olika bolagsorgan (stämma, styrelse, vd).

Direktinvestering – Vid en direktinvestering erhåller investeringen en ägarandel i form av aktier i det onoterade bolaget. Investeringen har därmed ett direkt ägande i bolaget.

Due diligence – En arbetsprocess och metod för att samla in och analysera information om ett företag eller en fond inför en eventuell investering.

ESG – Förkortning för "environment, social, governance" eller miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfrågor.

EV/EBITDA – Beräknas som rörelsens värde dividerat med rörelseresultat (före avskrivningar, finansnetto och skatt).

EV/Sales – Beräknas som rörelsens värde dividerat med omsättning.

Fondinvestering (onoterade tillgångar) – Marknaden för fondinvesteringar utgörs av en mängd olika fondbolag med olika inriktning och profil. Ett fondbolag som avser etablera en ny fond och söker investerar till denna, genomför en så kallad fondresning. Den nya fonden har beloppsmässigt en viss storlek. De investerar (ex pensionsfonder, försäkringsbolag m fl) som anmäler sitt intresse, tilldelas en andel av den nya fonden. Investerna utfäster, det vill säga förbinder sig att utbetala, ett belopp motsvarande deras andel. Om intresset är stort, kan det resultera i att en del investerar inte får investera hela det belopp som de ursprungligen önskat. Det kan även uppstå en situation där ett antal investerar inte får möjlighet att investera alls. Fonden har blivit övertecknad och det finns helt enkelt inte plats för alla investerar som vill delta. När andelarna i den nya fonden har fördelats, förklaras fondresningen som avslutad. De belopp som de olika investerarna har utfäst, betalas inte ut vid ett och samma tillfälle. I stället sker utbetalningar från investerar till fonden, i takt med att fonden köper bolag. En typisk fond har en varaktighet i cirka tio år. Under denna tid investerar fonden i mellan 15-20 bolag. Dessa utvecklas i syfte att skapa ett högre värde. Fonden upphör när alla bolag är sålda och det investerade kapitalet, inklusive vinst, har fördelats mellan investerarna.

Fondkapital AP6 – Det grundkapital som tilldelades Sjätte AP-fonden vid starten tillsammans med ackumulerat resultat. AP6 bär sina egna kostnader. Vinster från investeringar återinvesteras löpande.

General Partner (GP) – fondbolaget som förvaltar fonden. Vanligt är att en GP har flera fonder.

Global Reporting Initiative (GRI) – Ett internationellt redovisningsramverk för organisationers ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan.

Governance – se corporate governance.

Hållbarhetsredovisning – Redovisning av hur bolag, fondbolag, pensionsfonder och andra investerar arbetar med ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.

ILPA – Institutional Limited Partners Association. Internationell branschorganisation för investerar i fonder.

Indirekt investering i onoterade bolag – Vid en fondinvestering erhåller investeringen ett indirekt ägande. Detta uppstår genom att investeringen erhåller en ägarandel i fonden som i sin tur investerar i onoterade bolag. Fonden är den formella ägaren till dessa bolag, medan investeringen i fonden har ett indirekt ägande till bolagen. Se även Fondinvestering.

Invest Europe – Europeisk branschorganisation för riskkapital (private equity). Här ingår buyout, venture och infrastruktur.

IPEV – International Private Equity and Venture Capital Valuation Board.

IRR – Internal rate of Return – Internränta. Beskriver avkastningen på en investering i form av en ränta.

Koldioxidavtryck – Ett koldioxidavtryck är ett mått på en investeringsportföljs koldioxidutsläpp och utgörs av den ägda andelen av portföljbolagens sammanlagda utsläpp.

Limited Partner (LP) – investerar i en fond, exempelvis AP6.

Management fee – Avser förvaltningsavgifter för drift av en fond.

Marknadsvärderat kapital – Noterade värdepapper värderade till marknadsvärde på bokslutsdagen och onoterade värdepapper värderade enligt IPEVs principer. Läs mer under not 1.

Onoterade tillgångar – Med detta avses främst onoterade bolag, det vill säga bolag som inte handlas på börsen.

Operativ andel % – Anger ägarandel i en private equity-fond oavsett juridisk konstruktion. Det juridiska ägandet redovisas i not 9.

Principles for Responsible Investment (PRI) – Sex principer, vilka investerar kan ställa sig bakom, som handlar om att införliva miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i investeringsanalys, beslutsprocesser, riktlinjer och rutiner. Principerna initierades av FN och lanserades 2006.

Riskkapital eller Private Equity (PE) – ett svenskt respektive engelskt samlingsbegrepp för onoterade tillgångar. Vanligtvis åsyftas onoterade bolag (dvs de som inte handlas på börsen), dels enskilda onoterade bolag och dels fonder som investerar i onoterade bolag.

Private equity-fond – se Fondinvestering.

Resultat – Summa värdeförändringar, realiserade och orealiserade, och avkastning i form av räntor och utdelningar minskat med externa förvaltningsavgifter och interna kostnader.

Riskpremie – Den kompensation som en investerar kräver av en placering i till exempel aktier i stället för att placera i en riskfri tillgång.

Scope 1, 2, 3 – Vid beräkning av koldioxidutsläpp delas direkta och indirekta utsläpp in i tre grupper; Scope 1, 2 och 3. Scope 1 utgörs av direkta utsläpp från källor som ägs eller kontrolleras av den rapporterade enheten. Scope 2 utgörs av indirekta utsläpp från inköpt elektricitet, värme eller kyla. Scope 3 utgörs av övriga indirekta utsläpp som är en konsekvens av den rapporterade enhetens verksamhet, men som sker vid källor som ägs eller kontrolleras av en annan entitet, t.ex. utvinning av material och bränsle, transporter i leverantörs- eller kundled, avfallshantering etc.

Secondary – När en investerar i en fond vill sälja sin andel, innan dess att fonden är avslutad. Världigt ofta innebär detta skräddarsydda upplägg där flera olika aktörer sammanförs. Secondary-transaktioner kan beskrivas som att en huvudaktör löser olika problem för ett antal investerar, samtidigt som det skapas nya möjligheter.

Strukturkapital – Ett företags eller en organisations gemensamma kunskapskapital samlat och dokumenterat i företagets/organisationens system.

SVCA – Svenska riskkapitalföreningen.

UN Global Compact – Tio principer om företag och mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption, vilka företag kan ställa sig bakom, och som lanserades av FN 1999.

Uppförandekod – Styrelsen för AP6 har fastslagit och antagit en uppförandekod som beskriver de värderingar som gäller för verksamheten och som riktar sig till medarbetare, samarbetspartners och investeringar. Uppförandekoden kommuniceras aktivt till dessa grupper. Kärnområden som uppförandekoden omfattar:

- Medarbetares och intressenters utbildning och kunskaper
- Krav på affärspartners och innehav i företag och fonder
- Anti-korruption, mutor och gåvor
- Mänskliga rättigheter och social rättvisa
- Miljöprinciper och miljöhänsyn
- Efterlevnad, dialog och konsekvenser/kontroll

Utfäst kapital – När en investerar beslutar sig för att investera i en fond, görs detta i form av ett bestämt belopp, en utfästelse. Det utfästa beloppet betalas inte ut vid ett och samma tillfälle. I stället betalas kapital ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag. Se även Fondinvestering.

Venture – Nystartade bolag vars affärsidé vanligtvis kräver kapital över en längre tid innan bolaget lyckas etablera sig på marknaden och kan generera vinst.

Verkligt värde – Verkligt värde definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. I normalfallet innebär detta att noterade tillgångar värderas till köpkurs (marknadsvärde) och att verkligt värde på onoterade tillgångar uppskattas med hjälp av allmänt accepterade värderingsmodeller.

Besök vår webbplats för mer information

På AP6:s hemsida finns mer information om organisation, investeringsverksamhet, innehav, hållbarhet m m. På vår hemsida finns även rapporter och dokument som är nedladdningsbara.
www.ap6.se



Produktion: Sjötte AP-fonden
tillsammans med Silo Design
Foto: Johan Olsson
Tryck: Lenanders 2020





Köpmansgatan 32, 411 06 Göteborg
Besöksadress
Göteborg - Köpmansgatan 32, HK
Stockholm - Norrlandsgatan 16

Telefon 031-741 10 00
www.ap6.se
info@ap6.se

