

AP6

2020

ÅRSREDOVISNING SJÄTTE AP-FONDEN



INNEHÅLL

Kort om Sjätte AP-fonden	1	Ledning	29
Sjätte AP-fonden i siffror	2	Ersättningsnivåer mm	31
Portföljhändelser 2020	3	Förvaltningsberättelse	32
VD-ord	4	Resultaträkning	38
Investeringsstrategi	6	Balansräkning	39
Portfölj	7	Noter	40
Hållbarhetsrapport	11	Revisionsberättelse	48
Fondstyrningsrapport	26	Definitioner och förklaringar	50
Styrelse	28		

Fackuttryck

Onoterade tillgångar: Onoterade bolag vars aktier inte handlas på börsen

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

Fondbolag: Ägare till fonder som investerar i onoterade bolag.

Buyout: Mogna bolag med en etablerad affärsmodell och marknadsposition.

Secondary: Investerare i en fond önskar avyttra sina andelar innan det att fonden avslutats.

Venture/Growth: Nystartade bolag som vanligtvis kräver kapital över en längre tid för att generera vinst.

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

Co-investering: AP6 investerar i bolag (minoritetsinvestering) tillsammans med de fonder som AP6 utfäst kapital till.

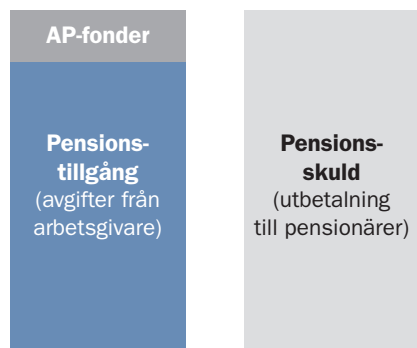
AP6 I KORTHET

Sedan starten har AP6 bidragit med nära 35 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har sedan starten 1996 vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2020/21 uppgå till 45,2 miljarder kronor.

En del av 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.



Investerar i onoterade tillgångar

Till skillnad från övriga AP-fonder ska AP6, enligt den lag som styr verksamheten, investera fondkapitalet i onoterade tillgångar. Utmärkande för denna typ av investeringar är långa innehavsperioder, krav på samsyn med övriga ägare samt tillgång till kapital för att kunna utveckla innehaven över tid. Kompetens, erfarenhet och långa relationer skapar det förtroende som är en förutsättning för den typ av investeringsverksamhet som AP6 är aktiv inom.

AP6 investerar genom att utfästa kapital till fonder och genom att investera i bolag tillsammans med fonder.

Bred kompetens inom private equity

AP6:s specialistkompetens utgörs av förmågan att genomföra egna analyser och utvärderingar av både fonder och bolag. 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 att i hård konkurrens med andra investerare få tillgång till topprankade fonder med hög avkastning.

En avgörande förutsättning för möjligheten att få tillgång till attraktiva co-investeringar, är ett sedan länge

väl fungerande samarbete med de fonder som AP6 utfäster kapital till. Det handlar om ett ömsesidigt förtroende som bygger på kompetens och erfarenhet. AP6 har sedan länge ett mycket tydligt fokus på att utveckla och fördjupa samarbeten med fondbolag i syfte att bygga långsiktiga och stabila relationer.

Tack vare detta målmedvetna arbete som bedrivits under lång tid har AP6 byggt ett förtroende när det gäller organisationens kunskap och förmåga att genomföra co-investeringar.

Integrerat hållbarhetsarbete

AP6:s modell är att integrera hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten. I alla investeringsmöjligheter som utvärderas ingår hållbarhet som en likvärdig faktor i den bedömning som ligger till grund för beslut. Samma arbetsätt används under hela innehavstiden och vid avyttring. 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.

45,2

miljarder kronor förvaltas av Sjätte AP-fonden

7 649

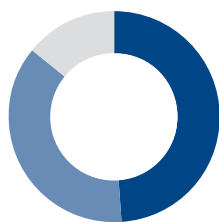
miljoner kronor – årets resultat

20,4

procent – netto-avkastning för 2020

SJÄTTE AP-FONDEN I SIFFROR

Sjätte AP-fonden förvaltar
45,2 miljarder kronor



Fonder, 49%/ fler än 600 bolag
Co-investeringar, 37%
/knappt 60 bolag
Likviditet, 14%

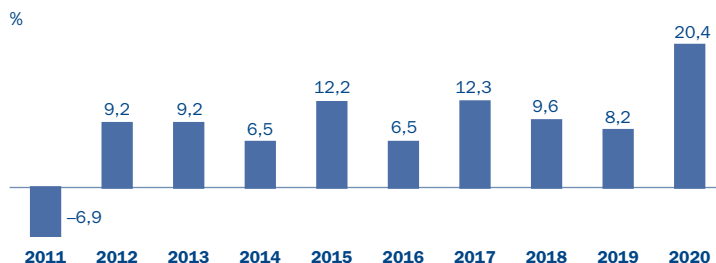
20,4%

Årets avkastning på
sysselsatt kapital

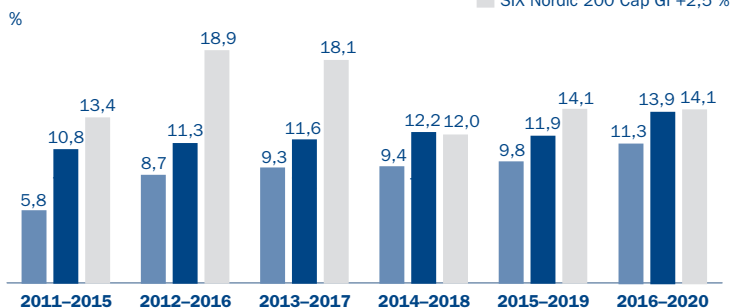
13,9%

Den genomsnittliga
avkastningen för mogna
investeringar under de
senaste fem åren

Avkastning efter kostnader 2011–2020



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 2020

År	2011–2020	2016–2020	2020
Totalt buyout, %	12,4	13,9	20,3
– Fonder	14,2	13,0	11,9
– Co-investeringar	11,2	14,7	30,3
Totalt venture capital, %	3,9	25,0	22,0
– Fonder	18,5	28,9	27,7
– Co-investeringar	–6,0	18,6	–6,5
Avkastningsmål	13,7	14,1	15,5

Resultatet fördelat per segment, 2011–2020

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Genomsnittlig avkastning, %
Buyout (mogna bolag)	1 104	1 566	998	971	2 177	1 424	2 718	1 998	1 839	6 770	12,4
Venture Capital (tidig fas)	–2 087	–131	176	196	331	192	732	1 439	686	813	3,9
Avkastning sysselsatt kapital	–983	1 435	1 174	1 167	2 508	1 616	3 450	3 437	2 525	7 583	10,4
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader	–397	266	686	274	359	106	20	–395	333	66	–
Resultat	–1 380	1 701	1 860	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	8,5

PORTFÖLJHÄNDELSE 2020

Stort inflöde av kapital och stark värdetillväxt

Fondinvesteringar

Under året har aktiviteten varit hög med sammanlagt 6,8 miljarder kronor i utfästelser till 13 fonder. Investerings takten ligger i nivå med föregående år. Fördelningen mellan olika segment följer strategin med åtta utfästelser till fonder inom buyout, tre till venturefonder och två till fonder inom secondary.

Årets utfästelser inom buyout domineras av fondbolag som AP6 tidigare har utfäst kapital till - EQT, Nordic Capital, FSN, Waterland, CVC, Hg Capital Genesis och Hg Capital Saturn. AP6 eftersträvar en portfölj med fondbolag som har utvecklat unika modeller för värdeskapande. Utifrån långvariga relationer och ett ömsesidigt förtroende är det flera av fondbolagen som, utöver ett attraktivt värdeskapande, även kan erbjuda intressanta möjligheter till co-investeringar.

Utfästelsen till Francisco Partners, en ny relation, är ett led i den fortsat-

ta uppbyggnaden av USA-portföljen. Bedömningen är att den nya fondrelationen kompletterar övriga innehav. Francisco Partners har sedan starten 1999 visat på ett attraktivt värdeskapande genom investeringar i mer än 100 bolag.

Samtliga fondbolag har under året haft ett stort fokus på pandemins påverkan av portföljbolagen. Under större delen av året har utvärderingsprocesser och möten genomförts digitalt. Starka och väl fungerande relationer har möjliggjort för AP6 att digitalt följa utvecklingen i portföljbolagen för att bedöma eventuella kapitalbehov.

Ventureportföljen har under året haft en stark utveckling. Nya utfästelser har gjorts till befintliga team, Creandum Select fond med inriktning mot bolag inom later stage venture och Silicon Valley Bank som investerar i amerikanska venturefonder. Utfästele har gjorts till Andreessen Horowitz som ett led i ambitionen att fortsätta bygga vidare inom amerikansk venture. Två utfästelser har under året genomförts till Alpinvest och LGT, som AP6 investerat i sedan tidigare och som båda rest globala secondaryfonder

Co-investeringar

De inledande månaderna av året präglades av en hög investeringstakt. Pandemin innebar en inbromsning på marknaden för transaktioner med fördröjda eller uppskjutna processer som följd. Under hösten ökade antalet transaktioner.

Tidigare utvärderingar gav stöd för uppfattningen att portföljen har en stark motståndskraft. Vid en summering av året kan det konstateras att enstaka innehav med exponering mot besöksnäring påverkats mest negativt. Likviditet har tillförts vilket skapat förutsättningar för berörda innehav att fortsätta utvecklas.

Portföljen innehåller en stor andel innehav verksamma inom IT och Healthcare, sektorer som utvecklats väl under rådande omständigheter.

Investerings takten inom co-investeringar uppgick till 1,8 miljarder kronor, vilket är strax under föregående år. Flera realiseringar av innehav har genomförts mycket framgångsrikt, till exempel Visma, Allegro och Bygghemma. Inflödet av kapital uppgick under året till 4,9 miljarder kronor. Till detta kommer en stark värdetillväxt bland flera innehav i portföljen. Den mycket positiva utvecklingen inom co-investeringar har en stor del i det starka resultat som AP6 uppvisar för året.

KONSEKVENT PRIVATE EQUITY-STRATEGI SKAPAR HÖGSTA RESULTATET SEDAN START

Under ett år som fullständigt dominerades av den globala pandemin, visade vår väldiversifierade investeringsportfölj av private equity-investeringar en tydlig styrka och motståndskraft. Vår konsekventa strategi med en väl sammansatt investeringsportfölj och ett integrerat hållbarhetsarbete har under ett utmanande år visat styrka och god värdetillväxt. Portföljstrategin med noggrant utvalda fonder i kombination med co-investeringar med våra långsiktiga fondrelationer, har skapat det hittills starkaste resultatet om 7,6 miljarder kronor och en avkastning på 20,4 procent.

Aret inleddes med en mycket hög aktivitet samt mycket goda makro- och marknadsförutsättningar. Det fanns i inledningen av 2020 ändå en viss oro för en avmattning men vi var trygga med att vår välkomponerade portfölj kunde klara en nedgång i marknaderna. Internt diskuterade vi hållbarhet och digital transformation.

Nedgången kom redan under första kvartalet från ett håll som ingen hade kunnat föreställa sig och inte heller kunnat positionera sig för, en så kallad svart svan. Vår värld såsom vi känner den, förändrades i grunden över några få veckor genom en global synkroniserad nedstängning för att skydda världens befolkning mot en okänd smitta.

Vi ställde om vår verksamhet tidigt och momentant. Övergången till distansarbete

var enkel tack vare en digital infrastruktur som redan fanns på plats. Vi började intensivt bevaka makroläge och identifiera kapital- och likviditetsrisker i portföljen.

Utifrån vårt långsiktiga investeringsfokus tog vi tidigt beslut att upprätthålla vårt investeringsarbete, men selektivt och genom att prioritera våra befintliga långa relationer och befintliga innehav. Tidigt stod det klart att världens centralbanker med full kraft avsåg att se till att den reala krisen inte skulle övergå i en finansiell kris.

Vår analys av portföljens motståndskraft visade sig stämma då vår exponering mot sektorer som drabbades hårdast av nedstängningarna var och är fortsatt begränsad. Året summerade till fondutfästelser om cirka 7 miljarder kronor vilket är högre än föregående år och co-investeringar om cirka 2 miljarder kronor, vilket

är i nivå med föregående år. Sammanfattningsvis en bra investeringstakt under ett mycket speciellt år.

Under andra halvåret visade det sig att vår portfölj inte bara var motståndskraftig utan även kunde uppvisa en styrka och bredd som skapat det hittills starkaste resultatet i AP6:s historia om 7,6 miljarder kronor. Investeringsportföljen gav en avkastning om hela 20,4 procent.

Resultatet kommer från ett stort antal olika investeringar, såväl realiserade som orealiserade, där co-investeringsportföljen avkastar mer än 4 miljarder kronor och fondportföljen mer än 3 miljarder. Vi sålde innehav för större belopp än vi investerade under året, vilket tillsammans med positiva valutaeffekter ökade vår likviditet under pandemiåret 2020. Vår genomsnittliga årsavkastning under de senaste fem åren steg





” Under andra halvåret visade det sig att vår portfölj inte bara var motståndskraftig utan även kunde uppvisa en styrka och bredd som skapat det hittills starkaste resultatet i AP6:s historia om 7,6 miljarder kronor. Investeringsportföljen gav en avkastning om hela 20,4 procent.”

till 11,3 procent. Sedan 2011 har vi skapat en stabil årsavkastning om 8,5 procent i genomsnitt och en portfölj som vuxit till 45 miljarder kronor.

Den gedigna investeringsstrategi vi arbetar med, och som vi har fått externt verifierad under året, skapar en stabil plattform för vår fortsatta långsiktiga portföljstrategi som antogs av styrelsen i oktober 2020. Vår tydliga investeringsansats med att selektivt och metodiskt bygga upp en kvalitativ investeringsportfölj av fonder och co-investeringar inom private equity med ett integrerat hållbarhetsarbete, utgör en solid bas för att över tid skapa en långsiktigt god avkastning med tillfredställande riskspridning till det svenska pensionssystemet.

Vår strategi är tydligt baserad på traditionella private equity-investeringar inom buyout, där vi kombinerar våra kompetenser inom fondutfästelser och co-investeringar, samt utfästelser till högpresterande venture- och growthfonder i kombination med väldiversifierade secondaryfonder.

Den långsiktiga investeringshorisonten förutsätter ett mycket tydligt hållbarhetsfokus. Hållbarhetsrisker behöver bedömas ur ett långt tidsperspektiv genom ett fokuserat utvärderingsarbete och i nära samverkan med våra externa relationer. Investeringarna måste kännetecknas av långsiktighet och ett hållbart värdeskapande för att klara av att leverera värde över tid.

Vår portfölj måste bygga på framtida framgångsrika företagsmodeller och morgondagens krav. Hållbarhetsarbetet har

nu på allvar slagit igenom i hela förvaltningsindustrin, en utveckling vi verkligen välkomnar. Låt oss inte för den skull missa centrala hållbarhetsfrågor såsom jämställdhet och mångfald, vilket utöver klimatfrågan, är det andra av våra två fokusområden inom hållbarhetsarbetet. Vi ser med tillförsikt fram emot de framsteg som exempelvis kan göras inom jämställdhet under de kommande åren.

Resultatet vi har skapat hade inte varit möjligt utan AP6:s dedikerade organisation och tydliga fokus. Det ligger ett hårt arbete bakom den portfölj som nu levererar det bästa resultatet i AP6:s historia. Genom att kombinera våra gedigna kompetenser inom strategisk uppbyggnad av fondutfästelser, omfattande erfarenhet och resurser för att både selektera, utvärdera och under snabba processer exekvera co-investeringar med vår gedigna hållbarhetskompetens, skapar vi en unik investeringsplattform med 30-talet medarbetare helt fokuserade inom tillgångsslaget. Det är det som gör AP6 till den relevanta investeringspartner inom private equity som vi strävar efter att vara för att skapa bästa möjliga hållbara avkastning.

Göteborg i februari 2021

Katarina Staaf
VD Sjätte AP-fonden



UNIKA FÖRUTSÄTTNINGAR I EN KOMPLEX MARKNAD

En erfaren organisation uteslutande dedikerad till investeringar i och förvaltning av private equity. Den kombinerade gedigna erfarenheten av private equity-kompetens inom såväl fondinvesteringar som co-investeringar skapar access till många av de mest attraktiva fondteamen och till de mest intressanta co-investeringarna. En unik plattform av kvalitativa investeringar inom fond och co-investeringar att utgå ifrån.

Strategin för att skapa en långsiktigt hållbar investeringsportfölj med långsiktigt hög avkastning till en balanserad risk utgår från styrelsens tolkning av Lagen om Sjätte AP-fonden (2000:193), där det slås fast att de förvaltade pensionsmedlen ska investeras på den onoterade marknaden, private equity.

AP6:s investeringsportfölj utgörs av två investeringsklasser utifrån bedömningen att detta resulterar i ett högt värdeskapande genom kombinationen av fondinvesteringar och co-investeringar i syfte att nå en hög riskjusterad avkastning som är hållbar och motståndskraftig över tid. Investeringsportföljen beaktar AP6:s förutsättningar som stängd fond genom att skapa en god avkastning av likviditetsöverskott med låg risk samtidigt som en så stor andel som möjligt är investerat i den aktiva private equity-portföljen.

STRATEGISK PORTFÖLJ

Det övergripande syftet är att genom en jämn investeringstakt över tid, bygga en väl diversifierad portfölj med en geografisk spridning.

AP6 strävar kontinuerligt efter att identifiera den optimala kombinationen av fondinvesteringar och co-investeringar i skapandet av en strategisk portfölj där hållbarhet är fullt integrerat i verksamheten: såväl i ledarskapet och i investeringsverksamheten som i AP6:s interna processer.

Investeringsorganisationen arbetar systematiskt, selektivt och proaktivt med att söka access till de mest kvalitativa fonderna inom respektive segment samt de bästa co-investeringarna.

”Det selektiva urvalet av nya samarbetspartners bland fonder görs utifrån kriteriet att det ska gynna hela investeringsverksamheten och ge ökade möjligheter att genomföra co-investeringar.”

Det selektiva urvalet av nya samarbetspartners bland fonder görs utifrån kriteriet att det ska gynna hela investeringsverksamheten och ge ökade möjligheter att genomföra co-investeringar.

Organisationens djupa och breda kompetens är en förutsättning för den kvalitativa processen. Fondinvesteringar och co-investeringar med sina respektive specialistfunktioner delar erfarenheter av tidigare och befintliga samarbeten som genomförts med olika partners.

FONDINVESTERINGAR

Fondinvesteringar arbetar enligt en långsiktig strategi för att bygga upp en diversifierad portfölj avseende geografi och segmenten buyout, secondary och venture/growth. Ett stort fokus ligger på att etablera nära och djupa samarbeten med de fondteam som AP6 utfäster kapital till. Ett starkt förtroendekapital tar tid att bygga. Det utgår från en ömsesidig respekt för varandras kompetens och professionalism. Faktorer som sammantaget är en avgörande förutsättning för att AP6 ska få tillgång till attraktiva co-investeringar.

Kontinuerligt genomförs ett stort antal separata möten med fondbolag i syfte att diskutera marknaden, portföljbolagens utveckling och hållbarhetsarbetet.

AP6 har i sin portfölj fondbolag där samarbetet sträcker sig mer än 20 år tillbaka. AP6 har som ett resultat av organisationens breda kompetens och stora nätverket, lyckats att få tillgång till ledande fondbolag som rankas bland de främsta inom sina respektive investeringsinriktningar.

CO-INVESTERINGAR

En avgörande förutsättning för möjligheten att få tillgång till attraktiva co-investeringar, är ett sedan länge väl fungerande samarbete med de fonder som AP6 utfäster kapital till. Det handlar om ett ömsesidigt förtroende som bygger på kompetens och erfarenhet. Tack vare detta målmedvetna arbete som bedrivits under lång tid har AP6 byggt ett förtroende när det gäller organisationens kunskap och förmåga att genomföra co-investeringar.

Rent generellt är co-investeringar att betrakta som minoritetsinvesteringar vilka företrädesvis genomförs tillsammans med befintliga fonder till vilka AP6 gjort utfästelser.

Ett antal co-investeringar utgörs av stora och stabila investeringar där den riskjusterade avkastningen bedöms vara attraktiv. Koncentrationsrisken till enskilda bolag är högre inom portföljen för co-investeringar jämfört med fondinvesteringar. Innehaven kännetecknas av ett starkt tillväxtfokus. Flera verkar på marknader med stark organisk tillväxt, andra fokuserar på värdetillväxt genom en långsiktig förvävsstrategi.

ROBUST PORTFÖLJ MED GOD AVKASTNING

Utvecklingen av investeringsportföljen under 2020 visar att portföljen både har en stor motståndskraft mot marknadsrisker och en underliggande potential till mycket god avkastning.

AP6:s nettoresultat för 2020 uppgick till 7,6 miljarder kronor. Resultatet för det sysselsatta kapitalet uppgick till 7,6 miljarder kronor, varav 3,2 miljarder kronor från fondinvesteringar och 4,4 miljarder kronor från co-investeringar. Nettoresultatet motsvarar en avkastning om 20,4 procent.

Investeringsportföljen under 2020 visade på en stor motståndskraft mot marknadsrisker och en underliggande potential till mycket god avkastning. Buyoutportföljen har avkastat 20,3 procent där co-investeringar har bidragit med 30,3 procent i avkastning. Ventureportföljen avkastade 22,0 procent vilket till avgörande del kommer från en fondavkastning om 27,7 procent. Bidragsanalysen visar att den positiva resultatutvecklingen är väl fördelad över fondportföljen. Merparten av fondens externa fondrelationer visar positiv utveckling. Samma breda spridning av de positiva resultatbidragen, gäller även för fondens co-investeringar och där några enskilda co-investeringar har bidragit särskilt starkt till utvecklingen. Ett fåtal co-investeringar är exponerade mot de sektorer som har drabbats hårdast under pandemin. Effekten på portföljen är mycket begränsad.

Utvärderingen av avkastningen för

onoterade aktier bör ske över lång tid mot bakgrund av avsaknaden av löpande prissättning av portföljen, vilket sker i den noterade marknaden.

AP6:s strategi med investeringar i utvalda fonder inom buyout, secondary och venture/growth är väl etablerad. Huvuddelen av strategin sker inom buyout med fondutfästelser och co-investeringar. Den mindre delen av portföljen består av fondutfästelser inom secondary och venture/growth. Co-investeringar sker normalt inte i denna del av portföljen.

Under året har ett arbete genomförts med att utvärdera den aktuella strategin och portföljens komposition för att utvärdera framtida avkastningspotential och risk. Arbetet omfattade även en extern verifiering av portföljkompositionen med simulering av alternativa portföljsammansättningar. Arbetet har resulterat i att styrelsen har beslutat att i huvudsak fortsätta i linje med den aktuella strategiska inriktningen. Fonden har genom kompetens och kapacitet byggt upp en kvalitativ fond- och co-investeringsportfölj. Denna plattform av högkvalitativa fondrelationer har en stor potential att skapa en god stabil avkastning till balanserad risk över lång tid. Under året har fonden fortsatt investera kontinuerligt i enlighet med strategin dock med

begränsat antal nya fondrelationer under pandemin. Det är fortsatt tydligt att AP6 är en attraktiv partner genom att vara helt fokuserad på private equity och med en av marknaden erkänd kompetens inom både fond- och co-investeringar.

AP6 har idag en väl sammansatt portfölj med hög avkastningspotential till balanserad risk samt en lämplig likviditetsnivå. Portföljens potential är mycket god och kommande förväntade distributioner från försäljningar bedöms kunna återinvesteras med en fortsatt god förväntad riskjusterad avkastning i linje med den fastställda strategiska inriktningen.

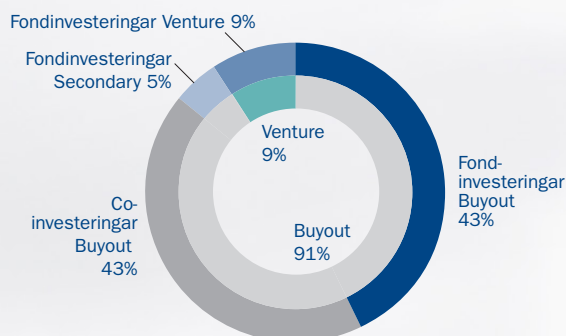
Sjätte AP-fonden förvaltar 45,2 miljarder kronor



- Fonder, 49%/fler än 600 bolag**
- Co-investeringar, 37% /knäppt 60 bolag**
- Likviditet, 14%**

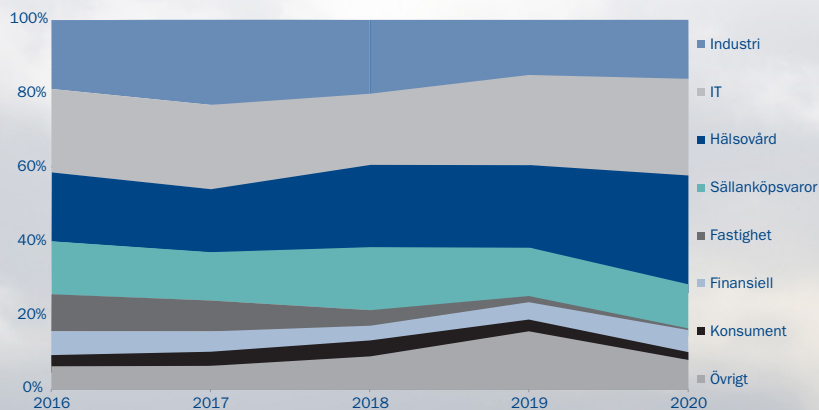
SYSSELSATT KAPITAL (39 MDR)

Sysselsatt kapital
fördelat på marknadssegment

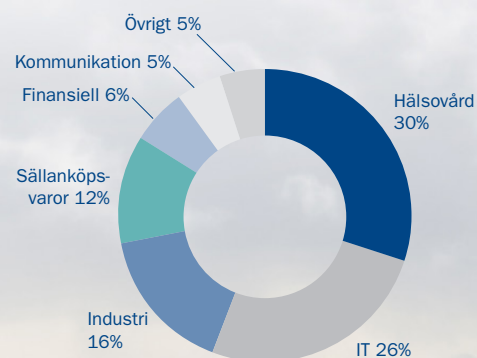


SEKTOR OCH BRANSCH

God sektorsdiversifiering
i portföljen

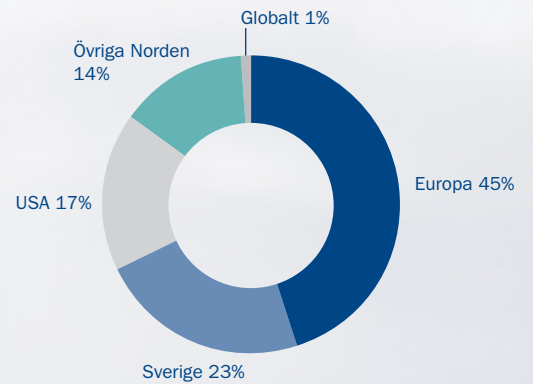
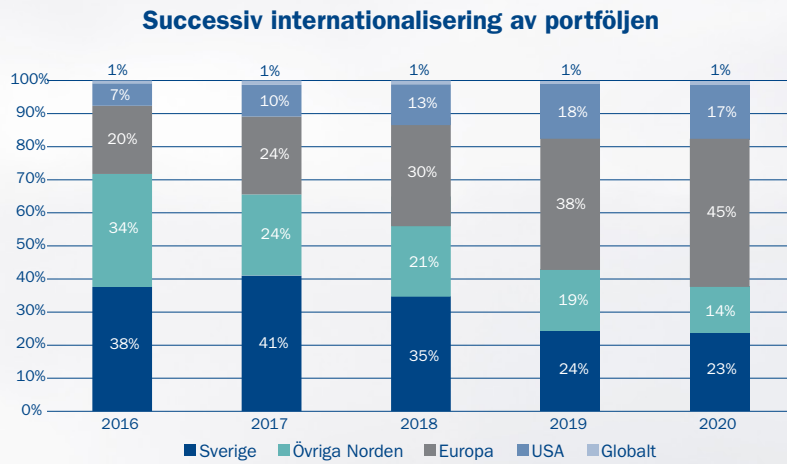


Branschfördelning



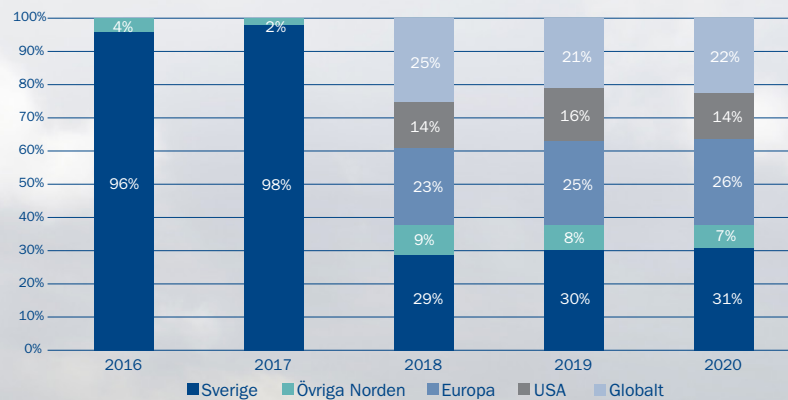
GEOGRAFI

Successiv internationalisering av portföljen



LIKVIDITET

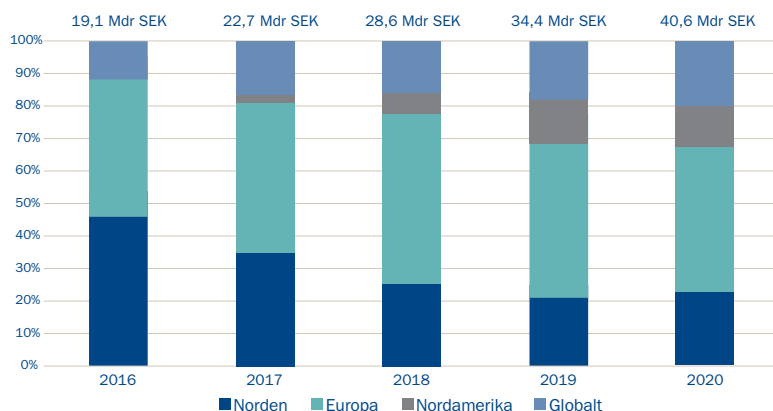
Likviditetsförvaltningen



FONDINVESTERINGAR

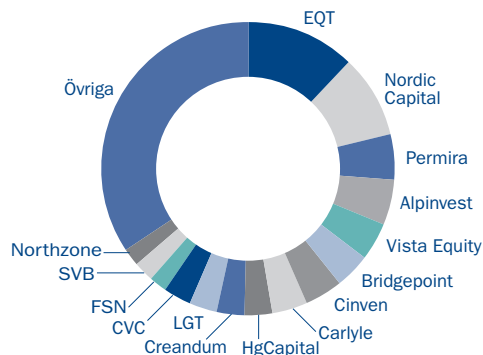
Geografiskt fokus investeringar i fonder

Beloppen visar total exponering (marknadsvärde + kvarvarande utfäst belopp)



- Förvalt kapital inom Fondinvesteringar uppgår till 22,4 miljarder kronor. Kvarvarande utfäst kapital, som successivt avropas av fonderna under kommande 3-5 år, uppgår till 18,2 miljarder.
- Portföljen består av ett 30-tal fondbolag, som förvaltar ett 100-tal aktiva fonder, vilka tillsammans omfattar cirka 600 portföljbolag.

Största fondinvesteringar



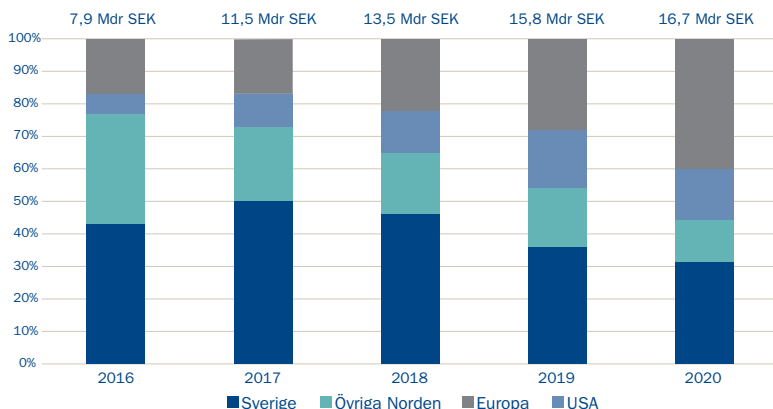
- Av det investerade kapitalet svarar buyout för cirka 91 procent och venture för resterande 9 procent.
- Under 2020 gjordes utfästelser till drygt 10-tal fonder, om sammanlagt 6,8 miljarder kronor.

CO-INVESTERINGAR

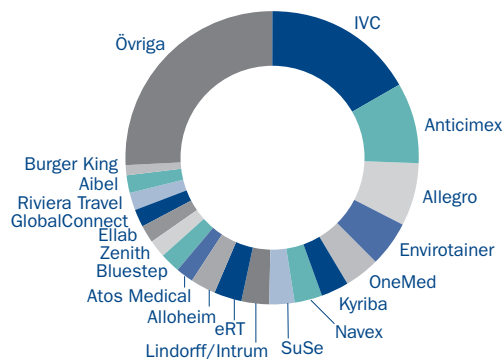
- Förvalt kapital inom co-investeringar uppgår till 16,7 miljarder kronor.
- Portföljen består av ett 60-tal innehav.
- 83 procent av värdet utgörs av co-investeringar tillsammans med fondpartners (GP:s) och 17 procent tillsammans med andra medinvestorer.
- De 15 största innehaven har i snitt ett marknadsvärde om cirka 900 miljoner kronor vardera.
- Under 2020 har det genomförts fem nya co-investeringar.

Portföljbolagens geografiska säte

Beloppen visar exponering



Största co-investeringar



HÅLLBARHETSRAPPORT

2020 har inneburit stora utmaningar för hela det globala samhället, så även för branschen för investeringar i noterade bolag. Covid-19 och den globala rörelsen mot rasism har ytterligare satt fokus på hållbarhetsfrågor som hälsa och säkerhet, arbetsförhållanden, ojämlikhet och diskriminering, men även på resursanvändning, klimat, biologisk mångfald och avskogning. Under året har AP6 fortsatt att vara en tydlig förespråkare för hållbarhet inom riskkapitalbranschen genom att strukturerat och systematiskt granska, följa upp och föra dialog med marknadens parter.

HÅLLBARHETSHÄNDELSER 2020



Högsta betyg av PRI

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



ESG-utvärdering av fonder

Alla tillfrågade fonder i AP6:s ESG-utvärdering 2020 deltog. Resultatet indikerar fortsatt fokus på ESG-frågor i AP6:s investeringsportfölj.



Utökad intressent-dialog

Genom en digital webenkät har AP6 under hösten samlat in synpunkter från externa och interna intressenter kring AP6:s hållbarhetsarbete och uppdrag.



Integrering av extern ESG-databas

Som ett komplement till befintliga granskningsrutiner av AP6:s investeringar adderades under året ett externt nyhets- och analysverktyg.



Branschsamarbeten & digitala event

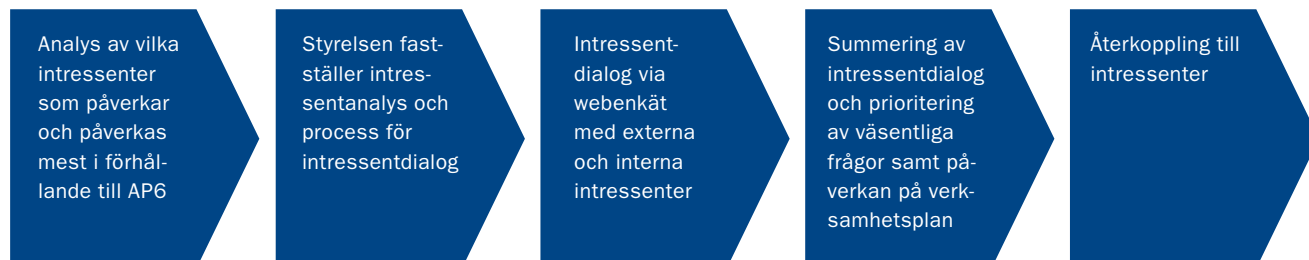
AP6 har under året bidragit inom internationella samarbeten och digitala event avseende ESG i riskkapital.



Arbetsmiljö och omställning

I samband med Covid-19 pandemin ställde AP6 snabbt om verksamheten till distansarbete för att värna medarbetarnas hälsa, säkra verksamhetens kontinuitet och bidra till minskad smittspridning i samhället.

INTRESSENTDIALOG OCH VÄSENTLIGHETSANALYS



Som statlig pensionsfond är det viktigt att vara uppmärksam på omvärldens förväntningar avseende en rad olika frågor, även om Lagen om Sjätte AP-fonden ytterst ligger till grund för verksamheten. För att komplettera den löpande dialogen med intressenter såsom ägare, medarbetare, investeringar och intresseorganisationer genomför AP6 med jämna mellanrum en mer strukturerad och fördjupad intressentanalys och -dialog. Under 2020 kartlades AP6:s intressenter utifrån ett brett perspektiv baserat på vilka intressenter som påverkas mest av AP6:s verksamhet, respektive vilka intressenter som påverkar AP6 mest (se bild). Analysen togs fram internt och fastslogs av ledning och styrelse. De intressenter som bedömdes påverka och påverkas av AP6 mest, kontaktades med en webenkät, vilken tagits fram i samarbete med en extern part.

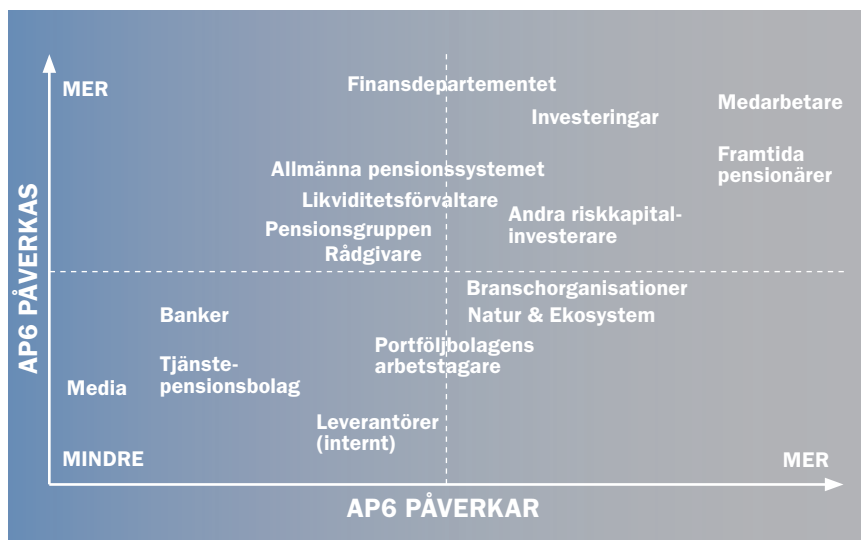
Totalt kontaktades 47 externa intressenter inom underkategorier som investeringar, intresseorganisationer, pensionärsorganisationer, fackföreningar, studenter och branschorganisationer. Alla medarbetare bjöds också in att delta. Svarsfrekvensen hos såväl medarbetare som externa intressenter var hög (90 % respektive 73 %).

Intressentdialogen visade att intressenternas förväntningar på AP6 som pensionsförvaltare i stort kvarstår som tidigare. Grundförutsättningen för AP6:s existensberättigande är att skapa långsiktigt hög avkastning till pensionärer och att

ha allmänhetens förtroende. Ansvarsfulla investeringar är fortsatt en viktig del av att kunna leverera på det uppdraget. Likaså är en välfungerande organisation, kompetenta medarbetare, öppenhet, transparens och god styrning en bas för att långsiktigt skapa värde till pensionssystemet.

Det som förändrats sedan den förra fördjupade intressentdialogen 2017 är att tillfrågade intressenter är än mer samstämmiga i synen på vikten av att integrera hållbarhetsfrågor i investeringsverksamheten och att klimatfrågan är i särklass den

mest prioriterade sakfrågan, även om en mängd olika hållbarhetsfrågor är relevanta i en bred onoterad investeringsportfölj. Det fanns också en bred samsyn kring AP6:s hållbarhetsarbete och vad som är viktigt att utveckla framåt. För alla kategorier av intressenter var långsiktigt hög avkastning det fundamentalt viktigaste för AP6 som pensionsfond. Men branschkollegor i finansbranschen, såväl som fackförbund och intresseorganisationer, lyfte mycket konkret fram vikten av att koppla klimatfrågan och FN:s hållbarhetsmål till AP6:s



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

De intressentgrupper som, enligt intressentanalysen, både påverkas mest av AP6:s verksamhet och som i sin tur påverkar AP6 mest återfinns i den övre, högra delen av matrisen. Det var denna kategori som ingick i intressentdialogen 2020. Framtida pensionärer representerades av studenter och fackförbund. Vissa intresseorganisationer ingick som representanter för "Portföljbolagens arbetstagare" samt "Natur & Ekosystem".

investeringsverksamhet. AP6 har under flera år haft klimat som fokusområde inom arbetet med hållbarhet och ansvarsfulla investeringar. Intressentdialogens resultat stärker grunden att fortsätta utveckla det arbetet. Därför tar AP6 nu nästa steg och undersöker möjligheterna att sätta vetenskapliga mål för investeringsportföljen, för att säkerställa att AP6:s investeringar är i linje med Parisavtalet avseende klimatet.

Resultatet från intressentdialogen visade också på ett högt förtroende för AP6 som organisation, både för arbetet inför en investering och efter. Förtroendet var därtill högt för AP6:s hållbarhetsarbete och hållbarhetsrapportering. Som alltid finns utrymme för vidareutveckling och förfining och AP6 har fått värdefulla, konstruktiva förslag som tagits med i det fortsatta hållbarhetsarbetet. Intressentdialogen och dess resultat har avrapporterats internt till hela organisationen, till hållbarhetsutskottet samt till styrelsen.

Väsentlighetsanalys

Att skapa avkastning till pensionärerna och att ha allmänhetens förtroende är en grundförutsättning för AP6:s existensberättigande.

Detta förutsätter:

- Säkerställande av kompetens och professionalism hos medarbetarna
- Disciplinerat och systematiskt värdeskapande inom ramen för en tydlig investeringsstrategi
- Aktivt arbete med ansvarsfulla investeringar, utifrån ett brett hållbarhetsperspektiv baserat på mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption
- God affärsetik och moral
- Tydlig kommunikation och lättillgänglig information om verksamheten
- Öppenhet och transparens gentemot omvärlden.



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.

Intressenternas förväntningar, krav och önskemål

Intressenter: Ställningstaganden i viktiga hållbarhetsfrågor bör tydliggöras och kommuniceras

AP6: AP6:s uppförandekod finns tillgänglig på www.ap6.se. Målsättning och resultat på hållbarhetsområdet rapporteras årligen i hållbarhetsrapport och PRI rapport. Under 2020 utvecklades och antogs exkluderingskriterier för investeringsverksamheten (se sid. 16 och www.ap6.se) som komplement till redan befintliga granskningsrutiner och metoder för urval. Med det sagt finns ytterligare områden som AP6 kan utveckla och förfinas.

Intressenter: AP6 kan utveckla klimatarbetet och tydligare koppla ansatsen till Parisavtalet och FN:s globala hållbarhetsmål.

AP6: När styrelsen i december 2020 antog målsättningar för hållbarhetsarbetet framåt antogs ett nytt mål, att AP6:s investeringar ska vara i linje med de globala klimatmålen i Parisavtalet. Under 2021 kommer en mer konkret plan för genomförande att tas fram.

Intressenter: Det vore önskvärt med redovisning av mer konkreta resultat av hållbarhetsarbetet i portföljen.

AP6: En av de största utmaningarna med hållbarhetsarbete i en onoterad portfölj är den begränsade tillgången på systematisk och jämförbar hållbarhetsdata. Vi ser ett stort fokus på hållbarhetsrapportering i branschen generellt. Många fondförvaltare kräver hållbarhetsrapportering av något slag, men den kan skilja sig åt väsentligt mellan fonder. Beroende på storlek och mognadsgrad publicerar vissa bolag även extern hållbarhetsrapportering eller förbereder sig för sådan. Mot bakgrund av den begränsade tillgången på jämförbar hållbarhetsdata fokuserar AP6:s hållbarhetsarbete i stor utsträckning på kravställning och uppföljning av innehavens processer för hållbarhet (se sid 15). Inom områdena klimat samt jämställdhet och mångfald finns möjlighet att följa upp och redovisa mer konkret (se sid 17-20).

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 drivs av hållbarhetsansvarig och chef för hållbarhet, men sker i nära samarbete med de investeringsansvariga, som har ansvaret för det dagliga arbetet med hållbarhet i bolag och fonder. Hållbarhetsfunktionen stöds även av ett ESG-team, med medarbetare från organisationens olika avdelningar. ESG-teamet bidrar med kompetens från verksamhetens olika delar och förstärker integreringen av hållbarhetsfrågor i verksamhetens processer.

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 överenskommer 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, vilka redogörs för i detta avsnitt.

För 2020 har uppfyllandegraden stigit något för vissa mål och sjunkit för andra. Investeringsportföljen förändras relativt mycket från år till år, vilket gör det utmanande att dra alltför långtgående slutsatser avseende målpåfyllnad. Det kan noteras att några nya co-investeringar saknade

formell uppförandekod vid investeringstillfället. Efter investering görs alltid förändringar, t ex genom att se över och förstärka styrdokument kopplade till hållbarhetsarbete. Möten med hållbarhetsfokus kunde inte genomföras på grund av Covid-19 pandemin.

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR FONDINVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Ledande aktör inom hållbarhet PE Europa	Betyg på minst nivå A i PRI:s utvärdering	A+
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 % (75)
Klimat	Fonder motsvarande 80 % av värdet i portföljen för fondinvesteringar ska adressera klimatfrågan i portföljen genom klimatavtryck, klimatstrategi eller dylikt	62 % (60)
Jämställdhet/mångfald	AP6:s fondinvesteringar och deras portföljbolag ska adressera jämställdhet/mångfald i sina verksamheter	Sid 17
Utveckling och förbättring av hållbarhetsarbetet över tid	Utvecklingen i fondportföljen ska ha en positiv trend (baserat på årlig förändring av ESG-utvärdering)	Sid 15

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR CO-INVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Ledande aktör inom hållbarhet PE Europa	Betyg på minst nivå A i PRI:s utvärdering	A+
Uppförandekod	Ska finnas i samtliga väsentliga innehav	91 % (93)
Hållbarhetsredovisning	Bolag motsvarande 80 % av värdet i portföljen för co-investeringar ska rapportera enligt GRI eller motsvarande	43 % (48)
Klimat	Bolag motsvarande 80 % av värdet i portföljen för co-investeringar ska rapportera växthusgasutsläpp samt kartlägga klimatrelaterade risker och möjligheter	43 % (34)
Jämställdhet/mångfald	AP6:s investeringspartners och deras portföljbolag ska adressera jämställdhet/mångfald i sina verksamheter	Sid 17
Möten portföljbolag med hållbarhetsfokus	Tre möten per år	0 (3)

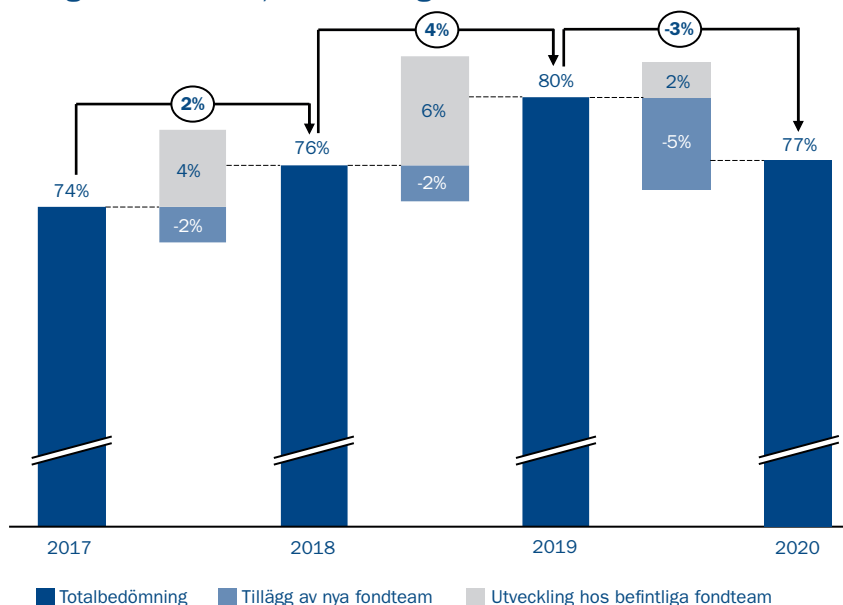
ESG-UTVÄRDERING AV FONDER

Under 2020 har AP6 träffat 28 fondförvaltare för den årliga ESG-utvärderingen. Trots en pågående pandemi deltog alla tillfrågade fonder och även detta år noterades fortsatt utveckling av hållbarhetsarbetet hos AP6:s fondinvesteringar.

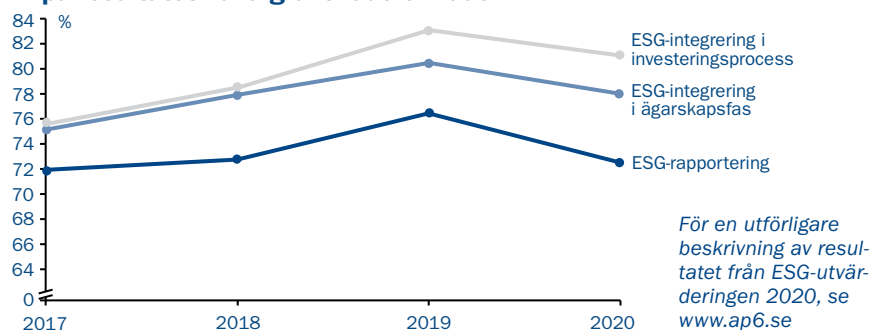
Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat fondportföljens ESG-arbete och tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Utvärderingen bedömer fondernas processer för integrering av hållbarhet när de investerar i bolag och under ägandetiden. Även hållbarhetsrapportering bedöms. AP6:s utvärdering bedömer processer för ESG-integrering och 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 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. Över tid har ESG-relaterade processer utvecklats positivt bland fonderna i AP6:s portfölj. Detta trots att nya fonder ibland bidragit till att sänka medelvärdet. Under 2020 utvecklade befintliga fonder i portföljen sitt hållbarhetsarbete i positiv riktning, medan ett antal nya fondinvesteringar startade på en lägre nivå när de för första gången ingick i den årliga ESG-utvärderingen. Därför sjönk totalresultatet

Lägre totalresultat, men befintliga innehav förbättrar sitt resultat



Nya innehav startar på en lägre nivå, påverkan på resultatet i alla granskade områden



För en utförligare beskrivning av resultatet från ESG-utvärderingen 2020, se www.ap6.se

något i utvärderingen för 2020. Den övergripande bedömningen är dock 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 erhöll högst betyg i utvärderingen.

AP6:S EGENUTVECKLADE MALL FÖR HÅLLBARHETSUTVÄRDERING OCH UPPFÖLJNING AV FONDBOLAG



POTENTIELLA INVESTERINGAR SOM AP6 AVSTÅTT UTIFRÅN ESG-ASPEKTER

AP6 tar varje år ställning till ett stort antal investeringsmöjligheter. AP6 bedömer varje möjlig investering utifrån sina förutsättningar. Beslut att avstå från en investering kan bero på olika överväganden kopplade till affärsmässighet, villkor, hållbarhet etc, varför en investering alltid föregås av en noggrann genomlysning av olika aspekter. Alla bolag har hållbarhetsutmaningar av något slag. En del hanterar dessa genom ett aktivt hållbarhetsarbete, medan andra behöver stärka sitt arbete. AP6 har valt att alltid undvika vissa verksamheter, med bedömningen att verksamheten i sig inte är förenlig med en hållbar utveckling och ansvarsfulla investeringar. Dit hör vapen, tobak, pornografi och vissa fossila bränslen. Formella exkluderingskriterier utvecklades under 2020 för att ge möjlighet till friskrivning från indirekta investeringar. För mer information om exkluderingskriterierna, se www.ap6.se.

Investeringstyp	Situation	Motivering
Fond	Utvärdering av fond med investeringar i mogna bolag. AP6 valde att inte gå vidare i utvärderingen.	Totalbedömning av företagskultur, jämställdhet, mångfald och ESG-arbete.
Indirekt innehav i fond	En av fonderna i AP6:s portfölj förvärvade ett bolag med viss exponering mot kärnvapenindustrin. AP6 kunde med hänvisning till exkluderingskriterier avstå från investeringen.	AP6 utesluter investeringar i bolag involverade i kärnvapen. Kärnvapen ingår i AP6:s exkluderingskriterier.

EXEMPEL PÅ ESG-RELATERADE INCIDENTER I PORTFÖLJEN 2020

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 2020 har endast ett fåtal ESG-relaterade incidenter rapporterats, varav nedan exempel bedöms vara av mer allvarig art.

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Co-investering	Anklagelse om kränkningar av mänskliga rättigheter i leverantörsledet.	Dialog avseende undersökning, åtgärder och preventiva insatser.	Bolaget har tagit beslut om ett antal åtgärder vilka är under implementering.
Indirekt innehav i fond	Dataintrång och läckage av känsliga personuppgifter.	Dialog avseende undersökning, åtgärder och preventiva insatser.	Fonden och bolaget har vidtagit flertalet åtgärder och samarbetar med myndigheter och investerare.

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 Investments, UNPRI, www.unpri.org

CDP (tidigare Carbon Disclosure Framework), www.cdp.net

PRI:S ÅRLIGA UTVÄRDERING

Som undertecknare av PRI rapporterar AP6 årligen kring ansvarsfulla investeringar 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 investeringar bedömdes i den senaste utvärderingsrapporten motsvara följande betyg: *Strategi och styrning*: betyg A+ *Indirekta investeringar (fonder)*: betyg A+ *Direkta investeringar och aktivt ägarskap i noterade bolag*: betyg A+

Andel av PRI:s krav som måste vara uppfyllda för att erhålla ett visst betyg. / Betygskala					
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 noterade bolag

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

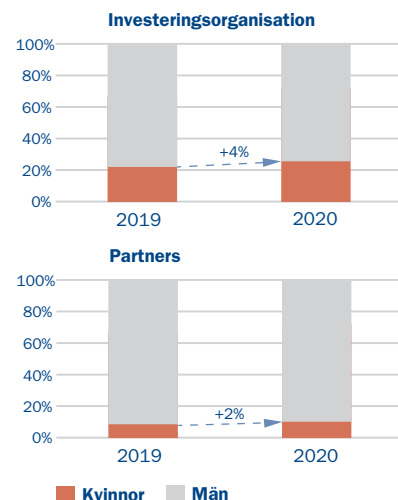


Under 2020 deltog AP6 som talare i ett flertal digitala konferenser och paneler, vilka arrangerades av organisationer såsom SuperInvestor, PEI (Private Equity International, Kvinnokapital, PRI (Principles for Responsible Investment) och ILPA (Institutional Limited Partners Association). Flera av dessa hade särskilt fokus på jämställdhet och mångfald.

Sedan ett antal år har jämställdhet och mångfald varit ett fokusområde för AP6:s hållbarhetsarbete. Utöver att arbeta med AP6:s förhållningssätt internt, bland annat genom att ställa krav på mångfald i AP6:s rekryteringsprocesser, söker AP6 påverka investeringarna 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 för 2021 formulerat kvantitativa mål avseende jämställdhet och mångfald i

portföljen. Vid en genomgång av jämställdheten i investeringsteam respektive ledning i AP6:s fondinvesteringar, så har den under-representerade gruppen (kvinnor i det här fallet) ökat i båda kategorierna (med 4% respektive 2%) från 2019 till 2020. Ungefär två tredjedelar av fonderna arbetar aktivt med att stödja portföljbolagen att öka jämställdhet och mångfald. En lika stor andel rapporterar om jämställdhet och mångfald till sina investerare. I dialogen märks en tydlig vilja hos fonder och bolag att öka jämställdhet och mångfald. Det finns en medvetenhet om att högre mångfald bland de anställda gör organisationer mer attraktiv för yngre generationer samt ger bättre beslut och bättre resultat på lång sikt.

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



Arbete med portföljbolagen



■ Ja 68% ■ Nej 32%

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

Rapportering till investerare



■ Ja 68% ■ Nej 32%

"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 välstånd 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.

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 temperaturer, 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. 14).

AP6 granskar olika klimatrelaterade risker och möjligheter som kan påverka investeringsbeslutet eller planen för ägandet. Det kan handla om att utvärdera en partners 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 slutänden påverkar avkastningen för investerare.

Likaså är klimat en del av uppföljningen efter investering och sedan 2016 är klimat en del av den årliga ESG-utvärderingen. Resultatet av utvärderingens klimattilldel sammanställs och kommuniceras till deltagande fonder. Allt fler fondförvaltare söker kvantifiera klimatrisk i portföljen enligt olika klimatscenarier, men andelen är fortfarande låg totalt sett. Under 2020 utvecklade ett par av fondförvaltarna mer

Identifierade effekter av klimatförändringar



■ Ja 46% ■ Nej 54%

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

Klimatanalys av portföljen



■ Ja 25% ■ Nej 75%

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

Rapportering av koldioxidutsläpp från portföljbolag



■ Ja 36% ■ Nej 64%

"Efterfrågar ni rapportering av växthusgasutsläpp från era portföljbolag?"

strukturerade ansatser för att stödja sina bolag med övergång till förnyelsebar energi eller med att göra utsläppsminskingsplaner som överensstämmer med globalt satta mål för växthusgasutsläpp, så kallade vetenskapliga mål. Vidare har ESG-länkade kreditfaciliteter, som bland annat bygger på klimatrelaterade mätpunkter och kriterier, utvecklats av två av fondförvaltarna. Kraven på mätning och rapportering av koldioxidutsläpp från bolag i fonderna fortsätter öka, men svårigheter att inhämta kvalitativ data på gruppnivå kvarstår för många.

KLIMATRAPPORTERING

AP6 har uttryckt stöd för de internationella rekommendationerna 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 för andra året gjort en över-

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 14 och 18-20

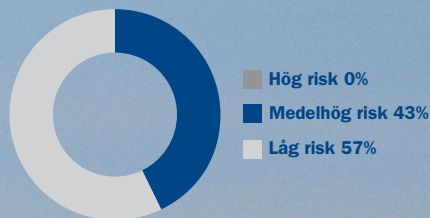
Tabellen hänvisar till olika delar av årsredovisningen där information har samlats avseende de fyra områden som TCFDs rekommendationer pekar ut, styrning, strategi, riskhantering samt mätetal och mål. Se även AP6:s Climate Transparency Report, www.ap6.se

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

siktlig analys av fysiska klimatrisker i portföljen, vilken indikerar medelhöga risker i knappt halva portföljen. Att på portföljnivå kartlägga andra klimatrisker såsom förändrade konsumentbeteenden eller ökad reglering av produkter och utsläpp, bedöms ännu inte genomförbart 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 sjunde 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.

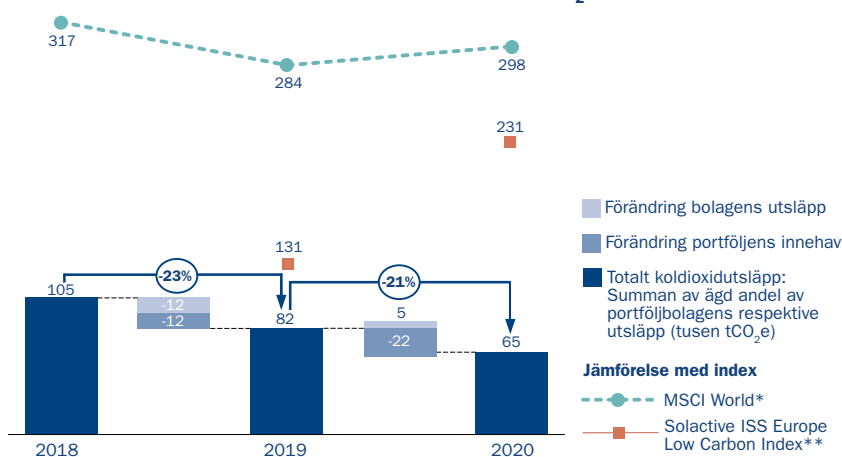
AP6:s koldioxidavtryck för 2020 motsvarar 22 procent av koldioxidavtrycket från en lika stor investering enligt ett globalt index för börsnoterade bolag, och 28 procent av koldioxidavtrycket från motsvarande investering i ett lågkoldioxidindex. Generellt kan sägas att bolagen i AP6:s portfölj i många fall släpper ut låga nivåer av växthusgaser från sin direkta verksamhet. Större utsläpp kan vara kopplade till bolagens värdekedja, varvid AP6 sedan 2019 även genomför en uppskattning av indirekta utsläpp (Scope 3). Portföljens estimerade scope 3-utsläpp uppgick 2020 till 221 tusen tCO₂, vilket motsvarar 13 procent av uppskattade scope 3-utsläpp från en lika stor investering enligt ett globalt index för börsnoterade bolag.

Förändringar i koldioxidavtrycket över tid kan ha sitt ursprung i förändringar i bolagens utsläpp, men också i portföljens sammansättning (investeringar eller avyttringar). För ytterligare information om koldioxidavtrycket, se www.ap6.se.

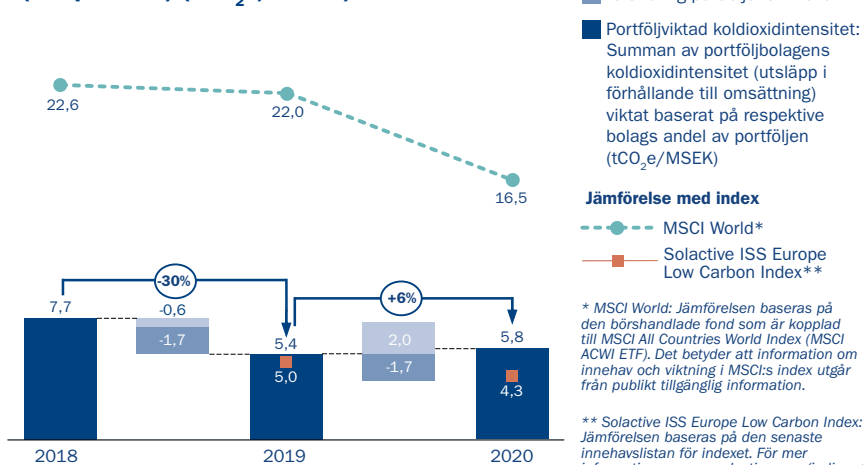
FOSSILA BRÄNSLEN

Inom den typ av investeringar som AP6 gör är det ovanligt med utvinning av råvaror. Investeringar i energisektorn står för knappt 1 procent av förvaltat kapital per 2020-12-31, framförallt inom segmentet tjänster/service till utvinningsverksamhet. Det största innehavet inom tjänster/service till utvinningsverksamhet har det senaste året gjort en betydande omställning mot havsbaserad vindkraft. AP6 har generellt inte en positiv syn på investeringar i fossila bränslen och har vid olika tillfällen under de senaste åren tackat nej till relaterade investeringar. Bakgrunden är fossila bränslenas påverkan på klimatet och risken för så kallade strandade tillgångar (exempelvis fossila tillgångar som inte kan utvinnas mot bakgrund av en global koldioxidbudget). Till detta kommer även andra finansiella risker.

Totalt koldioxidutsläpp (Scope 1&2) (tusen tCO₂e)

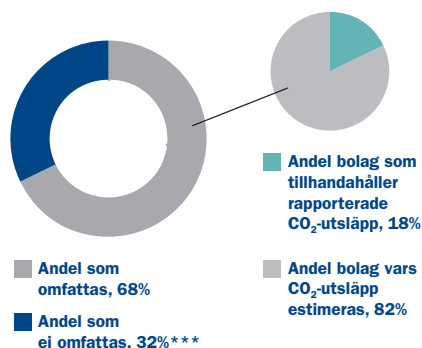


Portföljviktad koldioxidintensitet (Scope 1&2) (tCO₂e/MSEK)



AP6:s koldioxidavtryck över tid (2018-2020) redovisat med två indikatorer, jämfört med motsvarande investering i ett två olika index.

Koldioxidavtryckets omfattning 2020 (i procent av det sysselsatta kapitalet)



***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 68 procent av det sysselsatta kapitalets värde. Samma antal bolag motsvarade 66 procent av värdet i portföljen året innan.

Andel rapporterade respektive estimerade CO₂-utsläpp 2020 (i procent av det absoluta koldioxidavtrycket)



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 direkt 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. Bisyssla ska godkännas av vd. Bisysslor

regleras i lagen om offentlig anställning, LOA.

AP6:s fondkommitté 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. Fondkommittén behandlar ärenden, både på eget initiativ och sådana som inkommit från medarbetare. Utöver detta diskuteras etiska frågeställningar löpande i organisationen. Fondkommitténs sammansättning finns beskriven på sid 29.

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 kontorsverksam-

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 % kvinnor och 50 % män. Under perioden 2018 - 2020 var fördelningen av slutkandidater 51 % kvinnor och 49 % män.

Antalet tågresor utgjorde ca 87 % (76) av inrikes resor.

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

heten. Det handlar om förbrukningsvaror, 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 under 2020.

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 har under 2020 varit med i flera internationella sammanhang och diskuterat dessa frågor. Samarbetet med branschföreningar etc är en viktig del i arbetet för att förbättra mångfalden inom private equity.

AP6 har också en löpande dialog med fondbolag, bolag och övriga samarbetspartners angående mångfald.

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 ersättning och förmåner (konkurrenskraftig ersättning som inte är löneledande) ska personalen kunna få god ersättning och rimliga förmåner.

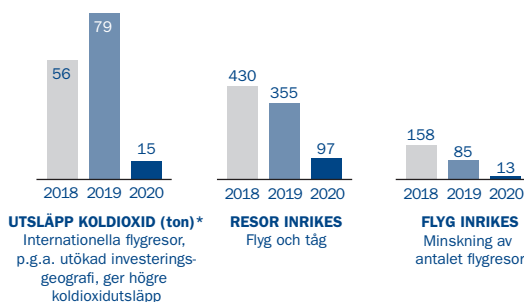
PÅVERKAN AV COVID-19 PANDEMIN

Covid-19 pandemin har haft en stor inverkan på AP6:s resemönster och sätt att arbeta under 2020. Antalet resor har minskat mycket, då betydligt färre resor genomfördes under året. Detta gör också att resestatistiken för 2020 inte ger en relevant jämförelse med tidigare år.

Vad avser arbetsmiljön så ställde AP6 snabbt om till att arbeta digitalt istället för

Miljöpåverkan från den egna verksamheten är låg. Störst påverkan har vanligtvis tjänsteresor, men på grund av Covid-19 pandemin var detta inte fallet under 2020. Resor ska genomföras med så liten miljöpåverkan som möjligt och flygresor ska i möjligaste mån ersättas med tåg eller videokonferens. Under 2020 minskade både antalet inrikes och utrikes flygresor, framför allt på grund av Covid-19 pandemin. Detta medförde en stor minskning av koldioxidutsläppen för AP6. 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. Koldioxidutsläpp från verksamhetens investeringar (Scope 3) redovisas separat på sid 20.



fysiskt på kontor. Det fungerade väldigt väl, då AP6 redan sedan tidigare hade en IT-struktur anpassad för distansarbete. AP6 har också sett till att medarbetarna fått en så bra arbetsmiljö som möjligt vad avser ergonomi och hjälpmedel i hemmet. Att arbetet på distans har fungerat bra bekräftades också i den ”temperaturmätning” och i den medarbetarundersökning som genomfördes under hösten 2020.

KOMPETENSUTVECKLING

Löpande kompetensutveckling är en nyckelfråga när det gäller att bibehålla kompetens och att kunna hävda sig som en attraktiv arbetsplats. Under 2020 har det i stort sett uteslutande skett i digital form, med tanke på Covid-19 pandemin. Det är allt ifrån introduktionsprogram, branschutbildningar till löpande uppdateringar avseende hållbarhetsfrågor. Specifika utbildningar avseende bl a nyhets- och analysverktyget RepRisk och exkluderingskriterier genomfördes under året.

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 30 timmar år 2020 (40), fördelat på 16 timmar för ledningen (32) och 27 timmar för medarbetarna (37).

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. Under 2020 erbjöds också samtliga anställda att ta Covid-19 antikroppstest om man så ville. Alla erbjuds också sjukvårdsförsäkring samt friskvårdsbidrag. AP6 genomför löpande medarbetarundersökningar med hjälp av extern konsult.

Medarbetare – sammansättning/nyckeltal

Antal anställda uppgick till 31 (30) fördelat på 18 (17) kvinnor och 13 (13) män.

Åldersfördelningen är:

< 30 år 2 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 31 (30) anställda är 25 (24) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 6 (6) i Stockholm.

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

Sjukfrånvaro: 1,5 % (0,5)

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

Friskvårdsbidraget har nyttjats av 90 % (97) av de anställda.

OM RAPPORTEN

Denna rapportering enligt GRI är den åttonde som har gjorts av AP6 och rapporteringsperioden avser kalenderåret 2020. 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.

För upplysningar eller synpunkter om hållbarhetsrapporten:

Margareta Alestig Johnson
Hållbarhetschef

margareta.alestig@ap6.se

GRI-index Sjätte AP-fonden 2020

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	16
102-13 Medlemskap	16
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
INTRESSENTDIALOG	
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
STYRNING	
102-18 Styrning 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 SJÄTTE AP-FONDENS HÅLLBARHETSRAPPORT

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020. Likaså för att den är upprättad i enlighet med Sjätte AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering.

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 26 februari 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henrysson
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 2020 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
LEDNING	29
ERSÄTTNINGSNIVÅER, FÖRMÅNER M M	31
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	32
RESULTATRÄKNING	38
BALANSRÄKNING	39
NOTER	40
REVISIONSBERÄTTELSE	48
DEFINITIONER OCH FÖRKLARINGAR	50



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 2020

Året har präglats av den globala pandemin, såväl internt som i investeringsverksamheten. Trots den speciella situation som har varit under året har investeringsverksamheten genomfört ett drygt tiotal fondutfästelser och ungefär motsvarande antal co-investeringar. Även ett antal avyttringar har skett under 2020.

HÅLLBARHETSARBETET

AP6 har under året fortsatt att ytterligare utveckla sitt hållbarhetsarbete, både generellt och inom de två fokusområdena jämställdhet/mångfald och klimat. Under hösten genomfördes en utökad intressentdialog där 47 intressenter kontaktades genom en enkät och deras svar gav värdefulla bidrag till det fortsatta hållbarhetsarbetet, se sid 12. Hållbarhetsmodellen för utvärdering av fondinvesteringar är ett viktigt verktyg för att kunna mäta utvecklingen av hållbarhetsarbetet i portföljen. AP6 har också varit aktiv externt med arbete inom PRI och andra branschorganisationer genom deltagande i arbetsgrupper, kommittéer och konferenser/seminarier. Arbetet med hållbarhet beskrivs i hållbarhetsrapporten som är en del av årsredovisningen.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter som utses av regeringen. Regeringen utser även ordförande respektive vice ordförande i

styrelsen. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna, vilket innebär att nuvarande förordnanden gäller tills dess att regeringen fastställt AP6:s balans- och resultaträkningar för 2020.

För att säkerställa objektivitet och oberoende ska styrelseledamöternas övriga uppdrag godkännas av styrelseordförande och styrelseordförandens övriga uppdrag ska godkännas av Finansdepartementet. Inför varje styrelsemöte ställs även frågan till ledamöterna om det finns anledning att inte delta i behandlingen av en fråga med anledning av jäv.

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 2020 har styrelsen haft sex ordinarie och tolv extra styrelsemöten samt en strategidag. Med anledning av den globala pandemin Covid-19 har merparten av årets styrelsemöten skett digitalt och ett styrelsemöte har skett per capsulam.

Vid styrelsens sammanträden deltar, förutom styrelsens ledamöter, även vd för AP6, fondens chefsjurist i egenskap av styrelsens sekreterare samt föredragande chefer och medarbetare.

Styrelsen fastställer verksamhetens avkastningsmål och dess långsiktiga strategi, utser och utvärderar vd, säkerställer att verksamheten har goda rutiner för intern kontroll och uppföljning. Därutöver tar styrelsen beslut om förvaltningens investeringar samt utvärderar verksamheten årligen med fokus på ett långsiktigt perspektiv.

Styrelsen har under 2020 fastställt en ny strategisk inriktning för investeringsverksamheten samt ett nytt mål för verksamheten. Styrelsen har inrättat tre beredande utskott; ett risk- och revisionsutskott, ett hållbarhetsutskott och ett ersättningsutskott.

RISK- OCH REVISIONSUTSKOTT

Risk- och revisionsutskottet (tidigare revisionsutskottet) har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om revision, finansiell rapportering och riskhantering. 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 årsbokslut bereda verksamhetens förslag på värdering av de onoterade tillgångarna där extern värdering saknas (fyra innehav under 2020). Innan det att värderingarna tillsänds utskottet har även ansvarig chef stämt av värderingarna med vd, chefsjurist och CFO. Utskottet ska också löpande träffa AP6:s revisorer för att informera sig om revisionen och riskexponeringen.

Utskottets sammanträdesplan är samordnad med styrelsens ordinarie mötesagenda, där AP6:s revisor ska närvara vid minst ett tillfälle. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. 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 2009. Utskottet ska utarbeta förslag till ramar för årlig lönerrevision för AP6:s personal. Utskottet sammanträder i samband med årsrevideringar och utvärderingar.

Ersättningsutskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en utses till ordförande. VD, HR-chef och 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:

- En årlig plan för hållbarhetsarbetet
- Relevanta hållbarhetsmål
- Kriterier och metod för mätning och utvärdering av AP6:s hållbarhetsarbete
- Riktlinjer för årlig hållbarhetsrapportering

Utskottet ska sammanträda två gånger om året och består av minst två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, hållbarhetschef, hållbarhetsansvarig och protokollförare är adjungerade.

ARVODEN, LÖNER OCH INCITAMENTSPROGRAM

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Den årliga ersättningen uppgår till 200 000 kronor för ordförande, 150 000 kronor för vice ordförande och 100 000 kronor för övriga ledamöter.

Styrelsen beslutar om ersättning till vd och löneutrymme för den övriga personalen. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna gavs ut av regeringen 2009 och är alltjämt gällande. De innebär bland annat att rörliga ersättningar inte ska förekomma. 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. Ansvar för den interna kontrollen åligger styrelsen. Till sin hjälp i arbetet har styrelsen 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 för denna expertkompetens.

De risker som identifieras i internrevisionen eller i den löpande interna kontrollen, hanteras genom att tillsätta nödvändiga aktiviteter i processflödet. De aktiviteter som tillsätts eller som förändras sker huvudsakligen genom beslutsstruk-

tur, befogenheter och ansvarsfördelning, processer, kontrollfunktioner/dualitet och dokumentation. Verksamhetsstyrningen sammanfattas i fondens styrande dokument inkluderande policys, vilka fastställs av styrelsen samt instruktioner vilka beslutas av vd. Vidare skapas processbeskrivningar och systemstöd som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten.

Som stöd för vd:s löpande förvaltning finns olika styrorgan:

- **Ledningsgruppen** som är ett beslutsorgan för övergripande strategiska och organisatoriska frågor för verksamheten.
- **Allokeringskommittén** som är ett beslutsorgan inom investeringsverksamheten och beredningsorgan inför beslutsfattande i verksamhetens Fondkommitté och styrelsen. Allokeringskommittén uppgift är att allokera kapital inom investeringsportföljen genom att bereda investerings- och försäljningsbeslut samt löpande förvaltning. Kommittén arbetar även med nominerings- och ersättningsfrågor i innehav i den mån det förekommer.
- **Fondkommittén** som är ett beslutsorgan som bereder de beslut som Allokeringskommittén föreslår ur ett övergripande fondperspektiv och säkerställer dualitet i beslutsprocessen. Fondkommittén tillstyrker investeringsbeslut för framläggande i styrelsen och är sista beslutsinstans i beslut under vd:s mandat. Fondkommittén har även till uppgift att hantera etiska frågeställningar i verksamheten

För finansiella institut finns Finansinspektionens föreskrifter med krav på funktioner inom compliance och risk. AP6:s verksamhet står inte under tillsyn av Finansinspektionen. Beaktat AP6:s verksamhet samt relativt begränsade organisation är dessa funktioner fördelade på olika nivåer inom organisationen. Funktionen motsvarande compliance delas av AP6:s chefsjurist (regelverk) samt av CFO (finansiell rapportering). Funktionen motsvarande riskhantering utgörs av en riskcontroller med löpande avrapportering till vd och risk- och revisionsutskottet.

Riskhantering är även en integrerad del av den löpande investeringsverksamheten.

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 räkenskaphandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP6 följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskaphandlingar 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 direkt till styrelsen minst en gång per år samt avger skriftlig rapport avseende förvaltnings- och bokslutsrevisionen då styrelsen även ges tillfälle att ställa frågor till revisorerna utan att ledningen är närvarande. 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 årlig utvärdering av 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. Utvärderingen 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 2020.

Styrelse



CATRINA INGELSTAM
Ordförande

FÖDD: 1961
INVALID: 2016

ANDRA UPPDRAG:
Styrelseledamot; Kommuninvest, Swedfund, Orio, Spiltan Fonder, Lof (regionernas ömsesidiga försäkringsbolag).

Inga innehav i noterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Creatme AB.



URBAN LINDSKOG
Vice ordförande

FÖDD: 1965
INVALID: 2015

ANDRA UPPDRAG:
VP Div. Communications, Lagercrantz Group. Styrelseordförande; Direktör, Radonova, Excidor, Load Indicator, Precimeter, GasiQ, Leteng AS. Styrelseledamot i Scanmast AB.

Innehav noterade bolag:
Scanmast Holding AB.

Innehav i eget bolag:
Lindskog & Partners, Venture Management AB, Scharp & Lindskog 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.

Inga innehav i noterade bolag.



ALEXANDER LJUNGQVIST
Ledamot

FÖDD: 1971
INVALID: 2018

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

Inga innehav i noterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Nordic Economics Consulting AB.



ÅSA KNUTSSON
Ledamot

FÖDD: 1962
INVALID: 2019

ANDRA UPPDRAG:
Vd Fouriertransform AB, Chef Direktinvesteringar Saminvest, Styrelseledamot Inlandsinnovation AB. Inga innehav i noterade bolag.

Innehav i eget bolag:
T&Å Knutsson Konsulter AB.

Styrelsens utskott

Risk- och Revisionsutskott
Alexander Ljungqvist (ordf.)
Åsa Knutsson

Ersättningsutskott
Urban Lindskog (ordf.)
Catrina Ingelstam

Hållbarhetsutskott
Catrina Ingelstam (ordf.)
Karin Reuterskiöld

Ledning



KATARINA STAAF
Vd

FÖDD: 1967
ANSTÄLLD: 2019
STYRELSEUPPDRAG:
Staaf & Partners AB
FastPartner AB (from april 2020)

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Staaf & Partners AB,
K Staaf Konsult AB.



**CECILIA GROSS
FRIBERGER**
Portföljansvarig

FÖDD: 1968
ANSTÄLLD: 2000
STYRELSEUPPDRAG:
Inga
Inga innehav i onoterade bolag.



KARL FALK
Portföljansvarig

FÖDD: 1972
ANSTÄLLD: 2012
STYRELSEUPPDRAG:
Inga
Inga innehav i onoterade bolag.



MATS LINDAHL
Portföljansvarig

FÖDD: 1964
ANSTÄLLD: 2012
STYRELSEUPPDRAG:
Bergsala AB.
Inga innehav i onoterade bolag.



HENRIK DAHL
CFO

FÖDD: 1975
ANSTÄLLD: 2008
STYRELSEUPPDRAG:
Stiftelsen Centrum för
Finans (CFF) vid Handels-
högskolan vid Göteborgs
universitet.
Inga innehav i onoterade bolag.



JONAS LIDHOLM
Chefsjurist

FÖDD: 1970
ANSTÄLLD: 2001
STYRELSEUPPDRAG:
Inga

Inga innehav i onoterade bolag.



ULF LINDQVIST
Kommunikationschef

FÖDD: 1963
ANSTÄLLD: 2008
STYRELSEUPPDRAG:
Inga

Inga innehav i onoterade bolag.

Beslutsforum organisation

LEDNINGSGRUPP:

Katarina Staaf (*ordf.*)
Cecilia Gross Friberger
Karl Falk
Mats Lindahl
Henrik Dahl
Jonas Lidholm
Ulf Lindqvist

FONDKOMMITTÉ:

Katarina Staaf (*ordf.*)
Margareta Alestig Johnson
Anna Follér
Jonas Lidholm
Ulf Lindqvist

ALLOKERINGS- KOMMITTÉ:

Katarina Staaf (*ordf.*)
Cecilia Gross Friberger
Henrik Dahl
Karl Falk
Mats Lindahl
Vidar Andersch
Yue Gong
Frida Bergqvist (*protokoll*)



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 ersättningar samt resultatet av den jämförelse som gjordes 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

Styrelsens riktlinjer är att AP6 med viss periodicitet (cirka vartannat år) ska genomföra en utvärdering av ersättningsnivåer avseende lön till all anställd personal med hjälp av ett externt och oberoende konsultföretag. En sådan analys genomfördes 2019 och inga väsentliga förändringar i ersättningsstrukturen har skett sedan dess.

Resultat av utvärdering

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

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 2020. 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 tillfredsställande riskspridning. Investeringsverksamheten fokuserar mot buyoutsegmentet (mogna bolag) som under lång tid uppvisat en mycket god avkastning. Investeringar inom venturesegmentet (tidig fas) genomförs endast indirekt via fonder. Co-investeringar genomförs företrädesvis tillsammans med andra finansiella och industriella investerare. Idag finns många långsiktigt upparbetade relationer inom fondinvesteringar där kontinuerlig samverkan också skapat en bred portfölj av co-investeringar. Sammantaget ger det en kostnadseffektiv förvaltning med goda förutsättningar till en hög avkastning.

ÅRETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Resultat

Nettoresultatet för år 2020 uppgår till 7 649 miljoner kr (2 858) vilket motsvarar en avkastning på 20,4 % (8,2). Avkastningen ska jämföras med avkastningsmålet för året, som uppgick till 15,5 %. Resultatet på det sysselsatta kapitalet uppgick till 7 583 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 20,4 %. Av detta resultat utgör fondinvesteringar 3 171 miljoner kr och co-investeringar 4 412 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 14,0 % respektive 29,0 %.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2020 vuxit med 34,8 miljarder kr till 45,2 miljarder kr. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 335 % och en årlig genomsnittlig tillväxt på 6,3 %. Sedan 2003 har majoriteten av fondens kapital varit investerat i onoterade bolag. En analys visar att fondkapitalet under perioden 2011–2020, det vill säga de senaste 10 åren, vuxit från 19,9 miljarder kr till 45,2 miljarder kr vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 8,5 %.

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 18,7 miljarder kr (17,9) varav fonder avsåg 18,2 miljarder kr (17,1) och co-investeringar 0,5 miljarder kr (0,8).

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 indikation på vilken alternativ avkastning som skulle ha genererats 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 referenspunkter till AP6:s avkastning bör användas för att utvärdera fondens avkastning på lång sikt och över flera konjunkturcykler. Från och med 2021 har styrelsen beslutat att byta mål för verksamheten. Tidigare noterat mål ersätts med ett onoterat, liknande det som idag används som benchmark. Det nya målet kommer att påvisa om AP6 varit framgångsrikt inom sitt tillgångsslag dvs onoterade tillgångar. Utvärdering av verksamheten kommer framförallt att ske över rullande femårsperioder.

Övergripande avkastningsanalys

AP6:s nettoavkastning uppgick under året till 20,4 % vilket i år också motsvarar avkastningen på det sysselsatta kapitalet. Det sysselsatta kapitalet avser placeringar inom investeringsverksamheten. Övrigt kapital avser likviditetsförvaltningen med en förvaltningsstrategi där 30 % av kapitalet placeras i fem breda aktieindex och resterande i räntefonder. Året som gick blev ovanligt turbulent men resultatet blev ändå hela 7,6 miljarder vilket i monetära termer är det bästa resultatet i AP6:s historia. Avkastningen om 20,4 % översteg målet med god marginal då det uppgick till 15,5 %.

En jämförelse mot onoterat benchmark visar att detta utvecklades med -3,8 %.

Innehavstiden inom private equity är traditionellt sett lång och avkastningen bör därmed mätas över en tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s investeringsinriktning är mogna bolag där avkastningen över tid har varit gynnsam. Avkastningen under de senaste tio respektive fem åren har i segmentet mogna bolag uppgått till 12,4 % respektive 13,9 %, vilket ska jämföras med målen för perioderna som uppgår till 13,7 % respektive 14,1 %. Avkastningsutvecklingen i portföljen har stärkts successivt och är i stort sett i linje med målet i den senaste mätperioden dvs sett över fem år. AP6:s onoterade benchmark över tio år respektive fem år uppgår till 8,6 % respektive 7,4 %. AP6:s avkastning netto dvs efter kostnader uppgår till 8,5 % respektive 11,3 % för motsvarande perioder. Därmed är avkastningen i linje med benchmark över tio år och klart över vid jämförelse med senaste femårsperioden.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen. Investeringsverksamheten består av fond och co-investeringar. Likviditetsförvaltningen hanterar betalningsberedskapen samt investerar överskottslikviditeten i aktie- och räntefonder.

Fondinvesteringar

Det marknadsvärderade kapitalet uppgick vid utgången av 2020 till 22,4 miljarder kr (17,3) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 3 171 miljoner kr (1 314). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 14,0 % (9,8).

Det marknadsvärderade kapitalet inom buyoutportföljen uppgick till 18,9 miljarder kr (14,9) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 2 402 miljoner kr (1 171). Resultatet ger en avkastning för året om 11,9 % (10,1). 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 3,5 miljarder kr (2,4) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 804 miljoner kr (143). Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 27,7 % (7,7).

Fondinvesteringar investerar i fonder med erfarna management-team, vilka investerar i företag inom marknadssegmenten buyout och venture. Investeringarna görs huvudsakligen i primaryfonder, men även inom secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder eller egna köp av secondaryandelar. Portföljen består av ett 100-tal aktiva fonder med tillhörande drygt 600 bolag.

Under 2020 fortsatte en stabil och hög utfästelsesatt vilket innebar nya utfästelser om totalt 6,8 miljarder kr. Portföljen fortsätter att breddas genom flera utfästelser till fonder i USA och inte minst inom venture. Utfästelserna görs till högkvalitativa fonder med en mycket god avkastningshistorik.

Avkastningen de senaste tio respektive fem åren uppgår för buyout till 14,2 % respektive 13,0 %. Motsvarande siffror för venture capital uppgår till 18,5 % respektive 28,9 %. Investeringar inom

venture överstiger målet för samtliga perioder medan det mogna segmentet överträffar målet över de senaste tio åren då det uppgår till 13,7 %. Börsens starka utveckling under de senaste fem åren gör att målet för perioden uppgår till 14,1 %. Avkastningen inom venture har under senare år återhämtat sig väsentligt. Relativt få högpresterande team i kombination med färre fonder på marknaden innebär dock att utfästelserna blir fortsatt begränsade i förhållande till de större buyoutfonderna.

Co-investeringar

Det marknadsvärderade kapitalet uppgick vid utgången av 2020 till 16,7 miljarder kr (15,8) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 4 412 miljoner kr (1 211). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 29,0 % (8,3).

Marknadsvärdet på investeringar i bolag i mogen fas (buyout) uppgår till totalt 16,5 miljarder kr (14,4) och årets resultat före interna förvaltningskostnader till 4 445 miljoner kr (668). Resultatet ger en avkastning för året om 30,3 % (5,1).

Avkastningen avseende de mogna bolagen får i år anses som hög. Flera större innehav i portföljen har haft en kraftig värdeutveckling. Innehaven har i många fall förbättrat sin underliggande lönsamhet samtidigt som värderingarna för liknande bolag på marknaden stigit kraftigt. Portföljen har bra diversifiering och bedömningen är att den även fortsättningsvis kommer att uppvisa en stark avkastning.

Marknadsvärdet på investeringar i tidig fas (venture capital) uppgår endast till 0,2 miljarder kr (1,4) och årets resultat före interna kostnader till -33 miljoner kr (543). Venture portföljen är mycket begränsad i förhållande till totala portföljen och här görs inga nya investeringar. Därav är detta sista året som den särredovisas.

Investeringstakten i nya co-investeringar blev under 2020 något lägre än normalt till följd av att det gjordes färre transaktioner i marknaden. Totalt investerades 1,8 miljarder kr varav cirka 0,8 miljarder kr i fem nya portföljbolag.

Avkastningen för co-investeringarna, vilka i huvudsak genomförts de senaste fem åren, uppgick till 14,7 %. Motsvarande siffra för venture capital uppgick till 18,6 %. Detta kan jämföras med målet för senaste femårsperioden som uppgick till 14,1 %. Avkastningen för buyoutsegmentet får över tid anses som tillfredställande hög och framtidsutsikterna för dessa investeringar som fortsatt goda.

LIKVIDITETSFÖRVALTNING

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 6,1 miljarder kr (4,5) och utgör den del av AP6:s kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 155 miljoner kr (428).

En del av förvaltningen utgörs av den korta betalningsberedskapen. Denna del avser behållning på kassakonton alternativt så kan viss del förvaltas med låg risk och god riskspridning genom investeringar i räntebärande värdepapper med hög likviditet. Storleken på betalningsberedskapen uppgår normalt till cirka tre månaders

nettoutflöden inom investeringsverksamheten.

Belopp överstigande detta behov 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, co-investeringar 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 517 miljoner kr (525), varav 506 miljoner kr (514) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder. Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,3 % (1,5) i förhållande till det totalt förvaltade kapitalet inom fonder, som per årsskiftet uppgick till 40,5 miljarder kr (34,4). Beloppet inkluderar aktuellt marknadsvärde samt kvarvarande utfäst kapital. Kostnaden i kronor för förvaltningen ökar normalt i takt med storlek på det förvaltade kapitalet. Under året uppkom ingen kostnadsökning vilket i huvudsak förklaras av den svenska kronförstärkningen då avgifterna nästan uteslutande betalas i utländsk valuta och då oftast i euro eller dollar.

Kostnaderna för AP6 uppgick under 2020 till 89 miljoner kr (95), varav 40 miljoner kr (44) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 49 miljoner kr (51) avser gemensamma kostnader.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

AP6 ägs av staten och rapporterar till finansdepartementet. Under året omorganiserades investeringsorganisationen som tidigare de-

lats upp i kompetenser inom fond- respektive direktinvesteringar, till att istället organiseras kring de segment där investeringar genomförs. Dessa utgörs av buyout, venture, growth och secondaries.

Den nya organisationsindelningen bedöms ge skalfördelar och ett mer integrerat sätt att samarbeta då kompetens inom fond- och direktinvesteringar representeras inom de olika grupperna. Denna organisation förvaltar fortsatt det kapital som i analysammanhang kallas 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 31 personer (30). 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 Sjötte 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. Detta 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 regeringsen 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 UN Global Compact.

Genom detta är kravställandet tydligt formaliserat, både i 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 UN Global Compact. Investeringarna 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 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 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 följande 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	5 239	–	36 872	42 111
Räntebärande värdepapper	2	1 721	280	2 003
Kassa	1 270	–	–	1 270
Utgående balans				
31 december	6 511	1 721	37 152	45 384

Nivå 1) Noterade priser finns att tillgå på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2) Finansiella instrument som inte tillhör nivå 1 tillhör istället nivå 2 om det finns noterade priser på inaktiva marknader eller om värdet kan härledas från noterade priser (avser här valutasderivat).

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

Årets förändring inom nivå 3	Fond-	Co-	
MSEK	investeringar	investeringar	Totalt
Ingående balans 1 januari	17 028	15 050	32 078
Investeringar	4 678	1 801	6 479
Värdeförändringar*	3 357	3 155	6 512
Försäljningar	–2 798	–3 065	–5 863
Valutakursdifferenser och övrigt	–1 047	–1 007	–2 054
Utgående balans			
31 december	21 218	15 934	37 152

* Inom nivå 3 ingår ej derivat för valutasäkring varför utgående balans kan skilja något mot angivna siffror i löptext. Därutöver justeras co-investeringar 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. Det är endast i ett fåtal fall som AP6:s behöver uppskatta bolagsvärdet baserat på egna bedömningar. Vid dessa tillfällen används IPEV:s principer som ramverk vid värderingen. Den mest centrala värderingsmetoden är multipelvärdering mot så kallade ”peer groups”. Dessa utgörs av ett kluster av liknande bolag, oftast noterade, som påminner om företaget som ska värderas. En börsuppgång leder sannolikt till högre multiplar vilket därmed också ger högre värden i en onoterad portfölj. I tider då börsen är turbulent måste ett visst mått av försiktighet användas när värderingen delvis baseras på multiplar. För att triangulera fram ett så rättvisande värde som möjligt används också alternativa värderingsmetoder såsom tex värdering enligt senaste finansieringsrundor eller modeller baserade på framtida kassaflöden. De private equity-fonder som AP6 investerar i tillämpar samma värderingsmetodik som ovan. Fonderna

rapporterar marknadsvärdet vid utgången av varje kvartal vilket innebär att AP6:s årsbokslut baseras på inrapporterade värden per tredje kvartalet. Årets resultat baseras därmed på rapporter från och med tredje kvartalet 2019 till och med tredje kvartalet 2020 vilket innebär att årets resultat inkluderar fyra kvartal men med ett kvartals eftersläpning.

Vad gäller AP6:s noterade innehav inhämtas aktuella 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 leds av riskfunktionen och avrapportering sker till ledning samt 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 co-investeringar 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 30 947 miljoner kr (25 482) varav tillgångar i euro är enskilt störst med ett marknadsvärde om 9 132 miljoner kr (8 198). Av det totala marknadsvärdet var 29 944 miljoner kr (25 105) valutasäkrat vilket ger en valutaexponering på 2,9 % (1,4) 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 kontraktssenliga 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. Risken hanteras också genom att styrelsen varje år beslutar om inriktningen i framtida allokeringsplan.

Likviditetsrisk: Denna risk kan bäst beskrivas som risken för finansieringskris. Likviditetsrisk uppstår bland annat då tillgångar, skulder samt åtaganden har olika löptid. Eftersom AP6 varken 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. Risken följs upp av både fondinvesteringar och co-investeringar, 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 miljökada 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 2011–2020 (10 ÅR)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Avkastningsutveckling, %	–6,9	9,2	9,2	6,5	12,2	6,5	12,3	9,6	8,2	20,4
Jämförelseindex ¹	7,7	20,2	30,0	19,5	15,4	10,5	16,2	–0,6	31,4	15,5
Onoterat benchmark ²	2,0	1,1	7,5	15,9	6,9	8,3	6,6	13,1	7,1	–3,8
Fondkapital, MDR	18,5	20,2	22,1	23,6	26,4	28,1	31,6	34,7	37,5	45,2
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	–1 237	1 838	1 982	1 561	2 994	1 827	3 587	3 143	2 953	7 738
Externa förvaltningskostnader	–23	–21	–24	–22	–21	–13	–31	–8	0	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	–120	–116	–98	–98	–106	–92	–86	–93	–95	–89
Årets resultat	–1 380	1 701	1 860	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649

1. Jämförelseindex: 2003–2011 absolut avkastningsmål. 2012–2020 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
	2016	2017	2018	2019	2020		2016–2020	2020-12-31
Fondinvesteringar	603	1 678	2 550	1 314	3 171	9 316	15,6	22 363
Co-investeringar ¹	1 013	1 771	887	1 211	4 412	9 294	15,0	16 736
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	198	107	–302	428	155	586	–	6 145
Gemensamt kapital, netto ²	–	–	–	–	–	–	–	–87
Interna förvaltningskostnader	–47	–41	–46	–44	–40	–218	–	–
Gemensamma kostnader	–45	–45	–47	–51	–49	–237	–	–
Totalt	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	18 741	11,3	45 157

1. Under året har benämningen direktinvesteringar ersatts med co-investeringar då det bättre speglar nuvarande investeringar i portföljen.

2. Gemensamt kapital netto består av övrigt rörelsekapital.

RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		245	716
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	7 446	2 191
Aktieutdelning		10	32
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	37	14
Förvaltningskostnader	4,6	-40	-44
Gemensamma kostnader	5,6	-49	-51
Årets resultat		7 649	2 858

BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	5 239	4 794
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	36 872	31 812
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	282	268
Summa placeringstillgångar		42 393	36 874
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		1 760	417
Övriga kortfristiga fordringar	11	5	53
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	42	57
Likvida medel	7	1 270	395
Summa fordringar och andra tillgångar		3 077	922
SUMMA TILLGÅNGAR		45 470	37 796
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		27 142	24 284
Årets resultat		7 649	2 858
Summa fondkapital		45 157	37 508
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		39	81
Upplupna kostnader	14	136	114
Övriga kortfristiga skulder	15	138	93
Summa kortfristiga skulder		313	288
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		45 470	37 796

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 2020.

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. I ett fåtal fall fastställer AP6 värderingar genom egna bedömningar, vilket görs i anslutning till årsskiftet. Tyngdpunkten läggs på de bolag som har materiella värden i relation till den totala portföljen. Värdering av onoterade innehav innehåller ett stort mått av bedömning varmed förändringar av gjorda antaganden kan påverka resultatet väsentligt. Vid egna värderingar försöker AP6 avgöra vilken kombination av värderingsmetoder som är bäst lämpad i syfte att visa investeringens verkliga värde och därmed ett rättvisande resultat.

Sett ur ett tidsperspektiv baseras årsredovisningen på senast tillgänglig och tillförlitlig information. Då AP6 enligt lag måste avlämna årsredovisningen i februari 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 bolag 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.

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 onoterade bolag och fonder" och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltningskostnader. Externa förvalt-

ningskostnader 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 onoterade 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 enstaka investeringar 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 investering 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 specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, IT och allmänna kontorsomkostnader.

Interna och externa förvaltningskostnader särredovisas i not 4 och 5.

Prestationsbaserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvaltats. Några sådana har inte utgått under 2020.

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 utbetalt kapital, med tillägg av eventuellt återinvesteringsbart belopp, återfinns som ett åtagande och presenteras i not 16.

Not 2 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2020	2019
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	7 211	5 130
Investerat kapital	-2 315	-3 131
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-3 549	-1 750
	1 347	249
Orealiserat		
Årets värdeförändring	5 978	2 463
Valutakursdifferens	121	-521
	6 099	1 942
Totalt	7 446	2 191

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2020	2019
Ränteintäkter	18	30
Räntekostnader	-1	-3
Valutakursdifferens	20	-13
	37	14

Not 4 Förvaltningskostnader

	2020	2019
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	36	37
Juridikkonsulter	-	0
Övriga externa tjänster	1	2
Resekostnader m.m.	0	2
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	2	2
Totalt	40	44

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2020 (-).

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder och företag uppgår till 506 MSEK (514) respektive 11 MSEK (11). 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 1,9 MSEK (2,5) och belastar således respektive fonds marknadsvärde.

Not 5 Gemensamma kostnader

	2020	2019
Personalkostnader	31	30
Lokalkostnader	6	9
IT-kostnader	4	4
Externa tjänster	1	1
Förvaltningskostnader	2	1
Resekostnader m.m.	0	1
Debiterad moms	2	2
Övriga kostnader	3	3
Totalt	49	51

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2020	2019
Revisionsuppdrag		
Lagstadgad revision (PwC)	0,7	0,8
Övrig revision (PwC)	–	–
Totalt	0,7	0,8

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 2020

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen samt eventuell rörlig ersättning. 2019 genomfördes en jämförelse av extern konsult av ersättningar mot jämförbara institut, företag och fonder. Styrelsens 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 200 000 kronor för ordföranden, 150 000 kronor till vice ordföranden och 100 000 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 2020 utbetald ersättning till styrelseledamöter särredovisas enligt följande; Catrina Ingelstam 200 000 SEK, Karin Reuterskiöld 100 000 SEK, Åsa Knutsson 100 000 SEK, Alexander Ljungqvist 100 000 SEK och Urban Lindskog 150 000 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 2020; Katarina Staaf, Margareta Alestig Johnson (till 30/9), Cecilia Gross Friberger (från 1/10) Jonas Lidholm, Karl Falk, Mats Lindahl, Ulf Lindqvist och Henrik Dahl.

Totalt utbetalda löner och ersättningar särredovisas i nämnda ordning enligt följande: 3,4 MSEK, 1,6 MSEK, 0,4 MSEK, 2,0 MSEK, 2,0 MSEK, 2,1 MSEK, 1,7 MSEK, och 1,8 MSEK.

Pensioner exklusive löneskatt särredovisas enligt följande:
1,0 MSEK, 0,5 MSEK, 0,2 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: 16 TSEK, 18 TSEK, 4 TSEK, 24 TSEK, 16 TSEK, 31 TSEK, 4 TSEK och 31 TSEK.

		2020	2019
Medelantal anställda	Män	13	15
	Kvinnor	17	16
		30	31
Antal anställda per 2020-12-31*	Män	13	13
	Kvinnor	18	17
		31	30
Styrelse	Män	2	2
	Kvinnor	3	3
		5	5
Ledningsgrupp	Män	5	5
	Kvinnor	2	2
		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.

	2020	2019
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,2	0,1
Styrelsen exkl. ordförande	0,4	0,2
Verkställande direktör	3,4	2,2
Verkställande direktör, från 1/9	–	1,1
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	11,6	11,9
Övriga anställda	23,4	23,2
Totalt	39,0	38,7
Övriga förmåner		
Verkställande direktör	–	–
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,5	0,6
Totalt	0,6	0,7
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	–	–
Styrelsen exkl. ordförande	–	–
Verkställande direktör	1,0	0,6
Verkställande direktör, från 1/9	–	0,3
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	3,5	3,5
Övriga anställda	7,0	7,1
	11,5	11,5
Sociala kostnader inkl löneskatt exklusive pensionskostnader	15,0	15,1
Personalkostnader - Totalt	66,1	66,0

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2020	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	42 111	1 760	280	44 151	44 151
Övriga omsättningstillgångar	–	–	47	47	47
Kortfristiga placeringar	2	–	–	2	2
Kassa och bank	1 270	–	–	1 270	1 270
Summa finansiella tillgångar	43 383	1 760	327	45 470	45 470
Leverantörsskulder	–	–	3	3	3
Övriga skulder	–	39	271	310	310
Summa finansiella skulder	–	39	274	313	313

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

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Innehav	Antal andelar	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde, MSEK
Aktier				
Tobii	4 000 630	4,0	4,0	226
Tillgångsslag och förvaltare inom likviditetsförvaltningen				
Aktieindexfonder				
SEB				574
Swedbank Robur				561
Räntefonder				
SEB				1 226
Swedbank Robur				1 234
Blandfond				
Amundi				1 418
Totalt				5 239

Erlagt courtage uppgår under 2020 till cirka 0,7 MSEK (1,3).

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

	2020-12-31	2019-12-31
Fonder	21 218	17 027
Co-investeringar	15 654	14 785
Totalt marknadsvärde onoterade aktier och andelar	36 872	31 812

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

Fonder	Kapitalandel % *
AlpInvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VII, SCSp	23,6
Bridgepoint Europe V C L.P.	16,0
Carlyle Europe Partners IV, L.P.	2,7
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder, L.P.	4,9
EQT VII (No. 1) L.P.	2,3
EQT VIII (No.1) SCSp	1,8
Nordic Capital VIII Beta, L.P.	4,4
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	4,7
Permira VI L.P.	1,4
Sixth Cinven Fund (No.2) L.P.	1,0

AP6 har ett hundratal aktiva fondinvesteringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 23 % av det totala marknadsvärdet.

Co-investeringar	Investering	Kapitalandel % *
Adagio Co-Invest L.P.	Allegro	5,5
Anticimex New TopHolding AB	Anticimex	4,5
BC European Capital X – Navigator Co-Investment (2) LP	Navex	25,2
Cinven Cullinan L.P.	Allegro	5,5
Cinven Envirotainer Limited Partnership	Envirotainer	100,0
EQT VIII Co-Investment (A) SCSp	SuSe	7,1
IVC New TopHolding S.A.	IVC	5,4
Kite Co-Investment Limited Partnership	Kyriba	32,3
NC Alexander Co-Invest, L.P.	Lindorff / Intrum	13,1
OneMed Top Holding AB	OneMed	18,5

AP6 har ett sextiotall aktiva co-investeringar. De tio största presenterade ovan och utgör ca 23 % av det totala marknadsvärdet.

Totalt anskaffningsvärde	30 490
Värdeförändring	6 382
TOTALT MARKNADSVÄRDE	36 872

*Avser kapitalandel i investeringsenheten.

En fullständig förteckning över samtliga onoterade aktier och andelar återfinns på www.ap6.se under Dokument/Årsredovisning.

Not 10 Övriga räntebärande värdepapper

	2020	2019
Korta räntebärande värdepapper	2	2
Lån till onoterade bolag	280	266
Totalt	282	268

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2020	2019
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	–	48
Övrigt	5	5
Totalt	5	53

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020	2019
Förutbetalad management fee	38	52
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	4	5
Totalt	42	57

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2020	2019
Bekräftad kreditlimit	2 000	1 500
Obe kräftad kreditlimit	1 500	–
Outnyttjad del	–3 500	–1 500
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

Utnyttjat kreditbelopp ses som en kortfristig och tillfällig finansiering med en uppskattad förfallotidpunkt inom ett år. Samtliga kreditlimiter finns inom befintlig koncernkontostruktur.

Not 14 Upplupna kostnader

	2020	2019
Upplupen management fee	129	108
Övrigt	7	6
Totalt	136	114

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	2020	2019
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	133	90
Leverantörsskulder	3	1
Övrigt	2	2
Totalt	138	93

Not 16 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2020	2019
Ansvarsförbindelser	69	76
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	18 744	17 917
Totalt	18 813	17 993

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Göteborg den 25 februari 2021

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 2020. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 32-47 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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt Lagen om Sjötte AP-fonden.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sjötte AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

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 1-31. 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

– skaffar vi oss en förståelse av den del av fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

– utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och den verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

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

– utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjötte AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Sjötte AP-fonden för 2020.

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 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.

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 Sjötte AP-fonden.

Styrelsen ansvarar för Sjötte AP-fondens organisation och förvaltningen av Sjötte AP-fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma Sjötte AP-fondens ekonomiska situation och att tillse att Sjötte AP-fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Sjötte 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 Sjötte 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 Sjötte AP-fonden för räkenskapsåret 2020.

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 25 februari 2021

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 investerare "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 investeraren en ägarandel i form av aktier i det onoterade bolaget. Investeraren 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 investerare till denna, genomför en så kallad fondresning. Den nya fonden har beloppsmässigt en viss storlek. De investerare (ex pensionsfonder, försäkringsbolag m fl) som anmäler sitt intresse, tilldelas en andel av den nya fonden. Investe-rarna utfäster, det vill säga förbinder sig att utbetala, ett belopp motsvarande deras andel. Om intresset är stort, kan det resultera i att en del investerare inte får investera hela det belopp som de ursprungligen önskat. Det kan även uppstå en situation där ett antal investerare inte får möjlighet att investera alls. Fonden har blivit övertecknad och det finns helt enkelt inte plats för alla investerare 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 investerare 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 investerare arbetar med ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.

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

Indirekt investering i onoterade bolag – Vid en fondinvestering erhåller investeraren ett indirekt ägande. Detta uppstår genom att investeraren erhåller en ägarandel i fonden som i sin tur investerar i onoterade bolag. Fonden är den formella ägaren till dessa bolag, medan investeraren 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) – investerare 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 investerare 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 investerare kräver av en placering i till exempel aktier i stället för att placera i en riskfri tillgång.

Scope 1, 2, 3 – Vid beräkning av koldioxid-utsläpp 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 rapporterande 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 rapporterande 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 investerare i en fond vill sälja sin andel, innan dess att fonden är avslutad. Våldigt ofta innebär detta skräddarsydda upplägg där flera olika aktörer sammanförs. Secondary-transaktioner kan beskrivas som att en huvudaktör löser olika problem för ett antal investerare, 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 investerare 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 överlätas 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.



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

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





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

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