



AP6

SJÄTTE AP-FONDEN
ÅRSREDOVISNING 2023

INNEHÅLL

Detta är AP6	4	H
Året i korthet	6	
Avkastning	6	
VD-ord	8	
AP6 Talks	10	
Strategi	12	H
Vad är onoterat/private equity?	15	
Så investerar AP6	16	
- Fondinvestering	18	H
- Co-investering	20	H
- Beslutsstruktur	22	
- Ägandefas	25	H
- Avyttring	28	
Avkastningsmål	30	
Riskhantering	31	H
Portfölj	32	
En attraktiv arbetsplats	34	H
Hållbarhetsarbete	36	H
Fondstyrningsrapport	42	H
Styrelse	46	
Ledning	47	
Ersättningsnivåer mm	49	
Förvaltningsberättelse	50	H
Resultaträkning	56	
Balansräkning	57	
Noter	58	
Revisionsberättelse	66	
Appendix Hållbarhet	68	H
Definitioner och förklaringar	78	

H Hållbarhetsredovisning

Redovisningen av hållbarhetsarbetet är integrerad i årsredovisningen, markerad med H. Hållbarhetsrapporten är underskriven av styrelsen. Revisorer har avgett ett yttrande avseende hållbarhetsrapporten.



8

KONSOLIDERINGENS ÅR

Trots ett utmanande år visar AP6 ytterligare ett år med positivt nettoresultat.



10

AP6 TALKS UNDER 2023

Samtalsserie med fokus på angelägna ämnen som exempelvis omedveten partiskhet och institutionellt ägande.



Produktion: Sjätte AP-fonden tillsammans med Silo Design
Foto: Johan Olsson Tryck: Lenanders 2024

12

INVESTERINGSSTRATEGI

Investeringar i onoterade tillgångar förutsätter en mycket långsiktig strategi. AP6 identifierar och väljer ut fondförvaltare som bedöms uppfylla kraven på avkastning och hållbarhet.



34

ATTRAKTIV ARBETSPLATS

För AP6 är det av strategisk betydelse att vara en attraktiv arbetsplats för att kunna rekrytera och behålla kompetent personal.



36

HÅLLBARHETSARBETE 2023

Fortsatt arbete med integrering av hållbarhet i verksamhetens alla delar samt ett tydligt fokus på mänskliga rättigheter.

DETTA ÄR AP6

Sedan starten 1996 har AP6 bidragit med 60,3 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2023/24 uppgå till 70,7 miljarder kronor. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under det senaste decenniet.

INVESTERAR I ONOTERADE TILLGÅNGAR

AP6 är en del av det statliga pensionssystemet och brukar tillsammans med de övriga AP-fonderna benämnas buffertkapitalet. AP6 ska förvalta anförtrödda medel genom placeringar på riskkapitalmarknaden (onoterade tillgångar) enligt den lag som styr verksamheten, Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden.

Fondmedlen skall placeras så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses. Det finns betydande skillnader mellan att investera i onoterade aktier/onoterade bolag, ofta benämnt private equity, jämfört med noterade aktier/bolag. Ett onoterat bolag är inte noterat på en handelsplats (börs) där bolagets aktier kan handlas publikt. Till skillnad från ett börsbolag är ett onoterat/privat bolag en illikvid placering.

Ett onoterat/privat bolag ägs av ett mindre antal ägare, eller en ägare, som driver och utvecklar bolaget. Investeringar i private equity genomförs till övervägande del i stora privatägda bolag. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier måste avtal om försäljning tecknas direkt mellan olika parter, alternativt att bolaget börsnoteras.

LÅNG PLACERINGS- HORISONT

Sedan 2012 bedriver AP6 en framgångsrik investeringsstrategi som har skapat en hög avkastning till AP-fondssystemet. Strategin som bygger på en internationell private equity-portfölj av indirekta inves-

70,7

miljarder kronor
förvaltas av
Sjätte AP-fonden

2,1

miljarder kronor
- årets resultat

3,0

procent
nettoavkastning
för 2023

teringar i högkvalitativa fonder och co-investeringar, har byggts upp under många år och utvecklats i olika steg. Sedan 2019 är omställningen av portföljen genomförd och portföljens sammansättning reflekterar den långsiktiga strategin. Det tar således lång tid, ofta många år, att ställa om en strategi inom private equity som utgörs av privatägda, ej börsnoterade, bolag. AP6 har sedan starten 1996 skapat en avkastning om 60,3 miljarder kronor varav huvuddelen har skapats inom ramen för nuvarande strategi.

För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. De institutionella placerare som investerar i fonden åtar sig att under hela fondens livslängd skjuta till kapital under en i förväg definierad investeringsperiod och därefter invänta utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att investeringen i en private equity-fond benämns fondutfästelse.

Det kan ta 10-15 år innan en fond är helt avyttrad och investerarna har fått full utdelning på det insatta kapitalet. Motsvarande tid för en co-investering, det vill säga att AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag, är generellt 3-8 år. En co-investering är vanligtvis strukturerad på samma sätt som en investering i en fond, alltså som en indirekt investering. Det vill säga att det är huvudägaren (respektive fond) som har ansvaret för att driva, utveckla och när det blir dags, att avyttra bolaget.





STÄNGD FOND

Investeringar i onoterade tillgångar innebär helt andra förutsättningar än kapitalförvaltning av noterade aktier. För en investerare inom private equity innebär det att hanteringen av likviditet blir särskilt viktig.

Att inte kunna uppfylla sina åtaganden i en fond kan bli mycket kostsamt och kan riskera hela den återstående investeringen. Det är bakgrunden till att tillgångsslaget normalt passar bäst för stora och långsiktiga institutionella investerare.

Det är också bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren är införstådd med att det inte är möjligt att ta ut likviditet löpande på det sätt som sker från övriga AP-fonder.

Krav på omfattande valutasäkring medför en stor likviditetspåverkan i tider med volatila valutakurser då den stängda fondstrukturen i stället kan bli en belastning. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar för uppdraget är en grundförutsättning för att investera inom onoterat.



Investeringar i onoterade tillgångar innebär helt andra förutsättningar än kapitalförvaltning av noterade aktier.”

HÅLLBARHET

AP6 arbetar långsiktigt och systematiskt med ansvarsfulla investeringar och integrering av hållbarhet i verksamhetens alla delar. AP6 ska enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande.

Integrering av hållbarhet bidrar till att identifiera risker såväl som möjligheter i investeringsverksamheten och är en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning. Att ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer är även viktigt för att upprätthålla allmänhetens förtroende för AP6 som statlig pensionsförvaltare.

Arbetet tar sin utgångspunkt i de internationella ramverk och överenskommelser som definierar hållbarhet och som kommer till uttryck i den svenska statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling. Arbetet kännetecknas av tydliga processer för integrering av hållbarhet i investeringsfas och ägandefas, genom kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog.



ÅRET I KORTHET

AP6 ökade det förvaltade kapitalet till 70,7 miljarder kronor med ett positivt nettoresultat om 2,1 miljarder kronor. Den genomsnittliga femårsavkastningen uppgick till 15,3 % och överstiger målet om 11,4 % avkastning.

ÅRETS RESULTAT

Trots ett andra utmanande år i följd visade portföljen ett positivt nettoresultat om 2,1 miljarder kronor vilket motsvarar 3,0 % avkastning. AP6:s mål överträffades med nära fyra procentenheter då femårsavkastningen uppgick till 15,3 % i genomsnitt jämfört med målavkastningen om 11,4 %. AP6 har levererat ett positivt nettoresultat varje enskilt år under de senaste tio åren och har skapat en avkastning till pensionssystemet om 60,3 miljarder kronor sedan start. För det enskilda året 2023 finns variationer inom portföljen där buyout-segmentet gav en avkast-

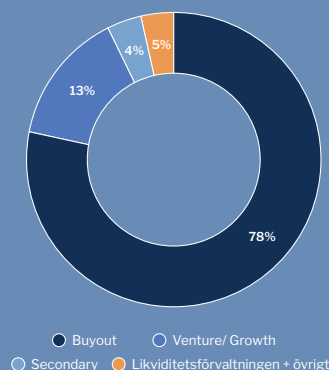


ning om 5,9 %. Avkastningen kom framför allt från co-investeringarna vilka avkastade 10,2 %. Venture hade som förväntat en svag avkastning om -13,9 % efter ett par mycket starka år 2020-2021. Private equity är ett långsiktigt tillgångsslag varför enskilda år bör tillmätas mindre betydelse. Det sysselsatta kapitalet för venture visar en genomsnittlig femårsavkastning om 21,6 %. Motsvarande femårssiffra för buyout är 20,5 % (varav co-investeringar 22,2 %) och secondary 16,6 %. Den totala sysselsatta portföljen visar en genomsnittlig femårsavkastning om 20,4 %. Det sysselsatta kapitalet uppgick till 67,7 miljarder kronor, varav 25,7 miljarder utgörs av co-investeringar.

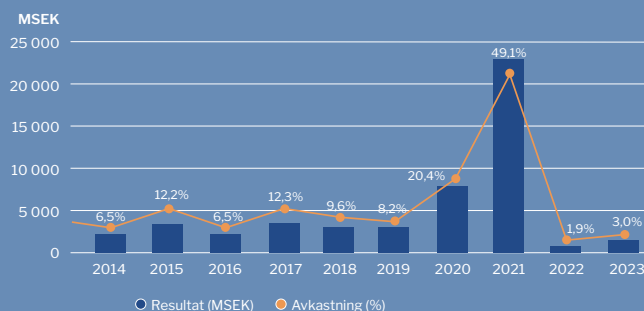
AVKASTNING

Sjätte AP-fonden förvaltar 70,7 miljarder kronor

Genom fonder förvaltas totalt ett tusental bolag varav ett 70-tal är co-investeringar



Avkastning efter kostnader 2014-2023



Avkastning under tio och fem år samt under 2023

ÅR	2014-2023	2019-2023	2023
BUYOUT	17,1%	20,5%	5,9%
VENTURE/GROWTH	20,1%	21,6%	-13,9%
SECONDARY	15,9%	16,6%	1,4%
FONDEN TOTALT	12,3%	15,3%	3,0%
AVKASTNINGSMÅL / BENCHMARK	14,0%	11,4%	-1,9%

INVESTERINGAR

Marknaden för private equity har kännetecknats av en **låg transaktionstakt** under hela 2023. Det har gjorts färre transaktioner än under ett normalt år. Ett faktum som har påverkat den onoterade marknaden genom färre distributioner, färre nyinvesteringar och därmed längre fondresningscykler. Omsättningen i co-investeringsportföljen har varit lägre än normalt.

Valutasäkringskravet medförde en fortsatt kraftig belastning på AP6:s likviditet varför portföljen har en mycket lägre co-investeringstakt än önskat.

Under året har portföljen aktivt konsoliderats mot färre fondrelationer, särskilt inom buyout där utfästakten bibehållits snarare än att ha en större spridning av förvaltare.

Konsolideringen bedöms vara central för den fortsatta uppbyggnaden av portföljen med den kombinerade fond- och co-investeringsstrategin.

AP6 har varit aktiv på marknaden för secondary under året med två större väl utvalda transaktioner där prissättningen varit god. En avyttring av en större co-investering och en försäljning av ett noterat bolag har även de bidragit både till resultat och likviditet.



AP6 har levererat ett positivt nettoresultat varje enskilt år under de senaste tio åren och har skapat en avkastning till pensionssystemet om 60,3 miljarder kronor sedan start.”

HÅLLBARHET

AP6 genomförde under året ett rundabordsamtal kring hur private equity-marknaden kan arbeta med det komplicerade hållbarhetsområdet mänskliga rättigheter. Rundabordsamtalet uppmärksammandes av branschmedia som ett gott exempel på hur samarbete kan ske i svåra frågor.

UTREDNING AP-FONDER

En utredare erhöll i slutet av oktober 2023 i uppdrag att se över AP-fondernas verksamhet för att modernisera och effektivisera förvaltningen samt säkerställa en ändamålsenlig kompetens för styrelserna. I uppdraget ingår även att analysera hur Sjätte AP-fonden på lämpligt sätt kan integreras i buffertfondsystemet.

AP6 har inga synpunkter på hur ägaren väljer att organisera pensionssystemet men räknar med att den framgångsrika strategi, kompetens och det strukturerade kapital som AP6 har byggt upp inom private equity kommer att beaktas. Efter årsskiftet har utredarens uppdrag vidgats till att även beröra Första, Tredje och Fjärde AP-fonden.

3,0 %

Årets nettoavkastning efter kostnader

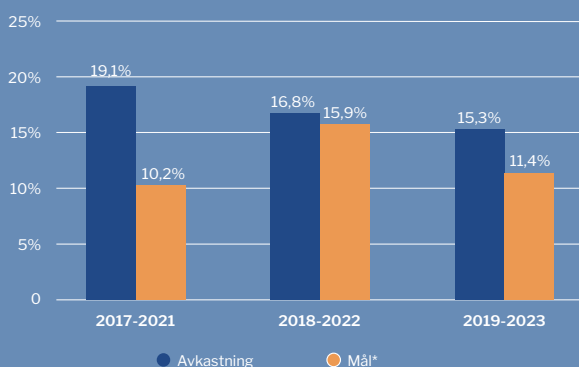
15,3 %

Den genomsnittliga avkastningen netto under de senaste fem åren

2,8 %

Avkastningen för investeringsportföljen under 2023 exklusive valutasäkringar

Avkastning efter kostnader rullande fem år, jämfört med avkastningsmål



* Mål baserat på data från Burgiss (se förvaltningsberättelse för utförlig beskrivning). Verksamhetens utveckling utvärderas över rullande femårsperioder.

Resultatet fördelat per segment 2019-2023

MSEK	2019	2020	2021	2022*	2023*	Genomsnittlig avkastning %
BUYOUT (MOGNA BOLAG)	1 664	6 974	16 600	7 029	3 242	20,5
VENTURE/GROWTH	670	748	4 293	303	-1 422	21,6
SECONDARY	191	-139	1 018	504	34	16,6
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader*	333	66	264	-6 526	223	-
RESULTAT	2 858	7 649	22 175	1 310	2 077	15,3

*Från och med 2022 redovisas resultat för respektive segment exklusive valutasäkringar, de framgår totalt i Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader.

KONSOLIDERINGENS ÅR

Under ett år som 2023, som kantades av alla slags utmaningar, redovisar vi ett positivt nettoresultat om 2,1 miljarder kronor vilket ytterligare ökade vårt förvaltade kapital till 70,7 miljarder kronor. Vår femårsavkastning uppgick till 15,3 procent vilket överstiger målet om 11,4 procent. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under det senaste decenniet.

Som om det inte vore nog med det tragiska anfallskrig som Ryssland driver i Ukraina så är det minst sagt oroligt på väldigt många håll i världen i dagsläget. Det finns gott om risker att väga in och de har eskalerat under 2023. Lägg därtill cyberrisker och oreglerad AI vid sidan av klimatfrågan. Kapitalmarknaderna har svårt att prissätta geopolitiska risker och fokuserar i stället på effekterna av riskerna i termer av påverkan i global handel, ekonomisk utveckling, inflation och penningpolitik. 2023 var ett år där noterade och onoterade marknader gick i otakt trots att det i grunden endast finns en kapitalmarknad med likviditet och flöden som kommunicerande kärl. De stora noterade aktiemarknaderna trendade olika under året, men övergick i en tydlig uppgång på bred front från november vilket möjliggjorde att året slutade i dur. Det som hände i november var att världens centralbanker

VD HAR ORDET



kommunicerade alltmer tydligt att räntetoppen nog var nådd och att nästa steg, oavsett när det blir, kommer vara en sänkning. Snabbt ökade då riskapiten, vilket även märktes i vår svenska krona som med stöd av ett bättre sentiment, men även med lite understöd från Riksbankens valutasäkringsåtgärder, snabbt apprecierades. Handeln i svenska kronor har ganska lite att göra med bakomliggande utrikeshandel. Kronan har däremot varit ett populärt instrument för trendföljande hedgefondstrategier, vilka fokuserar på just trender snarare än fundamentala värden. Som den investerare i private equity som AP6 är, kan det tyckas udda att jag diskuterar svenska kronan, särskilt mot bakgrund av att private equity-marknaden inte bryr sig om landsgränser, men svenska kronans svaga utveckling de senaste två åren, har fått en stor inverkan på vår investeringsaktivitet. Det icke ändamålsenliga lagkravet om valutasäkring har inneburit att vi behövt vara mycket återhållsamma med nya co-investeringar under 2023 då likviditeten har tagits i anspråk för valutasäkringar.

Under 2023 har vi konsoliderat portföljen genom att minska antalet relationer. Vi har ett nära samarbete med de private equity-förvaltare som vi investerar med och ambitionen är att följa dem i nya fondgenerationer samt löpande ha en tät dialog kring co-investeringsmöjligheter. Nyckelordet vi tar med oss från 2023 är låg transaktionstakt. Det har gjorts färre transaktioner än ett normalt år vilket har påverkat den onoterade marknaden genom färre distributioner, färre nyinvesteringar och därmed längre fondresningscykler i stället för de onormalt korta fondcykler som rådde 2021. Den låga transaktionstakten har också inneburit att institutionella investerare har allokerat mindre till private equity, ibland på grund av en passiv överexponering när den noterade marknader värderats ned i relation till private equity-investeringarnas mer långsiktiga värdejusteringar, ibland av likviditetsskäl på grund av



för låga distributioner. Kort och gott så har hela private equity-marknaden saktat ned. Vi har under året investerat knappt en miljard kronor i co-investeringar (som dock relaterar till 2022) och cirka 4,5 miljarder i fondutfästelser. Det är konservativt ur vårt perspektiv och visar den konsolidering som vi arbetar med och som vi bedömer kommer skapa en bra grund för en ännu starkare portföljuppyggnad under de kommande åren. Vi har även varit aktiva på secondary-marknaden. Vi har genomfört två större transaktioner där vi på bra prisnivåer valt att avyttra en del befintliga fondinnehav. Avyttringarna har gett ett tillskott till både resultat och likviditet under 2023. En större co-investering avyttrades under året och vi har även sålt ett av våra noterade innehav på en attraktiv nivå i samband med en budgivning på bolaget.

Vårt realiserade resultat överstiger nettoresultatet. Störst positivt bidrag till nettoresultatet under 2023 kommer från våra co-investeringar som gav en avkastning om 10 procent. På den negativa sidan kom förväntade nedskrivningar i venture-marknaden efter ett par extrema år under 2020 och 2021. De venture-fonder som vi har investerat i visade dock bättre relativt resultat än venture-marknaden i stort. Sammansättningen av vår portfölj ger en mycket väl avvägd komposition både risk- och kassaflödesmässigt. Vi kan lägga ytterligare ett år till handlingarna med positivt nettoresultat. Vi har fortsatt en stark investeringsportfölj med mycket bra fondrelationer och väl utvalda co-investeringar.

AP6 har under ett decennium byggt upp ett strukturkapital med en tydlig portföljstrategi, en stark investeringsfilosofi, mycket gedigna investeringsprocesser med integrerad hållbarhet och ett sofistikerat likviditetsprognosarbete. Allt genomsyrat av en mycket kompetent organisation vilket ger AP6:s strukturkapital de "selection skills" som är kritiska för att exekvera på den långsiktiga strategin på bästa möjliga sätt. Investeringsfilosofin bygger på att välja ut högkvalitativa förvaltarteam med bevisad förmåga att över tid skapa långsiktigt värde i sina investeringar och utfästa till deras fonder samt selektivt investera i co-investeringar tillsammans med de externa förvaltarteamen. De investeringsprocesser och den utvärderingsmetodik som AP6 har byggt upp gör att vi på ett systematiskt och kvalitetssäkrat sätt kan säkerställa att de många risker som finns inom tillgångsslaget kan identifieras och mitigeras, vilket är särskilt viktigt givet investeringarnas illikvida karaktär.

Vi ser med tillförsikt fram emot ett 2024 som ser ut att handla mer om positiva marknadssignaler med räntesänkningar från FED, ECB och Riksbanken som i sin tur återskapar likviditeten i marknaden och därmed



”
Därmed kan vi
lägga ytterligare
ett år till handlingarna med
positivt nettoresultat, vilket
vi nu har gjort
under mer än
ett decennium.”

den transaktionstakt som är så central inom private equity-marknaden. En ökad riskapitet kommer även att stärka den svenska kronan vilket gynnar vår likviditet. Vi är redo att ta oss an den marknaden med energi och kraft och med vår verksamhets gedigna kompetens efter att ha finslipat vårt arbete och vår portfölj under ett investeringsmässigt lugnare år.

Slutligen vill jag beskriva hur stolt jag är över det hållbarhetsarbete som AP6 bedriver i private equity-marknaden, ett arbete som verkligen gör avtryck. Ett år som 2023 kändes det särskilt bra att vi i början av hösten samlade våra fondrelationer till ett rundabordsamtal i Stockholm för att gemensamt diskutera hur private equity kan ta sig an frågan kring mänskliga rättigheter. Ett mycket uppskattat arrangemang som gav eko under resten av året. Jag vill också säga några ord om den utredning som initierades av finansdepartementet i slutet av oktober 2023 i syfte att modernisera och effektivisera förvaltningen av AP-fonderna. Att det finns moderniseringsbehov är uppenbart, valutasäkringskravet för vår investeringsportfölj är ett tydligt exempel på det. Oavsett vilken lösning det blir, räknar vi med att AP6:s gedigna kompetens, strukturkapital och framgångsrika strategi inom private equity kommer att beaktas. Vi har från ett initialt kapital om 10,4 miljarder kronor skapat drygt 60 miljarder kronor i avkastning och bidragit genom vår framgångsrika strategi och investeringsfilosofi med en positiv absolutavkastning varje år under det senaste decenniet.

Göteborg i februari 2024

Katarina Staaf

VD Sjätte AP-fonden



OMEDVETEN PARTISKHET

Ett av årets AP6 Talks fokuserade på omedveten partiskhet (unconscious bias). Forskningen visar att det inte är tillräckligt att erkänna förekomsten av omedveten partiskhet för att förhindra dess negativa påverkan. Verktyg anpassade för respektive organisation krävs för att förebygga och hantera effekterna. Jina Zachrisson, inbjuden talare och verksam på investmentbank, diskuterade exempel från hennes bok som behandlar omedveten partiskhet inom näringslivet.

Ambitionen med Jina Zachrissons bok "Maktskifte? – Jämställdhet enligt kvinnliga näringslivseliten" är att konkretisera den svenska jämställdhetsdebatten. Boken bygger på ett stort antal intervjuer med kvinnor på ledande befattningar inom näringslivet, politiken, idrottsrörelsen och Försvarsmakten.

Den så kallade magkänslan lyfts fram som ett klassiskt exempel på omedveten partiskhet – där chefer

AP6 Talks

Samtalsserie där organisationen i samband med fördjupade genomgångar diskuterar aktuella och angelägna ämnen.

Exempel från 2023:
- Private equity-marknaden - Globala trender
- Institutionellt ägande

rekryterar medarbetare som liknar de själva utifrån bakgrund och intressen. Jina Zachrisson påpekar att detta sker trots att många chefer ser sig själva som jämställda jämfört med så kallade traditionella ledare.

Om en ledning har förutfattade meningar om till exempel kvinnor får detta enligt Jina Zachrisson spridning inom organisationen där det till slut utvecklar sig till en omedveten så kallad gatekeeping.

Det vill säga ett omedvetet hinder som stoppar eller bromsar försök och ansträngningar till förändring.

Beteendet blir till trösklar för alla som avviker från en traditionell manlig ledarnorm. Något som inte bara drabbar kvinnor utan även unga män med en annan syn på ledarskap.

ARV FRÅN EVOLUTIONEN

AP6:s kunskapsbyggande för temat omedveten partiskhet tar bland annat avstamp i det faktum att forskningen visat att omedveten partiskhet är sociala stereotyper som människor skapar oavsiktligt.

Evolutionärt har omedveten partiskhet fungerat som en förmåga till anpassning, vilket var nödvändigt under en tid i mänsklighetens historia när begreppen ”antingen-eller” var nyckeln till överlevnad – som till exempel Vän eller Fiende, Farligt eller Ofarligt, Ätbart eller Inte Ätbart.

Den moderna nutidsmänniskan bär med sig arvet från denna period, vilket Daniel Kahneman, en israelisk-amerikansk psykolog, visat med sin bok ”Tänka snabbt och långsamt”. Boken handlar om psykologisk ekonomi och författaren belönades 2002 med Sveriges Riksbanks pris i ekonomisk vetenskap till Alfred Nobels minne.

Utan kunskap och insikt om omedveten partiskhet kan effekten bli förstärkta stereotypa uppfattningar,



Utan kunskap och insikt om omedveten partiskhet kan effekten bli förstärkta stereotypa uppfattningar, snedvridna omdömen och en sämre arbetsmiljö”



Jina Zachrisson har skrivit boken *”Maktskifte? – Jämställdhet enligt kvinnliga näringslivseliten”*

snedvridna omdömen och en sämre arbetsmiljö. Forskningen visar att det inte är tillräckligt att bara erkänna förekomsten av omedveten partiskhet. Det krävs verktyg för att förebygga och hantera effekterna. Olika sammanhang och olika organisationer behöver utveckla olika verktyg. En metod bygger på att acceptera förekomsten av omedveten partiskhet genom att namnge den – likhet, lämplighet, erfarenhet etc.

Övningar och rutiner kan minska risken att omedveten partiskhet tillåts dominera rekryteringsprocesser och interna samarbeten.

AP6:S ORGANISATION HAR GENOMFÖRT ÖVNINGAR SOM INNEHÅLLIT ETT ANTAL SCENARIER SOM BEDÖMS HA RELEVANT KOPPLING TILL VERKSAMHETEN:

- **Investeringsbeslut** - organisationen har att under tidspress ta ställning till attraktiva investeringsmöjligheter som innebär hård prioritering av framtida investeringar vilket påverkar fastlagd strategi. Hur hanteras risken att endast den senaste informationen uppmärksammas (attraktiv investering som kräver snabbt beslut) medan tidigare historik inte värderas lika högt?
- **Seniora och juniora medarbetare** - potentiella fördelar och komplikationer av att antingen renodla eller blanda seniora och juniora medarbetare när det handlar om att presentera komplicerade investeringsförslag. Hur hanteras riskerna med att de inblandade låter sig påverkas om det är en äldre eller yngre kollega som presenterar materialet?
- **Budskap vid rekrytering** - identifiera och föreslå nyckelord och beskrivning i potentiella rekryteringsannonser. Beakta risker och möjligheter med olika formuleringar. Hur skapas förutsättningar för att attrahera rätt nischkompetens utan att stöta bort sökande med bakgrund som inte räknas som den gängse, men som likväl är relevant för uppgiften?



AP6:S STRATEGI

Den långsiktiga strategiska inriktningen är att investera internationellt i private equity-fonder inom buyout, venture/growth och secondary samt co-investeringar inom buyout i en välbalanserad portföljsammansättning.

Inom denna inriktning är investeringsfilosofin att bygga en väldiversifierad portfölj av högkvalitativa förvaltare inom buyout, venture/growth, secondary och tillsammans med buyoutfonderna investera i kvalitativa co-investeringar. Såväl fonder som co-investeringar görs genom indirekta investeringar.

INVESTERINGSSTRATEGI

Investeringar i onoterade bolag, private equity, förutsätter en mycket långsiktig ansats och strategi. Tillgångslagens illikvida egenskaper förutsätter en lång placeringshorisont. Det handlar om bolag som ska ställas om och utvecklas, inte sällan i branscher där det finns möjligheter att förstärka eller uppnå skalfördelar.

För detta krävs kunskap, tid och resurser. Den investeringsstrategi som AP6 driver har visat sig framgångsrik och har bidragit med god avkastning till AP-fondssystemet. En grundläggande komponent i strategin är att identifiera och välja ut de bästa förvaltarna inom respektive segment.

Syftet är att etablera en långsiktig investerarrelation och fortsätta investera med de utvalda förvaltarna, under förutsättning att samarbetet uppfyller krav på avkastning, möjlighet för AP6 att tillsammans med förvaltarna genomföra co-investeringar, samsyn inom hållbarhet och värdegrund. AP6:s syn på ett förvaltarsamarbete är att det ska präglas av ett långsiktigt investerarperspektiv och samarbete, till nytta för båda parter.



Kombinationen av de olika segmenten i AP6:s portfölj skapar en god och långsiktig avkastning till en balanserad risk vilket är AP6:s uppdrag

Strategiförändringen som inleddes år 2012 innebar en tydlig inriktning mot en kombination av investeringar i fonder och co-investeringar. Totalt har AP6 bidragit med 60,3 miljarder kronor, varav huvuddelen har skapats inom ramen för nuvarande strategi, till pensionssystemet sedan starten 1996.

Hösten 2020 genomförde AP6 en utvärdering av investeringsportföljen och den strategiska inriktningen. Översynen bekräftade strategin i den befintliga investeringsportföljen, vilket även verifierades av tredje part. AP6:s portföljupbyggnad bedömdes som stark och den rådande investeringsinriktningen skulle ligga fast med vissa mindre justeringar.

Mot bakgrund av detta fastställde AP6:s styrelse en strategisk inriktning mot 2030 som tydligt styr mot en allokering inom buyout, venture/growth och secondary. Inom buyout är allokeringen en kombination av fondutfästelser och co-investeringar. Inom venture/growth och secondary sker allokering enbart genom fondutfästelser. Kombinationen av de olika segmenten i AP6:s portfölj skapar en god och långsiktig avkastning till en balanserad risk vilket är AP6:s uppdrag.



Parallellt med att AP6:s portfölj mognar och växer i storlek, sker en löpande översyn och utvärdering. Över tid uppkommer förändrade krav och prioriteringar vid val av förvaltare.

Långsiktiga relationer och ett utvecklat samarbete med potential till fördjupning över tid, är några av de viktiga komponenter vid val av förvaltare som AP6 definierat. Ytterligare viktiga komponenter i utvärderingen är möjligheter för AP6 att genomföra co-investeringar och att förvaltare delar AP6:s syn på hållbarhet.

AP6:s fokus i prioriteringsarbetet vid val av förvaltare innefattar en helhetssyn där delportföljer bidrar till att skapa högsta möjliga riskjusterade nettoavkastning för totalportföljen.

Långsiktighet är ett centralt begrepp både vad gäller att fullfölja investeringsinriktning i strategin och portföljuppgbyggnad. Den omfattande strategiomläggning som inleddes 2012 sträckte sig över flera år och kunde sägas vara avslutad först 2019. Detta illustrerar tydligt vilken tidsåtgång som krävs för att ställa om en portfölj inom private equity.



Hållbarhet integreras i investeringsverksamheten är ett medvetet arbetssätt sedan många år tillbaka. Arbetet med hållbarhet är en central och självklar del i strategin och en förutsättning för att skapa värde på lång sikt. Utifrån private equities långsiktiga och illikvida karaktär blir hållbarhetsarbetet särskilt viktigt eftersom möjligheten att avyttra investeringar som inte visar sig motsvara AP6:s krav på hållbarhet är begrän-

STRATEGISKT FOKUS

BUYOUT

VENTURE
GROWTH
SECONDARY

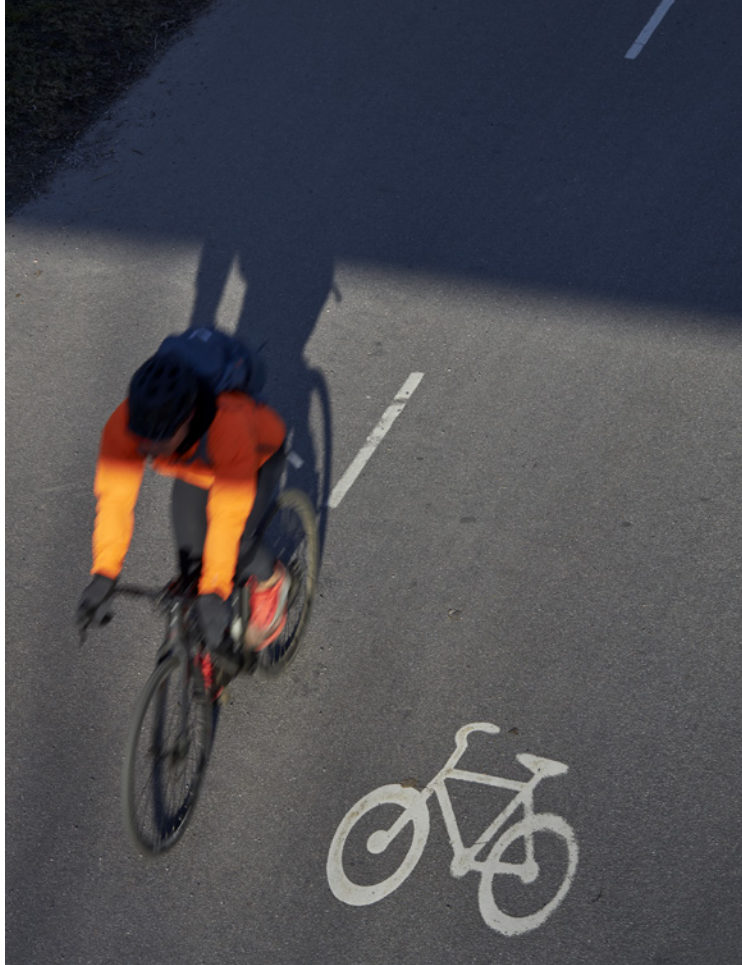
FONDER och CO-INVEST

FONDER

sad. Utvärdering av potentiella investeringar innefattar bedömningar av en rad hållbarhetsaspekter.

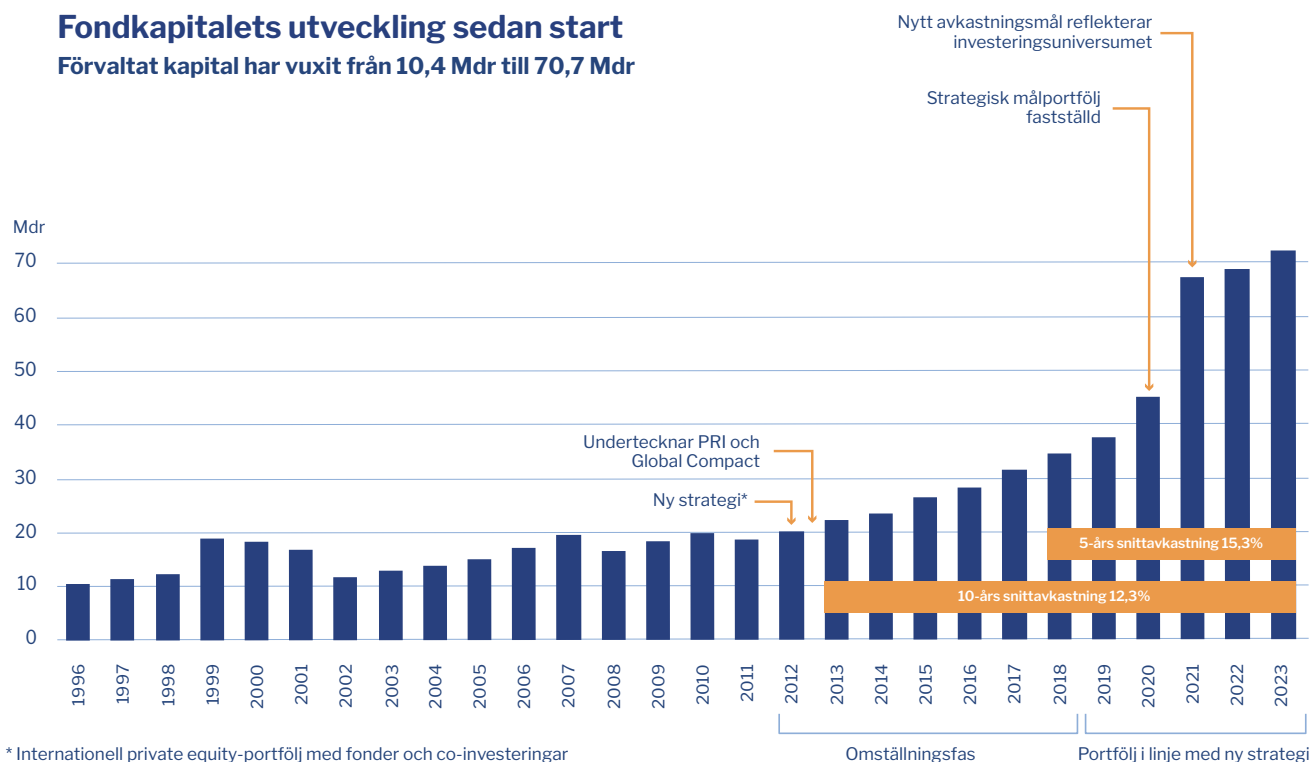
Hållbarhetsarbetet utgår från internationella ramverk för hållbarhet och omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Arbetet baseras på AP6:s förhållningssätt som innefattar kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog. Hållbarhetsbedömningen inför en investering är särskilt angelägen, men även under ägarfasen finns stora möjligheter att bedriva hållbarhetsarbete i en bransch vars affärsmodell är ägarstyrning.

AP6:s selektiva urval av fondrelationer möjliggör att driva prioriterade frågor och därigenom indirekt påverka de runt tusen underliggande bolagen i portföljen. AP6:s investeringsstrategi har visat sig framgångsrik och bidragit med god avkastning till pensionssystemet.



Fondkapitalets utveckling sedan start

Förvaltat kapital har vuxit från 10,4 Mdr till 70,7 Mdr



VAD ÄR ONOTERAT/ PRIVATE EQUITY?

Investeringar i onoterade aktier eller private equity, som är ett vanligt förekommande engelskt uttryck, skiljer sig väsentligt från investering i och förvaltning av noterade aktier. Då ett onoterat bolag inte är noterat på en handelsplats (börs) kan bolagets aktier inte handlas på samma sätt. Detta gör att onoterade bolag är att betrakta som en illikvid placering. Uttrycket private equity beskriver att det handlar om privat kapital vilket skiljer sig från publikt kapital som riktar sig till en bred allmänhet. Ett bolag som börsnoteras blir publikt genom den ägarspridning som sker genom att såväl institutionella investerare som allmänhet ges möjlighet att förvärva aktier i bolaget. Ett privat bolag ägs i stället av ett mindre antal ägare eller ibland endast en, som driver och utvecklar bolaget. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier i bolaget, tecknas avtal direkt mellan inblandade parter som en konsekvens av att det saknas en handelsplats (börs) för bolagets aktier. Investeringar i private equity riktas till övervägande del mot stora privatägda bolag, framför allt när det handlar om institutionella investerare som AP6. För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär, har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. Investering i en private equity-fond benämns fondutfästelse. Investerarna utfäster ett bestämt belopp som tillförs fonden i takt med att fonden förvärvar bolag. Allteftersom fonden avyttrar bolag sker utdelningar, så kallade distributioner, till investerarna. Det kan ta 10-15 år innan bolagen i en fond är helt avyttrade och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet. Utöver att en private equity-fond ensamt förvärvar bolag, kan förvärv av bolag även ske tillsammans med andra investerare, genom en så kallad co-investering. Generellt genomför AP6 co-investeringar tillsammans med private equity-fonder där AP6 är befintlig investerare. Det förekommer även att AP6 genomför co-investeringar med en private equity-fond som AP6 inte har utfäst kapital till. Investeringar i onoterade bolag genom private equity-fonder innebär helt andra förutsättningar än kapitalförvaltning av noterade ak-

tier. För en investerare inom private equity innebär det att hanteringen av likviditet blir särskilt viktig. Att inte kunna uppfylla sina åtaganden till en fond kan bli mycket kostsamt och i extrema fall komma att riskera hela den återstående investeringen. Härav följer att investeringar i private equity normalt passar bäst för större institutionella investerare som har en lång placeringshorisont. Det är bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren tagit hänsyn till att det inte är möjligt att löpande ta ut likviditet på samma sätt som sker från övriga AP-fonder. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar är en grundläggande förutsättning för uppdraget att investera i private equity.

Investeringar i private equity handlar om att utveckla bolag från ett läge till ett annat. Det kan vara att ställa om en affärsmodell, effektivisera processer eller skapa en bättre marknadsposition genom förvärv av konkurrenter eller leverantörer. Värdeskapandet inom private equity sker till övervägande del

i mogna bolag (buyout) med en etablerad marknadsposition. En mindre del av värdeskapande inom private equity utgörs av att utveckla och skala upp unga bolag (venture). De har inte sällan tagit fram nya tjänster eller produkter som står i begrepp att introduceras på marknaden. Segmentet venture kan delas in i sådd, tidig fas och sen fas. Den sistnämnda benämns "later stage venture" och är det segment som är störst inom venture. Det finns ytterligare ett segment som benämns för tillväxtkapital "growth". Segmentet är mindre och berör bolag som lämnat venturefasen och där fokus är på tillväxt. Såddinvesteringar för helt nystartade bolag är en liten del av venture.

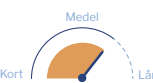
I denna beskrivning används uttrycket private equity som ett samlingsbegrepp för onoterade bolag i olika faser - buyout, venture och growth. Ibland delas onoterade bolag upp i två kategorier - private equity och venture. I det sammanhanget syftar begreppet private equity på segmentet buyout.

Onoterat

 **Transaktion**
Begränsat antal parter - specialiserade aktörer inom respektive bransch

 **Illikvid / Likvid tillgång**
Illikvid tillgång - Ett onoterat innehav tar längre tid att köpa/sälja

 **Ägare**
En eller ett fåtal ägare

 **Investering & Avyttring**
Längre tidsperiod

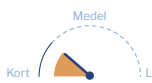
 **Innehavstid**
Lång innehavstid

Noterat

 **Transaktion**
Börshandel i flera länder

 **Illikvid / Likvid tillgång**
Likvid tillgång - Ett noterat innehav kan köpas/sålas på marknaden inom en relativt kort tidsrymd

 **Ägare**
Flerfald ägare

 **Investering & Avyttring**
Kortare tidsperiod

 **Innehavstid**
Generellt sett kortare

SÅ INVESTERAR AP6

1. Investeringsprocess

• Sourcing och urval

Beslut om fondinvestering föregås av ett omfattande arbete som kan sträcka sig över flera år. Ett selektivt urval av fonder tillämpas med fokus på högavkastande aktörer som prioriterar arbetet med hållbarhet. Vid co-investeringar (AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag) sker affärgenerering dels utifrån partnerperspektiv, dels utifrån bolagsperspektiv. Dedikerade resurser i form av specialistkompetens följer och analyserar marknaden i syfte att identifiera attraktiva bolag.

• Utvärderingsfas

Inom fondinvesteringar tillämpas inledningsvis en bred urvalsprincip i syfte att säkerställa att bedömningen görs utifrån ett tillräckligt stort antal aktörer. Därefter smalnas urvalsprocessen av. I takt med att marknadskartläggningen fortskrider faller fonder successivt bort. För co-investeringar är tidsramen för utvärdering relativt snäv vilket ställer höga krav på specialistkompetens vid utvärdering och analys.

2. Ägandefas

• Påverkan och uppföljning

AP6 ser ägandefasen som en möjlighet att bygga kunskap, förståelse och utöva påverkan genom att följa upp och bevaka att investeringarna utvecklas enligt plan avseende avkastning, strategi och hållbarhet.

• Modell för ESG-utvärdering

Påverkan utövas genom samarbete, dialog och återkoppling. AP6 har lång erfarenhet av att utvärdera fonders arbete med hållbarhet. Detta kommer till uttryck i den modell som AP6 utvecklat för att mäta, analysera och utvärdera förvaltarnas ESG-arbete.

• LPAC

Ett viktigt forum vid investeringar i private equity-fonder är LPAC (Limited Partner Advisory Committee) som är en kommitté med representanter från ett antal investerare. Antalet platser i LPAC är begränsat och tilldelas generellt utifrån storlek på investerat belopp. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen. LPAC ger möjlighet till fördjupade investerarelationer.

3. Avyttring

• Avyttringar ger distributioner

I takt med att fonder och medinvestorer realiserar innehav sker distribution till investerare. AP6:s strategi är att följa med fondpartners och medinvestorer vid avyttring.

• Stängd fond

AP6 är en stängd fond utan in- och utflöden till inkomstpensionssystemet. Detta medför höga krav på att hantera en likviditetsreserv för att kunna balansera dels framtida åtaganden i form av fondutfästelser, dels löpande in- och utflöden i investeringsverksamheten.

• Likviditetsprognos

Genom portföljens successiva mognad skapas en portfölj där distributioner/avyttringar från portföljen balanserar neddragningar av kapital/nyinvesteringar väl, även om bruttoflödena kan vara omfattande. Verksamheten arbetar löpande med att vidareutveckla likviditetsprognosmodeller skapade utifrån långsiktiga kassaflödesdata från marknaden i syfte att så noggrant som möjligt monitorera framtida likviditetssituationer.

Samlad kompetens, egna modeller och processer samt strategi utgår från AP6:s strukturkapital



Investering

- Unik specialistkompetens som byggts upp under drygt två decennier genom investeringar i onoterade tillgångar.
- Brett kontaktnät och långa relationer med samarbetspartners.
- Egna modeller och metoder för utvärdering av potentiella investeringar.



Hållbarhet

- Hållbarhet är integrerat i investeringsverksamheten.
- Väl utarbetade modeller och verktyg används för utvärdering inför en investering och under ägandefasen.
- Resurser allokeras löpande utifrån identifierade frågeställningar och behov.



Ekonomi

- I egenskap av stängd fond har AP6 utvecklat detaljerade modeller för att prognostisera och hantera likviditet.
- Resurser från ekonomiavdelningen deltar i investeringsprocessen bland annat för att säkerställa transaktionssäkerhet.



Juridik

- Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under hela utvärderingsfasen.
- Tidigt i processen identifieras prioriterade frågeställningar inför kommande avtalsförhandling.

1. INVESTERINGSPROCESS

FONDINVESTERING

Investering i en fond sker genom utfästelse av ett visst belopp som betalas ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag. Utfästelser görs till utvalda fonder inom marknadssegmenten buyout (large- och mid cap), venture/growth och secondary. Merparten (cirka 80 procent) av utfästelserna görs inom buyout (large- och mid cap). Det handlar om både fonder och co-investeringar (AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag). Segmentet buyout utgörs av mogna bolag med en etablerad affärsmodell och marknadsposition.

En mindre del av utfästelserna görs till marknadssegmenten venture/growth och secondary. Venture-fonder investerar i bolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas, som kräver kapital över en längre tidsperiod för att generera vinst. Segmentet karaktäriseras av väsentligt högre risk än buyout. AP6 genomför inte co-investeringar inom detta segment. Secondarytransaktioner sker när investerare i en fond önskar avyttra sina andelar innan det att fonden avslutats. Secondaries har en väsentligt lägre risk än buyout genom den stora diversifiering som segmentet har.



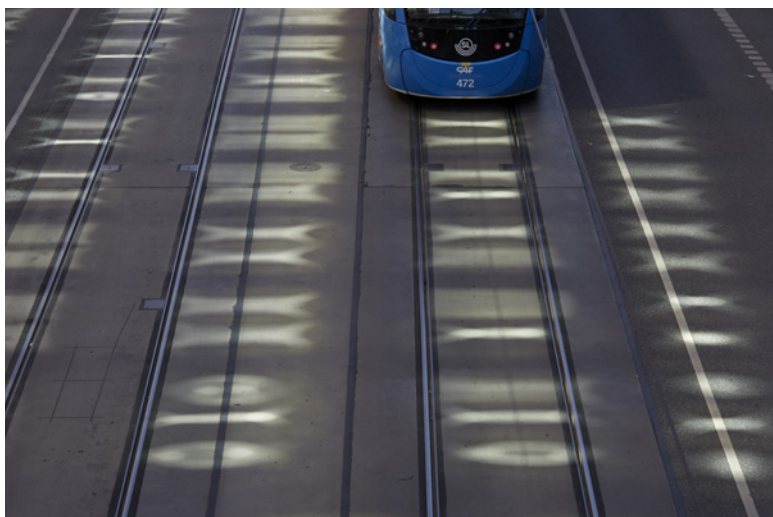
AP6 genomför egna beräkningar och analyser av innehavstider, portföljavgastning och avvikelser. Genom detta skapas en bild över hur värdeskapande och hållbarhetsarbete sker i respektive fond”

AP6:S STRUKTURKAPITAL

Organisationens samtliga kompetenser nyttjas vid varje utvärdering av en potentiell investering. Ett integrerat samarbete utgår från en gemensam målbild där varje funktion och medarbetare har en förståelse för de olika delar och parametrar en utvärdering består av. I egen-skap av stängd statlig pensionsfond utan flöden vare sig från eller till det statliga pensionssystemet arbetar ekonomenheten med detaljerade modeller för likviditeten som sätter ramen för AP6:s investeringsvolym. Beslut att utfästa kapital till en fond innebär en diskretionär förvaltning under drygt tio år eller längre. För att säkerställa att förvaltningen sker i överensstämmelse med AP6:s villkor krävs en avancerad juridisk dokumentation som täcker in ett antal scenarier och frågeställningar som incitament, avgifter, intressegemenskap, transaktionsstruktur liksom exkluderingskriterier för att nämna några. Juristenheten innehar specialistkompetens med lång erfarenhet av förhandling med förvaltare verksamma inom olika segment och geografier. Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under utvärderingsfasen. Den interna juridiska specialistkompetensen kompletteras med ett externt nätverk av juristtjänster. AP6 ser fondutfästelser som byggandet av långsiktiga relationer med syftet att generera stabil och långsiktig avkastning. Generellt är livslängden för en fond mellan 10-15 år. Givet det långa tidsperspektivet väljer AP6 att investera tid och energi i syfte att följa och lära känna en fond när det gäller investeringsteam och värdeskapande. Denna process kan sträcka sig över ett antal år. Genom en löpande översyn av den befintliga portföljens sammansättning identifieras behov av förändringar som bedöms bidra till ett fortsatt långsiktigt värdeskapande och god riskspridning.

MARKNADSKARTLÄGGNING

Beslut om att addera en fond till portföljen föregås av en process som inleds med en marknadskartläggning. Inledningsvis tillämpas en bred urvalsprincip i syfte att säkerställa att bedömningen görs utifrån ett tillräckligt stort antal aktörer. Marknadskartläggningen utgörs av en omfattande kunskapsinhämtning som bygger på egen analys i kombination med erfarenhetsutbyte med





investerar aktiva inom onoterade tillgångar. Det handlar dels om befintliga nätverk, dels om byggandet av nya nätverk utifrån aktuella behov. Syftet är att samla in och bearbeta olika investerares erfarenheter.

URVAL

Efter avslutad marknadskartläggning vidtar en strukturerad urvalsprocess. Organisationen har under mer än två decennier verkat som pensionsförvaltare och investerar i onoterade tillgångar, vilket skapat en specialistkunskap som löpande fördjupas. Kunskapen har möjliggjort utvecklandet av egna modeller för att följa och analysera fonder. Viktiga parametrar är fondernas modeller för att skapa värde hos portföljbolag och arbetet med hållbarhetsfrågor i ett portföljperspektiv och på bolagsnivå. Fonder där bedömningen är att synen på värdeskapande och hållbarhet skiljer sig från AP6:s,



faller bort. Ju längre den strukturerade urvalsprocessen fortgår, desto färre fonder blir det som återstår. De fonder som går vidare till utvärderingsfasen uppfyller alla ett antal grundläggande krav. Efter avslutad urvalsprocess vidtar en detaljerad utvärderingsfas.

UTVÄRDERINGSFAS

Grundläggande för utvärdering av fonder är en enhetlig redovisning utifrån en enhetlig mall som möjliggör jämförelser. Viss anpassning sker beroende på skillnader mellan de olika marknadssegmenten buyout, venture/growth och secondary. En fonds strategi och marknadsposition bedöms bland annat genom utvärdering av inom vilka branscher och geografier som fonden investerar i samt hur väl de presterat.

Vid utvärdering av investeringsprocess och ägande granskas strukturkapital, värdeskapande och modell för uppföljning av avvikelser. Ett viktigt område är avkastning. Granskning sker av respektive fonds resurser för att utveckla portföljbolag, hur väl investeringarna följer fondens strategi, innehavstidernas längd och fondens syn på diversifiering.

AP6:s möjligheter till att genomföra co-investeringar är en mycket viktig aspekt. En fonds strategi och marknadsposition analyseras utifrån ledarskap, bemaning och personberoende.

AP6 genomför egna beräkningar och analyser av innehavstider, portföljvarkastning och avvikelser. Genom detta skapas en bild över hur värdeskapande och hållbarhetsarbete sker i respektive fond.

Hållbarhetsarbetet granskas utifrån faktorer som processer, resurser, ambitionsnivå, anslutning till internationella standarder och ramverk, samt rapportering av hållbarhetsinformation enligt branschstandard.

För AP6 som investerar i olika verksamheter, branscher och geografier krävs en bred ansats till hållbarhet, inklusive aspekter kopplade till mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

I tillägg ingår alltid klimat samt jämställdhet och mångfald i utvärderingen.

AP6 har utvecklat en egen bedömningsmall i syfte att sammanfatta utvärderingen av en potentiell investering. Vid en gemensam genomgång med representanter för organisationens specialistfunktioner, sker en betygssättning av varje område. Slutligen sker en sammanvägd bedömning av de betyg som en fond erhållit inom respektive kategori. Även om stor vikt läggs vid helhetsbedömningen innebär ett alltför lågt betyg i någon enskild del att fonden kan utgå ur urvalet.

Vid en rekommendation om investering vidtar en beslutsprocess som hanteras av Allokeringsskommittén och Fondkommittén.



CO-INVESTERING

AP6 genomför co-investeringar – investerar indirekt i bolag – tillsammans med förvaltare som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvesterare och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget.

AP6:s strategi för co-investeringar är inriktad mot large och mid cap buyout, där huvuddelen genomförs tillsammans med befintliga fondrelationer och en mindre del tillsammans med andra medinvesterare. Co-investeringar sker inte inom venture/growth och secondary.

Långa fondrelationer och samsyn kring värdeskapande med hållbarhet som en integrerad del utmärker genomförda co-investeringar.

Förutsättningarna för utvärdering av en co-investering skiljer sig från en fondutvärdering i flera avseenden. Tidsaspekten är en. Utvärdering av fonder kan pågå under månader, i vissa fall längre än så. Processen för utvärdering av en co-investering har en snäv tidsram som mäts i veckor. Ett faktum som ställer höga krav på erforderlig kompetens av att utvärdera enskilda bolag, sätta sig in i vilken typ av marknad de verkar på och göra en professionell bedömning av vilka risker och



möjligheter som en ökad exponering mot ett enskilt bolag medför.

Processen involverar specialistkompetenser där olika funktioner tidigt involveras vilket är en förutsättning för en resurseffektiv hantering av komplexa frågeställningar. Organisationen har lång erfarenhet av att utvärdera och investera i onoterade bolag inom buyout tillsammans med fondrelationer i Norden, Europa och Nordamerika. Sammantaget möjliggör detta för AP6 att fördela interna resurser effektivt i syfte att motsvara krav och förväntningar hos fondrelationer verksamma inom olika branscher och geografier.

Till skillnad från en fondutfästelse där kapital betalas ut i takt med att respektive fond investerar i bolag, innebär en co-investering att hela det utfästa beloppet betalas ut vid ett tillfälle. AP6:s ekonomifunktion har lång erfarenhet av att genomföra co-investeringar där kraven på kvalitetssäkrade processer och rutiner är höga. Transaktionssäkerheten är beroende av att samtliga involverade aktörer i en co-investering svarar upp mot de krav som respektive fondrelation ställer. En försenad eller avbruten process innebär ökade kostnader och påverkar framtida möjligheter till co-investeringar negativt.

De legala förhandlingarna i samband med en co-

investering kännetecknas generellt av granskning och förhandling av avtal under en betydligt kortare tidsperiod jämfört med en fondutfästelse.

Merparten av co-investeringar genomförs tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. Detta möjliggör att parterna kan utgå från befintliga avtalsvillkor.

Juristenheten arbetar tillsammans med investerings-teamet under hela utvärderingsfasen. Tidigt i processen identifieras områden med behov av klarlägganden och avtalsförhandling. I syfte att hantera avtals-specifika frågor kopplade till olika segment av onoterade tillgångar och geografier, kompletteras den interna juridiska specialistkompetensen med ett externt nätverk av juristtjänster.

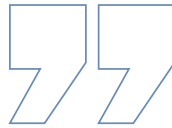
SOURCING

Affärsgenerering utifrån ett partnerperspektiv dominerar vid genomförandet av co-investeringar. Partners utgörs till största delen av fonder som AP6 har utfäst kapital till. Till flera av dessa partners finns relationer som sträcker sig långt tillbaka i tiden, i vissa fall upp till 20 år. Kunskapen är hög hos partners om AP6:s strategi, intresse och kompetens för att genomföra co-investeringar. Det faktum att AP6 har en väldiversifierad fondportfölj bestående av aktörer verksamma inom olika segment och geografier, erbjuder intressanta möjligheter för AP6 till affärsgenerering från ett partnerperspektiv. Kompetensen och förmågan hos AP6:s investeringsorganisation att identifiera potentiella investeringar får anses vara avgörande för genomförandet av co-investeringar. Långsiktiga relationer och tät dialog bygger förutsättningar att tidigt identifiera behov och intresse för co-investeringar hos partners.

Affärsgenerering sker även utifrån ett bolagsperspektiv. Dedikerade resurser inom organisationen med specialistkompetens och lång erfarenhet, följer och analyserar marknaden i syfte att identifiera attraktiva bolag. Parallellt med detta sker en löpande avstämning med potentiella fondrelationer. Passform beaktas utifrån AP6:s strategi och potentiella partners inriktning och intresse. Sammantaget handlar det om ett komplext arbete som fordrar god kännedom om potentiella fonders portföljupbyggnad, strategi och intressefokus. Långvariga relationer och ett ömsesidigt förtroende är av stor vikt. Co-investeringar, oaktat typ av affärs-generering, genomförs i konkurrens med en rad aktörer som är aktiva inom onoterade tillgångar.

UTVÄRDERING

Olika faktorer sätter ramarna för processen vid en co-investering. Upplägg varierar beroende på typ av investering, marknad och partner. Samarbetspartners



Tillgången till dedikerade interna resurser för en noggrann utvärdering av den potentiella co-investeringen är en viktig faktor.”

med kännedom om AP6:s intresse och kompetens, involverar generellt AP6 tidigt i processen. Kontakt kan även ske i slutskedet och i vissa fall efter genomförandet. Vägen fram till slutförande av co-investering kännetecknas, som tidigare nämnts, av en snäv tidsram. Kritiska avstämningar mellan partner och deltagare sker löpande. Kraven på transaktions-säkerhet är höga av flera skäl. En eller flera aktörer som mot slutet av processen avbryter sin medverkan, riskerar att medföra förseningar och ökade kostnader. Investerare förväntas tidigt i processen identifiera faktorer och förhållanden som har betydelse för ett fortsatt deltagande.

AP6 har genom lång erfarenhet utvecklat väl fungerande rutiner och beslutsprocesser anpassade för de specifika krav som gäller för co-investeringar. Tillgången till dedikerade interna resurser för en noggrann utvärdering av den potentiella co-investeringen är en viktig faktor. Varje investering analyseras och bedöms utifrån ett antal fastslagna kriterier. Genom detta säkerställs kontinuitet och likvärdighet vid bedömningar av investeringar över tid. Investeringspassform behandlar olika parametrar i syfte att avgöra i vilka avseenden som den potentiella investeringen förhåller sig till AP6:s investerings-strategi och portfölj. Det aktuella bolaget utvärderas utifrån ett vintageperspektiv, innehavstid, exit samt risk- och avkastningsprofil. Aktuell partner bedöms och utvärderas. Portföljpåverkan analyseras avseende diversifiering utifrån geografi och sektor.

En analys görs av den marknad där bolaget är verksamt liksom en genomgång av bolagets erbjudande, kundkoncentration, konkurrenser, affärsmodell och finansiell utveckling.

I syfte att pröva ett bolags motståndskraft under olika förutsättningar genomförs olika typer av avkastningsanalyser. Bolagets värdeskapandeplan analyseras och bedöms.

I de undantagsfall då en investering kan innebära representation i bolagets styrelse, sker en bedömning utifrån detta.

Bedömning av hållbarhet omfattar en analys av bolagets påverkan på hållbarhet utifrån en analys av vilka frågor som är mest väsentliga i det specifika fallet. Samtidigt bedöms hur hållbarhetsrelaterade aspekter och frågeställningar påverkar bolaget och bolagets värdeskapandeplan och vilka planer och åtgärder bolaget och partnern har för ägandefasen. Investeringsorganisationen gör en sammanställning av varje undersökt och analyserat område. Därefter sker en samlad bedömning av resultatet. Vid en rekommendation om investering vidtar en process som hanteras av Allokeringsskommittén och Fondkommittén.

BESLUTSSTRUKTUR

Genom AP6:s investeringsprocess byggs en enhetlig portfölj där förvaltningen sker utifrån en tydlig portföljstrategi med mål och risklimiter. Utifrån ett strukturerat och professionellt angreppssätt tas alla delar av organisationens kompetens tillvara. Utgångspunkten för alla investeringar är den strategi som fastslagits av styrelsen. Portföljens uppbyggnad sker successivt genom selektiva fondutfästelser och co-investeringar där urvalet är ett resultat av kartläggning, utvärdering och analys. Fokus ligger på att samarbeta med aktörer som delar synen på långsiktighet i värdeskapande och arbetet med hållbarhet. Ett arbete på bred front pågår ständigt med att identifiera aktörer som delar AP6:s förhållningssätt. Byggandet av långsiktiga relationer är en viktig komponent i det löpande påverkansarbetet.

ALLOKERINGSKOMMITTÉ

En fond eller en co-investering som efter genomförd utvärdering uppfyller AP6:s kravprofil för ett långsiktigt och hållbart värdeskapande, lämnas vidare till Allokeringsskommittén. Denna har som ansvar att utifrån ett portföljperspektiv prioritera vilka investeringar och avyttringar som föreslås genomföras. Till stöd för



Portföljens uppbyggnad sker successivt genom selektiva fondutfästelser och co-investeringar där urvalet är ett resultat av kartläggning, utvärdering och analys.”

Allokeringsskommitténs beslut finns en portföljstrategi som är beslutad av styrelsen. Portföljstrategin baseras på en analys kring avkastning och risk, i syfte att skapa en långsiktigt hög avkastning till en balanserad risk. Allokeringsskommittén arbetar även med att löpande utvärdera befintlig portfölj i relation till den långsiktiga strategin. Allokeringsskommittén leds av vd och består av representanter för investeringsorganisationen samt CFO.

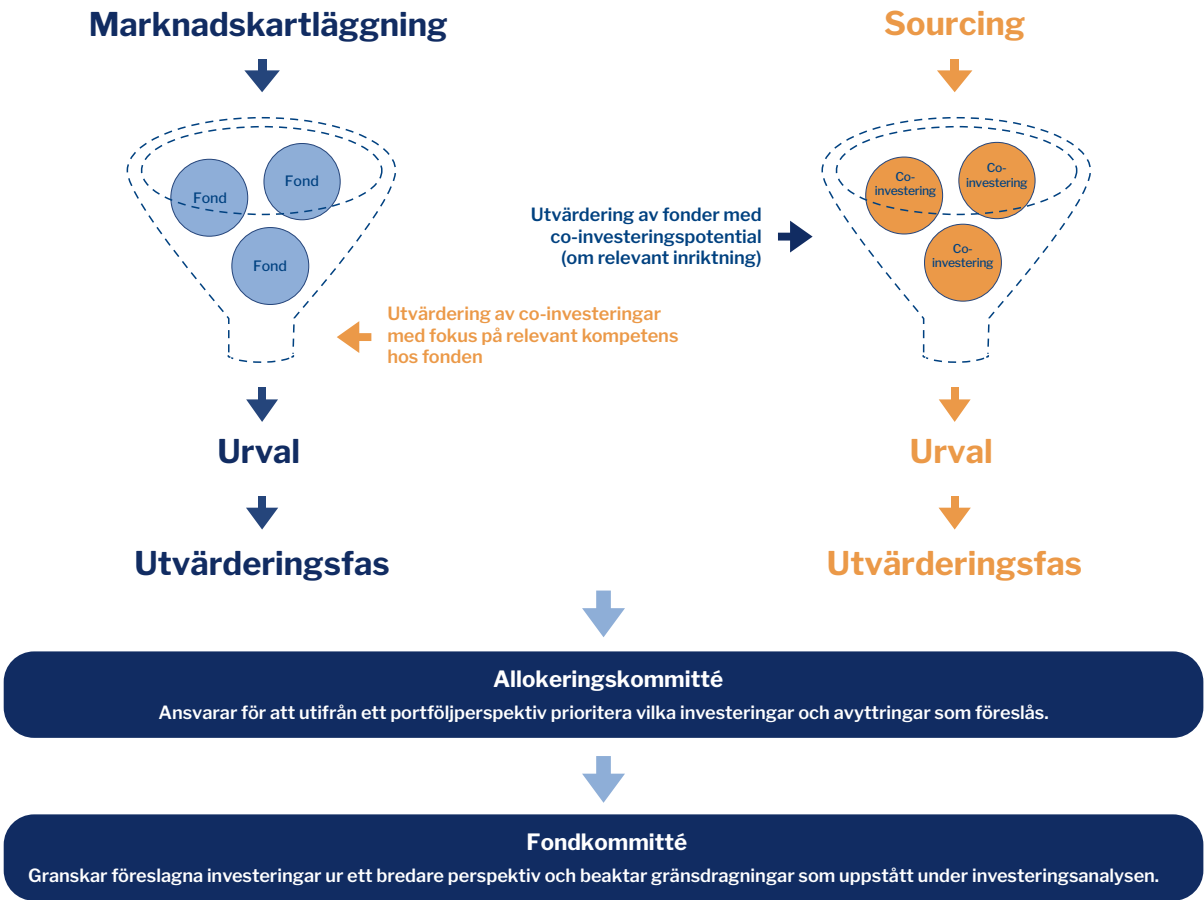
FONDKOMMITTÉ

Efter att Allokeringsskommittén har tagit beslut om att tillstyrka en investering, går ärendet vidare till Fondkommittén som har till uppgift att granska förslagen investering ur ett bredare perspektiv. Vidare har Fondkommittén i uppdrag att utvärdera om det finns anledning att inte tillstyrka en investering genom att beakta de gränsdragningar som uppstått under investeringsanalysen. Det kan röra olika hållbarhetsperspektiv, ryktesrisk, legala aspekter eller operationella risker.

Fondkommittén leds av vd och består av hållbarhetschef, chefsjurist, kommunikationschef, portföljstrateg och chefer från investeringsorganisationen.

Ett beslut om tillstyrkande från Fondkommittén är nödvändigt för att investeringen ska genomföras. I enlighet med AP6:s beslutsordning tas vissa investeringsbeslut av styrelsen.







2. ÄGANDEFAS

AP6 ser ägandefasen som en möjlighet att bygga kunskap och förståelse samt att utöva påverkan. Värdeskapandet för innehaven följs på nära håll av respektive investeringsansvarig. Investeringar följs upp avseende utveckling enligt plan, avkastning, strategi och hållbarhet. Kontinuerlig dialog och relationsbyggande adderar ytterligare kunskap utöver sedvanlig informationsgivning i form av kvartalsrapporter och årsmöten. AP6 ska vara en aktiv partner med kompetens att hantera komplexa transaktioner utifrån olika perspektiv - kommersiellt, finansiellt, legalt och utifrån hållbarhet. I samband med en investering kom-



municeras önskemål och förväntningar inom ett antal områden. Det handlar om transparens, avgifter, vinst-delning, nyckelpersoners ägande, organisation, rapportering och hållbarhet. Vidare efterfrågas rapportering om incidenter och väsentliga innehavsförändringar eller förändringar som rör ledande befattningar.

Inom området hållbarhet kan det handla om en förväntan om höjd ambitionsnivå liksom förbättrad och fördjupad rapportering kopplat till olika nyckeltal. Påverkan avseende hållbarhet utövas genom samarbete, utvärdering och återkoppling. AP6 har lång erfarenhet av att mäta, analysera och utvärdera fondernas hållbarhetsarbete. Under ägandefasen genom den modell



Investerarmöten och finansiell rapportering

Ägaransvariga deltar vid investerarmöten som behandlar avkastning och hållbarhet. Till detta kommer finansiell rapportering av utvecklingen för fonder och co-investeringar.



ESG-utvärdering

AP6 utvärderar årligen fondernas arbete med integrering av ESG i investeringsprocess och ägandefas samt rapportering. Återkoppling av resultat bidrar till att skapa en nära dialog med fondförvaltare.



Rådgivande organ – LPAC

Limited Partners Advisory Committee (LPAC) är en kommitté med representanter för ett antal investerare i en fond. Representation ger en möjlighet att följa fondens utveckling närmare. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen.



Incidentrapportering

Det är brukligt inom private equity att fondförvaltare rapporterar incidenter av väsentlig karaktär till sina investerare, via den formella kvartalsrapporteringen eller på annat vis. AP6 tar del av rapporteringen och vidtar åtgärder vid behov.



Samarbete och dialog avseende co-investeringar

Varje co-investeringstillfälle är en möjlighet att ytterligare fördjupa förståelsen för fondförvaltarens processer och arbetssätt då co-investeraren får tillgång till fondförvaltarens granskning (due diligence) av bolaget.



Bevakning av ESG-frågor och riskincidenter

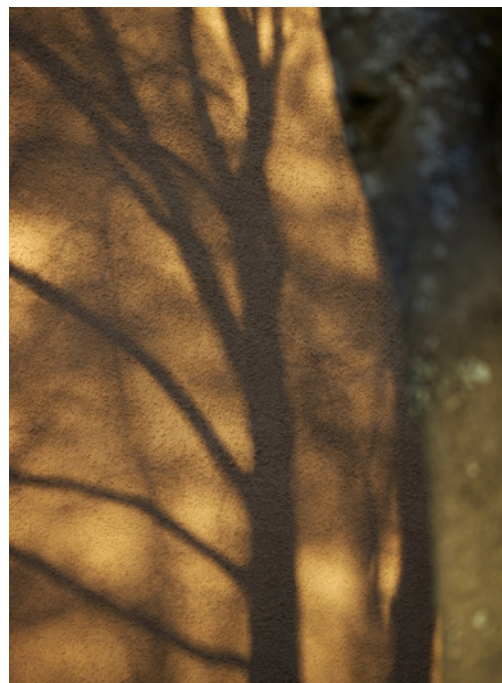
Ett komplement till fondernas incidentrapportering är AP6:s digitala bevakning av innehaven i portföljen. Verktöget möjliggör identifiering av ESG-frågor, riskincidenter, kontroversiella aktiviteter, affärssuppföranderisker, regelefterlevnad mm.

för utvärdering och dialog som beskrivs på sid. 27. Hållbarhetsfrågor inom co-investeringar följs upp inom ramen för den löpande uppföljningen av investeringar. Gemensamt för alla typer av investeringar är att incidenter rapporteras och följs upp. Utöver rapportering från fondförvaltare, använder AP6 ett externt verktyg för att identifiera händelser relaterade till hållbarhet i portföljen.

LPAC (Limited Partner Advisory Committee) utgör ett viktigt forum vid investeringar i fonder. Det är en kommitté med representanter för ett antal investerare. Antalet platser i LPAC är begränsat och tilldelas generellt utifrån storlek på utfäst belopp. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen vilket ger möjlighet att följa fondens utveckling närmare. Representation i LPAC ger AP6:s investeringsansvariga att på nära håll ta del av diskussioner kring fondens innehav. Ökad kunskap om respektive fondteam kopplat till strategi, team, förvärv av bolag, värdeskapande och arbete med hållbarhetsfrågor bildar underlag till framtida beslutsunderlag i samband med att samma fondteam står i begrepp att resa en ny fond. AP6 har lång erfarenhet av investeringar i onoterade tillgångar och använder sig av väl utvecklade system som anpassats för att resurseffektivt hantera stora datamängder. Olika fonder använder sig av olika strukturer och system för att rapportera finansiell information, exempelvis värderingar. AP6 har utvecklat modeller och använder sig av ett antal verktyg för att följa och analysera portföljen. Ägandefasen för co-investeringar är i princip densamma som för investeringar i fonder. AP6 investerar i bolag (minoritetsinvesteringar)



AP6 ska vara en aktiv partner med kompetens att hantera komplexa transaktioner utifrån olika perspektiv - kommersiellt, finansiellt, legalt och utifrån hållbarhet.”



tillsammans med de fonder som AP6 utfäst kapital till. Möjligheterna att bygga kunskap, förståelse och att utöva påverkan sker genom etablerade fondrelationer och nära dialog. Co-investeringar där AP6:s ägarandel motiverar representation i styrelse ger möjlighet till inflytande. Ambitionen är att följa bolagets utveckling på nära håll för att över tid fördjupa och förstärka relationen. Stort fokus ligger på bolagets värdeskapande och arbete med hållbarhet.

EXEMPEL PÅ HÄNDELSER I PORTFÖLJEN SOM FÖRANLETT DIALOG 2023

AP6 ställer höga krav på sina samarbetspartners. Ett område gäller informationsgivning och hantering av eventuella incidenter eller händelser av mer allvarlig natur som kan påverka investeringens värde eller har en väsentlig påverkan på ESG. AP6 eftersträvar snabb och tydlig återkoppling från berörda förvaltare eller bolag avseende sådana händelser.

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Indirekt innehav i fond	Bolaget anklagas för brister i tjänsteutförandet vilka rapporteras ha påverkat bolagets intressenter negativt	Tagit del av förvaltarens löpande kommunikation avseende åtgärds-hantering	Bolaget har infört flera åtgärder för att motverka bristerna
Indirekt innehav i fond	Rapportering om brister i arbetsförhållanden på en eller flera produktionsanläggningar	Dialog med förvaltare avseende situation och åtgärdshantering	Bolaget har genomfört en extern utredning och infört åtgärder för att motverka bristerna. Förvaltaren informerar investerare löpande om situationen
Indirekt innehav i fond	Bolaget anklagas för brister i arbetsförhållanden i bolagets värdekedja	Dialog med förvaltare avseende situation och åtgärdshantering	Bolaget har genomfört en utredning vilken fastställde att bolagets produkter inte producerats i de angivna anläggningarna. Bolaget valde ändå att avsluta kontraktet med leverantören och fortsätter stärka styrning och processer för hantering av risker i värdekedjan

ÅRLIG ESG-UTVÄRDERING

2023 noterades en positiv utveckling av hållbarhetsarbetet hos förvaltarna i AP6:s portfölj. Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat portföljens ESG-arbete samt tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Att utvärdera och följa upp

förvaltarnas hållbarhetsarbete är en viktig del i AP6:s arbete för att nå en hög och hållbar riskjusterad avkastning över tid. Integrering bedöms framför allt utifrån förvaltarnas formaliserade processer för granskning av hållbarhet när de investerar i bolag, hur de arbetar med bolagen under ägandetiden samt deras hållbarhetsrapportering. Bedömningen är att en positiv utveckling av ESG-relaterade processer hos förvaltare generar en positiv ut-

veckling även hos de underliggande portföljbolagen. Utvärderingen ger möjligheter till dialog kring portföljen och det fortlöpande hållbarhetsarbetet hos individuella förvaltare samt bredare inom private equity.

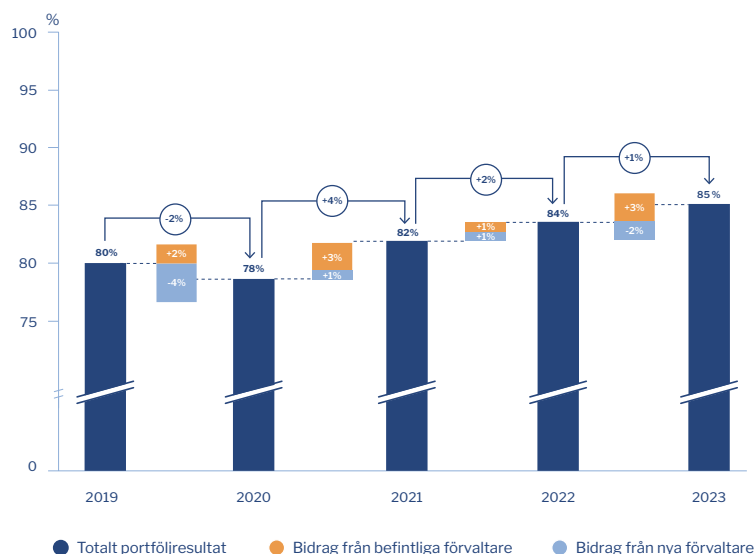
Förvaltarnas processer tillsammans med resurser och initiativ ämnade att utveckla hållbarhetsarbetet i bolagen ligger till grund för utvärderingen. AP6:s utvärdering bedömer förvaltares processer för ESG-integrering och inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö. Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell som bygger på en inom branschen etablerad metodik för hållbarhetsgranskning av fondförvaltare inom onoterade tillgångar. I utvärderingen granskas även arbete relaterat specifikt till AP6:s fokusområden inom hållbarhet, läs mer på sid. 36-40. Utvärderingen förfinas kontinuerligt för att möta branschens utveckling.

AP6 har över tid noterat en uppåtgående trend i portföljen där ESG-integrering i policy och processer utvecklats positivt hos förvaltarna. En sänkning av genomsnittet 2020 var en följd av tillskott av nya förvaltare som då befann sig i en tidigare fas av ESG-integrering. I årets utvärdering noteras en positiv utveckling på hållbarhetsområdet hos AP6:s förvaltare inom buyout, venture och growth. Särskild förstärkning har skett i förvaltarnas arbete med att utveckla processer och verktyg för utvärdering under investeringsfasen där det största bidraget till ökningen utgörs av befintliga förvaltare. ESG-integrering i ägandeskapsfasen bidrog också till en ökning av resultatet, främst från befintliga förvaltares utveckling under året. Resultatet i rapporteringsmodulen ligger kvar på samma nivå som föregående år på nettobasis. Detta till följd av bidrag från tillskott i urvalet av förvaltare med lägre rapporteringsmognad och ett positivt bidrag från befintliga förvaltare.

Den övergripande bedömningen är att alla förvaltare som AP6 investerar med har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet och utveckling har skett inom alla utvärderingens tre områden under 2023. Hållbarhetsområdet drivs på av den fortsatta utvecklingen av regelverk. Detta kompletteras också av arbetet i private equity-specifika branschorganisationer som fortsätter utveckla ramverk för standardisering som möjliggör samarbeten inom hållbarhet.

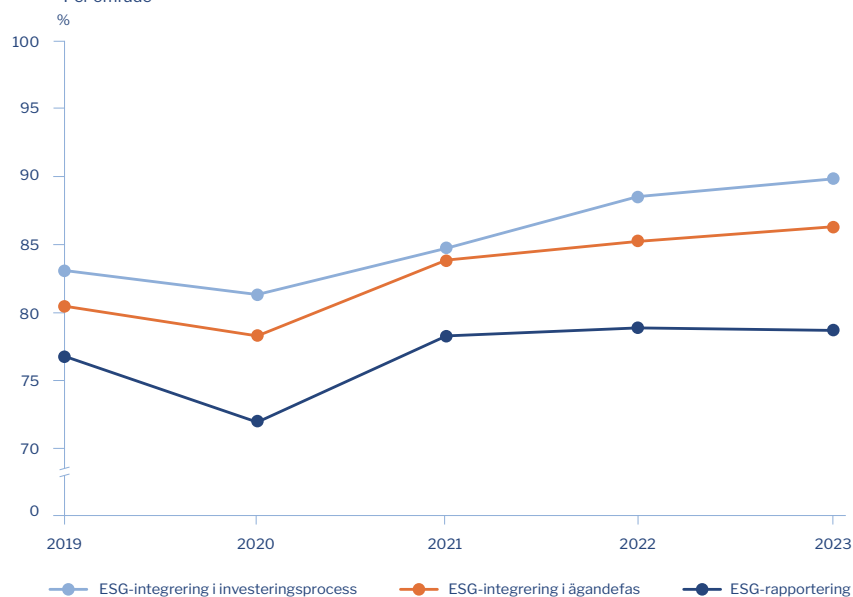
ESG-utvärdering 2023

Totalt resultat



ESG-arbetets utveckling

Per område



3. AVYTTRING

För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär, har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. Livslängden för en fond kan variera (10-15 år) och kan delas in i tre faser: förvärv av bolag, värdeskapande och avyttring. Institutionella investerare likt AP6 som investerar i en private equity-fond utfäster ett bestämt belopp, fondutfästelse, och förbinder sig att betala ut kapital i takt med att fonden investerar i bolag. Under avyttringsfasen erhåller investerarna utdelningar, så kallade distributioner, allt eftersom fonden avyttrar bolag.

Utöver fondutfästelser genomför AP6 co-investeringar, investerar indirekt i bolag, tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvesterare och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget.

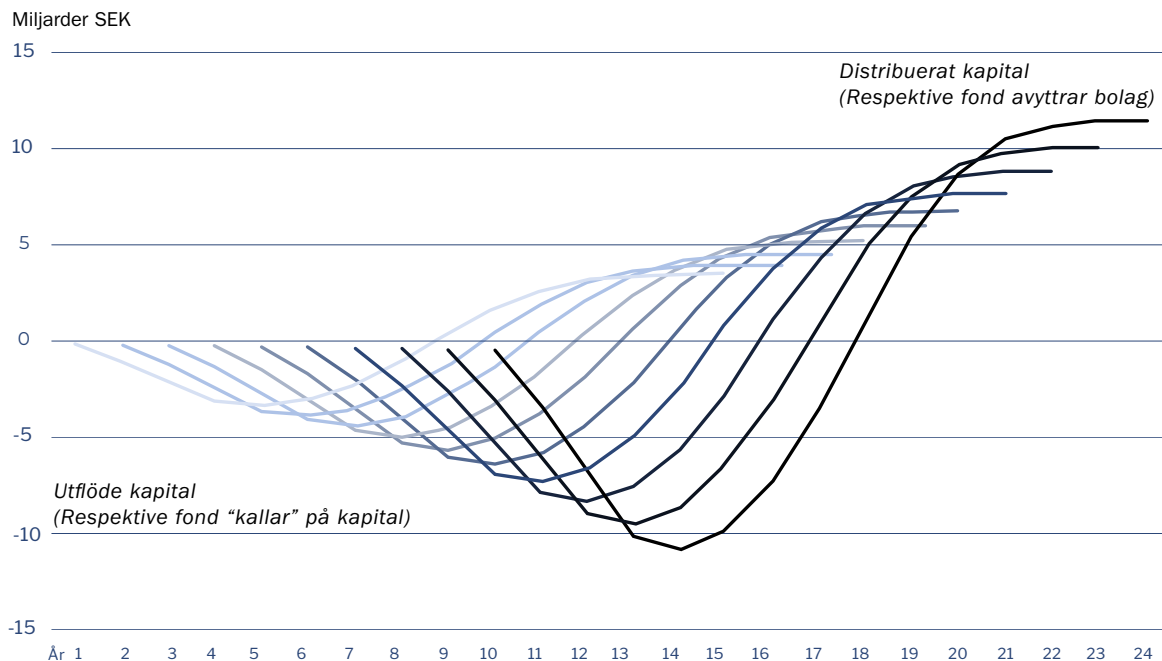
Livslängden för en co-investering är kortare än för en fond, men varierar generellt även den (3-8 år). På samma sätt som vid en fondutfästelse, är det huvudägaren/fonden som har ansvaret för att driva, utveckla och avyttra bolag. Av detta följer att en co-investering generellt är strukturerad med likartat upplägg som en fondutfästelse. Genom att AP6 investerar kontinuerligt erhålls en successiv mognad i portföljen där distributioner/avyttringar från fonder och av co-investeringar balanserar neddragningar av kapital/nyinvesteringar, trots att brutoflöden kan vara omfattande.

Utifrån det faktum att AP6 är en stängd fond där avkastningen används till investeringar, används modeller för att prognosticera likviditet. Detta sker genom en kontinuerlig utveckling och utvärdering av modeller utifrån långsiktiga kassaflödes-

data från marknaden.

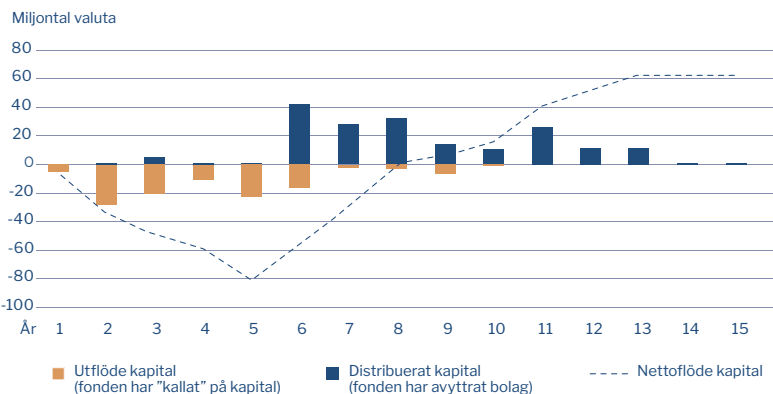
En fondutfästelse innebär åtaganden som måste uppfyllas av investerare. Att inte fullfölja åtaganden kan bli mycket kostsamt och kan i extremfallet riskera den återstående investeringen. Sammantaget utgör detta faktorer som gör större och långsiktiga institutionella investerare till de som är mest lämpade för att investera i onoterade tillgångar. Det är också bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren bedömt att det inte är möjligt att löpande ta ut likviditet på samma sätt som sker från övriga AP-fonder. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar för uppdraget är en grundförutsättning för att investera inom onoterat.

Teoretiskt exempel – nettokassaflöden per år och växande storlek på fondutfästelser

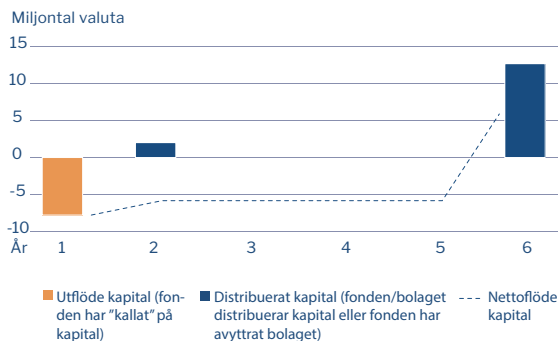


Varje kurva representerar ett 20-tal fondutfästelser aktuellt år. Kurvor visar nettokassaflöde av kapital. Generellt växer beloppen i storlek till fondutfästelser i syfte att sysselsätta distribuerat kapital.

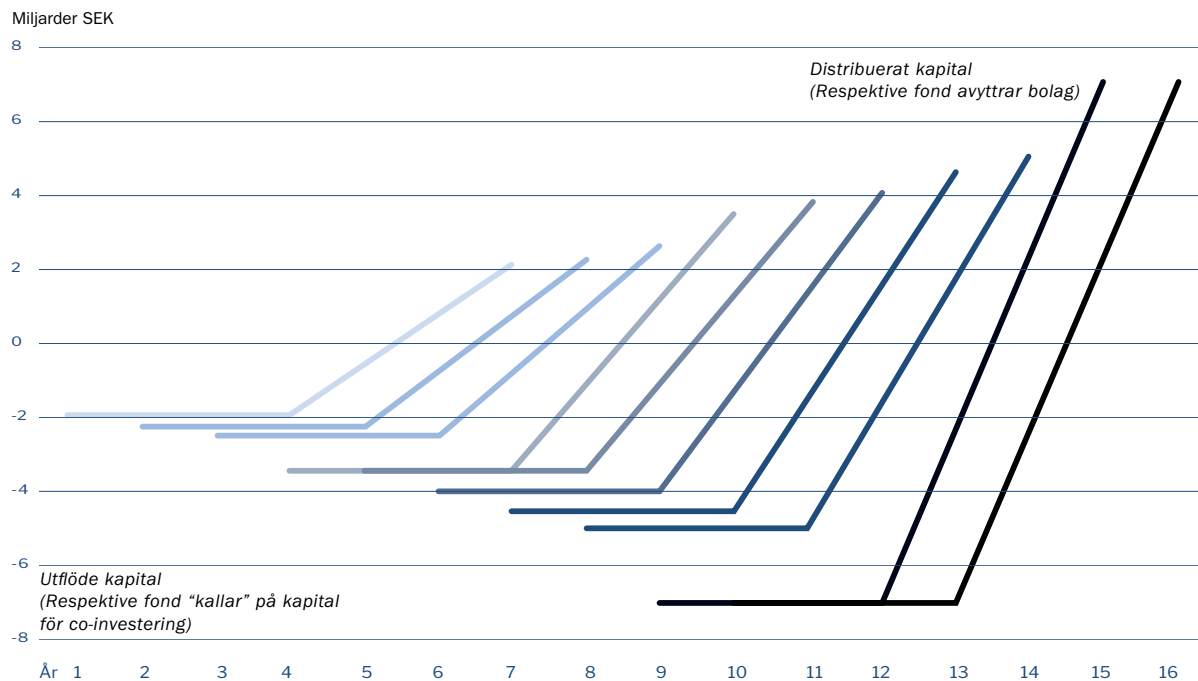
Ut- och inflöden kopplade till en verklig fond i portföljen under 15 år



Ut- och inflöden kopplade till en verklig co-investering i portföljen under sex år



Teoretiskt exempel – nettokassaflöden per år från co-investeringar i portföljen



Varje kurva representerar ett 20-tal co-investeringar aktuellt år. Kurvor visar nettokassaflöde av kapital. Generellt växer beloppen i storlek till co-investeringar i syfte att sysselsätta distribuerat kapital.

AVKASTNINGSMÅL

Avkastningsmålet för AP6 möjliggör utvärdering av strategi och avkastning, samt nedbrytning av avkastning och utvärdering av olika delsegment i syfte att göra en komplett bidragsanalys av portföljens olika delar vid utvärdering av det övergripande resultatet.

Avkastningsmålet beräknas utifrån data levererat av Burgiss som är ledande inom insamlande och tillhållande av data för onoterade investeringar. Kvaliteten på, och omfattningen av data avseende onoterat, har successivt ökat de senaste åren och per årsskiftet 2023/24 ingick cirka 13 500 onoterade fonder med cirka 11 000 miljarder USD i marknadsvärde.

Data baseras på GP:s (General Partners, det vill säga fondförvaltarens) rapportering till sina LP:s (Limited Partners, det vill säga investerarna). Rapporteringen innebär en framräknad avkastning som är netto efter avgifter, vilket gör den jämförbar med AP6:s resultat.

Geografiskt urval görs inte då AP6 inte har någon sådan begränsning.



AP6:s nettoavkastning justeras för kravet om en likviditetsbuffert för att erhålla en rättvis jämförelse.”

Avkastningsdata från Burgiss konverteras till svenska kronor för att bli jämförbart med AP6:s resultat som redovisas i svenska kronor.

AP6 har varken in- eller utflöden då fonden är stängd. För att hantera skillnaden i likviditetshandling krävs en likviditetsbuffert i syfte att löpande möta investeringsåtaganden, vilka kan variera över tid.

AP6:s nettoavkastning justeras för kravet om en likviditetsbuffert för att erhålla en rättvis jämförelse. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms uppgå till cirka 10 procent av fondkapitalet. Avkastningsmålet för denna likviditet är OMRX T-Bill vilket är det interna målet för AP6:s likviditetsförvaltning. Med anledning av detta är beräkningen av målet viktat. AP6:s avkastningsmål utgörs av:

- 90 procent av målavkastning för den onoterade portföljen, över senaste femårsperioden (Burgiss)
- 10 procent av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMRX T-Bill).

SPECIFIKATION AV AP6:S TOTALA AVKASTNING (IRR)

Period	År	Totalt	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Fonden totalt*	Avkastnings- mål**
1 år	2023	2,8%	5,9%	-13,9%	1,4%	3,0%	-1,9%
5 år	2019-2023	20,4%	20,5%	21,6%	16,6%	15,3%	11,4%
10 år	2014-2023	17,5%	17,1%	20,1%	15,9%	12,3%	14,0%
Sedan start (27 år)	1997-2023	10,5%	16,0%	1,6%	N/A	7,3%	N/A

Avkastningen de senaste 10 åren innehåller delvis äldre strategier och avkastningen sedan start är ej jämförbar med nuvarande verksamhet.

* Effekten av valutasäkringar ingår endast i avkastningen för "Fonden totalt".

** Avkastningsmål: Representerar avkastningen för en medianfond som investerar inom onoterat. För att vara jämförbar med AP6:s nettoavkastning så har målet justerats för uppskattat likviditetsbehov om 10 %. Avkastningsmålet består således till 90 % av utvecklingen av onoterade tillgångar samt till 10 % av OMX T-bill.

RISKHANTERING

Riskerna i en portfölj bestående av onoterade innehav skiljer sig från noterade. AP6:s riskhantering sker i flera steg och använder sig av modeller och bedömningsmallar anpassade för private equity. Risker identifieras och värderas årligen på en övergripande nivå. Resultatet sammanställs i en riskprofil. I princip all typ av investeringsverksamhet medför ett risktagande. AP6:s uppfattning är att risker som följer av investeringsbeslut ska vara väl avvägda, möjliga att följa upp och hanterbara. Riskprofilen för verksamheten ska vara ett resultat av medvetna beslut. Riskanalysen identifierar sannolikheten för såväl strategiska som operativa risker. Detta innefattar en kvantifiering av kostnader om risk materialiseras. Den operativa risken hanteras genom en professionell organisation, väl fungerande beslutsstruktur samt ett adekvat systemstöd för mätning och kontroll. Tillgångar inom private equity kännetecknas av att de är

illikvida. Detta hanteras bland annat genom en kombination av investeringar i fonder och co-investeringar, vilka har olika livslängd som påverkar distributioner, återbetalningar, till investerare. Den kvalitativa uppbyggnaden av portföljen sker genom en systematisk utvärderingsmodell av potential, risk och hållbarhet. Löpande monitorering säkerställer en utveckling i enlighet med den långsiktiga strategin. En riskfunktion och ett professionellt systemstöd finns inrättat för riskmätning och kontroll av att investeringspolicyns placeringsregler är uppfyllda. Här ingår bland annat exponeringsrisker. Portföljens riskspridning visualiseras utifrån exempelvis geografi, bransch, segment (buyout, venture/growth och secondary), årgång och kassaflöde. De olika segmenten har olika avkastnings- och kassaflödesprofiler vilka rätt kombinerade kan skapa en bättre riskjusterad avkastning för totalportföljen. En viktig faktor för riskjusterad avkastning är val av förvaltare och co-investeringar. AP6 har som målsättning att skapa

en högre avkastning än genomsnittet för private equity-marknaden, vilket bland annat sker genom att ta aktiv risk genom urvalet av fonder och co-investeringar. Den aktiva risken utvärderas löpande genom riktlinjer som definierar exponeringen mot enskilda investeringar. Utfästelser till fonder innebär ett åtagande om framtida utbetalningar. Om de inte kan uppfyllas kan väsentliga värden gå förlorade. Vidare krävs tillräcklig motståndskraft för att invänta tidpunkt då förväntat pris uppnås och tillgångar realiseras. Likviditetsbehovet följs genom olika simuleringar i framtagna prognosmodeller. Möjligheten till likviditetsskapande åtgärder vägs in i enlighet med beredskapsplan. Investeringsportföljen är till stor del investerad i utländsk valuta då en begränsad del av marknaden utgörs av innehav denominerade i svenska kronor. Vid beräkning av valutarisk beaktas balansräkningsrisker. Exponering och säkring av aktuell valuta följs upp utifrån investeringspolicy.

Exponeringsrisk

Riskspridning i form av geografi, sektor, segment (buyout, venture/growth och secondary), årgång och kassaflöde.

Riskjusterad avkastning

Olika segment bidrar till riskjusterad avkastning genom att segmenten har olika avkastnings- och kassaflödesprofiler vilka rätt kombinerade kan skapa en bättre riskjusterad avkastning för portföljen.

Aktiv risk

Genom att ta aktiv risk i urvalet av fonder och co-investeringar är målet att skapa högre avkastning än genomsnittet.

Identifiering av risk genom AP6:s scorecard

Vid utvärdering av investeringsförslag sker bedömning av potential och risk utifrån etablerade ramverk och modeller. Detta möjliggör jämförelse mellan olika investeringsmöjligheter.

Utvärdering av risk under innehavsperioden

Utvärderingsarbete pågår under hela innehavsperioden för att säkerställa att en fond eller en co-investering utvecklas som förväntat och följer den definierade strategin. Resultatet utgör en viktig faktor vid bedömning av nya fonder från samma fondrelation

Årlig ESG-utvärdering

Årlig uppföljning av fondernas ESG-arbete genom AP6:s modell som utvärderar fondförvaltarnas ESG-integrering i investeringsprocess, ägandefas och rapportering.

Hållbarhetsbedömning utifrån risker och möjligheter

I arbetet med att utvärdera en potentiell investering ingår en väl definierad utvärderingsprocess för att identifiera och bedöma hållbarhet utifrån risker och möjligheter hos ägare, bolag, marknad och affärsmodell.

Likviditetsrisk

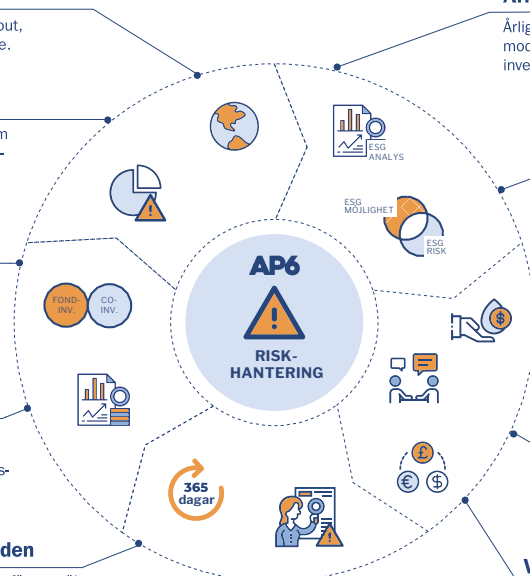
Likviditetsbehovet följs upp av riskfunktionen genom olika simuleringar i framtagna prognosmodeller. Här beaktas antaganden om långsiktiga kassaflöden vilka utvärderas och förfinas regelbundet.

Funding risk

Utfästelser till fonder innebär ett åtagande om framtida utbetalningar. Om det inte kan uppfyllas riskerar väsentliga värden att gå förlorade.

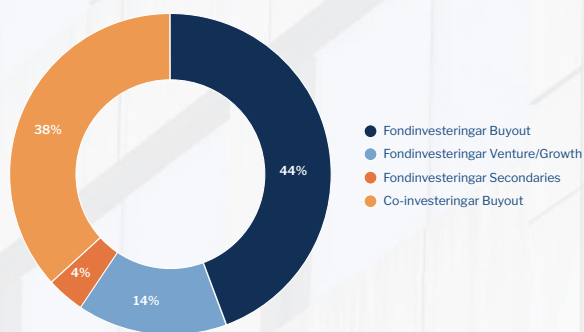
Valutaexponering

Vid beräkning av valutarisk beaktas balansräkningsrisker. Aktuell valutaexponering följs upp och säkrings genomförs givet vissa limiter som anges i investeringspolicy.

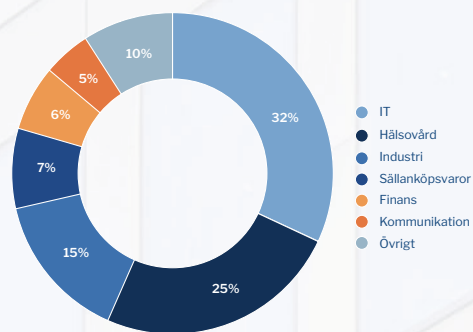


PORTFÖLJ

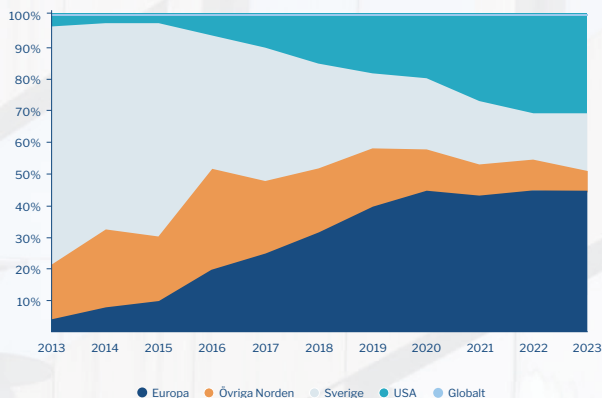
Sysselsatt kapital 67,7 miljarder kronor fördelat på marknadssegment



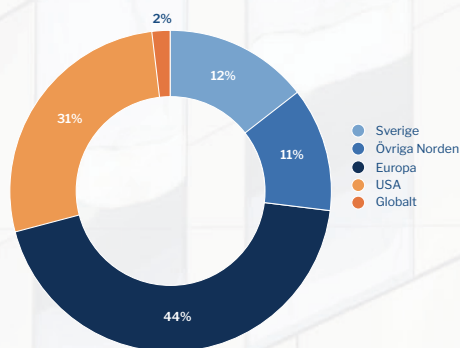
Branschfördelning



Successiv internationalisering av portföljen

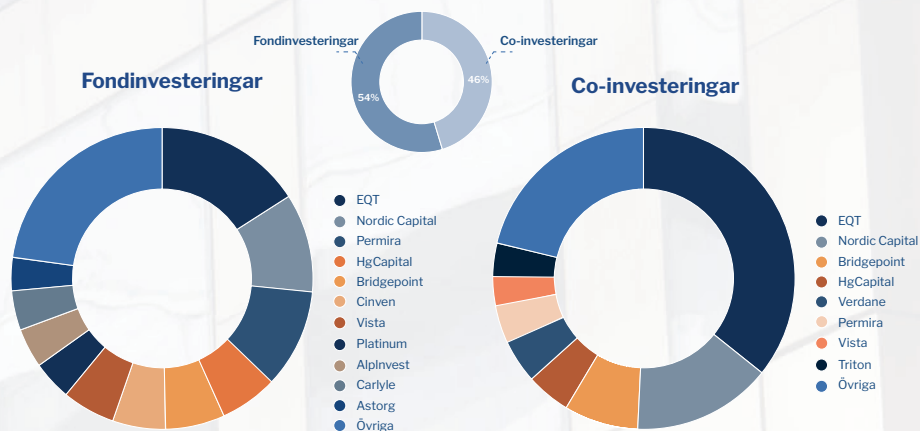


Geografisk spridning inom portföljen

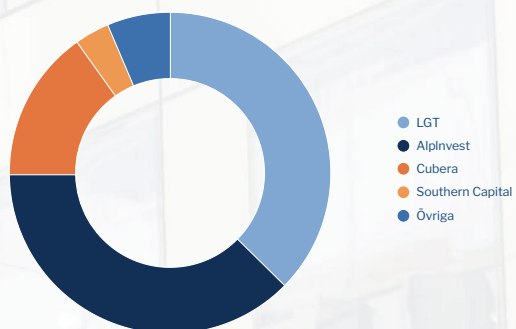


Branschfördelning och geografisk spridning baseras på fondernas underliggande investeringar.

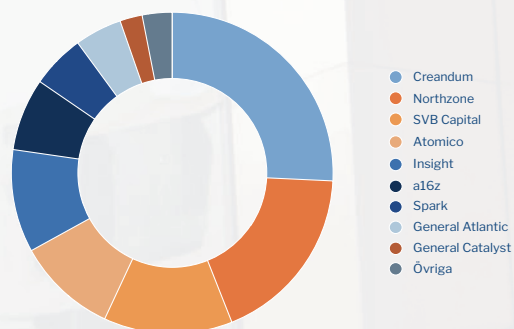
De största förvaltarna av fond- samt co-investeringar inom segmentet Buyout



De största förvaltarna av fondinvesteringar inom segmentet Secondary



De största förvaltarna av fondinvesteringar inom segmentet Venture/Growth



EN ATTRAKTIV ARBETSPLATS

Förvaltning av allmänna pensionsmedel genom investeringar i onoterade tillgångar ställer höga krav på kompetens och omdöme. För AP6 är det av strategisk betydelse att vara en attraktiv arbetsplats för att kunna rekrytera och vidareutveckla kompetent personal.

TRYGGHET, ÖPPENHET OCH TRIVSEL

Sjätte AP-fonden ska vara en attraktiv arbetsplats som rekryterar, utvecklar och behåller kompetenta medarbetare. Ambitionen är att skapa en arbetsmiljö där alla upplever trygghet, öppenhet och trivsel. AP6 tror på varje medarbetares kompetens, engagemang och drivkraft och vill ge detta utrymme i organisationen.

Chefer och medarbetare involveras löpande i såväl projekt som i beslutsforum, vilket ger energi och drivkraft. Det övergripande syftet är att ta till vara organisationens breda kunskande och olika perspektiv.

INTRESSANTA ROLLER

AP6 är en betydande institutionell investerare inom private equity-marknaden. Bland samarbetspartners återfinns flera högt rankade europeiska och nord-amerikanska fondbolag. Specialister i olika delar av organisationen arbetar tillsammans i alla delar av investeringsprocessen. Funktionerna investering, hållbarhet, ekonomi och juridik utgör en samlad kompetens där varje funktion bidrar utifrån en gemensam målbild.

INVESTERINGSVERKSAMHET

Större delen av organisationen utgörs av investeringsverksamheten. Organisationen har under mer än två decennier verkat som pensionsförvaltare och investerare i onoterade tillgångar, vilket byggt en unik specialistkunskap. Samtliga kompetenser nyttjas vid varje utvärdering av en potentiell investering. Ett integrerat samarbete utgår från en gemensam målbild där varje funktion och medarbetare har en förståelse för de olika delar och parametrar en utvärdering består av.

Investeringsorganisationen är organiserad i en del som utgörs av Buyout och en del som utgörs av Venture/Growth och Secondary. Varje del leds av en chef,



Specialister i olika delar av verksamheten arbetar tillsammans i alla delar av investeringsprocessen.”

Head of Buyout respektive Head of Venture/Growth och Secondary. Cheferna har ett övergripande ansvar för respektive portfölj där det ingår ett ägaransvar för strategiska fondrelationer.

Utifrån sina respektive chefsroller inom investeringsorganisationen ingår de två i ledningsgrupp, allokeringskommitté och fondkommitté.

Rollen som Head of Investment Origination har ett övergripande ansvar för sourcing och samordning av investeringsmöjligheter kopplade till co-investeringar.

Inom investeringsorganisationen finns även Investment Directors vilka har ägaransvar för de största innehaven och för en tät dialog med strategiska fondrelationer. Rollen som Investment Manager innebär ett ägaransvar för vissa investeringar.

Analytiker utgör en grupp som arbetar nära investeringsorganisation med ett huvudsaklig fokus på kvalificerade analyser för att utvärdera fondutfästelser och co-investeringar.

HÅLLBARHET

Arbetet med hållbarhet är integrerat med investeringsverksamheten och löper genom investerings- och ägandefas. Ett dedikerat hållbarhetsteam stödjer investeringsverksamheten med specialiserad kompetens. Det handlar exempelvis om stöd i sakfrågor inom klimat och miljö, arbetsrätt, mänskliga rättigheter och anti-korruption. Hållbarhetsteamet utvecklar även metoder och verktyg för utvärdering och uppföljning av hållbarhet i investeringsportföljen, samt rapporterar och kommunicerar resultatet av hållbarhetsarbetet internt och externt. Funktionen leds av Hållbarhetschef som ingår i den beslutande fondkommittén och fondens ledningsgrupp.

AFFÄRSSUPPORT

Utveckling, arbetsplatskultur, ledar- och medarbetarskap står i centrum för HR-funktionen. Arbetet sker verksamhetsnära och är integrerat i arbetsvardagen på AP6. Funktionen hanterar en rad olika frågeställningar som samtliga syftar till att stärka den kollektiva intelligensen. Teamet leds av HR-chef som ingår i fondens ledningsgrupp.

Investeringar inom private equity ställer höga krav på juridisk kunskap och erfarenhet. AP6 har lång erfarenhet av att arbeta med fondjuridik inom private equity samt bolagsjuridik. Ett juristteam arbetar med förhandlingar, avtalsskrivningar och stödjer investeringsverksamheten med juridisk specialistkompetens. Funktionen leds av Chefsjurist som ingår i den beslutande fondkommittén och fondens ledningsgrupp.

Att investera i private equity kräver en tydligt definierad investeringsprocess och uppföljning av investeringarnas mycket långsiktiga och illikvida karaktär. Portföljstrateg arbetar med finansiell modellering och ingår i den beslutande fondkommittén.

I egenskap av myndighet följer ett kommunikationsansvar gentemot ägare, allmänhet och media. Kommunikationsenheten arbetar med såväl extern som intern kommunikation.



EKONOMI

Ekonomiavdelningen har lång erfarenhet av hantering och rapportering av portföljen som främst består av private equity-investeringar. Gruppen handhar arbetsuppgifter kopplade till redovisning, löpande bokföring och övriga processer kring finansiella transaktioner. I arbetet ingår även att skapa prognoser och analyser samt att hantera valutasäkring. Avdelningen leds av CFO som ingår i ledningsgrupp och allokeringskommitté.

RELEVANT ERSÄTTNING

AP6 är en statlig myndighet som lyder under finansdepartementet. Förvaltandet av pensionsmedel genom investeringar i onoterade tillgångar ställer höga krav på kompetens och erfarenhet hos medarbetarna.

Ägaren har slagit fast att ersättningen till anställda ska vara konkurrenskraftig, men inte löneledande.

AP6 har synsatt att inom ramen för riktlinjerna för ersättningar och förmåner som ägaren bestämt, ska personalen kunna få god ersättning och rimliga förmåner.



Investeringsorganisation
och Analytiker



Investeringsverksamhet
med integrerad
hållbarhet



Fond- och bolags-
juridik



Finansiell rapportering och
likviditetshantering



Extern och
intern kommunikation



HR: personalfrågor och
utvecklingsarbete



HÅLLBARHETSARBETE 2023

AP6 arbetar sedan flera år långsiktigt med ansvarsfulla investeringar och hållbarhet. Följande sidor beskriver utvecklingen i portfölj och organisation under 2023. Uppföljning av hållbarhetsmål redovisas likaså.

Under 2023 har implementeringen fortsatt av den uppdaterade uppförandekod som fastställdes föregående år. De grundteman och ledord som etablerats för organisation och kultur på AP6 har genomsyrat arbetet, vilket exempelvis tagit sig uttryck genom dialog, praktiska dilemmaövningar, samt uppdatering av utvalda styrdokument.

Vidare har en dubbel väsentlighetsanalys utförts för verksamheten, inspirerad av den vägledning som tillgängliggjorts av EU inom ramen för ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Jämfört med tidigare analyser förtydligades skillnaden mellan påverkan på omvärlden från AP6:s verksamhet och omvärldens påverkan på AP6, även i förhållande till AP6:s värdekedja som indirekt investerare. För mer information se sid. 68-70.



AP6 har även samverkat med de andra AP-fonderna avseende ansvarsfulla investeringar, hållbarhet och HR.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Under 2023 fortgick arbetet med ansvarsfulla investeringar i enlighet med organisationens mål och processer. Ett tydligt fokus för arbetet under 2023 var mänskliga rättigheter, vilket beskrivs på sid. 38-40.

AP6:s mål för ansvarsfulla investeringar utgår från AP6:s roll som indirekt investerare i private equity och gäller hela portföljen. Resultaten indikerar fortsatt utveckling gentemot målsättningarna, men fortsatt arbete krävs för att målen ska kunna uppnås. Årets ESG-utvärdering visar att flera förvaltare har tagit steg framåt i arbetet med att integrera ESG i sina processer. För mer detaljerad information se sid. 27.

Utfallet för förvaltares redovisning av ESG-KPI:er



på portföljbolagsnivå har från 2022 till 2023 stigit från 63 % till 75 %. Ökningen beror delvis på en ökande trend att redovisa i linje med EDCI (ESG Data Convergence Initiative), men också på att enskilda förvaltares andel av AP6:s totala portfölj har förändrats.

Genom aktivt deltagande i branschorganisationer och -nätverk har AP6 vidare bidragit till kunskaps- och erfarenhetsutbyte avseende hållbarhet och ansvarsfulla investeringar i private equity.

FOKUSOMRÅDE JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Jämställdhet och mångfald etablerades som fokusområde för AP6:s hållbarhetsarbete både i investeringar och inom den egna organisationen 2015. Sedan 2016 ingår jämställdhet och mångfald som ett obligatoriskt inslag i granskning och uppföljning av investeringar. AP6 ställer frågor inför investering och under ägarskap om vad som görs för att främja jämställdhet och mångfald hos både förvaltare och bolag.

Uppföljning av mål

Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltarens partnergrupp och investeringsteam definieras som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män). Under årets utvärdering noteras ett fortsatt engagemang avseende jämställdhet och mångfald hos förvaltare och i deras portföljer vilket gett ett tydligt utslag i uppföljningen under 2023. På partnernivå har andelen kvinnor ökat till 17 % från föregående års resultat om 14 % och i investeringsteamet har nivån ökat till 29 % från 27 % föregående år.



AP6:s mål för ansvarsfulla investeringar utgår från AP6:s roll som indirekt investerare i private equity och gäller hela portföljen.”

I årets utvärdering passerade de europeiska investeringsteamet i sin helhet de amerikanska för första gången i AP6:s utvärdering. Sett till investeringsstrategi har förvaltare inom venture och growth historiskt påvisat mer jämställda organisationer än de som investerar i buyout. Venture- och growth-aktörer närmade sig 40 % jämställdhet föregående år men resultatet sjönk till 35 % under året till följd av bidrag från nya aktörer som lagts till i urvalet för utvärderingen.

Cirka 90 % av förvaltarna i utvärderingen anger att de arbetar aktivt med att stödja portföljbolagen att öka jämställdhet och mångfald samt att de rapporterar om jämställdhet och mångfald till investerare. Det finns en tydlig medvetenhet hos förvaltarna och bolagen om att jämställda organisationer med hög grad av mångfald attraherar de bästa talangerna och bidrar till bättre beslut och resultat på lång sikt. Samtidigt dröjer genomslaget av införda åtgärder i delägarstrukturen som karakteriserar många av aktörerna inom private equity.

FOKUSOMRÅDE KLIMAT

Klimatförändringar och relaterad omställning i samhället påverkar investeringar i nästan alla sektorer. Med det långsiktiga uppdraget att bidra till ett system som ska trygga pensioner för många generationer framåt, har klimatfrågan hög prioritet. Därav etablerades klimat som ett fokusområde 2015 och ingår sedan dess som ett obligatoriskt inslag i granskning och uppföljning av investeringar. AP6:s huvudsakliga klimatpåverkan utgörs av investeringsportföljens klimatpåverkan. Investeringsportföljen är även det område som påverkas mest av klimatförändringar och relaterad omställning.

Uppföljning av mål

AP6 utarbetade under 2021 en plan och mål för att portföljens utsläpp ska minska i linje med klimatmålen i Parisavtalet. Målen ställer krav på att förvaltare och bolag AP6 investerar i tar en aktiv ansats för att öka transparensen och att de definierar tydliga mål och strategier i linje med vetenskapen. Arbetet med klimat i portföljen följs upp i AP6:s årliga ESG-utvärdering. Den positiva utvecklingen som noterades under 2022 har under 2023 fortsatt. En majoritet av portföljens värde är nu investerat hos förvaltare med definierade klimatmål i linje med Parisavtalet. AP6 kommer genom riktade dialoger och samverkan inom branschen att fortsätta verka för att ytterligare förvaltare definierar målsättningar i linje med Parisavtalet. Innehav motsvarande 70 % (52) av portföljens värde har under året redovisat växthusgasutsläpp. Även detta resultat är en förbättring sedan 2022 och innebär att AP6:s mål för transparens inom klimat har uppnåtts före plan.

Påverkan genom dialog

Inom ramen för investeringsverksamheten utvärderar AP6 kontinuerligt hur förvaltare och bolag hanterar risker och möjligheter kopplade till klimat och hur dessa frågor integreras i investeringens olika faser. Praktiskt kan detta inför investeringen innebära att utvärdera om beroenden av specifika råvaror har kartlagts, hur klimat kommer att hanteras i planen för ägande, eller om konkreta mål ska sättas för att minska utsläpp. Under ägandefasen följs observationer från utvärderingen upp samt kompletteras med väsentliga nya förutsättningar som kan behöva hanteras.

AP6 söker inte aktivt investeringar i fossila bränslen. I portföljen står investeringar i energisektorn för mindre än 1 % av kapitalet per 2023-12-31, framförallt



En majoritet av portföljens värde är nu investerat hos förvaltare med definierade klimatmål i linje med Parisavtalet”

inom segmentet tjänster/service till utvinningsverksamhet. AP6 har generellt en negativ syn på investeringar i fossila bränslen på grund av miljöpåverkan och associerade finansiella risker.

AP6 har under året deltagit i arbete inom ILPA med att utveckla en vägledning för institutionella investerare avseende integrering av klimatfrågor i investeringsprocessen. Organisationen har också fortsatt deltagit i arbetet i det privata equity-specifika nätverket iCI (Initiative Climat International) fokuserat på klimatfrågan. Nätverket syftar till att driva på fortsatt utveckling och utbyta erfarenheter inom branschen. Områden i fokus är bland annat ökad transparens och jämförbarhet samt strategier och målsättningar för att minska utsläpp.

Portföljens koldioxidavtryck

AP6 har för tionde året mätt och beräknat koldioxidavtrycket för portföljen. Totala utsläpp från bolag i portföljen, justerat för AP6:s ägarandel, minskade med 37 % jämfört med 2022. Vid jämförelse mellan utsläppen från AP6:s portfölj och en global portfölj av onoterade bolag i motsvarande sektorer motsvarar AP6:s portföljs utsläpp 92 %. Vid samma jämförelse med en noterad portfölj motsvarar AP6:s portföljs utsläpp 58 %. Årets minskning i absoluta tal är både hänförlig till att bolag som rapporterar utsläpp har förändrats och att bolagens utsläpp har minskat. För detaljer se sid. 71-72.

FOKUSOMRÅDE MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Fokusområdet mänskliga rättigheter etablerades 2021 i syfte att utveckla AP6:s ansats avseende sociala hållbarhetsfrågor med en visionär målsättning om att användning av internationella ramverk för mänskliga rättigheter i investeringsprocess och ägande är standard inom private equity.

Uppföljning av mål

Under 2023 har ett flertal aktiviteter genomförts i linje med etablerade delmål för att skapa en större förståelse av nuläget, samt att öka kunskapen om internationella ramverk för mänskliga rättigheter både i organisationen och i portföljen.

Förvaltares arbete med mänskliga rättigheter

En utvärdering har genomförts av förvaltares ansatser för att identifiera, förhindra, redogöra för, samt gottgöra, negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Utvärderingen har analyserat förvaltares investeringsprocesser, vid alltifrån affärsgenerering, utvärdering och investeringsbeslut, till ägandefas och avyttring. Fokus för projektet har varit potentiella och faktiska risker för negativ påverkan på mänskliga rättigheter som kan



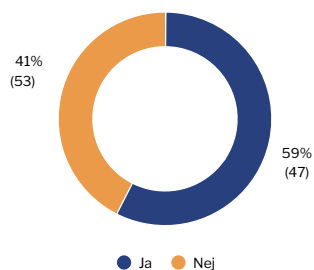
MÅL FÖR AP6:S INVESTERINGSVERKSAMHET (URVAL)

Område	Mål	ÅR	Status 2023 (2022)
ESG-integrering	Positiv trend i årlig ESG-utvärdering (förändring av betygssättning bland förvaltare)	Löpande	85 % (84)
	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska ha en ESG-policy/policy för ansvarsfulla investeringar	Löpande	100 % (100)
Transparens	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska hållbarhetsrapportera (enligt relevant rapporteringsramverk/-standard, t.ex. PRI eller GRI)	2025	84 % (78)
	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå enligt relevant standard eller rapporteringsinitiativ	2025	75 % (63)
Klimat	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital har satt eller har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet	2025	59 % (47)
	Innehav motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa växthusgasutsläpp	2025	70 % (52)
Jämställdhet & mångfald	Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltares partnergrupp och investeringsteam mätt baserat på fördelning i procent och definierat som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	2030 (partnernivå)	Partnernivå: 17 % (14)
		2025 (investerings-team)	Investeringsteam: 29 % (27)
	10 % årlig ökning mot föregående år av representationen av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	Löpande	Partnernivå: 10 % (17) Investeringsteam: 7 % (0)
Mänskliga rättigheter	Processmål: Ökad förståelse av nuläge i portföljen samt ökad kunskap och medvetenhet inom området. Metod: Fortsatt kartläggning, förkovring samt interna och externa dialoger.	2023	Genomförda aktiviteter: Kartläggning, utbildning, rundabordsamtal, branschsamarbete. För 2024 och framåt har AP6 utvecklat en kvantitativ målsättning.

För definitioner, avgränsningar och metoder för mål och mätetal, se "Nyckeltal hållbarhet" på sid. 73

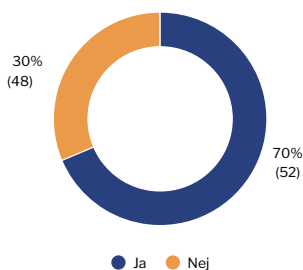
Fokusområde klimat

Klimatmål i linje med Parisavtalet



Andel investerat kapital som har satt eller förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet

Rapportering av koldioxidutsläpp



Andel investerat kapital som redovisar växthusgasutsläpp

uppstå i portföljbolagens värdekedjor.

En utvärderingsmodell för mänskliga rättigheter har utvecklats för indirekta investeringar i private equity med utgångspunkt i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ett internationellt ramverk för företags ansvar för mänskliga rättigheter. Principerna beskriver de förväntningar som finns på investerare och företag att respektera mänskliga rättigheter och tillhandahåller vägledning kring tillvägagångssätt i komplexa situationer med risk för negativ påverkan. Information samlades in baserat på tillgänglig dokumentation, samt strukturerade intervjuer.

Analysen visade flera exempel på förvaltare som tar sig an frågorna på strukturerade sätt i delar av sina investeringsprocesser och i enskilda bolag, men få tycks göra det systematiskt och strukturerat för alla sina portföljbolag. Många förvaltare har policyer som täcker mänskliga rättigheter och processer för att identifiera risker i utvärderingsfasen. Att omsätta det i konkreta handlingsplaner för ägandeskapsfasen har inte utvecklats lika långt. Detsamma gäller för stöd till bolagen att framgångsrikt implementera arbetssätt i linje med FN:s principer. Vid summering kan konstateras att förvaltare har möjlighet att fortsätta utveckla sina arbetssätt i linje med internationella ramverk för mänskliga rättigheter. Totalt utvärderades 21 förvaltare. Alla deltagare erbjuds återkoppling av utvärderingens resultat med exempel på god praxis.

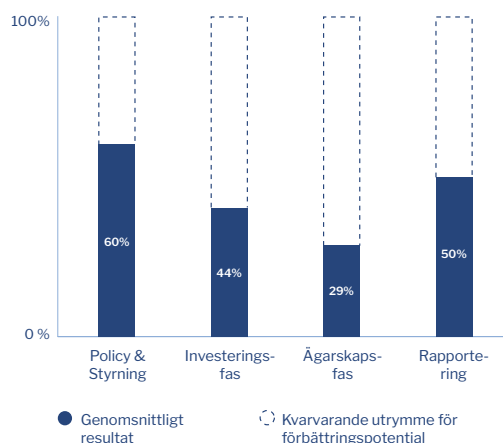
Påverkan genom dialog och externa samarbeten

I september 2023 organiserade AP6 ett rundabords-samtal om mänskliga rättigheter i private equity. Förvaltare som AP6 har utfäst kapital till bjöds in till



Mänskliga rättigheter är ett område där förvaltare har möjlighet att fortsätta utveckla sina arbetssätt i linje med internationella ramverk.”

Utvärdering mänskliga rättigheter

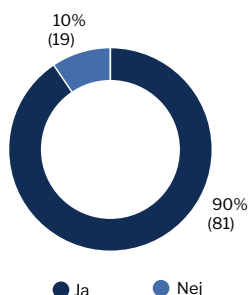


ett interaktivt, fysiskt möte med talare från AP6 och utvalda förvaltare, samt diskussioner i mindre grupper. Totalt deltog 25 representanter från 20 olika PE-firmor inom buyout, growth och venture. Rundabords-samtalet gav AP6 och de inbjudna deltagarna en möjlighet att utbyta kunskap och idéer inom ett ämnesområde där information om praktisk utvärdering och hantering av risker eftersöks.

I tillägg till arbetet med kartläggning och dialog med förvaltare i AP6:s portfölj har AP6 under året deltagit i branschsamarbeten. Det handlar om att bidra till utvecklingen inom private equity samt att lära av andra aktörer när det gäller ny kunskap, metoder och verktyg. Utbyte har skett med experter, branschorganisationer och andra investerare inom tillgångsslaget. AP6 har bland annat bidragit till PRI:s vägledning för private equity vad gäller mänskliga rättigheter.

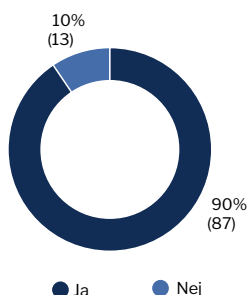
Fokusområde jämställdhet och mångfald

Stödjer portföljbolagen



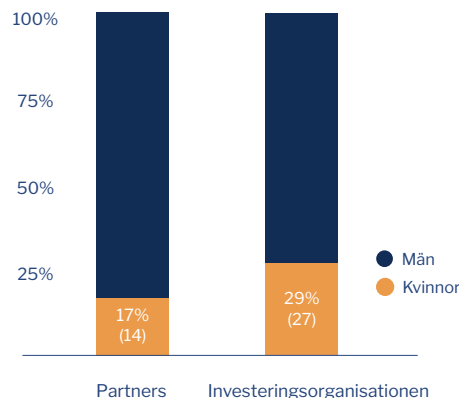
“Stödjer ni era portföljbolag i att öka mångfald och jämställdhet?”

Rapportering till investerare



“Rapporterar ni information om mångfald till era investerare?”

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



HÅLLBARHET I ORGANISATIONEN

Under året har organisationen aktivt arbetat med värderingar och frågor relaterade till organisationskultur. Den nyligen framtagna uppförandekoden har använts i olika sammanhang. Ett antal övningar har genomförts där deltagarna ställs inför uppgiften att hantera olika fall av dilemman med koppling till värderingar beskrivna i uppförandekoden.

Medarbetare har tillsammans utforskat vad de gemensamma värderingarna innebär för AP6 som organisation och medarbetare.

Ett fokusområde för AP6:s gemensamma utveckling har under 2023 varit psykologisk trygghet. Gemensamma och individuella mål har upprättats. Syftet med fokusområdet har varit att stärka ett tillåtande och konstruktivt arbetsklimat där trygghet och inkludering ökar den kollektiva intelligensen och samtidigt skapar en tilltalande arbetsmiljö.

Området omedveten partiskhet har behandlats, detta inom ramen för den interna samtalsserien AP6 Talks. I samtalet belystes frågeställningar som berör omedveten partiskhet i syfte att förstå, identifiera och bryta stereotypa synsätt.

Styrande dokument inom området arbetsmiljö har under året arbetats om och utvecklats.

Syftet har varit att förtydliga ställningstagande och harmonisera med övergripande uppförandekod. Sammantaget har aktiviteterna handlat om att tydliggöra organisationens kompassriktning och tillsammans översätta den i vardagliga beteenden för att utveckla det arbetsklimat som eftersträvas.

Det kan konstateras att det på AP6 råder en jämn könsfördelning. Under 2023 bestod organisationen av 32 medarbetare, varav 16 kvinnor (50 %) och 16 män (50 %). Ledningsgruppen bestod under 2023 av totalt sju personer, varav fyra kvinnor (57 %) och tre män (43 %).

Sjukfrånvaron har under året varit fortsatt mycket låg. Den uppgick 2023 till 0,4 % (0,4).

AP6 har som ambition att skapa förutsättningar som möjliggör för medarbetare att ha en balanserad tillvaro trots en stundtals hektisk arbetssituation. Möjligheter för att kunna prioritera återhämtning och hälsa är en förutsättning för ett hållbart arbetsliv. Under 2023 var det 96,9 % (97,0) av medarbetarna som nyttjade friskvårdsbidraget.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

På AP6 är frågor kopplade till jämställdhet och mångfald integrerade i det dagliga arbetet. Det är områden som är ständigt aktuella och genomsyrar ställningstaganden, processer, rutiner och därigenom också klimatet på arbetsplatsen.

En professionell organisation som ständigt strävar efter utveckling anstränger sig för att ta tillvara den samlade kompetensen och erfarenheten hos medarbetarna. Olika bakgrund och erfarenheter tillför nya perspektiv vid analys och utvärdering av olika ställningstaganden, oberoende frågeställning.

AP6:s organisation utgörs av en förhållandevis liten personalstyrka, i en homogen bransch. Ett faktum som understryker vikten av ett fungerande övergripande jämställdhets- och mångfaldsarbete. Jämställdhets- och mångfaldsaspekterna är en del av specifikationen vid rekrytering, både vad gäller visstids- och tillsvidareanställningar. Därtill, som ovan nämnts, är det viktigt att den interna strukturen vad gäller processer och verktyg, exempelvis vid utvecklingssamtal och lönesättning, följer uppsatt målbild samt att arbetsklimatet på arbetsplatsen är tillåtande och tillvaratar olika perspektiv.

Under 2023 har organisationen arbetat aktivt med att översätta verksamhetens målbild för jämställdhet och mångfald till vardagligt agerande.

MÅL FÖR AP6:S ORGANISATION OCH INTERNA VERKSAMHET

Område	Mål	Status
Jämställdhet & mångfald	Vid rekrytering ska kortlistan fördelas jämnt mellan kvinnor och män (mätt över tre år)	Fördelning 2021–2023, kvinnor 50 % män 50 %
	Eftersträva jämn könsfördelning i vår personal-sammansättning samt mångfald av perspektiv i organisation och grupp	Se stycke om jämställdhet och mångfald

NYCKELTAL ARBETSMILJÖ OCH ORGANISATION

Friskvårdsbidraget	Utbildningstimmar	Sjukfrånvaro	Personalomsättning
Har nyttjats av 96,9 % (97,0) av de anställda	Per anställd cirka 40 (50)	0,4 % (0,4)	Rekrytering 3,0 % (9,1) och avgångar 9,1 % (3,0)

JÄMSTÄLLDHET AP6 – SAMMANSTÄLLNING/NYCKELTAL

Antal anställda uppgick till 32 (34) fördelat på 16 (16) kvinnor och 16 (18) män. Åldersfördelningen är

< 30 år	3 personer
30-49 år	14 personer
50-70 år	15 personer

Ledningsgruppen består av 7 personer, fördelat på 4 kvinnor och 3 män. VD är kvinna. Av de 32 (34) anställda är 25 (27) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 7 (7) i Stockholm. Styrelsen består av 5 (5) personer, 3 (3) kvinnor och 2 (2) män. Styrelseordförande är kvinna.



FONDSTYRNINGSRAPPORT

Fondstyrningsrapporten har hämtat inspiration från den svenska koden för bolagsstyrning som bygger på en tydlig rollfördelning mellan ägare, styrelse och vd. 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 2023

Året har präglats av en marknad som har varit starkt påverkad av såväl den geopolitiska situationen som stram penningpolitik till följd av en global hög och ihållande inflationstakt. Ett generellt högre ränteläge under 2023 har lett till en avstannad transaktionsmarknad, svag börsutveckling och en riskaversion



som även lett till en svag utveckling av den svenska kronan.

HÅLLBARHETSARBETET

Enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska AP6 ”förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på målet [om avkastning och risk]”. Integrering av hållbarhet i investeringsverksamheten är vidare en förutsättning för att generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som AP6 har i uppdrag att förvalta.

Under 2023 fortsatte det etablerade arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsverksamheten, utifrån plan och mål för organisationen. Särskilt fokus lades på att utveckla ansatsen för att utvärdera risker för mänskliga rättigheter i investeringsprocessen. Arbetet med hållbarhet beskrivs integrerat i årsredovisningen och följer Global Reporting Initiative (GRI).

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter som utses av regeringen. Tillsättningen till AP6:s styrelse är baserad på kompetens och erfarenhet relevant för AP6:s verksamhet och är inte partsammansatt. Finansdepartementet bereder nomineringar och regeringen utser ledamöter. 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 2023.

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 är ytterst ansvarig för verksamheten och dess arbete regleras i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden. AP6 ska, inom ramen för vad som är till nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension, förvalta anförtrodda medel genom placeringar på riskkapitalmarknaden. Enligt lagen ska styrelsen fastställa mål för placeringsverksamheten. Verksamheten ska baseras på en värdegrund och det ska finnas riktlinjer för tillgångar som fondmedlen inte kan placeras i. Styrelsens arbete fastställs årligen i styrelsens arbetsordning.

Styrelsen utser vd att ansvara för den löpande förvaltningen av verksamheten. Rollfördelningen mellan styrelsen och vd framgår i styrelsens arbetsordning och vd-instruktion. Styrelsens huvudsakliga uppgifter är att fastställa strategin för verksamheten, säkerställa att fonden har en effektiv ledning samt säkerställa att bokföringen, förvaltningen och fondens ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer såväl avkastningsmål som hållbarhetsmål för verksamheten. Styrelsen följer upp och utvärderar fondens verksamhet mot de mål och policys som styrelsen fastställt. Styrelsen är ansvarig för övergripande riskhantering och regelbunden rapportering. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en incidentrapportering samt rapportering om väsentliga ESG-händelser. Årsredovisningen fastställs av styrelsen och skrivs under av styrelsen samt av vd. Styrelsen skriver även under hållbarhetsrapporten.

Styrelsen har inrättat tre beredande utskott; ett risk- och revisionsutskott, ett hållbarhetsutskott och



Styrelsen fastställer såväl avkastningsmål som hållbarhetsmål för verksamheten. Styrelsen följer upp och utvärderar fondens verksamhet mot de mål och policys som styrelsen fastställt.”

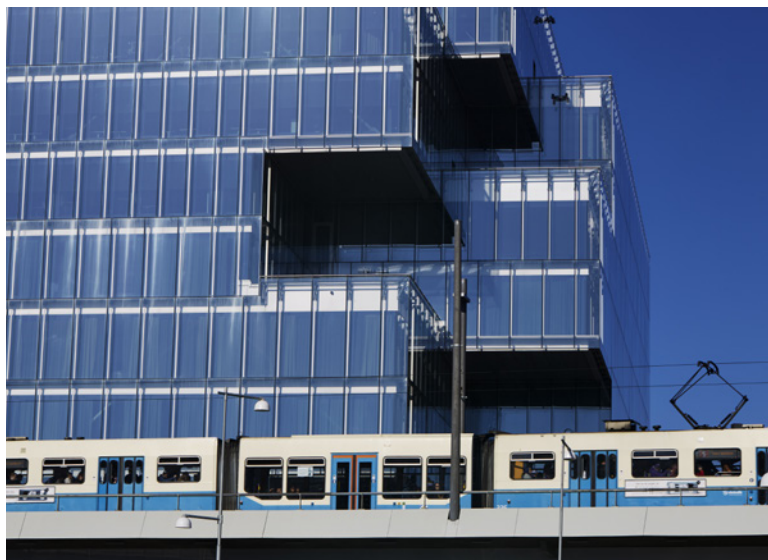
ett ersättningsutskott. Under året har Risk- och revisionsutskottet haft fem utskottsmöten, Hållbarhetsutskottet tre utskottsmöten och Ersättningsutskottet två utskottsmöten. Under 2023 har styrelsen haft sju ordinarie och sju extra styrelsemöten samt ett styrelsemöte per capsulam.

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

Styrelsen har under året särskilt bevakat marknadsläget och analyserat hur det kan inverka på den långsiktiga strategin samt förtydligat vissa hållbarhetsmål.

RISK- OCH REVISIONSUTSKOTT

Risk- och 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 (två innehav under 2023) vilket sker enligt en definierad process. Utskottet ska också löpande träffa AP6:s revisorer för att informera sig om revisionen och riskexponeringen. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, CFO och en protokollförare är adjungerade.





ERSÄTTNINGsutskott

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, riktlinjer som utgår från regeringens riktlinjer från 2009.

Utskottet ska bereda förslag till ramar för årlig lönerevision för AP6:s personal. Utskottet sammanträder i samband med årlig lönerevision och utvärderingar. Ersättningsutskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en utses till ordförande. VD och HR-chef är adjungerade.



HÅLLBARHETSUTSKOTT

Hållbarhetsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om AP6:s hållbarhetsarbete. Utskottets uppgift är att övervaka processen för identifiering och hantering av hållbarhetsfrågor, inklusive AP6:s påverkan på miljö och samhälle. Vidare ska hållbarhetsutskottet bereda verksamhetens förslag till hållbarhetsmål för verksamheten, samt följa och utvärdera AP6:s hållbarhetsarbete, inklusive hållbarhetsrapportering. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, hållbarhetschef och protokollförare är adjungerade.

ARVODEN, LÖNER OCH INCITAMENTSPROGRAM

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter 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. I enlighet med beslut (2004) av regeringen kan även styrelsens utskott/kommittéer arvodas om maximalt 100 000 kronor att fördelas av styrelsen. Under 2023 har ersättningar till styrelsens utskott fördelats som följer (belopp i kronor). Risk- och revisionsutskott: ordförande 32 500, ledamot 25 000/10 000. Hållbarhetsutskott: ordförande 11 250, ledamot 10 000. Ersättningsutskott: ordförande 6 250, ledamot 5 000. Utskottens sammansättning och arvoden har förändrats per halvårsskiftet.

Styrelsen beslutar om ersättning till vd och löneutrymmet för den övriga personalen. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna gavs ut av regeringen 2009 och är alltjämt gällande. Det 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. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen. Till sin hjälp i arbetet har styrelsen vd, samt vid behov också en internrevisor, 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 beslutsstruktur, befogenheter och ansvarsfördelning, processer, kontrollfunktioner/dualitet och dokumentation. Verksamhetsstyrningen sammanfattas i fondens styrande dokument inklusive policy, vilka fastställs av styrelsen samt riktlinjer och instruktioner vilka beslutas av vd. Vidare skapas processbeskrivningar och systemstöd som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten. Styrelsen har genomfört en internrevisionsgranskning av riskhantering för investeringar under 2023. Styrelsen har beslutat att nästkommande års internrevisionsgranskning ska utvärdera informationssäkerhet.

Styrgan till stöd för vd:s löpande förvaltning:

- **Ledningsgruppen** är en stödjande funktion för vd rörande övergripande strategiska och organisatoriska frågor.
- **Allokeringskommittén** är ett beredningsorgan inom investeringsverksamheten inför beslutsfattande i verksamhetens fondkommitté och styrelsen. Allokeringskommitténs uppgift är att allokera kapital inom investeringsportföljen i enlighet med den långsiktiga portföljstrategin.
- **Fondkommittén** är ett beslutsorgan, som bereder och i förekommande fall tar beslut om de förslag som allokeringskommittén tillstyrker. Fondkommitténs uppgift är att utvärdera att föreslagna beslut är i linje med den långsiktiga portföljstrategin och i enlighet med riktlinjer kring hållbarhet. Fondkommittén utvärderar även att väsentliga due diligence frågor har behandlats av allokeringskommittén. Fondkommittén har därmed en kontrollerande funktion och säkerställer dualitet i beslutsprocessen i förhållande till allokeringskommittén. 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 placeringsverksamheten.

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 enheter 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, CFO och risk- och revisionsutskottet. I vissa fall utgör vd riskfunktion. AP6 tar vid behov stöd av extern konsult för frågor som rör riskhantering. Under 2023 har AP6 anlitat extern konsult för ledningens riskanalysarbete samt för utvärdering av valuta-



Under 2023 har AP6 anlitat extern konsult för ledningens riskanalysarbete samt för utvärdering av valuta-säkringsarbete.”

säkringsarbete. AP6 har också en extern, anonym visselblåsarfunktion, som finns tillgänglig för alla medarbetare. Riskhantering är även en integrerad del av den löpande investeringsverksamheten.

REVISION

AP6:s revisorer utses av regeringen. Tillsatta revisorer är Daniel Algotsson (PwC) och Peter Nilsson (PwC) och förordnandet löper fram tills att resultat- och balansräkning för 2023 har fastställts.

I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsboks-lutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP6 följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. En granskning har också genomförs av AP6:s generella IT-kontroller. I tillägg till revisorernas granskningsuppdrag, uttalar sig revisorerna även om huruvida en hållbarhetsrapport har upprättats eftersom AP6 på frivillig grund valt att hållbarhetsrapportera i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). 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 Lag (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 granskar måluppfyllnad och inkluderar hållbarhetsarbetet. 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 2023.

STYRELSE



CATRINA INGELSTAM

Ordförande

Född: 1961

Invalid: 2016

Andra uppdrag:

Styrelseledamot; Swedfund International AB, Kommuninvest i Sverige AB, LÖF (regionernas ömsesidiga försäkringsbolag), SH Pension Tjänstepensionsförening, Sparbanken Rekarne AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Creatme AB.



BENGT HELLSTRÖM

Vice ordförande

Född: 1959

Invalid: 2023

Andra uppdrag:

Styrelseledamot; Trophi Fastighets AB (ordf.), Fastighets AB Regio (ordf.), Trenum AB (ordf.), Gysinge Skog AB, Qarlbo Natural Asset Company AB (ordf.), PC Rettig & Co AB, Fastighets AB

Virtuosen, Fastighets AB Eminenten.

Övriga uppdrag:

Senior Advisor till Worthwhile Capital Partners, Wilton Row och Time Partners.

Inga innehav i onoterade bolag.



ÅSA KNUTSSON

Ledamot

Född: 1962

Invalid: 2019

Andra uppdrag:

VD Fouriertransform AB, Chef Direktinvesteringar Saminvest, Styrelseledamot Inlandsinnovation AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

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



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 onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Nordic Economics Consulting AB.



KARIN REUTERSKIÖLD

Ledamot

Född: 1959

Invalid: 2018

Andra uppdrag:

Partner Forever Sustainable AB. Ordförande för MISTRA Electrification Programme Board.

Ledamot av styrelse för Plan International Sverige

Inga innehav i onoterade bolag.

Styrelsens utskott

Risk- och revisionsutskott

Alexander Ljungqvist
(ordf.)
Åsa Knutsson
Bengt Hellström

Ersättningsutskott

Catrina Ingelstam
(ordf.)
Bengt Hellström

Hållbarhetsutskott

Karin Reuterskiöld
(ordf.)
Catrina Ingelstam

LEDNING

**CECILIA GROSS
FRIBERGER**

Head of Venture,
Growth and Secondary

Född: 1968
Anställd: 2000

Styrelseuppdrag:
Inga

Inga innehav i
onoterade bolag.

KARL FALK

Head of Buyout

Född: 1972
Anställd: 2012

Styrelseuppdrag:
Auvimo AB

Inga innehav i
onoterade bolag.

ANNA FOLLÉR

Hållbarhetschef

Född: 1975
Anställd: 2014

Styrelseuppdrag:
Inga

Inga innehav i
onoterade bolag.

KATARINA STAAF

VD

Född: 1967
Anställd: 2019

Styrelseuppdrag:
Fondtorgsnämnden,
Staaf & Partners AB,
FastPartner AB.

Inga innehav i
onoterade bolag.

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

JONAS LIDHOLM

Chefsjurist

Född: 1970
Anställd: 2001

Styrelseuppdrag:
Inga

Inga innehav i
onoterade bolag.

**CHARLOTTE
LARSSON**

HR-chef

Född: 1982
AP6 sedan: 2021

Styrelseuppdrag:
HR by Charlotte AB

Inga innehav i
onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
HR by Charlotte AB

HENRIK DAHL

CFO

Född: 1975
Anställd: 2008

Styrelseuppdrag:
Stiftelsen
Centrum för
Finans (CFF) vid
Handelshögskolan
vid Göteborgs
universitet.

Inga innehav i
onoterade bolag.

Beslutsforum organisation

LEDNINGSGRUPP:

Katarina Staaf (ordf.)
Henrik Dahl
Karl Falk
Anna Follér
Cecilia Gross Friberger
Charlotte Larsson
Jonas Lidholm

FONDKOMMITTÉ:

Katarina Staaf (ordf.)
Karl Falk
Cecilia Gross Friberger
Anna Follér
Andreas Hedengran
Jonas Lidholm
Ulf Lindqvist

ALLOKERINGSKOMMITTÉ:

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

Från och med januari 2024 är Karl Eidem Head of Buyout och ingår i ledningsgrupp samt fondkommitté.



ERSÄTTNINGSNIVÅER, FÖRMÅNER & 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 utvärdering som gjordes 2023 av ersättningsnivåer för ledande befattningshavare samt övriga.

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 till ledande befattningshavare
- 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.

UTVÄRDERING AV AP6:s ERSÄTTNINGSNIVÅER

Styrelsens riktlinjer är att AP6 med viss periodicitet ska genomföra en utvärdering av ersättningsnivåer avseende lön.

En analys genomfördes 2023 och inga väsentliga förändringar i ersättningsstrukturen har skett sedan dess.

Resultat av utvärdering

Resultatet av utvärderingen 2023 visade att AP6:s ersättningsnivå avseende lön är marknadsmässig men inte löneledande. Styrelsens slutsats är att ersättningen till de anställda är rimlig och i enlighet med regeringens riktlinjer.

REPRESENTATION OCH SKATTEPLIKTIGA FÖRMÅNER

AP6 har restriktiva riktlinjer när det gäller representation och förmåner. För såväl intern som extern representation gäller att den ska kunna motiveras, vara rimlig, ändamålsenlig och återhållsam. Alkohol är inte tillåtet vid intern representation.

När det gäller förmåner är balansen mellan restriktivitet och attraktivitet viktig. AP6:s erbjudande är balanserat och i linje med de övergripande riktlinjerna.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Sjätte AP-fonden (AP6) avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2023. 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 "private equity"). Målsättningen är att skapa långsiktigt hög avkastning med en tillfredsställande riskspridning till nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension. Investeringsverksamheten har en väl sammansatt portföljstrategi varav en stor del investeras inom buyoutsegmentet (mogna bolag) genom fond- och co-investeringar vilka under lång tid uppvisat en god avkastning.

Genom åren har ett aktivt arbete med att välja högkvalitativa förvaltare resulterat i många långsiktigt upparbetade relationer där gjorda fondutfästelser i kombination med co-investeringar skapar en god avkastning. Investeringar inom venture och growth (tidig fas) som har en högre risk och därmed också högre avkastningspotential än buyout, genomförs endast indirekt via fonder. Investeringar sker också via secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder eller förvärv av secondaryandelar.

I förhållande till tillgångsslaget ger investeringsinriktningen en kostnadseffektiv förvaltning där en balanserad risk, genom en väl sammansatt portfölj, ger goda förutsättningar för en hög avkastning.

ÅRETS VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Resultat

Nettoresultatet för år 2023 uppgick till 2 077 miljoner kr (1 310) vilket motsvarar en avkastning på 3,0 % (1,9). Avkastningsmålet uppgick till -1,9 %. Resultatet för investeringsverksamheten exklusive påverkan av valutasäkringar uppgick till 1 854 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 2,8 %. Av detta resultat utgör buyout 3 242 miljoner kr motsvarande en avkastning om 5,9 %, venture och growth -1 422 miljoner motsvarande en avkastning om -13,9 %, samt secondary 34 miljoner kr motsvarande en avkastning om 1,4 %.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2023 har vuxit till 70,7 miljarder kr vilket innebär att ett ackumulerat resultat genererats om 60,3 miljarder kr. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 580 % och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,3 %.

Sedan 2003 har majoriteten av AP6:s kapital varit investerat i

onoterade bolag. En analys visar att fondkapitalet under perioden 2014–2023, det vill säga de senaste tio åren, vuxit med 48,6 miljarder kr, från 22,1 miljarder kr till 70,7 miljarder kr, varav merparten har generats med nuvarande strategiska inriktning. Ökningen motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 12,3 %.

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

Utfästelser till framtida investeringar

Att investera i private equity-fonder innebär att ett förutbestämt belopp utfästs. Fonderna avropar därefter kapitalet i takt med att investeringar genomförs. Normalt är investeringsperioden fem år varefter fonden övergår till att förvalta och därefter exitera sina innehav och avkastningen kan synliggöras. Kvarvarande utfäst kapital till fonder och co-investeringar uppgick per årsskiftet till totalt 24,7 miljarder kr (29,3).

Avkastningsmål

Valt avkastningsmål syftar till att utvärdera hur AP6 presterar jämfört med andra investerare inom det onoterade tillgångsslaget över en längre tidsperiod (fem år). Extern avkastningsdata för jämförelsen inhämtas från Burgiss som är en av de ledande leverantörerna av onoterad data på marknaden. Datan är omfattande och per årsskiftet ingick cirka 13 500 onoterade fonder med cirka 11 000 miljarder USD i marknadsvärde. AP6:s avkastning jämförs med avkastningen för medianfonden inom det onoterade tillgångsslaget. Inget geografiskt urval sker då AP6 inte har någon sådan begränsning. Vidare baseras datan på fondernas rapportering till sina investerare vilket innebär att avkastningen är framräknad efter avgifter vilket gör datan jämförbar för AP6 som investerare.

Eftersom AP6:s resultat omräknas till svenska kronor så konverteras datan för avkastningsmålet till samma valuta. Detta innebär dock att målet påverkas fullt ut av valutaeffekter medan AP6:s tillgångar enligt lag måste valutasäkras till 90 %. Avkastningen för tillgångsslaget skall därför utvärderas ur ett längre perspektiv vilket redogörs för i den övergripande avkastningsanalysen nedan.

Till skillnad från en traditionell private equity-fond så kan AP6 varken avropa eller distribuera kapital. För att hantera dessa förutsättningar måste en likviditetsbuffert finnas för framtida

investeringsåtaganden samt för att hantera likviditetseffekter av valutasäkring. För att nettoavkastningen skall få en rättvis jämförelse måste målet justeras för dessa förutsättningar. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms, i ett läge där AP6 är fullt investerad, uppgå till cirka 10 % av fondkapitalet. Avkastningsmålet för denna likviditet är OMRX T-Bill vilket är det interna mål som finns för AP6:s likviditetsförvaltning. Sammanfattningsvis är därför beräkningen av målet viktat, och består till 90 % av målavkastningen för den onoterade portföljen (Burgiss) samt till 10 % av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMRX T-Bill).

Övergripande avkastningsanalys

AP6:s nettoavkastning uppgick under året till 3,0 % vilket kan jämföras med målet om -1,9 %.

Avkastningen för investeringsverksamheten, det vill säga det sysselsatta kapitalet uppgick till 2,8 %. Innehavstiden inom private equity är traditionellt sett lång och avkastningen ska utvärderas över en tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s nettoavkastning (efter kostnader) för de senaste tio respektive fem åren, uppgår till 12,3 % respektive 15,3 % vilket understiger målet för tio år som uppgår till 14,0 %, men överstiger målet för fem år som uppgår till 11,4 %.

Investeringsinriktningen är främst mogna bolag där avkastningen över tid har varit gynnsam. Avkastningen under de senaste tio respektive fem åren har i segmentet mogna bolag uppgått till 17,1 % respektive 20,5 %. Motsvarande utveckling inom venture inklusive growth är 20,1 % respektive 21,6 % och för secondary 15,9 % respektive 16,6 %.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen. Investeringsverksamhetens inriktning är uppdelad i buyout, venture, growth samt secondary. Då portföljen inom growth än så länge är relativt begränsad till sin storlek så ingår denna som del av venture. Likviditetsförvaltningen hanterar betalningsberedskapen samt investerar överskottslikviditeten i aktie- och räntefonder.

Investeringar inom buyout

Det marknadsvärderade kapitalet inom buyout uppgick vid utgången av 2023 till 55,8 miljarder kr (53,9) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 3 242 miljoner kr (7 029). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 5,9 % (16,3).

Det marknadsvärderade kapitalet inom fondinvesteringar uppgick till 30,1 miljarder kr (29,5) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 725 miljoner kr (4 570). Resultatet ger en avkastning för året om 2,4 % (19,7). Resultatet har framför allt påverkats positivt av realiseringar som gjorts till högre värden än ingående marknadsvärde. Under året utfästes 1,4 miljarder kr till två buyout-fonder där båda var fondrelationer där AP6 investerat tidigare.

Det marknadsvärderade kapitalet för co-investeringarna uppgick till 25,7 miljarder kr (24,4) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 2 517 miljoner kr (2 459). Resultatet ger en avkastning för året om 10,2 % (12,6). Resultatet har framför allt påverkats positivt av årets omvärderingar. Totalt utbetalades 1,0 miljarder kr till i huvudsak två investeringar som signerades 2022.

Avkastningen totalt inom buyout för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 17,1 % respektive 20,5 %.

Investeringar inom venture och growth

Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet venture och growth uppgick till 9,1 miljarder kr (9,9) och årets resultat före interna kostnader uppgick till -1 422 miljoner kr (303). Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om -13,9 % (5,2). Under året gjordes inga nya utfästelser. Avkastningen totalt för venture och growth för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 20,1 % respektive 21,6 %.

Investeringar inom secondary

Investeringar görs huvudsakligen i primaryfonder, men även inom secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder eller egna köp och försäljningar av secondaryandelar.

Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet uppgick till 2,8 miljarder kr (2,7) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 34 miljoner kr (504). Under året genomfördes utfästelser till tre fonder med totalt 3,2 miljarder kr. Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 1,4 % (25,9). Avkastningen totalt inom secondary för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 15,9 % respektive 16,6 %.

LIKVIDITETSFÖRVALTNINGEN

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 1,1 miljarder kr (4,9) och utgör den del av AP6:s kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 134 miljoner kr (-533).

En del av likviditeten är avsedd för den korta betalningsberedskapen. Denna del avser behållning på bankkonton, alternativt kan viss del förvaltas med låg risk och god riskspridning genom investeringar i räntebärande värdepapper med hög likviditet.

Storleken på betalningsberedskapen uppgår normalt till 1-3 månaders nettoutflöden inom investeringsverksamheten. Likviditeten monitoreras noga och framtida kassaflöden uppskattas i både korta och långa prognoser. Riskerna är särskilt viktiga att ta hänsyn till då AP6 är en stängd fond och ledtiderna för investeringar i onoterade tillgångar är långa. Vidare finns lagkrav på en maximal valutaexponering om 10 %, vilket i tider då kronan försvagas kraftigt ger stora negativa likviditetseffekter.

Vid cykler i verksamheten som genererar överskott av likviditet placeras den del 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 respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader (not 4 och 5).

I de interna förvaltningskostnaderna ingår personalkostnader samt andra kostnader som är direkt relaterade till investeringsverksamheten. Kostnaderna för AP6 uppgick under 2023 till 104 miljoner kr (104), varav 43 miljoner kr (38) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 61 miljoner kr (66) avser gemensamma kostnader.

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.

De externa förvaltningskostnader som är hänförliga till investeringsverksamheten kostnadsförs löpande och redovisas inom det orealiserade resultatet. Totalt uppgick dessa kostnader till 919 miljoner kr (881), varav 916 miljoner kr (851) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder. Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,4 % (1,2) i förhållande till det totalt förvaltade kapitalet inom fonder, som per årsskiftet uppgick till 66,0 miljarder kr (69,9). Beloppet inkluderar aktuellt marknadsvärde samt kvarvarande utfäst kapital. Kostnaden i kronor för förvaltningen ökar normalt i takt med storleken på det förvaltade kapitalet.

Kostnader för kreditfaciliteter ingår i de externa förvaltningskostnaderna. Kreditfaciliteternas syfte är att säkerställa betalningsberedskapen för gjorda utfästelser och måste utökas i takt med en växande portfölj av illikvida investeringar. För 2023 uppgick dessa kostnader till 14,4 miljoner kr.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

AP6 ägs av staten och rapporterar till finansdepartementet. Organisatoriskt indelas verksamheten utifrån portföljsegmenten inom strategin (buyout, venture, growth och secondary) och därutöver finns ledningsfunktioner och stödfunktioner.

Organisationsindelningen har skalfördelar och ett integrerat sätt att samarbeta då flera kompetenser finns representerade inom de olika grupperna. Denna organisation förvaltar fortsatt det kapital som i analys sammanhang kallas för investeringsverksamheten. Utöver detta finns likviditetsförvaltningen som tillhandahåller betalningsberedskap och förvaltar den långsiktiga likviditeten, 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 32 personer (34). 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 Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska styrelsen för AP6 genomföra en egen årlig utvärdering av förvaltningen av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat rapport som återfinns på AP6:s hemsida.

REGERINGENS UTVÄRDERING

På uppdrag av regeringen genomför finansdepartementet en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. 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 regerings och på AP6:s hemsida.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

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

I arbetet med ansvarsfulla investeringar tar AP6 utgångspunkt i de internationella ramverk och överenskommelser som definierar hållbarhet och kommer till uttryck i den svenska, statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling. AP6 har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) samt UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption och förbundit sig att agera i enlighet med dessa. Processer finns för utredning och kravställande avseende hållbarhet, både inför en investering och under ägandefasen. Oavsett typ av investering ska modeller för kravställande, uppföljning och kontroll samt avvikelseberapportering med åtgärder finnas. Styrelsens hållbarhetsutskott bereder hållbarhetsrelaterade ärenden till styrelsen. Styrelsen fastslår årligen mål för hållbarhet. Hållbarhetsredovisning enligt GRI (Global Reporting Initiative) sker årligen. Rapportering sker även enligt PRI:s rapporteringsmall.

Under 2023 fortsatte det etablerade arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsverksamheten, utifrån plan och mål för

organisationen. Målsättningarna inom fokusområdet mänskliga rättigheter har vidareutvecklats ytterligare. Medverkan i globala initiativ för ökad transparens avseende ESG inom private equity möjliggjorde inhämtning av mer rapporterad ESG-data än tidigare år.

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 läsare att bedöma betydelsen av finansiella instrument för AP6:s finansiella ställning och resultat, samt karaktären och omfattningen av de finansiella risker som följer av innehaven och som AP6 därmed 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 Lag (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 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
Aktier och andelar	53	–	67 339	67 392
Räntebärande värdepapper	0	2 156	341	2 497
Kassa	1 213	–	–	1 213
Utgående balans 31 december	1 266	2 156	67 680	71 102

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

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

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

Årets förändring inom nivå 3* MSEK	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Totalt
Ingående balans 1 januari	53 748	9 910	2 671	66 329
Investeringar	6 267	800	483	7 550
Värdeförändringar	4 574	–1 056	122	3 640
Försäljningar	–7 490	–345	–411	–8 246
Valutakursdifferenser och övrigt	–1 303	–210	–80	–1 593
Utgående balans 31 december	55 796	9 099	2 785	67 680

* Inom nivå 3 ingår ej derivat för valutasäkring varför utgående balans kan skilja sig 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. Att externt förvaltade tillgångar, såsom fond- och co-investeringar, principiellt skall värderas till verkligt värde säkerställs genom att europeiska och amerikanska fonder upprättar sina värderingar i enlighet med IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) eller motsvarande. IPEV, som är globalt accepterat, ger vägledning i hur värderingar skall genomföras för investerare som skall marknadsvärdera investeringarna i enlighet med redovisningsprinciperna IFRS eller US-GAAP (IFRS 13 respektive ASC 820). I syfte att försöka finna ett så rimligt värde som möjligt kan tyngdpunkten i värderingsmetoderna skilja sig något åt vilket främst beror på bolagens mognadsgrad. Den mest centrala värderingsmetoden inom buyout är multipelvärdering mot så kallade "peer groups". Dessa utgörs av ett kluster av liknande bolag, oftast noterade, som påminner om företaget som ska värderas. En börsuppgång leder sannolikt till högre multiplar vilket därmed också ger högre värden i en onoterad portfölj. Det omvända gäller vid en börsnedgång. En annan vanlig värderingsmetod är modeller som kopplas till diskonterade framtida kassafflöden. AP6 strävar efter att i samtliga fall få in värderingar på investeringarna genom kontobesked från fonderna. Endast vid ett par investeringar inom buyout görs värderingar internt vilka då också baseras på beskrivna metoder ovan.

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

Fonderna rapporterar marknadsvärdet vid utgången av varje kvartal vilket innebär att AP6:s årsbokslut baseras på inrapporter-

rade värden per tredje kvartalet. Årets resultat baseras därmed på rapporter från och med tredje kvartalet 2022 till och med tredje kvartalet 2023 vilket innebär att årets resultat inkluderar fyra kvartal men med ett kvartals eftersläpning.

För de fåtalet små innehav som är noterade och som ägs direkt av AP6 så inhämtas aktuella marknadsdata vid bokslutstillfället. Investeringar av detta slag har därför inget inslag av bedömning vid värderingen.

RISKER I SJÄTTE AP-FONDENS VERKSAMHET

AP6 gör årligen en total riskgenomgång där en kartläggning av de risker som finns i verksamheten genomförs. 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. Avrapportering sker till ledning samt revisionsutskott 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 synvinkel bedöms vara de mest väsentliga för AP6.

Marknadsrisk: Med marknadsrisk avses risken att ett verkligt värde eller framtida kassaflöde från en investering kommer att variera på grund av förändringar i marknaden. De marknadsrisker som främst 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 63 691 miljoner kr (62 868) varav tillgångar i USD är enskilt störst med ett marknadsvärde om 25 061 miljoner kr (23 621). Av det totala marknadsvärdet var 53 508 miljoner kr (63 030) valutasäkrat vilket ger en valutaexponering på 8,5 % (2,4) i förhållande till fondkapitalet.

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 kreditfaciliteter 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. AP6 följer sina investeringar genom att vara aktiv ägare med målsättning att representeras i fondernas så kallade advisory board. Styrelserepresentation i enskilda bolag finns men här avgör oftast ägarandelen om det är möjligt. Investeringarnas finansiella utveckling följs upp löpande och avrapporteras i olika forum internt.

Operativa risker: Detta gäller risken för ekonomiska förluster till följd av mänskliga fel, icke ändamålsenliga processer, externa händelser eller felaktiga system. AP6 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 av investeringarna i fonder och bolag. Beroende på fondens eller bolagets verksamhet och geografi kan hållbarhetsriskerna se olika ut och inbegripa risker för kränkning av mänskliga rättigheter eller arbetsrätt, korruptionsrisker, miljörisker eller klimatrisker. AP6 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 och följer upp mål för AP6:s systematiska hållbarhetsarbete. Mer detaljer om AP6:s hållbarhetsrisker och hantering av dessa finns på sid. 74.

SJÄTTE AP-FONDENS UTVECKLING 2014–2023 (10 ÅR)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Avkastningsutveckling, %	6,5	12,2	6,5	12,3	9,6	8,2	20,4	49,1	1,9	3,0
Avkastningsmål ¹	19,5	15,4	10,5	16,2	–0,6	31,4	15,5	14,6	20,9	–1,9
Onoterat benchmark ²	15,9	6,9	8,3	6,6	13,1	7,1	–3,8	–	–	–
Fondkapital, MDR	23,6	26,4	28,1	31,6	34,7	37,5	45,2	67,3	68,6	70,7
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	1 561	2 994	1 827	3 587	3 143	2 953	7 738	22 273	1 414	2 181
Externa förvaltningskostnader	–22	–21	–13	–31	–8	0	0	0	0	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	–98	–106	–92	–86	–93	–95	–89	–98	–104	–104
Årets resultat	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175	1 310	2 077

1. Jämförelseindex:

2012–2020 Noterat avkastningsmål SIX Nordic 200 Cap GI +2,5 %.

Från och med 2021 Onoterat avkastningsmål, medianfond inom samtliga onoterade strategier samt geografier, justerad för likviditetsbehov om 10 % av fondkapitalet.

2. Burgiss Europe, median alla tillgångar. Justerad för normaliserad likviditet. Nytt mål ersätter benchmark från och med 2021.

SJÄTTE AP-FONDENS RESULTAT OCH FONDKAPITAL PER SEGMENT

							Avkastning före kostnader, %	Marknadsvärderat kapital
MSEK	2019	2020	2021	2022	2023	Summa	2019–2023	2023-12-31
Buyout	1 664	6 974	16 600	7 029	3 242	35 509	20,5	55 795
Venture/Growth	670	748	4 293	303	–1 422	4 592	21,6	9 100
Secondary	191	–139	1 018	504	34	1 608	16,6	2 785
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	428	155	362	–533	134	546	–	1 140
Gemensamt kapital, netto ¹	–	–	–	–5 889	193	– 5 696	–	1 899
Interna förvaltningskostnader	–44	–40	–42	–38	–43	–207	–	–
Gemensamma kostnader	–51	–49	–56	–66	–61	–283	–	–
Totalt	2 858	7 649	22 175	1 310	2 077	36 069	15,3	70 719

1. Från och med 2022 redovisas resultatet för buyout, venture/growth samt secondary exklusive valutasäkringar. Resultatet från valutasäkringar samt marknadsvärdet för valutaterminerna redovisas tillsammans med övrigt kapital på raden "Gemensamt kapital, netto".

RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2023	2022
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		360	-617
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	1 706	1 835
Aktieutdelning		61	151
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	54	45
Förvaltningskostnader	4,6	-43	-38
Gemensamma kostnader	5,6	-61	-66
Årets resultat		2 077	1 310

BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	53	4 449
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	67 339	66 007
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	341	322
Summa placeringstillgångar		67 733	70 778
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		2 757	400
Övriga kortfristiga fordringar	11	5	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	39	44
Likvida medel	7	1 213	824
Summa fordringar och andra tillgångar		4 014	1 291
SUMMA TILLGÅNGAR		71 747	72 069
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		58 276	56 966
Årets resultat		2 077	1 310
Summa fondkapital		70 719	68 642
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		601	2 891
Upplupna kostnader	14	293	295
Övriga kortfristiga skulder	15	134	241
Summa kortfristiga skulder		1 028	3 427
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		71 747	72 069

NOTER

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden (AP6) följer det regelverk som finns i Lag (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 2023.

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

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

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på af-färsdagen.

Konvertibla lån ingår i posten "Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder" och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltningskostnader. Externa förvaltningskostnader kostnadsförs och redovisas som en del av årets realiserade värdeförändring inom not 2. Det totala beloppet anges också i löptext i not 4. Som extern förvaltningsavgift redovisas också kostnaden för de externa kreditfaciliteter som AP6 enligt

lag har rätt att uppta för att tillgodose tillfälligt penningbehov.

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

Redovisning och värdering av noterade värdepapper

De tillgångar i vilka fondmedel placerats upptas i årsredovisningen till verkligt värde. De noterade tillgångsslagen utgörs av aktier, derivatinstrument och fondandelar.

Det verkliga värdet baseras på noterade priser vid marknadens stängning på årets sista handelsdag. Transaktioner som avser avista, options-, termins- och swapavtal redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna, det vill säga på affärsdagen. Denna princip omfattar transaktioner på penning- och obligationsmarknaden samt aktiemarknaden.

Anskaffningsvärdet på aktier och övriga värdepapper inkluderar courtage och andra direkta kostnader i samband med köpet. Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts. Värdering sker i första hand till senaste betalkurs under årets sista handelsdag. Om det vid särskilda förhållanden på viss marknad bedöms att slutkursen (betalkurs) inte är representativ kan kurs vid annan tidpunkt ligga till grund för beräkning av det verkliga värdet.

Positioner i derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas under separat balanspost.

Värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över 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, samt kostnaden för externa kreditfaciliteter redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen då de inkluderas i det realiserade 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 2023.

Övriga redovisningsprinciper

Koncernredovisning har ej upprättats då aktier och andelar i dotterbolag ska värderas till verkligt värde.

AP6 är en myndighet och således ingen juridisk person och därmed inte heller ett moderföretag.

Fordringar upptas till det belopp som de beräknas inflyta till. Skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Inventarieanskaffningar kostnadsförs löpande.

Realiserat respektive orealiserat resultat redovisas netto i resultaträkningen. Bruttovärden anges i not.

AP6 är befriad från inkomstskatt och verksamheten är inte momspliktig. Däremot förvärvsbeskattas AP6 avseende utländska varor och tjänster. Ingående moms får inte lyftas utan utgör en kostnad i verksamheten.

Fondkapitalet består av grundkapital och balanserade vinstmedel. Grundkapitalet består av en överföring från de tidigare 1:a–3:e Fondstyrelserna samt 366 Mkr som återstod från avvecklingsstyrelsen för Fond 92–94. På AP6 åligger inga krav på inbetalningar till eller utbetalningar från pensionssystemet.

Närstående

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

Utfästelser till investeringar

Vid en investering i en private equity-fond görs en avtalsmässig utfästelse att investera ett visst kapital. Kapitalet investeras efter hand och utbetalningen görs i takt med investeringarna. När utbetalning görs och fonden fått ett anskaffningsvärde redovisas innehavet i not 9. Skillnaden mellan utfäst kapital och utbetalat kapital, med tillägg av eventuellt återinvesteringsbart belopp, återfinns som ett åtagande och presenteras i not 16.

Not 2 Nettoresultat noterade aktier och andelar

	2023	2022
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	8 652	10 980
Investerat kapital	-4 798	-4 493
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-3 450	-6 206
	404	281
Orealiserat		
Årets värdeförändring	2 702	3 775
Valutakursdifferens	-1 400	-2 221
	1 302	1 554
Totalt	1 706	1 835

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2023	2022
Ränteintäkter	52	29
Räntekostnader	0	-1
Valutakursdifferens	2	17
	54	45

Not 4 Förvaltningskostnader

	2023	2022
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	40	34
Övriga externa tjänster	0	1
Resekostnader m.m.	1	1
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	1	1
Totalt	43	38

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2023 (-).

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i noterade fonder och co-investeringar uppgår till 916 Mkr (851) respektive 3 Mkr (30). I posten redovisas också kostnader för externa kreditfaciliteter vilka under året uppgått till 14 Mkr (4). Vid utgången av året har samtliga förvaltningskostnader kostnadsförts och belastat resultaträkningen. Dessa redovisas inom årets värdeförändring på realiserade innehav i not 2.

Not 5 Gemensamma kostnader

	2023	2022
Personalkostnader	38	42
Lokalkostnader	7	6
IT-kostnader	7	6
Externa tjänster	2	2
Förvaltningskostnader	1	2
Resekostnader m.m.	0	1
Debiterad moms	3	3
Övriga kostnader	3	4
Totalt	61	66

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2023	2022
Revisionsuppdrag		
Lagstadgad revision (PwC)	0,7	0,7
Övrig revision (PwC)	-	-
Totalt	0,7	0,7

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 2023

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen samt eventuell rörlig ersättning. Löpande görs avstämningar med marknaden avseende ersättningsnivåer. 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 61. Ersättning till ledande befattningshavare särredovisas under egen rubrik.

Pensioner

Både vd och övriga ledande befattningshavare har rätt till pension vid 65 års ålder. VD erhåller en individuell pensionsförsäkring, till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta kontanta månadslönen. För övriga ledande befattningshavare är pensionsupplägget premiebestämt, till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta månadslönen. 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 kr för ordföranden, 150 000 kr till vice ordföranden och 100 000 kr till övriga ledamöter. Därtill utgår särskild ersättning för kommittéarbete i enlighet med regeringsbeslut om totalt 100 000 kr.

Utöver styrelsearvoden samt särskild ersättning för kommittéarbete har ingen ersättning betalats till AP6:s styrelse.

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

Ersättning till styrelse

Under 2023 utbetalades ersättning till styrelseledamöter. Ersättningen särredovisas enligt följande; Catrina Ingelstam 216 250 kr, Karin Reuterskiöld 110 000 kr, Åsa Knutsson 125 000 kr, Alexander Ljungqvist 132 500 kr, Bengt Hellström 102 830 kr och Urban Lindskog 63 420 kr.

Ersättning till ledande befattningshavare

Löner och ersättningar, pensionskostnad samt övriga förmåner ska enligt regeringens riktlinjer särredovisas också för andra ledande befattningshavare än vd.

Som ledande befattningshavare särredovisas vd och övriga medlemmar av ledningsgruppen vid utgången av 2023; Katarina Staaf, Cecilia Gross Friberger, Jonas Lidholm, Karl Falk, Henrik Dahl och Anna Follér.

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

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

Utöver lön, andra ersättningar och pension har förmåner erhållits enligt följande: 17 Tkr, 25 Tkr, 17 Tkr, 17 Tkr, 17 Tkr, och 18 Tkr.

		2023	2022
Medelantal anställda	Kvinnor	16	16
	Män	16	18
		32	34
Antal anställda*	Kvinnor	16	16
	Män	16	18
		32	34
Styrelse	Kvinnor	3	3
	Män	2	2
		5	5
Ledningsgrupp	Kvinnor	4	4
	Män	3	3
		7	7

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

	2023	2022
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,2	0,2
Styrelsen exkl. ordförande	0,5	0,5
Verkställande direktör	3,7	3,6
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	10,5	9,8
Övriga anställda	29,2	30,1
Totalt	44,1	44,2
Övriga förmåner		
Verkställande direktör	0,0	0,0
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,6	0,5
Totalt	0,7	0,6
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	–	–
Styrelsen exkl. ordförande	–	–
Verkställande direktör	1,1	1,0
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	3,2	3,4
Övriga anställda	9,4	8,2
	13,7	12,6
Sociala kostnader inkl löneskatt exklusive pensionskostnader	17,1	16,7
Personalkostnader - Totalt	75,6	74,1

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2023					
Finansiella tillgångar till verkligt värde	67 392	2 757	341	70 490	70 490
Övriga omsättningstillgångar	–	–	44	44	44
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–
Kassa och bank	1 213	–	–	1 213	1 213
Summa finansiella tillgångar	68 605	2 757	385	71 747	71 747
Leverantörsskulder	–	–	7	7	7
Övriga skulder	–	601	420	1 021	1 021
Summa finansiella skulder	–	601	427	1 028	1 028

	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2022					
Finansiella tillgångar till verkligt värde	70 456	400	322	71 178	71 178
Övriga omsättningstillgångar	–	–	67	67	67
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–
Kassa och bank	824	–	–	824	824
Summa finansiella tillgångar	71 280	400	389	72 069	72 069
Leverantörsskulder	–	–	2	2	2
Övriga skulder	–	2 891	534	3 425	3 425
Summa finansiella skulder	–	2 891	536	3 427	3 427

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Innehav	Marknadsvärde, MSEK
Tillgångsslag och förvaltare inom likviditetsförvaltningen	
Aktieindexfonder	
SEB	0
Blandfond	
Amundi	53
Totalt	53

Erlagt courtage uppgår under 2023 till cirka 0 Mkr (0).

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

	2023-12-31	2022-12-31
Fonder	41 923	42 058
Co-investeringar	25 416	23 949
Totalt marknadsvärde onoterade aktier och andelar	67 339	66 007

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

Fonder	Kapitalandel %*
AlpInvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VII, SCSp	23,6
BE VI "D", L.P.	22,2
EQT IX (No.1) EUR SCSp	1,0
EQT VIII (No.1) SCSp	1,8
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	4,8
Nordic Capital X Alpha, L.P.	3,4
Northzone VIII L.P.	7,1
Permira VI L.P.	1,4
Permira VII L.P.2 SCSp	0,9
Seventh Cinven Fund (No.1) L.P.	1,0

AP6 har cirka 140 aktiva fondinvesteringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 20 % av det totala marknadsvärdet.

Co-investeringar	Kapitalandel %*
EQT All-Star Co-Investment (C) SCSp	17,7
EQT Future Co-Investment (C) SCSp	15,4
IVC New TopHolding S.A.	1,6
Kite Co-Investment Limited Partnership	32,3
NC Aida Co-Invest Alpha, L.P.	9,8
NC Ocala Co-Invest Alpha, L.P.	5,2
NC Vinland Co-invest Beta, L.P.	16,4
Red Garden Invest (E) AB	18,1
VEPP Co-Invest 1-A, L.P.	14,0
Zeus Co-Investment L.P.	19,5

AP6 har ett sjuttioal aktiva co-investeringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 15 % av det totala marknadsvärdet.

Totalt anskaffningsvärde	43 771
Värdeförändring	23 568
TOTALT MARKNADSVÄRDE	67 339

*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

	2023	2022
Lån till onoterade bolag	341	322
Totalt	341	322

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2023	2022
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	–	18
Övrigt	5	5
Totalt	5	23

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023	2022
Förutbetald management fee	33	40
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	6	4
Totalt	39	44

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2023	2022
Bekräftad kreditlimit	4 500	3 000
Obekräftad kreditlimit	0	1 500
Outnyttjad del	–4 500	–4 500
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

Utnyttjat kreditbelopp ses som en kortfristig och tillfällig finansiering med en uppskattad förfallotidpunkt inom ett år. Av ovanstående kreditlimer ingår 1,0 Mdr kr inom befintlig koncernkontostruktur.

Not 14 Upplupna kostnader

	2023	2022
Upplupen management fee	287	288
Övrigt	6	7
Totalt	293	295

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	2023	2022
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	123	236
Leverantörsskulder	7	2
Övrigt	4	3
Totalt	134	241

Not 16 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2023	2022
Ansvarsförbindelser	–	–
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	24 690	29 274
Totalt	24 690	29 274

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Årsredovisningen för 2023 har fastställts av styrelsen

Göteborg den 22 februari 2024

Catrina Ingelstam
Styrelseordförande

Bengt Hellström
Vice styrelseordförande

Åsa Knutsson
Ledamot

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Karin Reuterskiöld
Ledamot

Katarina Staaf
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2024

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjötte AP-fonden för år 2023. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 50-65 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 2023 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 onoterade innehav för att erhålla avkastning i första hand genom värdeökning. I vår revision har vi fokuserat på de onoterade innehaven och på de frågeställningar som finns för att säkerställa en korrekt redovisning av innehaven både i samband med förvärv och avyttringar samt under innehavstiden.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-49. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera fonden, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

ningen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

– identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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

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

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som 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 2023.

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 2023.

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 23 februari 2024

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

APPENDIX HÅLLBARHET

INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETS-ANALYS

Som statlig pensionsfond är det viktigt att vara uppmärksam på omvärldens förväntningar avseende en rad olika frågor, även om Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ytterst ligger till grund för verksamheten.

Organisationens modell för att identifiera och prioritera de intressenter som påverkas mest av AP6:s verksamhet, respektive de intressenter som påverkar AP6 mest är grunden i organisationens intressentdialog och väsentlighetsanalys. Analysen uppdateras årligen internt och fastslås av ledningen.

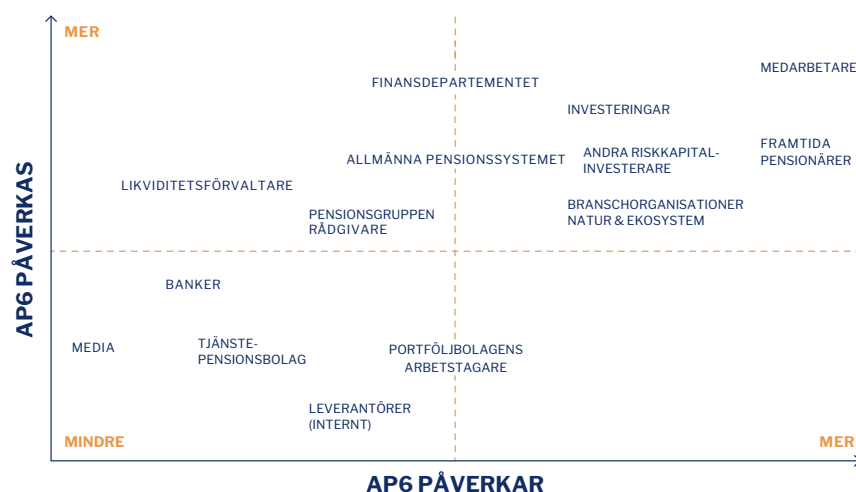
AP6 för löpande dialoger med de intressenter som påverkar och påverkas av verksamheten såsom ägare, medarbetare, representanter för investeringar och intresseorganisationer. Frekvensen och formerna



för dialoger med intressenter varierar mellan de olika grupperna för att möjliggöra effektiva och anpassade utbyten. AP6 har under 2023 beslutat att helt använda sig

av kunskapen om intressenternas prioriteringar som inkommit genom dessa löpande dialoger. I tidigare intressentdialoger och väsentlighetsanalyser har det periodiskt genomförts fördjupade riktade dialoger i form av till exempel enkäter och intervjuer till utvalda intressenter. Bedömningen har gjorts att AP6 i dagsläget har etablerat goda kontaktytor och dialogformer med organisationens prioriterade intressenter, varför dessa fördjupade dialogformer inte har bedömts nödvändiga. Dialogerna med AP6:s prioriterade intressenter visade att förväntningarna på AP6 som pensionsförvaltare i stort kvarstår som tidigare.

Långsiktigt hög avkastning i förvaltningen av pensionsmedel är fortsatt det viktigaste området för intressenter. AP6:s medarbetare förväntas också agera på ett sätt som gör att allmänhetens förtroende bibehålls. Ansvarsfulla investeringar, en välfungerande organisation, kompetenta medarbetare, öppenhet, transparens och god styrning ansågs som grundläggande för att långsiktigt skapa värde till pensionssystemet. Klimat och kopplingen till naturresurser och biodiversitet var ämnen



AP6:s viktigaste intressenter, fastställt av AP6:s ledning

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. Dessa intressenter ämnar AP6 föra löpande dialoger med för att säkerställa att organisationen har kännedom om gruppens prioriteringar och att de känner till AP6:s ambitioner och prioriteringar. Vissa intressentgrupper interagerar AP6 med genom grupper avsedda att representera dessa, till exempel natur och ekosystem.

RESULTAT AV AP6:S INTRESSENTDIALOG

Intressentgrupp	Aktörer	Dialogformat	Frågor och fokusområden	AP6:s hantering
Medarbetare	Nuvarande och framtida medarbetare	Utvecklingssamtal, interna möten, forum och enkäter, samverkan arbetsmiljöombud	Avkastning, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor, arbetsmiljö och utveckling, transparens	Styrande dokument*, systematiskt arbetsmiljöarbete, utbildning
Investeringar	Förvaltare, co-investeringar, andra investeringspartners, likviditetsförvaltare	Investeringsprocesser, möten, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Klimat, jämställdhet och mångfald, affärsetik och mänskliga rättigheter, transparens	Styrande dokument*, ESG-utvärdering
Ägare	Finansdepartementet, pensionsgruppen	Årlig rapportering och utvärdering, riktade möten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, årsredovisning
Förmånstagare	Nuvarande och framtida pensionärer	Möten med organisationer, media, enkäter, frågor från allmänheten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, hållbarhetsmål, ESG-utvärdering, CO2-avtryck, årsredovisning
Natur och ekosystem	Intresseorganisationer	Möten med och frågor från representativa organisationer, media, enkäter	Klimat, ekosystem och biodiversitet, transparens, relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor	Styrande dokument*, hållbarhetsmål, CO2-avtryck och årsredovisning, mål
Finansmarknaden	Branschorganisationer, andra LP:s, AP-fonder, banker	Investeringsprocesser, möten, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, Årsredovisning, samverkan med AP-fonder
Allmänhet	Portföljbolags arbetstagare och kunder samt lokalsamhällen, utsatta grupper, invånare i Sverige, media	Utvärderingar och granskning av media, dialoger med förvaltare, intervjuer, frågor från allmänheten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, affärsetik, transparens, mänskliga rättigheter	Styrande dokument*, Årsredovisning, uppföljning av avvikelser

*Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande, investeringspolicy, exkluderingskriterier

Symbol

Aspekt

- 1 Klimatanpassning
- 2 Klimatpåverkan
- 3 Energianvändning
- 4 Utsläpp (luft, vatten, mark)
- 5 Vattenanvändning
- 6 Ekosystem och biodiversitet
- 7 Resursanvändning och avfall
- 8 Arbetsförhållanden för anställda och i leverantörsled
- 9 Jämställdhet och mångfald
- 10 Barnarbete
- 11 Tvångsarbete
- 12 Lokalsamhällen och urbefolkningar
- 13 Produkt och informationssäkerhet
- 14 Affärsetik
- 15 Leverantörsrelationer



● AP6:s verksamhet ● GP:s verksamhet ● Portföljbolags verksamhet

RESULTAT AV AP6:S VÄSENTLIGHETSANALYS

Ämne	Väsentlighet och avgränsning	Styrning	Uppföljning
Klimat & Energi	Klimatförändringar påverkar både risker och möjligheter för investeringar och AP6:s egna verksamhet ger upphov till viss klimatpåverkan	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, målsättningar, utvärdering av investeringar, exkluderingskriterier, reseriktlinjer, dialog med förvaltare	Utvärdering och mätning av investeringsstrategier och utsläpp, regelbunden återkoppling, årlig uppföljning av AP6:s mål, resor och utsläpp, årlig ESG-utvärdering
Ekosystem och biodiversitet	Tillgång till naturresurser och påverkan på ekosystem påverkar både risker och möjligheter för investeringar	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av investeringar, dialog med förvaltare. Mål och mätetal har inte etablerats	Regelbunden återkoppling till förvaltare, årlig ESG-utvärdering
Arbetsförhållanden för AP6:s anställda och i värdekedja	Personalens arbetsförhållanden är viktigt för att genomföra verksamhetens mål på ett ansvarsfullt sätt	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utbildning, ledarskaps- och medarbetarskapsutveckling, arbetsmiljö, dialog med förvaltare	Årlig uppföljning av utbildning, medarbetarundersökningar, visselblåsarfunktion, MR-utvärdering
Jämställdhet och mångfald	Mångfald gör organisationer mer attraktiva för arbetstagare och ger bättre resultat	Uppförandekod, jämställdhets- och mångfaldspolicy, målsättningar för AP6 såväl som portfölj, utvärdering av alla investeringar, löpande dialog	Årlig uppföljning av nyckeltal för AP6, utvärdering och mätning av investeringsstrategier och nyckeltal, regelbunden återkoppling, årlig ESG-utvärdering, visselblåsarfunktion
Mänskliga rättigheter (t. ex. barnarbete, tvångsarbete, lokalsamhällen och urbefolkningar)	Verksamhetens risk för att kränka mänskliga rättigheter behöver identifieras och hanteras	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av alla investeringar, målsättningar för portfölj, utvärdering av leverantörer	Utvärdering mänskliga rättigheter, avvikelserapportering (inkl. visselblåsarfunktion), regelbunden återkoppling, årlig ESG-utvärdering
Produkt och informationssäkerhet	Konfidentiell affärs- och persondata måste hanteras säkert då brister kan innebära ryktes- och legal risk	Riskhanteringspolicy, instruktioner för datahantering, utbildning för medarbetare, utvärdering av alla investeringar	Uppföljning av utbildning, revision av IT-miljö, avvikelserapportering och uppföljning av incidenter
Affärsetik	Affärsetik är essentiellt för att utföra AP6:s uppdrag i linje med regelefterlevnad och intressenters förväntningar	Uppförandekod för anställda och som bilaga i upphandlingar, utbildning i uppförandekod, visselblåsarfunktion, utvärdering av alla investeringar	Avvikelserapportering (inkl. visselblåsarfunktion), årlig ESG-utvärdering, analys av inkomna ärenden och incidenter i portfölj

som diskuterades återkommande under året med intressenter, tillsammans med jämställdhet och mångfald samt mänskliga rättigheter. Dessa frågor bedöms av AP6:s intressenter vara relevanta områden att aktivt arbeta med för en investerare med en bred noterad investeringsportfölj.

AP6 har under 2023 för första gången genomfört en dubbel väsentlighetsanalys av organisationens hållbarhetsfrågor. Syftet med detta är att kartlägga organisationens prioriterade hållbarhetsfrågor ur två perspektiv; de hållbarhetsfrågor där AP6:s verksamhet bedöms ha störst utgående påverkan på omvärlden, samt de hållbarhetsfrågor som bedöms ha störst inåtgående påverkan på AP6:s verksamhet och finansiella utveckling. Analysen har kartlagt var i organisationens värdekedja respektive hållbarhetsfråga är väsentlig, uppdelat på AP6:s egna verksamhet och leverantörer (exklusive fondförvaltare), fondförvaltares egna verksamhet och leverantörer, och portföljbolagens egna verksamhet och leverantörer. Hållbarhetsfrågorna har även

utvärderats för att bedöma hur signifikant respektive hållbarhetsfråga är. Jämfört med organisationens tidigare väsentlighetsanalyser förtydligades skillnaden mellan utåtgående- och inåtgående finansiell påverkan. Även påverkan i förhållande till olika delar i AP6:s värdekedja som indirekt investerar i private equity förtydligades.

Utgångspunkten för väsentlighetsanalysen var en uttömmande sammanställning av potentiella hållbarhetsfrågor. Dessa frågor undersöktes individuellt, prioriterades och konsoliderades för att möjliggöra jämförelse mellan de olika frågorna. Finansiell prestanda inkluderades inte som en potentiell hållbarhetsfråga då AP6 ser ett strukturerat hanterande av väsentliga hållbarhetsfrågor som viktiga faktorer och förutsättningar för att framgångsrikt och under lång tid kunna generera avkastning. Det bedöms inte finnas någon motsättning mellan att hantera hållbarhetsfrågor och att möta finansiella mål varför frågorna inte är inkluderade i analysen. Bedömningen av potentiell och

faktisk påverkan gjordes utan att väga in de åtgärder AP6 etablerat för att hantera och kontrollera de individuella frågorna idag.

Resultatet av AP6:s väsentlighetsanalys återfinns illustrerat i matrisen nedan. Väsentlighetsanalysen befäster tidigare prioriterade hållbarhetsfrågor för AP6 så som affärsetik, klimat, jämställdhet och mångfald, mänskliga rättigheter, och etablerar därtill enstaka nya frågor så som ekosystem och biologisk mångfald.

Väsentlighetsanalysens syfte är att säkerställa att organisationen arbetar med de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna och att intressenter får tillgång till den information de behöver. Urvalet och prioriteringen av väsentliga hållbarhetsområden och dess resultat har avrapporterats till hela organisationen samt till styrelsen. Ledningen har fastställt analysen.

HÅLLBARHETS- INFORMATION

OM RAPPORTEN

Denna hållbarhetsrapport är den elfte som har gjorts av AP6 och rapporten omfattar AP6:s verksamhet för kalenderåret 2023. Hållbarhetsrapporten enligt ÅRL återfinns på sid. 4-5, 12-14, 18-27, 31, 34-45, 52-54, 68-74. Föregående rapport publicerades 2023-02-24. AP6 har valt att rapportera enligt GRI Standards. GRI-redovisningen är en del av AP6:s årsredovisning och årsredovisningen beslutas och avges av styrelsen. Innehållet fastställs genom en

analys av verksamhetens påverkan och omvärldens påverkan på verksamheten. I analysen ingår en prioritering av varje frågas betydelse och även identifiering av var påverkan sker, internt, hos förvaltare eller hos portföljbolag. Analysen utgår från GRI:s principer för val av innehåll. Under 2023 genomförde AP6 en dubbel väsentlighetsanalys för första gången, se sid. 68-70 för mer information. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet.

KLIMAT

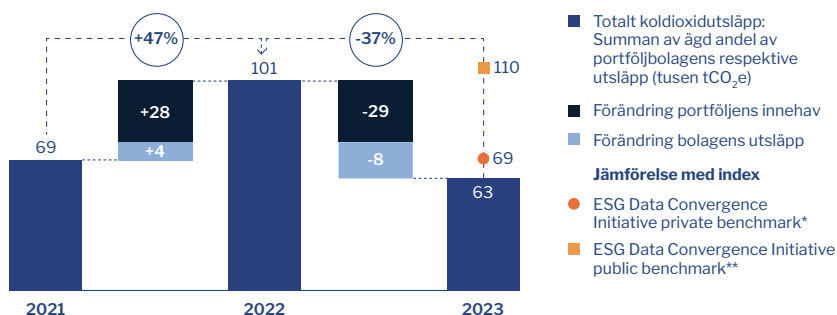
AP6 har definierat tydliga mål för portföljen för att linjera utsläppen från bolagen med de minskningar som krävs enligt

Parisavtalet. Som del i detta arbete mäter och utvärderar AP6 årligen klimatpåverkan från portföljen och verksamheten i enlighet med Greenhouse Gas Protocol:s riktlinjer. Syftet med detta är att utvärdera hur förvaltare och bolag i portföljen arbetar för att minska sina utsläpp.

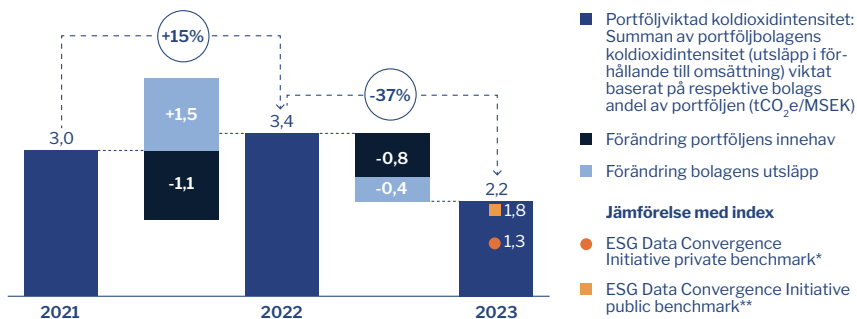
Utsläpp har för 2023 beräknats inom scope 1 och 2 för drygt 350 (270) portföljbolag som tillsammans motsvarar 70 % (81) av det sysselsatta kapitalets totala värde. 100 % (64) av portföljbolagens utsläpp baseras på rapporterad data från förvaltare varvid komplettering med uppskattade utsläpp ej varit nödvändig såsom under tidigare år. Notera dock att estimat kan ingå i den rapporterade datan om förvaltare använt uppskattningar. Ökningen i andelen rapporterad data och i det totala antalet bolag som ingår har till stor del skett som ett resultat av arbetet inom ESG Data Convergence Initiative. De absoluta utsläppen är inte direkt jämförbara med tidigare års utsläpp. Bolagens utsläpp i scope 1 och 2 framgår av grafik till vänster.

De totala utsläppen har minskat med 37 % jämfört med 2022. Minskningen beror till största del på att sammansättningen av bolag som ingår i avtrycket har förändrats. När enstaka innehav med stora utsläpp tillkommer och utgår från portföljen kan det ha den här typen av påverkan. Det har även skett en minskning av utsläpp

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



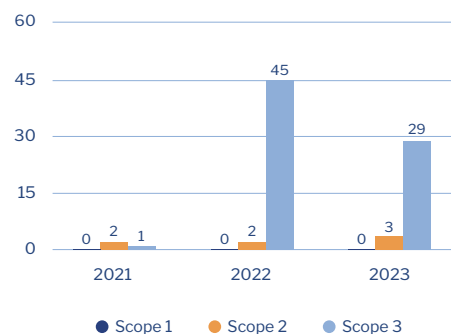
Portföljviktad koldioxidintensitet (tCO₂e/MSEK)



* ESG Data Convergence Initiative private benchmark: Jämförelsen baseras på medianvärden för utsläppsintensitet för respektive sektor baserat på all portföljbolagsdata som rapporterats in till ESG Data Convergence Initiative. Urvalet baseras på rapporterad data för över 4300 onoterade bolag.

** ESG Data Convergence Initiative public benchmark: Jämförelsen baseras på utsläppsintensitet för sektorer baserat på Refinitiv:s globala ESG-databas över noterade företag.

Koldioxidavtryck (exkl. investeringar) (tCO₂e)



från de bolag som ingått i portföljen både 2022 och 2023. Vid jämförelse mellan utsläpp från bolagen i AP6:s portfölj och en lika stor investering i en portfölj av onoterade bolag i motsvarande sektorer motsvarar AP6:s portföljs utsläpp 92 %. Vid samma jämförelse med en portfölj av noterade bolag motsvarar AP6:s portföljs utsläpp 58 %. Ett urval av portföljbolagen har även rapporterat sina indirekta utsläpp (scope 3). För 2023 motsvarade detta 1 066 (1 720) tusen ton CO₂, men det bör nämnas att dessa siffror ska ses som indikativa då dessa sannolikt är baserade på ett flertal antaganden för varje portföljbolag. Redovisade utsläpp i scope 3 är hänförliga till drygt 260 (200) bolag motsvarande 57 % (70) av portföljens värde.

I linje med de AP-fondsgemensamma riktlinjerna beräknas även portföljens viktade koldioxidintensitet per omsättning. Detta nyckeltal ger en indikation om hur portföljens exponering mot utsläppsintensiva bolag ser ut. Den viktade intensiteten har minskat med 37 % under året som ett resultat av nya bolag i urvalet med små utsläpp. AP6:s portfölj har en låg exponering mot sektorer associerade med stora utsläpp så som energi och transport, men hamnar trots detta över de jämförelsevärden för en onoterad och noterad portfölj som används. Anledningen till detta är enstaka bolag som får starkt genomslag. AP6 mäter också portföljens relativa utsläpp per investerad krona, vilket ger en indikation på de totala utsläppen från portföljen förhåller sig till andra portföljer oavsett storlek. De relativa utsläppen minskade till 1,33 (1,89) tCO₂/MSEK, huvudsakligen på grund av förändringar sammansättningen av bolag som ingår i avtrycket.

Den egna verksamhetens koldioxidavtryck visas på sid. 71. Utsläppen är nästan uteslutande hänförliga till tjänsteresor och inköpt energi. Beräkningen omfattar direkta utsläpp (scope 1), indirekta utsläpp från inköpt energi (scope 2, market based-metodik), och indirekta utsläpp från tjänsteresor (scope 3). Utsläpp från flygtrafik har inte beaktat höghöjdseffekter. Under 2023 minskade utsläppen jämfört med 2022 på grund av minskat resande jämfört med 2022. AP6 strävar efter att ständigt minska



utsläpp från verksamheten, bland annat genom att ersätta flygresor med tåg eller fysiska möten med digitala. De utsläpp från den egna verksamheten som ännu inte har gått att eliminera klimatkompenseras likt tidigare år fullt ut.

ANTI-KORRUPTION

I AP6:s roll som förvaltare av pensionsmedel får korruption inte förekomma, vare sig i verksamheten eller i investeringar. För att hantera korruptionsrisker finns ett antal åtgärder på plats. Internt finns en uppförandekod som alla anställda utbildas i. Vidare har AP6 nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor, och närstående för att minska risker i interaktion med förvaltare och leverantörer. Det är i dessa interaktioner AP6 har identifierat störst risker för korruption. AP6 utvärderar potentiella investeringar och övervakar kontinuerligt innehaven med hjälp av externa verktyg för att identifiera korruptionsincidenter i ett tidigt stadium. Under 2023 har inga korruptionsincidenter identifierats.

INCIDENTER OCH HÄNDELSE

Misstänkta incidenter kan rapporteras in i AP6:s anonyma visselblåsarfunktion, i dialog med närmsta chef eller dennes chef, och i direkt dialog med förvaltare. Inga rapporter har under 2023 inkommit via

visselblåsarsystemet. Incidenter och händelser i portföljen hos förvaltare eller bolag kommer till kännedom genom förvaltares incidentrapportering samt löpande bevakning av ESG-händelser i portföljen via ett externt verktyg. I den löpande uppföljningen av incidenter och händelser av mer allvarlig natur bland AP6:s investeringar, har ett fåtal händelser föranlett dialog med förvaltare. Styrelsen mottar incidentrapportering och information om väsentliga hållbarhetsrelaterade händelser och AP6:s hanterande av dessa vid varje styrelsemöte.

FN:S GLOBALA MÅL

AP6 har analyserat påverkan på de globala målen och dess delmål. AP6 bedömer möjligheten att påverka som störst inom fem av målen. Portföljens sammansättning inom bransch, land och strategi gav att mål 8 (Anständiga Arbetsvillkor och Ekonomisk Tillväxt), 9 (Hållbar Industri, Innovationer och Infrastruktur) och 12 (Hållbar Konsumtion och Produktion) är relevanta för majoriteten av innehaven.

Inom identifierade övergripande mål har AP6 möjlighet att bidra genom ett strukturerat hållbarhetsarbete hos AP6 och hos investeringarna. Vidare bedöms AP6 kunna bidra till mål 5 (Jämställdhet) och mål 13 (Bekämpa Klimatförändringarna) genom att arbeta fokuserat med dessa områden i investeringar tvärs hela portföljen.

PRI:S ÅRLIGA UTVÄRDERING

AP6 rapporterar årligen enligt PRI:s rapporteringsramverk. PRI lanserade en större uppdatering av ramverket inklusive bedömningsmetodikerna inför rapporteringen 2021, vilket bidragit till att resultaten inte är jämförbara med tidigare år. Rapporteringen pausades sedan under 2022 för ytterligare justeringar innan rapporteringen lanserades igen under 2023. För de tre utvärderingsmoduler som AP6 rapporterade erhöles 5 stjärnor för 'strategi och styrning' jämförbart med medianen om 3 stjärnor; 4 stjärnor för 'indirekta investeringar i private equity' jämförbart med medianen om 3 stjärnor; 4 stjärnor för 'förtroendeskapande åtgärder' i paritet med medianen för modulen.

ÖVRIGT

AP6 omfattas inte av kraven om hållbarhetsrapportering i Årsredovisningslagen, men rapporterar frivilligt enligt lagen. Det innebär också att revisorerna har utfört den granskning av rapporten som

lagen föreskriver, men ingen ytterligare granskning har genomförts. För upplysningar eller synpunkter om hållbarhetsrapporten kontaktas:

Anna Follér, Hållbarhetschef
anna.foller@ap6.se

MEDLEMSKAP

Invest Europe, 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

Initiative Climat International

ÅTAGANDEN, ANSLUTNINGAR

UN Global Compact, UNGC, www.unglobalcompact.org

UN Principles for Responsible Investments, UNPRI, www.unpri.org

ESG Data Convergence Initiative, EDCI, www.esgdc.org



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.

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 private equity. För mer information om AP6:s arbete med ansvarsfulla investeringar, se AP6:s årliga rapport till PRI, www.unpri.org

NYCKELTAL HÅLLBARHET

AP6:s redovisning av hållbarhetsrelaterade nyckeltal utgår delvis från GRI:s standarder och delvis från egenutvecklade mät- och beräkningsmetoder. De egenutvecklade mät- och beräkningsmetoderna har utformats med grund i GRI:s principer. Eventuella avgränsningar och antaganden för respektive nyckeltal beskrivs nedan.

ESG-integrering

Utfall omfattar ESG-utvärdering av hållbarhetsarbete enligt AP6:s egenutvecklade modell. ESG-utvärdering görs årligen för ett urval av AP6:s aktiva förvaltarrelationer (82 % av total portföljs värde 2023).

Transparens

Utfall för målet om hållbarhetsrapportering omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj (100 % av total portföljs värde 2023) och följs upp årligen. Förvaltare bedöms upp-

fylla målet om hållbarhetsrapportering om de är medlemmar och rapporterar till PRI, eller på annat sätt hållbarhetsrapporterar enligt relevant ramverk. Utfall för målet om ESG-KPI:er omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj (100 % av total portföljs värde) om de aktivt deltar i EDCI eller på motsvarande sätt tillhandahåller ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå.

Klimat

Utfall för målet om klimatmål i linje med Parisavtalet omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj exklusive secondaries och fond-i-fond (93 % av total portföljs värde) om de har definierat ett klimatmål för sin portfölj som bedöms vara i linje med Parisavtalet. Mål som bedöms vara i linje med Parisavtalet är t. ex. mål i linje med Science Based Target Initiative:s riktlinjer eller andra vedertagna metodiker. Utfall för målet om redovisning av växthusgasutsläpp för innehav i AP6:s portfölj omfattar alla förvaltare exklusive secondaries och fond-

i-fond (93 % av total portföljs värde) om de redovisar växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2. Data för portföljbolags utsläpp och omsättning inhämtas från rapportering från respektive förvaltare i linje med vedertagna standarder. Utsläpp från AP6:s egna verksamhet baseras på information från leverantörer och fakturor.

Jämställdhet och mångfald

Utfall för målet om jämställd könsfördelning och den årliga ökningen i investeringsteam och partnergrupp omfattar ett urval av AP6:s aktiva förvaltarrelationer (82 % av total portföljs värde 2023) och följs upp årligen baserat på data från förvaltare.

Mänskliga rättigheter

Mätetalet för resultatet i AP6:s utvärdering omfattar utvärdering av arbete med mänskliga rättigheter enligt AP6:s egenutvecklade modell. Utvärdering för 2023 gjordes för ett urval av aktiva förvaltare i AP6:s portfölj (72 % av total portföljs värde 2023).

HÅLLBARHETSRISKER

Upplysning	Miljö	Sociala förhållanden och personal	Respekt för mänskliga rättigheter	Motverkande av korruption
Risker	Miljöpåverkan kan innebära risker för bolag vars värdekedjor påverkas genom förändringar av miljö och klimat som kan orsaka förändrad tillgång till råvaror och resurser, störningar på grund av väderhändelser, ändrade marknadsförutsättningar genom kunders beteenden eller lagstiftning, teknologiskiften som gör befintliga tillgångar föråldrade. AP6:s egen verksamhet har låga utsläpp som inte bedöms innebära stor risk	Personalfrågor är väsentliga inom AP6:s egna verksamhet, hos GP:s som anlitas, samt hos investeringar då brist på kompetens innebär stora risker för att kunna utföra organisationernas uppdrag. Bristande fokus på arbetsmiljö och -förhållanden, jämställdhet, mångfald och inkludering kan också leda till svårigheter att attrahera och behålla kompetens samt sjukdom och frånvaro	Bristande respekt och aktsamhet för mänskliga rättigheter i den egna verksamheten och i värdekedjan kan leda till att rättighetsinnehavares rättigheter kränks. AP6 bedömer verksamhetens direkta påverkan vara ringa, men att investeringars verksamhet kan innebära risker, speciellt i de bolag med komplexa (till exempel hög grad av opacitet eller längd) värdekedjor upp- och nedströms	I AP6:s roll som förvaltare av pensionsmedel får inte korruption förekomma då det skulle urholka förtroendet för AP-systemet och AP6. Korruption innebär även uppenbara legala risker och att beslut inte fattas på objektiva grunder med sämre resultat som följd. Detta gäller både för verksamheten och i investeringar. Risker bedöms huvudsakligen finnas i AP6:s interaktioner med förvaltare och leverantörer
Hantering av identifierade risker	Inför varje investering av AP6 kartläggs väsentliga hållbarhetsrisker, där bland annat klimat och miljö alltid ingår i utvärderingen. Klimat är ett av AP6:s fokusområden. I de fall potentiella investeringar bedöms ha en förhöjd risk inom miljö och klimat ställs kompletterande frågor till förvaltaren för att förstå de åtgärder som finns planerade under ägarskapet för att minska och hantera risker. Åtgärderna följs även upp av AP6 under ägandefasen	Inom AP6:s egna verksamhet bedrivs ett strukturerat arbetsmiljöarbete samt ett arbete för att främja jämställdhet och inkludering med regelbunden uppföljning. I varje investering AP6 gör utvärderas hur GP:s arbetar med t.ex. kompetensutveckling, jämställdhet, inkludering, arbetsmiljö och succession för nyckelpersoner, både i den egna organisationen och i investeringar, vilket regelbundet följs upp	GP:s och företags processer för att identifiera, mitigera och hantera risker för mänskliga rättigheter i investeringsprocessen utvärderas inför varje investering för att undersöka om arbetet och de eventuellt planerade åtgärderna bedöms vara ändamålsenliga. Mänskliga rättigheter är också del av uppföljningsarbetet AP6 gör, både regelbundet och vid behov i de fall incidenter eller händelser skulle inträffa	AP6 har en uppförandekod som beskriver de värderingar och förhållningssätt som gäller för anställda och samarbetspartners. AP6 har nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor, och närstående för att minska faktiska och perceptionsrisker. Ett flertal kanaler finns för att rapportera misstänkta avvikelser internt. För investeringar används verktyg för att utvärdera och övervaka risker och incidenter

KIMATRELATERAD REDOVISNING ENLIGT TCFD:S REKOMMENDATIONER

Styrning	Strategi	Riskhantering	Mål och resultatindikatorer
AP6:s styrelse är ytterst ansvarig för verksamheten och dess arbete regleras i lag. Styrelsen ansvarar för att fastställa strategi och avkastnings- och hållbarhetsmål för verksamheten. Styrelsen följer upp och utvärderar fondens verksamhet mot de mål och policyer som fastställts. Policyer är t.ex. uppförandekod och policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. I styrelsen finns ett hållbarhetsutskott som bereder hållbarhetsärenden. Styrelsen följer minst årligen upp organisationens arbete för att följa strategin och i vilken utsträckning mål uppnås. Styrelsen utser vd att ansvara för den löpande förvaltningen av verksamheten. Detta inkluderar att bedöma och hantera hållbarhetsrisker och -möjligheter. VD delegerar vissa uppgifter till hållbarhetschef som leder arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsverksamheten. Hållbarhetschef koordinerar arbetet med lämpliga funktioner i organisationen, t.ex. investeringsorganisationen, hållbarhetsteamet, ekonomi, juridik för att hållbarhet integreras.	Investeringsverksamheten är den del av AP6:s verksamhet där klimatrelaterade risker och möjligheter bedöms väsentliga. Detta kan yttra sig på flera sätt givet AP6:s breda portfölj, men exempel är råvaruberoenden, ändrade kundbeteenden, lagstiftning, akuta fysiska risker och en högre grad av digitalisering som både kan skapa risker och möjligheter. Risker och möjligheter bedöms till stor del på de tidshorisonger som är aktuella för private equity investeringar, alltså ungefär 2-10 år. Även längre tidshorisonger tas i beaktning vid behov. Klimat är en hållbarhetsfaktor som kan beaktas inom ramen för att bedöma om t.ex. tillväxtplaner är trovärdiga. Givet AP6:s roll som indirekt investerare utförs det operationella arbetet av de GP:s som anlitas, men förvaltare och företags ansats och process för integrering av klimat utvärderas inom ramen för varje investering AP6 gör. Exkluderingskriterier finns även för att utesluta sektorer med högst bedömd risk.	AP6 kvantifierar ännu inte klimatrisker och -möjligheter i exakta storheter eller monetära enheter då tillgången på relevant information bedöms som begränsad. Inför varje investering utvärderas dock kvalitativt fondens eller bolagets processer för att integrera klimatfrågan i planer för riskhantering och värdeskapande. Detta görs genom dialoger, analys av dokumentation och tillgänglig data, målsättningar, och konsultation av extern expertis vid behov. Relevant lagstiftning i investeringsens geografi är en del av utvärderingen av investeringars positionering inom klimatfrågan. Resultatet av utvärderingarna blir del av besluts materialet inför respektive investering. Resultatet ligger också till grund för AP6:s uppföljning under ägarskapet, för att säkerställa att planer under utvärderingsfasen genomförs av förvaltare på lämpligt sätt i de investeringar som görs. Klimat är ett specifikt fokusområde för AP6:s arbete med ansvarsfulla investeringar. Genom att påverka private equity-förvaltare att integrera klimatfrågan i sin förvaltning, kan AP6 långsiktigt minska klimatrisker i portföljen.	Klimatmål har definierats för AP6:s verksamhet i syfte att linjera portföljen med Parisavtalet. Målen ställer krav på att förvaltare och bolag AP6 investerar i tar en aktiv ansats för att definiera tydliga mål och strategier för att minska sina klimatpåverkande utsläpp i linje med vetenskapliga rekommendationer, samt att öka transparensen kopplat till klimatdata. Utöver detta mäter och följer AP6 upp växthusgasutsläpp från den egna verksamheten och från investeringar årligen. Dessa mätetal presenteras på sid. 38-40 och sid. 71-72.

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

Sjätte AP-fonden har upprättat en hållbarhetsrapport med inspiration från årsredovisningslagen 6 kap. 11–12 §§. Hållbarhetsrapporten finns inkluderad i detta dokument som även innehåller bolagets lagstadgade årsredovisning för 2023. Hållbarhetsrapporten består av sidorna sid. 4-5, 12-14, 18-27, 31, 34-45, 52-54, 68-74.

Sjätte AP-fondens hållbarhetsrapport följer det finansiella räkenskapsåret och publiceras årligen. Den förra rapporten publicerades i februari 2023.

Göteborg den 22 februari 2024

Catrina Ingelstam
Ordförande

Bengt Hellström
Vice ordförande

Åsa Knutsson
Ledamot

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Karin Reuterskiöld
Ledamot

**REVISORNS YTTRANDE
AVSEENDE SJÄTTE AP-FONDENS HÅLLBARHETSRAPPORT**

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023. Likaså för att den är upprättad i enlighet med Sjätte AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering.

Granskningens inriktning och omfattning

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

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 23 februari 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

GRI-index Sjötte AP-fonden 2023

Indikator	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
2-1	GRI 2: 2021	Detaljer om organisationen	50-52	
2-2		Omfattning finansiell/hållbarhetsrapportering	50, 71	
2-3		Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson	71-73	
2-4		Nya förutsättningar	71	Inga signifikanta ändringar
2-5		Extern granskning	73, 75	
2-6		Aktiviteter och tjänster, värdekedja och affärsrelationer	4-5	
2-7		Medarbetarna	41	
2-8		Arbetare förutom anställda	-	Extern arbetskraft används inte
2-9		Styrning och sammansättning av styrande organ	41-47	
2-10		Nominering av högsta beslutande organ	42-45	
2-11		Ordförande i högsta beslutande organ	42-46	
2-12		Högsta beslutande organs översyn av hantering av organisationens påverkan	42-45	
2-13		Delegerande av hantering av organisationens påverkan	42-45	
2-14		Högsta beslutande organets roll i hållbarhetsrapportering	42-45, 71, 75	
2-15		Intressekonflikter	42-45	
2-16		Kommunikation av kritiska observationer	43, 72	AP6 redovisar inte antal eller typ av händelser på grund av konfidentialitet
2-17		Högsta beslutande organs kompetens	42-46	
2-18		Utvärdering av högsta beslutande organ	44-45	
2-19		Ersättningspolicy	49, 60-61	
2-20		Process för bestämmande av ersättning	49, 60-61	
2-21		Ersättningsratio	61	Ersättningsratio framgår av tabell i Not 6
2-22		Uttalande från vd	8-9	
2-23		Styrande dokument	42-45	
2-24		Implementering av styrande dokument	12-27, 42-45	
2-25		Processer för att gottgöra negativ påverkan	25-26, 36-40	
2-26		Etisk vägledning	41, 72	
2-27		Lagefterlevnad	-	AP6 har inte identifierat eller meddelats om några fall av lagöverträdelser under 2023
2-28		Medlemskap	73	
2-29		Intressentdialog	68-70	
2-30		Kollektivavtal	60-61	

GRI-index Sjätte AP-fonden 2023

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Uppllysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
FINANSIELL PRESTANDA				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	16-30	
3-3		Uppföljning	16-30	
201-1	201: 2016	Resultat och avkastning	5	
ANTI-KORRUPTION				
103-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
103-2		Styrning	41, 68-70, 72	
103-3		Uppföljning	41, 68-70, 72	
205-1	205: 2016	Antal och andel av verksamheten som utvärderats utifrån korruptionsrisker, samt vilka risker som identifierats		Korruptionsrisker utvärderas i 100% av AP6:s investeringar
205-3		Korruptionsincidenter under året och åtgärder	72	
			72	
CO ₂ -UTSLÄPP				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	37-39, 41	
3-3		Utvärdering	37-39, 41	
305-3	305:2016	Indirekta koldioxidutsläpp från tjänsteresor	71-72	
305-3		Indirekta koldioxidutsläpp från investeringar	71-72	
ANSTÄLLDA				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	34-35, 41	
3-3		Utvärdering	41	
401-1	401: 2016	Personalomsättning	41	*
KOMPETENS/UTBILDNING				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	34-35, 41	
3-3		Utvärdering	41	
404-1	404: 2016	Antal timmar för utbildning per medarbetare	41	**
MÅNGFALD OCH LIKA MÖJLIGHETER				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	35, 41	
3-3		Utvärdering	35, 41	
405-1	405: 2016	Fördelning kvinnor/män	41	
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	38-40, 52-53, 54	
3-3		Utvärdering	38-40, 52-53, 54	
412-3	412: 2016	Signifikanta investeringar som genomgått granskning av risker för mänskliga rättigheter	18-21, 38-40	Risker utvärderas i 100% av AP6:s investeringar
AKTIVT ÄGARSKAP				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	68-70	
3-2		Styrning	25-26	
3-3		Utvärdering	25-26	
FS10***	GRI G4 Sector Disclosures – Financial Services	Andel och antal företag som ägs där AP6 har interagerat angående hållbarhetsfrågor	26	
FS11***		Andel av tillgångarna analyserade utifrån hållbarhet	18-27	Hållbarhetsutvärdering görs i 100% av AP6:s investeringar

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

** Uppdelning i kategorierna kön/ålder bedöms inte användbar på grund av personalgruppens begränsade storlek och redovisas därför ej.

*** GRI Finansbranschens tillägg är inte formellt del av GRI Standards, men bedöms vara ett relevant tillägg för AP6

DEFINITIONER OCH FÖRKLARINGAR

Buffertfonder – De fem AP-fonderna (AP1-4 och AP6) är så kallade buffertfonder och ingår som en mindre del av inkomstpensions-systemets tillgångar (cirka 10-15 procent).

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 noterat bolag.

Co-investering – AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag. AP6 genomför co-investeringar - investerar indirekt i bolag - tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvesterar och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget.

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 noterade 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.

ESG Data Convergence Initiative (EDCI) – Ett globalt initiativ med syfte att skapa samstämmighet inom PE kring ett antal ESG KPI:er för GP:s att enhetligt samla in och tillhandahålla till LP:s på regelbunden basis.

European Sustainability Reporting Standards (ESRS) – EU:s nya redovisningsstandarder för hållbarhet utarbetade av EU:s expertgrupp European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG). Standarderna omfattar

miljöfrågor, sociala frågor och företagsstyrningsfrågor. Det finns både generella standarder och branschspecifika standarder varav vissa är under utveckling.

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

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

FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGPR) – Ett internationellt ramverk för företags ansvar för mänskliga rättigheter. Principerna beskriver de förväntningar som finns på investerare och företag att respektera mänskliga rättigheter och tillhandahåller vägledning kring tillvägagångssätt för att åstadkomma detta.

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. Investerare (ex pensionsfonder, försäkringsbolag m fl) anmäler intresse. Fondbolag vars fonder levererat hög avkastning över tid blir inte sällan övertecknade. Investerare som ges möjlighet att investera gör en utfästelse där de förbinder sig att utbetala ett visst belopp under fondens livslängd. Det utfästa betalas inte ut vid ett och samma tillfälle. I stället sker utbetalningar i takt med att fonden förvärvar bolag. Vanligt är att en fond har en varaktighet i cirka 10–15 år. Under denna tid investerar fonden i ett antal bolag. De utvecklas i syfte att skapa ett högre värde. Fonden upphör när alla bolag är avyttrade 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. Vinsten 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.

Greenhouse Gas Protocol (GHG protocol) – En global redovisnings- och rapporteringsstandard för beräkningen och rapportering av organisationers utsläpp av växthusgaser.

Growth – Bolag i tillväxt som lämnat venturefasen men ännu inte har positiva kassaflöden och där fokus är på tillväxt.

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. Det uppstår genom att investeraren erhåller en ägarandel i fonden som i sin tur investerar i onoterade bolag. Fonden är den formella ägaren till bolagen, medan investeraren i fonden har ett indirekt ägande till bolagen. Se även Fondinvestering.

Initiative Climat International (ICI) – Ett globalt klimatnätverk inom riskkapitalbranschen, vilket syftar till att öka transparens och jämförbarhet samt att definiera strategier och målsättningar för att minska utsläpp.

Intressent och intressentanalys – En intressent är en individ eller en grupp som kan förväntas påverkas av en organisations aktiviteter, produkter och tjänster eller vars handlingar direkt eller indirekt kan påverka organisationens möjligheter att genomföra sina strategier och nå sina mål. Intressentanalys och intressentdialog är verktyg som kan användas för att identifiera områden där en organisation har stor påverkan, d.v.s. för att göra en väsentlighetsanalys, i syfte att hantera den påverkan och rapportera påverkan, åtgärder och resultat.

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.

Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3 – Utsläpp av växthusgaser (primärt koldioxid, men även metan och lustgas). Vid beräkning av koldioxidutsläpp delas direkta och indirekta utsläpp in i tre grupper; Scope 1, 2 och 3. I AP6:s koldioxidavtryck är Koldioxidutsläpp, scope 1,2 och 3, summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på bolagsvärdet.

KPI – KPI står för key performance indicator, ett kvantifierbart mått på prestation över tid för ett specifikt mål. KPI:er tillhandahåller mål för team att sträva efter, milstolpar för att mäta framsteg och insikter som hjälper människor i hela organisationen att fatta bättre beslut.

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.

Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI) – Ett mått på en investeringsportföljs koldioxidintensitet. Måttet redovisar summan av

portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

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.

Science Based Targets Initiative (SBTi) – Ett ramverk för företag att sätta vetenskapliga klimatmål i linje med i Parisavtalet. SBTi är ett samarbete mellan UN Global Compact (UNGC), World Resource Institute (WRI), Världsnaturfonden (WWF) och Carbon Disclosure Project (CDP).

Secondary – När en investerare i en fond vill sälja sin andel, innan dess att fonden är avslutad. Vanligtvis en transaktion där flera olika aktörer sammanförs.

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

SVCA – Svenska riskkapitalföreningen.

Taskforce on Climate-related Disclosures (TCFD) – Ett ramverk för att sammanställa och redovisa information om klimatrelaterade möjligheter och risker med speciellt fokus på finansiella implikationer. Ramverket efterfrågar redovisning av styrning, strategi, riskhantering samt mål och mätetal relaterat till klimat.

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.

Utfäst kapital – Se Fondinvestering.

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

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

Väsentlighetsanalys – En väsentlighetsanalys syftar till att identifiera områden där en organisation har stor påverkan. Analysen kan genomföras med ett enkelt eller dubbelt väsentlighetsperspektiv. Enkel väsentlighet fokuserar antingen på de frågor som har störst påverkan på bolagets värde eller de frågor där organisationen har störst påverkan på omvärlden, medan dubbel väsentlighet syftar till att fånga båda perspektiven i samma analys.



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

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