



AP6 Sjätte
AP-fonden

Årsredovisning

2024

Innehåll

Introduktion och översikt

- H** 6 Detta är AP6
- 8 Året i korthet
- 12 VD-ord
- H** 16 AP6 Talks

Strategi

- H** 20 Strategi
- 23 Vad är onoterat/private equity?

Så investerar AP6

- H** 26 Investeringsprocess
- H** 34 Ågandefas
- 38 Avyttring

Avkastning och Risk

- 42 Avkastningsmål
- H** 43 Riskhantering

Portfölj

- 46 Portfölj

Hållbarhet

- H** 49 En attraktiv arbetsplats
- H** 51 Hållbarhetsarbete

Styrelse och ledning

- 60 Styrelse
- 61 Ledning

Fondstyrning

- H** 63 Fondstyrningsrapport
- 67 Ersättningsnivåer mm

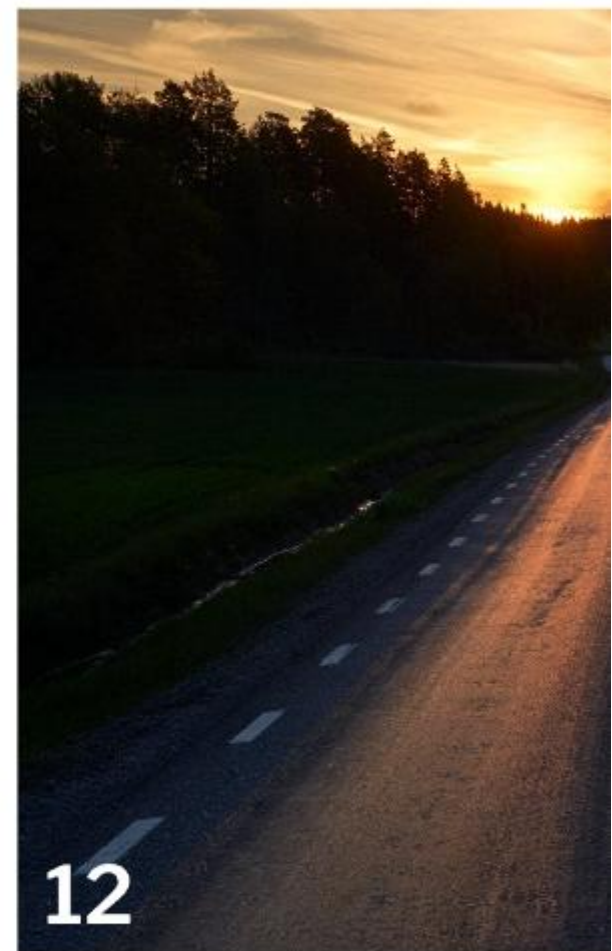
Förvaltningsberättelse

- H** 69 Förvaltningsberättelse
- 76 Resultaträkning
- 76 Balansräkning
- 77 Noter
- 87 Revisionsberättelse

Appendix

- H** 91 Hållbarhet
- 105 Definitioner och förklaringar

- H** Hållbarhetsredovisningen är integrerad i årsredovisningen, markerad med H.



VD-ord

Att investera i Private Equity förutsätter en grundlig analys för att välja ut de förvaltare som har förmåga att gå på gång skapa värde i investeringarna.



16 AP6 Talks under 2024

Samtalsserie med fokus på angelägna ämnen som till exempel arbete mot korruption.



20 Investeringsstrategi

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



49 Attraktiv arbetsplats

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



51 Hållbarhet 2024

Ytterligare steg mot integrering av hållbarhetsaspekter i verksamhet och portfölj inklusive kompetensutveckling och digitala stöd.

Introduktion och översikt



Detta är AP6

Sedan starten 1996 har AP6 bidragit med 66,7 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2024/25 uppgå till 77,1 miljarder kronor. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 641 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,4 procent. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under de senaste 13 åren.

Investerar i onoterade tillgångar

AP6 är en del av det statliga pensions-systemet 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/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 placeringshorisont

Sedan 2012 bedriver AP6 en framgångsrik investeringsstrategi som har skapat en hög avkastning till AP-fondssystemet. Strategin bygger på en internationell private equity-portfölj av indirekta investeringar i högkvalitativa fonder och co-investeringar, som 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 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 66,7 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. Därefter erhåller investerare utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att en investering 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 generellt sett är mer lämpat för större och institutionella investerare med ett långsiktigt perspektiv. 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 samma sätt som sker från övriga AP-fonder. AP6 har krav på omfattande valutasäkring vilket medför en stor likviditetspåverkan i tider med volatila valutakurser vilket är svårt att hantera i en illikvid portfölj. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar för uppdraget är en grundförutsättning för att investera inom onoterat.



Hållbarhet

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

Integrering av hållbarhet bidrar till att identifiera såväl risker 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. AP6:s hållbarhetsarbete är anpassat för investeringar i private equity och är integrerat i investeringsfas och ägandefas. Hållbarhetsarbetet kännetecknas av processer för kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog.

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

Året i korthet

AP6 ökade det förvaltade kapitalet till 77,1 miljarder kronor med ett positivt nettoresultat om 6,4 miljarder kronor. Den genomsnittliga femårsavkastningen uppgick till 15,5 % och överstiger målet om 7,0 % avkastning.



Årets resultat

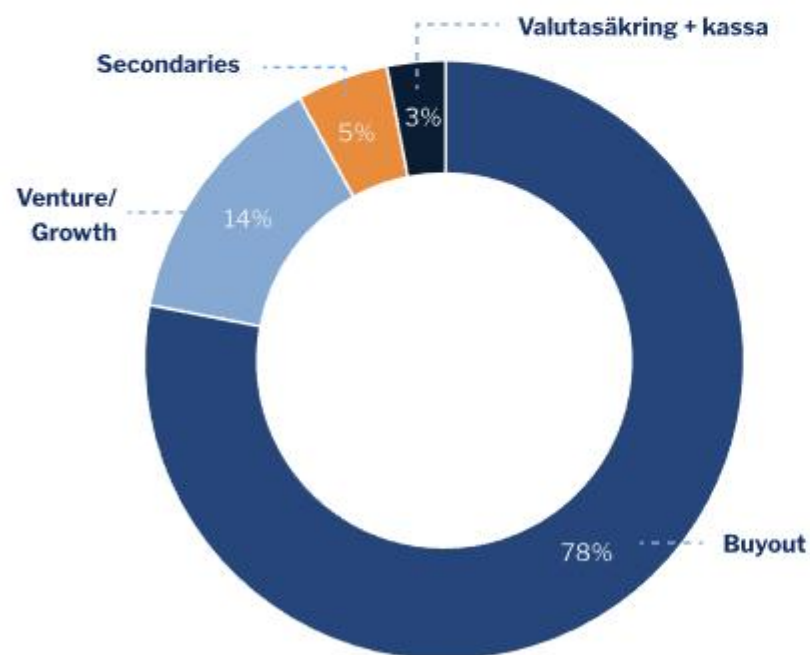
AP6 visar ett starkt nettoresultat om 9 % för 2024. Samtliga delportföljer är nu tillbaka på positiv avkastning under året och förvaltad kapital uppgår till 77,1 miljarder kronor. Tillsammans med utestående utfästelser som ännu inte är investerade, överstiger den totala exponeringen över 100 miljarder kronor. AP6 har bidragit med ett ackumulerat resultat om 66,7 miljarder kronor till nytta för pensionssystemet.

Den genomsnittliga nettoavkastningen över fem år uppgår till 15,5 % att jämföra med målet som uppgår till 7 %. Samtliga delportföljer har en genomsnittlig avkastning som ligger väl över 15 %. Buyout-portföljen avkastar 21,9 %, venture/growth-portföljen 18,8 % och secondary-portföljen 17,3 % i genomsnitt över fem år. Genomsnittlig total avkastning över fem år, utan att beakta likviditetseffekter, uppgår till 21,3 %.



Sjätte AP-fonden förvaltar 77,1 miljarder kronor

Genom fonder förvaltas totalt ett tusental bolag varav ett 60-tal är co-investeringar



Avkastning efter kostnader 2015-2024

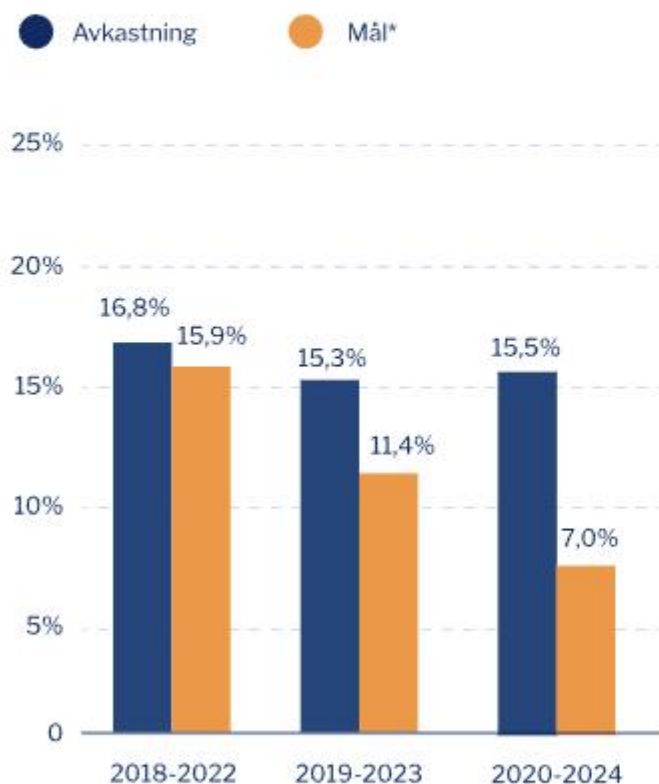
● Resultat (MSEK) — Avkastning (%)



Avkastning under tio och fem år samt under 2024

År	2015-2024	2020-2024	2024
Buyout	17,9%	21,9%	15,9%
Venture/growth	20,9%	18,8%	10,6%
Secondary	15,7%	17,3%	17,5%
Fonden totalt	12,6%	15,5%	9,0%
Avkastningsmål / benchmark	10,4%	7,0%	-3,0%

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 2020-2024

MSEK	2020	2021	2022*	2023*	2024*	Genomsnittlig avkastning %
Buyout	6 974	16 600	7 029	3 242	8 736	21,9
Venture/growth	748	4 293	303	-1 422	988	18,8
Secondary	-139	1 018	504	34	499	17,3
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader*	66	264	-6 526	223	-3 860	-
Resultat	7 649	22 175	1 310	2 077	6 363	15,5

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

Investeringar

Marknaden för private equity har haft en något starkare transaktionstakt under 2024 jämfört med 2023, men befinner sig ännu inte på normal nivå. Distributioner är lägre och fondresningscykler är längre än vid en normal marknad. Det har varit en klassisk så kallad "flight-to-quality", det vill säga att högkvalitativa förvaltare har haft det lättare att attrahera investerare medan andra förvaltare har haft det svårare att attrahera kapital. Genom begränsade fullständiga avyttringar i fondernas portföljer har distributionerna till investerarna varit lägre än normalt. Aktiviteten i portföljen har ökat under 2024 vad gäller fondutfästelser medan investeringstakten för co-investeringar har varit mycket begränsad vilket beror på likviditetsbelastning under de senaste två åren på grund av det lagstadgade valutasäkringskravet. Under 2024 har likviditetsbelastningen varit begränsad men ännu inte väntat till ett positivt större kassaflöde. AP6 har varit fortsatt aktiv på marknaden för secondary under året med en transaktion som har givit ett bra tillskott till både resultat och likviditet. Sammantaget är portföljen, efter de senaste två årens secondary-transaktioner, i ett mycket gott skick och står väl rustad för att kunna utvecklas i linje med den framgångsrika strategin med en optimerad portfölj och en stark kombination av fondinvesteringar och co-investeringar.

” Den genomsnittliga nettoavkastningen över fem år uppgår till 15,5 % att jämföra med målet som uppgår till 7 %.”

Hållbarhet

Under 2024 togs ytterligare steg mot integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen, bland annat genom utveckling av nya digitala verktyg för monitorering av portföljen. Kompetensutveckling och dialog inom områden såsom anti-korruption, natur och medarbetarskap bidrog också till fortsatt utveckling.

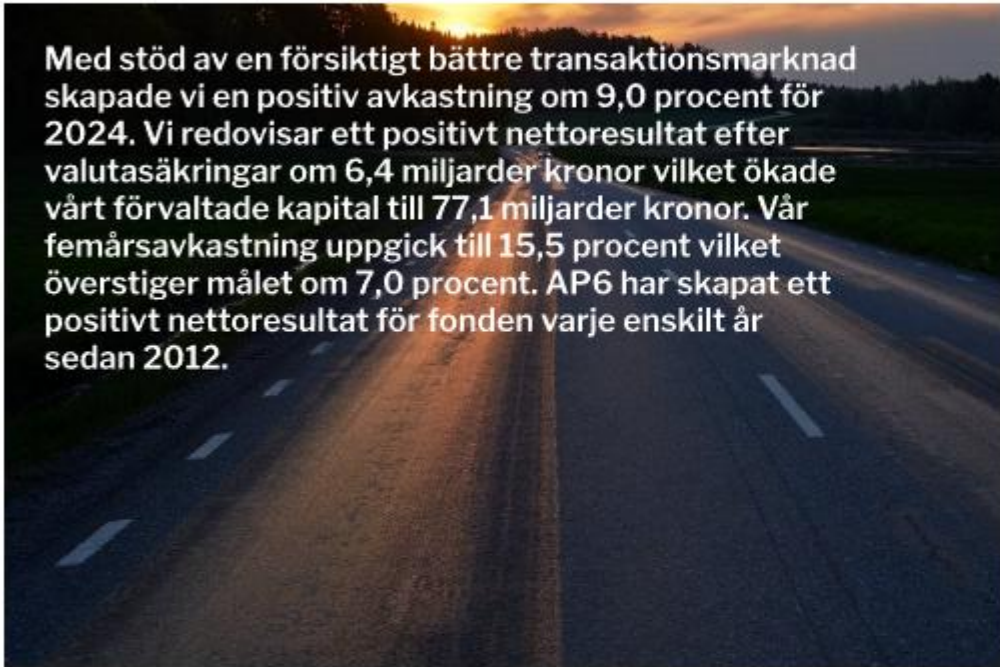
Utredning AP-fonder

Sedan oktober 2023 har en utredning pågått rörande buffertfondssystemet. I juni 2024 lade utredaren fram fyra olika förslag för buffertfonderna i Stockholm respektive Göteborg. Ett remissförfarande för utredningen har skett under hösten 2024. Den 31 januari 2025 meddelade Regeringskansliet att ett förslag kommer att läggas fram om att minska antalet AP-fonder. Pensionsgruppen har ställt sig bakom förslaget. En lagrådsremiss har publicerats den 6 februari 2025. I remissen konstaterar regeringen att Sjätte AP-fonden har bedrivit en framgångsrik förvaltning av riskkapitalinvesteringar de senaste åren och att det därför måste säkerställas att den kompetens och erfarenhet som finns inom Sjätte AP-fonden bevaras i den sammanslagna verksamheten.



VD-ORD

Vi förvaltar våra barnbarns pensioner



Med stöd av en försiktigt bättre transaktionsmarknad skapade vi en positiv avkastning om 9,0 procent för 2024. Vi redovisar ett positivt nettoresultat efter valutasäkringar om 6,4 miljarder kronor vilket ökade vårt förvaltade kapital till 77,1 miljarder kronor. Vår femårsavkastning uppgick till 15,5 procent vilket överstiger målet om 7,0 procent. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat för fonden varje enskilt år sedan 2012.

Aret 2024 inleddes med positiva tongångar då världens centralbanker hade börjat signalera att de började få bukt med inflationen och att en räntesänkningssykel skulle kunna inledas. Riskaptiten ökade och det fanns en förväntansbild om att marknaderna skulle normaliseras. De geopolitiska riskerna fanns där i bakgrunden likt ett åskväder vid horisonten i strålände solsken. Som vanligt blev inte året som förväntansbilden vid ingången av året.

Räntesänkningarna kom i gång sommaren 2024, de geopolitiska riskerna fanns hovrande i bakgrunden, men de ekonomiska krafterna och kapitalmarknaderna började att utvecklas åt olika håll. I USA, som under lång tid haft en högre generell räntenivå än Europa, växte ekonomin starkt. Asien, och särskilt Kina, hade svårt att komma ur den svaga konjunkturen. I Europa tappade vi självförtroendet om att kunna återskapa gångna tiders tillväxt när tidigare ECB-

chefen Mario Draghi släppte sin alarmerande rapport om EU:s framtida konkurrenskraft där EU från läktaren bevittnar en tillväxtkamp mellan USA och Asien. Med olika tillväxttakt i USA respektive EU är förutsättningarna för räntepolitiken olika för FED respektive ECB. Det i sin tur leder till olika utveckling i aktiemarknaderna med en mycket stark amerikansk aktiemarknad och en starkt amerikansk dollar relativt euron. Viktigt att notera är att det inte är en bred amerikansk aktieuppgång utan en uppgång som dominerades helt av de s.k. "Magnificent Seven"-bolagen, (Apple, Nvidia, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta och Tesla) drivet av en stark tillväxtförväntan kring AI. Megabolagens aktier steg sammanlagt med 60 procent under 2024 vilket har skapat mycket kraftiga koncentrationsrisker då deras indexvikt uppgick till en tredjedel av S&P 500, respektive närmare en fjärdedel av MSCI World vid årets slut. Denna koncentrationsrisk, driven av kraftigt ökade värderingar för ett fåtal teknologi-aktier, har skapat en ansenlig global aktiemarknadsrisk framåt.

Vid sidan av den dramatiska utvecklingen i de noterade aktiemarknaderna har private equity-marknaden inte kommit tillbaka till en normal transaktionstakt under året. Trots en väl fungerande kreditmarknad

under året har den kraftiga återhämtningen av transaktionstakten låtit vänta på sig. Private equity, som i grunden handlar om värdeskapade och förvärv respektive försäljning av enskilda bolag, förutsätter att säljares och köparens värderingsförväntningar kan mötas till skillnad från en noterad aktie som i normalfallet har en mängd av avslut varje dag. Då förväntansbilden mellan säljare och köpare har skiljt sig, har hela "exits" i stället ofta landat i delförsäljningar av bolagen, visserligen på goda nivåer. Transaktionstakten har dock varit väsentligt bättre än under föregående år, särskilt under hösten 2024, men behöver ytterligare lite skjuts för att komma tillbaka till en normal transaktionstakt.

I detta marknadsklimat har AP6 skapat en total nettoavkastning om 9,0 procent för 2024, där alla delportföljer har bidragit positivt med hög avkastning. Det sysselsatta kapitalet, utan likviditets- och valutasäkringseffekter, avkastade 15,2 procent där buyoutportföljen avkastade 15,9 procent inklusive co-investeringarna som ingår med en avkastning om hela 21,1 procent. Även secondaryportföljen visade en stark avkastning om 17,5 procent och venture-portföljen är tillbaka på positiv avkastning om 10,6 procent. Av årets nettoresultat om 6,4 miljarder kronor är

cirka 42 procent realiserat resultat. Sammantaget uppgår därmed den genomsnittliga nettoavkastningen över fem år till 15,5 procent. Motsvarande siffra för det sysselsatta kapitalet är 21,3 procent och för delpportföljerna: buyout 21,9 procent (här ingår co-investeringar med 26,0 procent), venture 18,8 procent och secondary 17,3 procent.

Likviditetspåverkan av de lagstadgade valutasäkringarna har varit begränsad under 2024. Men den negativa likviditetseffekt om närmare tio miljarder kronor som skedde under 2022 och 2023 har haft fortsatt inverkan på vår möjlighet att göra co-investeringar under året. Vi har fortsatt arbetat med att stärka likviditeten under året med selektiva secondary-transaktioner där vi har haft möjlighet att avyttra med en god avkastning till pensionssystemet. Vi har försiktigt påbörjat arbetet med att göra nya co-investeringar sedan mitten av hösten 2024. Likviditeten stärktes under 2024 och uppgick vid årets slut till 3,7 miljarder kronor. Vi är inte tillbaka på normal likviditet men ser likviditetsförstärkningen fortsätta under första halvåret 2025.

Under 2024 har det funnits anledning att reflektera över vårt svenska pensions-system. Jag har sedan början av 90-talet

i huvudsak arbetat med förvaltningssidan av pensionskapital genom olika roller. Jag brukar ofta lyfta fram vikten av de politiska beslut som togs för flera decennier sedan som skapat en stark aktietradition i Sverige. Det har skapat förståelsen för att en hög risk skapar hög avkastning på lång sikt och därför är lämpligt för pensionsåtaganden som i sin natur är mycket långsiktiga. Det synsättet lade även grunden till att ett stort antal riskkapitalbolag kunde starta i Sverige under 90-talet med stöd av pensionskapital, inom både buyout och venture, där många har blivit framgångsrika på europeisk eller global nivå.

Ett mindre antal länder i Europa valde denna väg med en mycket aktiv kapitalförvaltning för sina pensionssystem och kan glädjas åt hur aktivsidan av balans-räkningen har bidragit till solvensen i pensionssystemen. Andra länder i Europa valde en annan väg och finansierar sina pensionssystem "pay-as-you-go" via statskassan eller genom tillgångar med låg risk såsom ränteplaceringar.

AP6 har genomgått en omfattande förändring sedan starten 1996 där den ändrade strategin 2012 har haft störst betydelse för AP6:s utveckling. AP6:s

nuvarande lag från år 2000 anger att förvaltningen ska vara till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension tillika den skrivning som finns för övriga buffertfonder. AP6:s förvaltning ska ske genom placeringar i riskkapitalmarknaden och förvaltningen ska ske så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses. Med utgångspunkt från denna lag, och lagändringen 2007 som möjliggjorde investeringar utanför Sverige, initierade den då delvis nya styrelsen 2011 ett omfattande förändringsarbete för AP6 såväl i organisationen som i investeringsstrategin. Den nya strategin som implementerades 2012 utgör basen för AP6:s framgångsrika förvaltning än i dag, 13 år senare, även om strategin



fortsatt utvecklas steg för steg. Även det interna förändringsarbete som initierades 2011, lever kvar i den interna kulturen än i dag med ett stort fokus på kostnads-effektivitet. AP6 har sedan dess en begränsad intern kostnadsbas om runt 100 miljoner kronor. 2024 uppgick de interna kostnaderna till knappt 0,14 procent av fondkapitalet.

AP6:s strategi och verksamhet fortsätter att ständigt utvecklas från det fundament som lades 2012. Jag har förmånen att som vd leda AP6 sedan 2019. Jag var imponerad när jag tillträdde över de gedigna investeringsprocesser och investeringsdokumentation som framställdes. Jag är ännu mer imponerad i dag. AP6 är en organisation som aldrig slutar utvecklas utan har en inneboende drivkraft att ständigt förbättra processer, analyser och metodik för att skapa kvalitet i allt som verksamheten gör. Fondens verksamhet har gått igenom en förändringsresa även de senaste åren. Vi har skapat en långsiktig strategisk inriktning av delpportföljer, som kombineras med gedigna selekteringsprocesser i enskilda investeringar, i syfte att skapa en optimerad portfölj som kan leverera en bra totalavkastning över tid oavsett marknadsklimat. Vi har tagit ytterligare steg i portföljstrategins riktning för att

använda de gedigna kompetenser vi har, inom såväl långsiktig fondutvärdering som bolagsutvärderingar, till att skapa en modell där fonder och co-investeringar är integrerade i ett gemensamt flöde för en komplett bedömning av varje investeringsmöjlighet. Vi har också stärkt integrationen av hållbarhet i vårt investeringsflöde där ett kvalificerat hållbarhetsteam stödjer ägaransvarig och analytiker inom investeringsverksamheten i deras analyser. Vi är internationellt kända för vårt hållbarhetsarbete i private equity-marknaden och för vår investeringsansats med ett fondprogram av hög kvalitet skapat av en mycket aktiv investeringsprocess i kombination med den interna kompetensen att snabbt utvärdera och exekvera på co-investeringsmöjligheter. Vi har vidareutvecklat prognosmodeller, utvärderings-/scorecardmodeller och vår löpande uppföljning av portföljen. Hela processen bygger på en genomlysning på underliggande bolagsnivå vilket vi har systemstöd för att klara av.

Det som AP6 gör är unikt. Det är få "peers" internationellt som arbetar på samma sätt. Det är detta som utgör AP6:s strukturkapital. Det bygger på investeringsfilosofin att välja ut högkvalitativa förvaltarteams 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 förvaltarteams i en systematisk och kvalitetssäkrad process där ett stort antal specialister är involverade i beslutsprocessen på olika nivåer. AP6 har gått från att vara en mycket duktig investerare i fond- respektive co-/direktinvesteringar till att vara en högkvalitativ institutionell förvaltare specialiserad mot internationell private equity.

” AP6 är en organisation som aldrig slutar utvecklas utan har en inneboende drivkraft att ständigt förbättra processer, analyser och metodik för att skapa kvalitet i allt som verksamheten gör. ”

Bakgrunden till sättet som vi arbetar på handlar om hur man ska bedöma risk. Finansiell teori sedan 1950-talet bygger på att analysera avkastningsdata för värdepapper som har en marknad där de kan handlas. De flesta portföljteorimodeller bygger antaganden om risk och avkastning i statistiska beräkningar av korrelation varians och förväntad

avkastning beräknad på prisdata för enskilda aktier, portföljer och marknader med hög periodicitet. Utifrån den noterade marknadens perspektiv på private equity är risken mycket hög genom dess illikviditetsrisk. Att applicera analysmetodik skapad för noterade värdepapper för att bedöma avkastning och risk i onoterade tillgångar riskerar att leda till fel slutsatser. Private equity handlar om att skapa värdeutveckling genom aktiv ägarstyrning i enskilda bolag över lång tid. Värdering av onoterade tillgångar handlar om bedömningar av kassaflöden då det i slutändan är det realiserade resultatet som är det relevanta för slutinvesteraren. Fonder och underliggande investeringar utvärderas med olika kassaflödesmultiplar för att bedöma med hur mycket (definierat som antal gånger investerat kapital) och hur snabbt investeraren får tillbaka sin investering. Att investera i private equity förutsätter en grundlig analys för att välja

ut de förvaltare som har förmåga att gång på gång skapa värde i investeringarna. Det handlar lika mycket om att välja ut attraktiva förvaltare och co-investeringar som att välja bort investeringar. AP6:s investeringsmetodik går ut på att identifiera potential och risker av alla typer. Vår modell, där investeringscase byggs underifrån från de som står närmast marknaden i ett sammansatt team där investeringen utmanas i flera steg med olika perspektiv av personer med specialistkompetens, gör att det är få risker som vi inte identifierar i en investering. Det handlar i slutändan om att undvika minorna för att få ett bra totalresultat. AP6:s portfölj har skapat en positiv nettoavkastning varje år sedan 2012.

Avslutningsvis vill jag säga några ord om den förändringsresa vi har arbetat med internt de senaste åren med ett gediget



arbete inom ledarskap och medarbetarskap där vi under året involverat samtliga medarbetare i att fokusera på ledarskapet i den egna rollen. Tack till alla kollegor för ert engagemang och fina insatser i detta program.

Parallellt med allt arbete som vi gör inom AP6 finns ett förslag att införliva AP6 i AP2. Jag ser positivt på att regeringen uppmärksammar den framgångsrika verksamhet som AP6 bedriver inom riskkapitalområdet. För att ge utrymme för att tillvarata upparbetad kompetens i Sjätte AP-fonden, får Andra AP-fonden efter att Sjätte AP-fonden införlivats, utökade möjligheter att investera i onoterade tillgångar till och med 2036.



Göteborg i februari 2025

Katarina Staaf

VD Sjätte AP-fonden



AP6:s arbete mot korruption

Statskontoret som är en expertmyndighet inom bland annat arbetet mot korruption bjöds under 2024 in till AP6 Talks. Sjätte AP-fonden tillämpar ett brett angreppssätt när det gäller arbetet mot korruption. Uppförandekoden beskriver den värdegrund och det förhållningssätt som gäller för såväl enskilda medarbetare som för Sjätte AP-fonden som investerare. Kompletterande regler och riktlinjer finns för organisation och investeringsverksamhet.

En viktig utgångspunkt är rollen som investerare av statligt pensionskapital. Sjätte AP-fonden (AP6) har finansdepartementet som huvudman. Förtroendet för den offentliga förvaltningen fordrar att en myndighet som AP6 inte låter sig påverkas av ovidkommande önskemål eller hänsyn i uppdraget att investera anförtrott kapital. AP6 utgår från en bred definition där korruption definieras som att utnyttja en offentlig ställning för att uppnå otillbörlig vinning för sig själv eller andra. Korruption kan därmed vara olagliga handlingar, men också olämpligt agerande. Finansdepartementet och Sveriges kommuner och regioner har gett ut "Om mutor och jäv – en vägledning för offentligt anställda". Där slås det fast att en anställd inom det offentliga aldrig får missbruka sin ställning.

Lagar och regler kan ge svar och vägledning i många frågor, men inte i varje enskilt fall. Därför måste ett personligt ansvarstagande och den egna förmågan att navigera komplexa frågeställningar många gånger ta vid. AP6:s uppförandekod utgår från den statliga värdegrunden och beskriver de värderingar och förhållningssätt som gäller för medarbetare på AP6. Verksamhet och vardag innehåller komplexa avväganden och beslut. Koden hjälper medarbetare att agera i linje med AP6:s värderingar. Uppförandekoden är ett övergripande styrdokument som kompletteras med mer detaljerade instruktioner och handböcker.

Personalhandboken behandlar bland annat arbetet mot korruption genom regler och förhållningssätt. Exempelvis ska personal inte ta emot gåvor. Inbjudningar ska

Exempel på dokument som ligger till grund för AP6:s arbete mot korruption:

- Uppförandekod (Sjätte AP-fonden)
- Etik, mutor och jäv – introduktion för nyanställd (Sjätte AP-fonden)
- Om mutor och jäv – vägledning för offentligt anställda (Finansdepartementet och Sveriges Kommuner och Regioner)
- Den statliga värdegrunden (Statskontoret)
- En kultur mot korruption (Statskontoret)



bedömas utifrån om de är rimliga och relevanta för tjänsteutövningen. Arbetet mot korruption ingår i investeringsverksamhetens utvärderingsprocesser och bedömning av risker, rutiner och processer är integrerad i beslutsunderlag. Bedömning sker bland annat av risk kopplat till bransch, geografi, affärsmodell och verksamhet.

AP6 Talks

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

Korruptionsriskanalys

Utifrån Statskontorets mångåriga arbete om olika sätt att arbeta mot korruption, genomförde Sjätte AP-fonden en workshop där olika riskscenarier tvärs hela organisationen behandlades.

Statskontoret är expertmyndighet i frågor om styrning, ledning och organisering. Myndigheten har haft ett flertal regeringsuppdrag om korruption sedan 2011. Statskontoret har identifierat fyra centrala områden i det förebyggande arbetet mot korruption. De är Ledning och organisering, Riskmedvetenhet och riskanalys, Åtgärder mot korruption och slutligen Kunskap och klokskap. När det handlar om exempel på riskområden för korruption kan de delas in i två kategorier. Den ena handlar om generella områden som upphandling och inköp, konsulter, rekrytering, informationshantering och it-säkerhet, gåvor, representation, resor och bisysslor. Till den andra kategorin räknas mer verksamhetsspecifika riskområdena som bland annat utbetalningar, inbetalningar, tillsyn, tillstånd och certifiering.

Det finns ett antal riskfaktorer som påverkar förutsättningarna för arbetet mot korruption. Ditt räknas vilken typ av arbetsplatskultur som råder, hur hög eller låg kunskapen är om korruptionsrelaterade frågor samt vilka regler som finns. De senare kan i vissa fall vara för få eller för många vilket påverkar om en organisation uppfattar reglerna som relevanta eller inte. Utifrån Statskontorets genomgång av olika metoder för att bedriva arbete mot korruption, genomförde Sjätte AP-fonden en korruptionsriskanalys tvärs samtliga avdelningar. Organisationen fick gruppvis identifiera risker, bedöma

potentiell skada och sannolikhet samt beskriva lämpliga åtgärder som bedöms kunna förebygga och förhindra att riskerna inträffar. Resultatet jämfördes med de befintliga processer och rutiner som organisationen sedan länge använder. Slutsatsen blev att det finns stabila och väl beprövade arbetssätt som bedöms fungera väl när det gäller arbetet mot korruption. Likväl bedöms det som

viktigt att löpande se över rutiner och processer i syfte att ytterligare förebygga och minska risken för korruption. Genomgående för de olika grupperna var att man betonade vikten av en sund organisationskultur där medarbetare löpande diskuterar olika scenarier med koppling till korruptionsrisk.

Workshop korruptionsriskanalys - några exempel

Risk avseende fondbolagens förvaltning

Fondbolagens användning av utbetalningar som görs från AP6 till respektive fondteam. Kriterier för investeringar i bolag och urval av rådgivare.

Förebyggande åtgärder

Genomlysning av rutiner och processer hos förvaltare för att identifiera eventuella risker relaterat till ledning och styrning.

Risk avseende otillbörlig vinning för anställd

Konferenser, inbjudningar och erbjudanden som saknar koppling till AP6:s verksamhet. Agerande där enskild gynnar sig själv, kollegor eller andra närstående.

Förebyggande åtgärder

En sund organisationskultur med tydlig styrning, robusta beslutsprocesser och rutiner, kontinuerlig utbildning, öppenhet och dialog.

Risk avseende vänskapskorruption vid rekrytering

Personliga relationer som endast är kända av en eller ett fåtal. Risker för vänskapskorruption i samband med tillsättning av vikariat som sträcker sig över begränsad tid.

Förebyggande åtgärder

Tydlig rekryteringsprocess med flera personer involverade. Ofta användning av extern konsult/rekryteringsfirma.



Strategi

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 och secondary för att tillsammans med buyout-fonderna investera i kvalitativa co-investeringar.

Såväl fonder som co-investeringar sker genom indirekta investeringar.

Investeringsstrategi

Investeringar i onoterade bolag, private equity, förutsätter en mycket långsiktig ansats och strategi. Tillgångsslagets 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 dels uppfyller krav på avkastning, dels ger möjlighet för AP6 att tillsammans med förvaltarna genomföra co-investeringar. Till detta kommer samsyn inom hållbarhet och värdegrund. AP6:s syn på ett förvaltersamarbete är att det ska präglas av ett långsiktigt investerarperspektiv och samarbete, till nytta för båda parter.

” En grundläggande komponent i strategin är att identifiera och välja ut de bästa förvaltarna inom respektive segment.”





Strategiförändringen som inleddes år 2012 innebar en tydlig inriktning mot en kombination av investeringar i fonder och co-investeringar. Sedan starten 1996 har AP6 bidragit med 66,7 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet, merparten inom ramen för strategin som inleddes från 2012. AP6:s fondkapital har vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2024/25 uppgå till 77,1 miljarder kronor vilket motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 641 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,4 procent. Motsvarande tillväxttakt för senaste tio åren om 12,6 procent, respektive senaste fem åren om 15,5 procent illustrerar vad strategin har för avkastningsförmåga. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under det senaste decenniet. Hösten 2020 genomförde AP6 en utvärdering av investeringsportföljen och den strategiska inriktningen. Översynen bekräftade strategin i den befintliga investeringsportföljen, vilket även verifierades av extern part. AP6:s portföljuppbyggnad

bedömdes som stark och den rådande investeringsinriktningen skulle ligga fast med vissa mindre justeringar.

Mot bakgrund av översynen 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 fondutkastelser och co-investeringar. Inom venture/growth och secondary sker allokering enbart genom fondutkastelser. 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 som AP6 identifierat vid valet av förvaltare. 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 för att fullfölja investeringsinriktningen inom både strategin och portföljuppbyggnaden. Den omfattande strategiomläggning som inleddes 2012 sträckte sig över flera år och kunde sägas vara avslutad först 2019. Det tar många år att ställa om en portfölj inom private equity. Att hållbarhet är integrerat 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 den långsiktiga och illikvida karaktär som är utmärkande för private equity, blir hållbarhetsarbetet särskilt viktigt eftersom möjligheten att avyttra investeringar som inte visar sig motsvara AP6:s krav på hållbarhet, är begränsad. Utvärdering av potentiella investeringar innefattar bedömningar av en rad hållbarhetsaspekter.

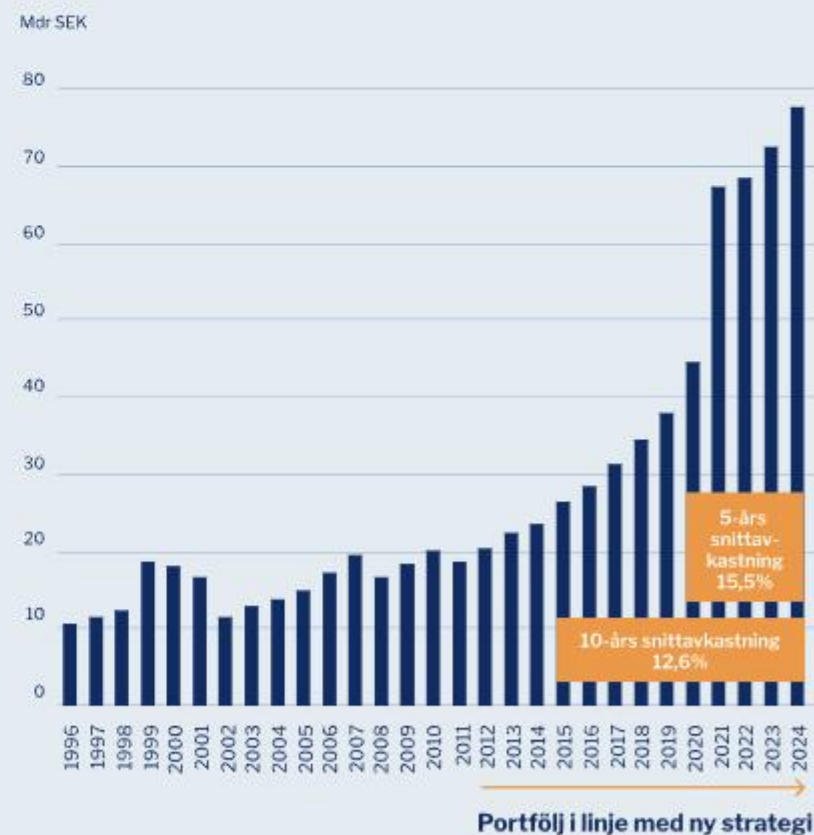


Hållbarhetsarbetet utgår från internationella ramverk för hållbarhet och omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Arbetet baseras på AP6:s förhållningssätt som innefattar kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog. Hållbarhetsbedömningen inför en investering är särskilt 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.

” Att hållbarhet är integrerat 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 ”

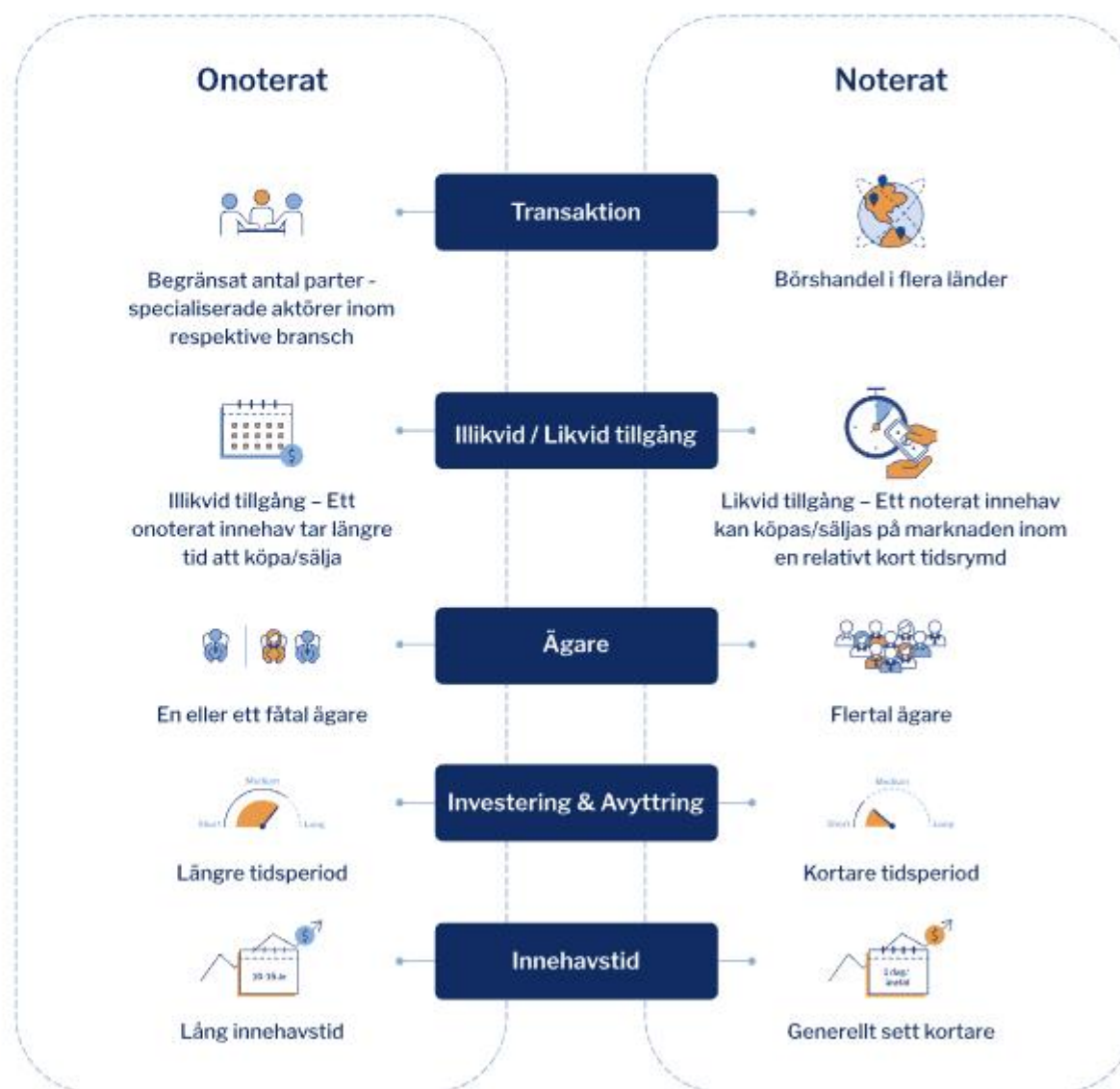
Fondkapitalets utveckling sedan start

Förvaltad kapital har vuxit från 10,4 Mdr SEK till 77,1 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 riktar 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 aktier. 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. I bland delas onoterade bolag upp i två kategorier - private equity och venture. I det sammanhanget syftar begreppet private equity på segmentet buyout.

Så investerar AP6

Investeringsprocess - översikt



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 affärsgenerering 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 marknads-kartläggningen fortskrider faller fonder successivt bort. För co-investeringar är tidsramen för utvärdering relativt snäv vilket ställer höga krav på specialist-kompetens 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

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. Påverkan utövas genom samarbete, dialog och återkoppling.

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 investerarrelationer.



3. Avyttring

Avyttringar ger distributioner

I takt med att fonder och medinvesterar realiserar innehav sker distribution till investerare. AP6:s strategi är att följa med fondpartners och medinvesterar 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 investerings verksamheten.

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.

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. Venturefonder 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. Secondary-transaktioner 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: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 egenskap av stängd statlig pensionsfond utan flöden vare sig från eller till det statliga pensionssystemet arbetar ekonomienheten 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.

”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.”

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 investerare 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 investerare 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 systematisk genomgång 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 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. 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, bemanning och personberoende. AP6 genomför egna beräkningar och analyser av innehavstider, portföljavkastning 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 investerare 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 Allokeringskommittén och Fondkommittén.





Co-investering

AP6 genomför co-investeringar, investerar indirekt i enskilda bolag, tillsammans med förvaltare som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvestorare 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 medinvestorare. 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 det 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.

”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.”

AP6:s ekonomifunktion har lång erfarenhet av att genomföra co-investeringar där kraven på kvalitets-säkrade 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 investeringsteamet under hela utvärderingsfasen. Tidigt i processen

identifieras områden med behov av klarlägganden och avtalsförhandling. I syfte att hantera avtalsspecifika frågor kopplade till olika segment av onoterade tillgångar och geografier, kompletteras den interna juridiska specialistkompetensen med ett externt nätverk av jurister.

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 längre än 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 affärsgenerering, 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 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 slutförandet av en 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 investeringsstrategi 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, konkurrenter, 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 utvärdering 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 Allokeringskommittén. Denna har som ansvar att utifrån ett portföljperspektiv prioritera vilka investeringar och avyttringar som föreslås genomföras.

Till stöd för Allokeringskommitténs 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. Allokeringskommittén arbetar även med att löpande utvärdera befintlig portfölj i relation till den långsiktiga strategin. Allokeringskommittén leds av vd och består av representanter för investeringsorganisationen samt CFO.

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

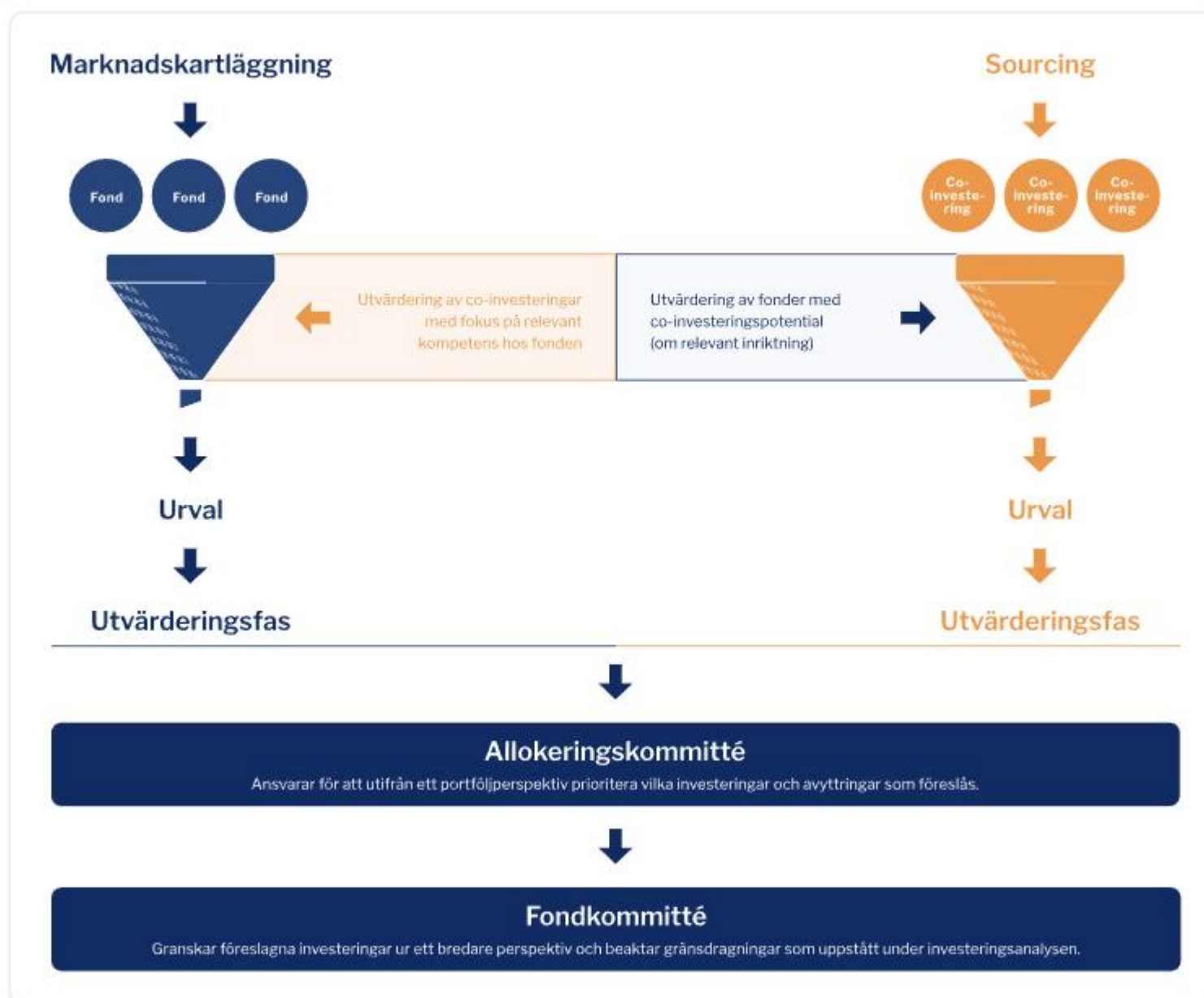
Fondkommitté

Efter att Allokeringskommittén har tagit beslut om att tillstyrka en investering, går ärendet vidare till Fondkommittén som har till uppgift att granska föreslagen 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.





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 såsom kommersiellt, finansiellt, legalt och utifrån hållbarhet. I samband med en investering kommuniceras önskemål och förväntningar inom ett antal områden. Det handlar om transparens, avgifter, vinstdelning, nyckelpersoners ägande, organisation, rapportering och hållbarhet. Vidare efterfrågas rapportering om

incidenter och väsentliga innehavs- förändringar 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. 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.



Investerararmöten och finansiell rapportering

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



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.



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.



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.



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.



Bevakning av ESG-frågor och riskincidenter

AP6:s digitala bevakning av innehaven i portföljen möjliggör identifiering av ESG-frågor, riskincidenter, kontroversiella aktiviteter, affärsuppföranderisker för förvaltare såväl som för underliggande portföljbolag.



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 möjlighet 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. Ågandefasen för co-investeringar är i princip densamma som för investeringar i fonder. AP6 investerar i bolag (minoritetsinvesteringar) 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.

”Påverkan avseende hållbarhet utövas genom samarbete, utvärdering och återkoppling. AP6 har lång erfarenhet av att mäta, analysera och utvärdera fondernas hållbarhetsarbete.”

Exempel på händelser i portföljen som föranlett dialog 2024

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 negativ påverkan på människor och/eller miljö. AP6 eftersträvar snabb och tydlig återkoppling från berörda förvaltare eller bolag avseende sådana händelser.

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Indirekt innehav i fond	Rapportering om historiska kränkningar av mänskliga rättigheter i dotterbolags verksamhet	Dialog med förvaltare avseende situation och åtgärdshandling	Tidigare ägare har låtit genomföra en extern oberoende utredning och konstaterat att de haft viss ansvarsbörda. Bolaget och tidigare ägare har infört förebyggande åtgärder i samråd med expertis. Ytterligare åtgärder har föreslagits, och kompensation till de som lidit skada utreds. Bolaget har avyttrats av förvaltaren och finns inte längre i AP6:s portfölj



Årlig ESG-utvärdering

2024 noterades en positiv utveckling av hållbarhetsarbetet hos förvaltarna i AP6:s portfölj. Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat portföljens grad av ESG-integrering, tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Att utvärdera och följa upp förvaltarnas hållbarhets-arbete är en viktig del i AP6:s arbete för att tillgodose kraven om en långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning. ESG-integrering bedöms framför allt utifrån förvaltarnas formaliserade processer för granskning av hållbarhet när de investerar i bolag, hur de arbetar med bolagen under ägandefasen samt deras hållbarhets-rapportering. I utvärderingen granskas även arbete relaterat specifikt till AP6:s fokusområden inom hållbarhet, läs mer på sidorna 52-57. Utvärderingen bedömer inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö, men en positiv utveckling av ESG-relaterade processer hos förvaltare bedöms bidra till en positiv utveckling hos de underliggande portföljbolagen. Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell som bygger på en inom branschen etablerad metodik för hållbarhets-granskning av fondförvaltare inom onoterade tillgångar. Utvärderingen förfinas kontinuerligt för att möta branschens utveckling. I årets utvärdering noteras en positiv utveckling hos AP6:s förvaltare inom buyout, venture och growth. Under 2024 har särskild förstärkning skett avseende förvaltarnas arbete under ägandefasen samt avseende rapportering till investerare, till största delen drivet av portföljens buyout-förvaltare. ESG-integrering i ägandefasen noterades som den främsta bidragsgivaren till resultatet. Exempel på specifika åtgärder förvaltarna implementerat är stöd och verktyg till

ESG-utvärdering 2024

Totalt resultat



Vänligen notera att det totala resultatet 2024 påvisar en ökning om 4% trots att bidraget endast uppgår till netto 3% till följd av avrundning

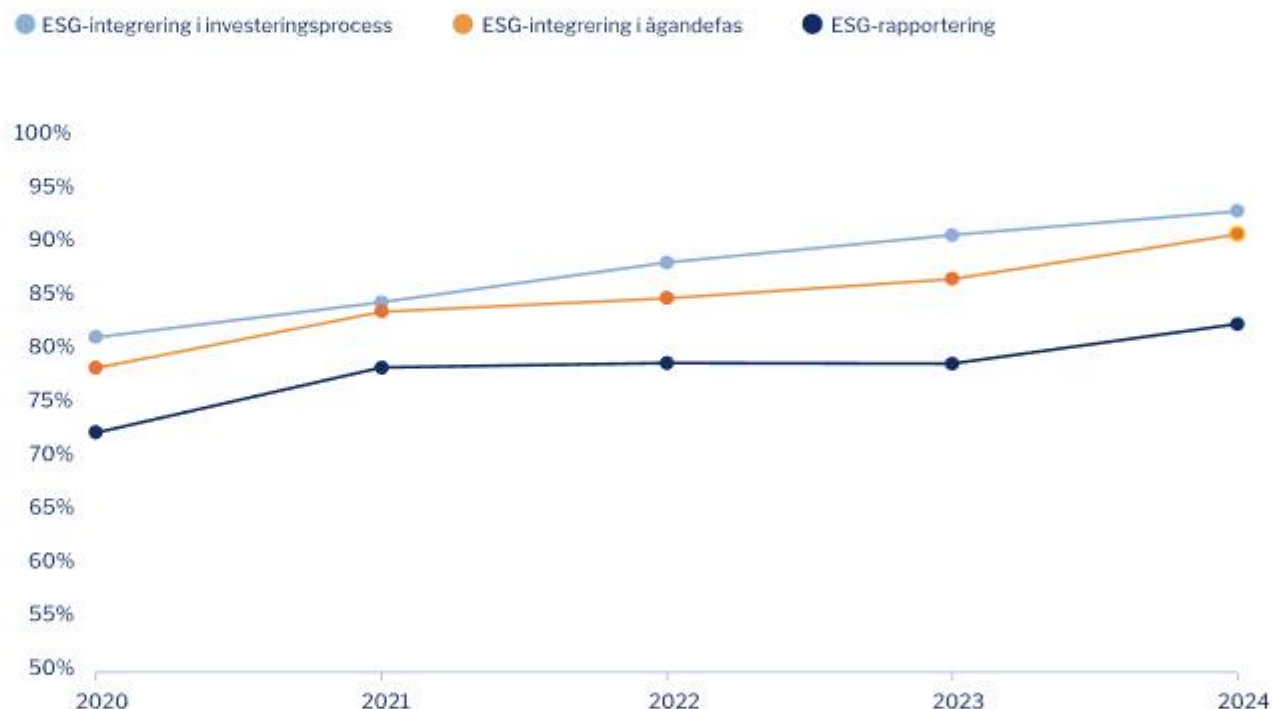
portföljbolagen i form av taktiska handlings- eller färdplaner för integrering av hållbarhetsaspekter samt gemensamma portföljutvecklingsdagar med fokus på hållbarhets-teman. Resultatet i rapporteringsmodulen har för första gången sedan 2021 visat på en signifikant ökning. Det arbete förvaltarna utvecklat efter att branschinitiativet EDCI initierats samt ökade krav från investerare och lagstiftare har nu gett utslag i resultatet.

Arbetet omfattar förbättrad rapportering i fondernas rådgivande kommittéer och på årsmöten. Vidare observerades ytterligare integrering av ESG-rapportering i formell finansiell rapportering, även på portföljbolagsnivå. Utvecklingen bidrar till en högre grad av transparens avseende förvaltarnas hållbarhetsansats.

Den övergripande bedömningen är att alla förvaltare har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet och utveckling har skett inom alla utvärderingens tre områden under 2024. Huvudsakliga drivkrafter för ESG-integrering i portföljen bedöms vara möjligheter till värdeskapande, utvecklingen av regelverk och standarder, investerarkrav samt branschsamarbeten.

ESG-arbetets utveckling

Per område

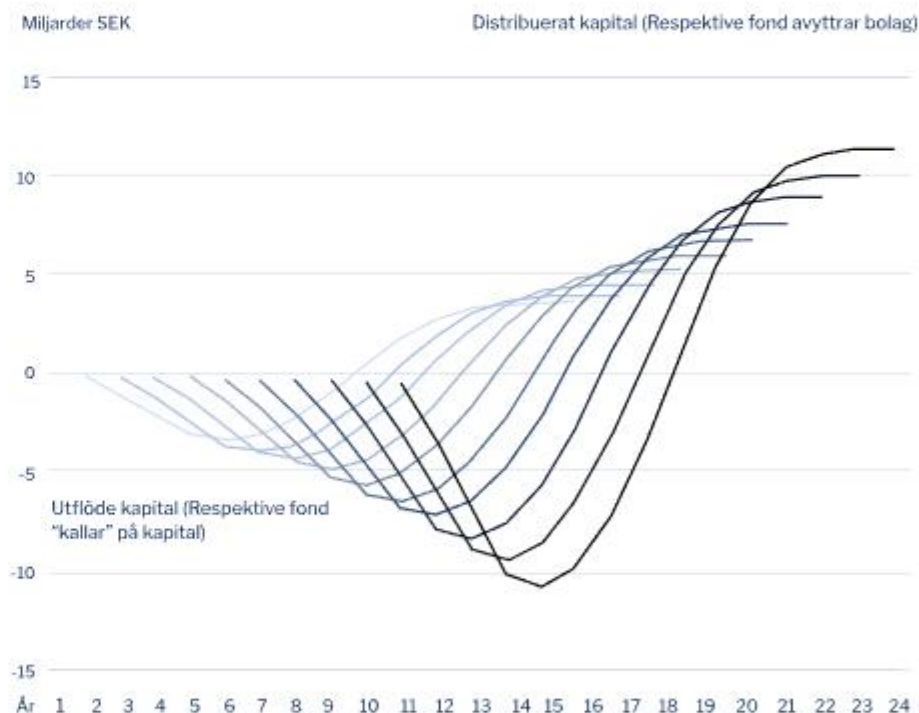


Avyttring

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 minoritets-investerare 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 fond-utfästelse. 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 bruttoflöden 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 kassaflödesdata 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

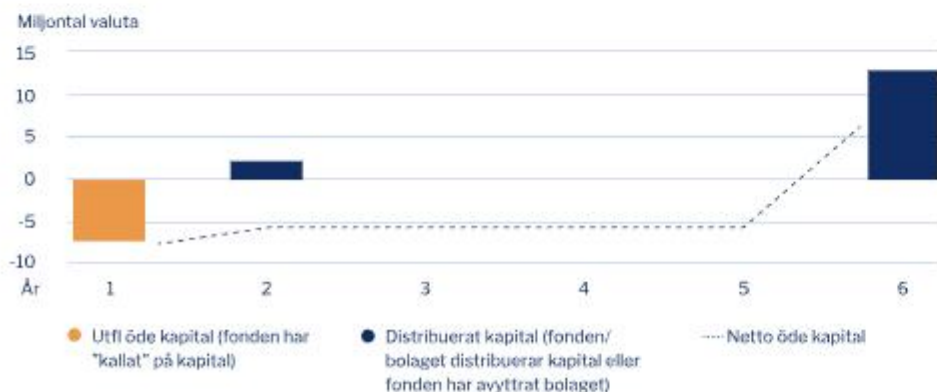


Varje kurva representerar ett 20-tal fondutfästelser aktuellt år. Kurvor visar nettokassaflöde av kapital. Generellt växer beloppen i storlek till fondutfästelser i syfte att sysselsätta distribuerat kapital.

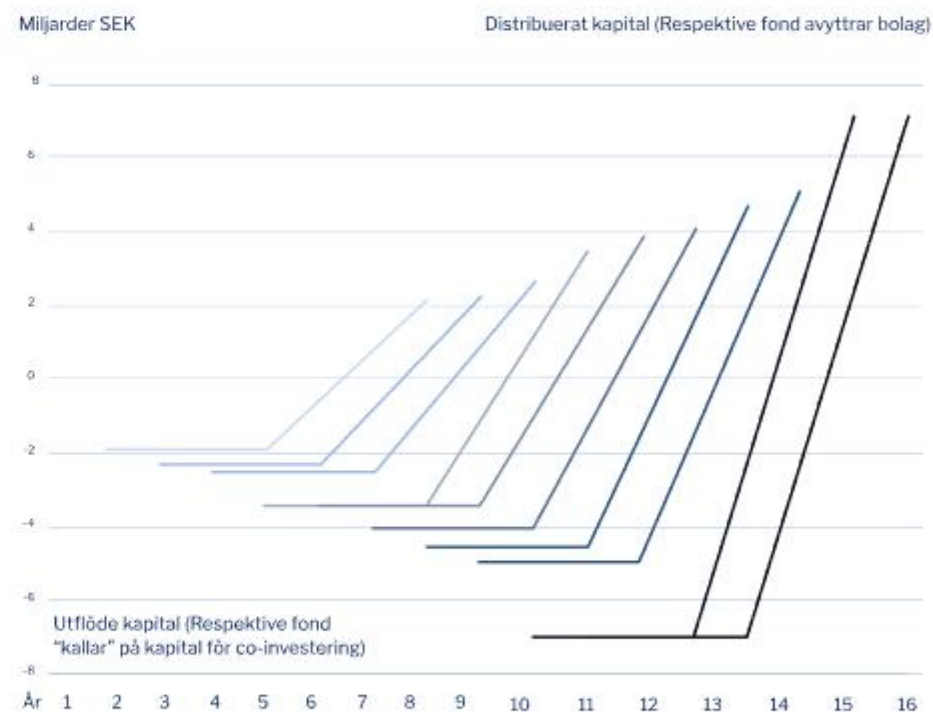
Ut- och inflöden kopplade till en verklig fond i portföljen under 15 år



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 Riskhantering



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 tillhandahållande av data för onoterade investeringar. Kvaliteten på, och omfattningen av data avseende onoterat, har successivt ökat de senaste åren och per årsskiftet 2024/25 ingick

cirka 14 500 onoterade fonder med cirka 12 000 miljarder USD i marknadsvärde. Data baseras på GP:s (General Partners, det vill säga fondförvaltarnas) 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.

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 likviditetshantering 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*	Avkastningsmål**
1 år	2024	15,2%	15,9%	10,6%	17,5%	9,0%	-3,0%
5 År	2020-2024	21,3%	21,9%	18,8%	17,3%	15,5%	7,0%
Styrelsen utvärderar verksamhetens avkastning över fem år då dessa representerar nuvarande strategiska inriktning.							
10 År	2015-2024	18,2%	17,9%	20,9%	15,7%	12,6%	10,4%
Sedan start (28 år)	1997-2024	10,7%	16,0%	2,0%	N/A	7,4%	N/A

Avkastning senaste 10 åren innehåller delvis äldre strategier. Avkastning 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 OMRX T-bill.

Riskhantering

Riskerna i en portfölj bestående av onoterade innehav skiljer sig från de i en portfölj med noterade innehav. 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 utvärderings-

modell 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 framtiden genom prognosmodell. 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.





1. 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.

2. 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.

3. 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.

4. Likviditetsrisk

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

Finansieringsrisk

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 säkras genom försigtiga limiterna som anges i investeringspolicy.

5. Hållbarhetsrisk

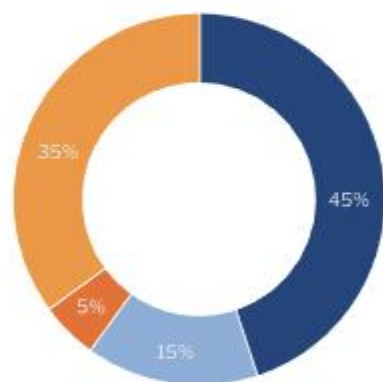
Vid utvärdering av en potentiell investering ingår en utvärdering av hållbarhet utifrån risker och möjligheter hos ägare, bolag, marknad och affärsmodell. Uppföljning under innehavsperioden sker genom AP6:s modell för ESG-utvärdering vilken utvärderar ESG-integrering i investeringsprocess, ägandefas och rapportering. Externa verktyg används också för att löpande övervaka risker och negativa händelser i portföljen.

Portfölj



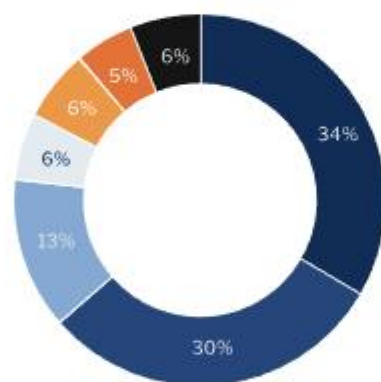
Portfölj

Sysselsatt kapital 74,9 miljarder kronor fördelat på marknadssegment



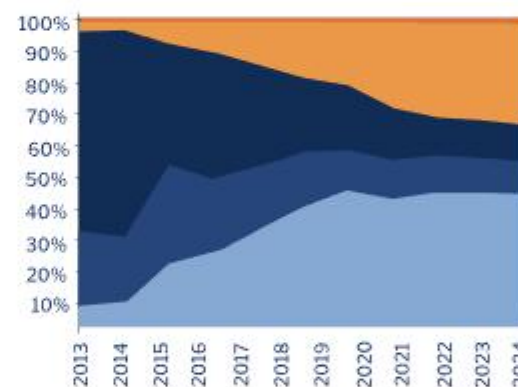
- Fondinvesteringar Buyout
- Fondinvesteringar Venture/Growth
- Fondinvesteringar Secondaries
- Co-investeringar Buyout

Branschfördelning



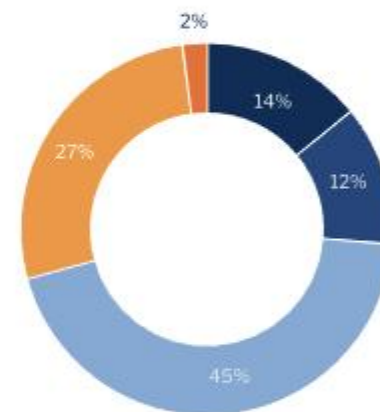
- IT
- Hälsovård
- Industri
- Sällanköpsvaror
- Finans
- Kommunikation
- Övrigt

Successiv internationalisering av portföljen

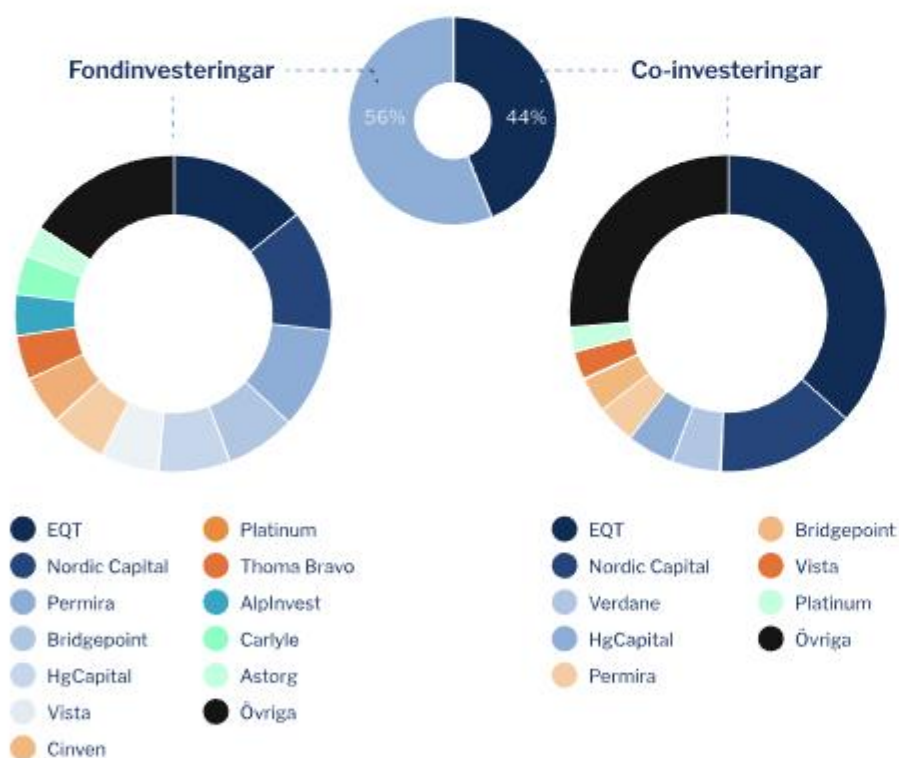


- Sverige
- Övriga Norden
- Europa
- USA
- Globalt

Geografisk spridning inom portföljen



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





Hållbarhet

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 tillvara organisationens breda kunskaper och olika perspektiv.

Intressanta roller

AP6 är en betydande institutionell investerare inom private equity-marknaden. Bland samarbetspartners återfinns flera högt rankade europeiska och nordamerikanska förvaltare. Specialister i olika delar av organisationen arbetar tillsammans i alla delar av investeringsprocessen. Funktionerna

investerings, hållbarhet, ekonomi och juridik utgör en samlad kompetens där varje funktion bidrar utifrån en gemensam målbild.



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

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, 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, allokeringsskommitté och fondkommitté. Inom investeringsorganisationen finns 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 investeringsorganisationen med ett huvudsakligt 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, avtals-skrivningar och stödjer investerings-verksamheten med juridisk specialist-kompetens. 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 och ingår i den beslutande fondkommittén.



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.

Hållbarhet 2024

AP6 arbetar sedan flera år långsiktigt med ansvarsfulla investeringar och hållbarhet. Följande sidor beskriver utvecklingen i portfölj och organisation under 2024. Uppföljning av hållbarhetsmål redovisas likaså.

Under 2024 har AP6 fortsatt arbetet med att utveckla hållbarhetsarbetet i linje med uppdraget, den statliga värdegrunden samt AP6:s grundteman och ledord, vilka beskrivs i uppförandekoden.

Under året har en fördjupning skett kring det viktiga området anti-korruption. Organisationens har också fokuserat på medarbetarskapet och det personliga ledarskapet i respektive roll och funktion. Genom kontinuerligt lärande och dialog skapas en samsyn kring värderingar och samarbete.

AP6:s hållbarhetsansats informeras av den dubbla väsentlighetsanalys som genomförs på årlig basis. Analysen är inspirerad av den vägledning som tillgängliggjorts av EU inom ramen för ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Genom analysen, som bygger på en löpande omvärldsanalys och dialog med verksamhetens intressenter, identifieras väsentliga hållbarhetsfrågor givet AP6:s värdekedja som indirekt investerar i private equity. För mer

information se sid. 91-94.

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

Ansvarsfulla investeringar

Under 2024 fortgick arbetet med ansvarsfulla investeringar enligt organisationens mål och processer. Ett digitalt gränssnitt för monitorering av hållbarhetsaspekter i portföljen utvecklades och implementerades. Utvärderingen av hur förvaltare identifierar och hanterar påverkan på mänskliga rättigheter, utvecklad året innan, integrerades i löpande utvärdering och uppföljning. Marknad och drivkrafter bakom hållbarhetstematiska investeringar i private equity undersöktes och informerade investeringsorganisation och beslutsorgan. Likaså påbörjades en undersökning av naturrelaterad påverkan och beroenden i portföljen. Genom aktivt deltagande i branschnätverk har AP6 också bidragit till kunskapsutbyte kring hållbarhet och ansvarsfulla investeringar i

private equity.

AP6:s hållbarhetsmål utgår från rollen som indirekt investerare i private equity. Resultaten indikerar en fortsatt utveckling mot målsättningarna. Samtidigt krävs mer på vissa områden, exempelvis avseende jämställdhet och mångfald, för att målen ska uppnås. Årets ESG-utvärdering visar att flera förvaltare har utvecklat arbetet med att integrera hållbarhet i sina processer (se sid. 36-37). Även den ovan nämnda utvärderingen avseende mänskliga rättigheter visar en svagt positiv utveckling från föregående år. För 2024 ökar vidare förvaltares redovisning av ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå, drivet av ökande krav och större samsyn kring rapportering i marknaden.

Fokusområde jämställdhet och mångfald

Jämställdhet och mångfald etablerades som fokusområde för AP6:s hållbarhetsarbete 2015 mot bakgrund av den traditionellt homogena bakgrunden hos anställda inom private equity. Att tillvarata olika perspektiv, kompetens och erfarenheter i en organisation kan berika analys, utvärdering och beslutsfattande och är därigenom viktiga parametrar för att tillgodose AP6:s krav om en långsiktigt hög avkastning. Likaså kan en inkluderande organisation bidra till att attrahera och behålla kompetens inte minst i private equity där konkurrensen är hård. AP6 har också en skyldighet enligt lag att i verksamheten bedriva ett förebyggande och främjande arbete för att motverka diskriminering. Jämställdhet och mångfald ingår sedan 2016 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 förvaltares partnergrupp och investeringsteam definieras som minst



40 % representation av den under-representerade gruppen (kvinnor eller män). Utfallet av mätningen under 2024 påvisade ingen förändring på övergripande nivå, vare sig i partnergrupperna eller i investeringsteamerna där andelen kvinnor står kvar på 17 % (17) respektive 29 % (29). AP6:s delmål om 10 % årlig ökning har därmed inte uppnåtts under 2024.

Utveckling av utfallet motverkades främst av att två förvaltarsteam med högre andel kvinnor utgick ur 2024 års urval samt till viss del av förändringar relaterade till personalomsättning i befintliga förvaltarsteam. Ur ett geografiskt perspektiv observerades en högre andel kvinnor hos både europeiska investeringsteam och partnergrupper än

hos amerikanska, ett förhållande som var omvänt för två år sedan. Det ska dock noteras att mindre förändringar i små förvaltarsteam kan ge stora utslag på portföljnivå.

Näst intill alla förvaltare 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 kompetens och bidrar till bättre beslut och resultat på lång sikt. Samtidigt dröjer genomslaget av införda åtgärder i delägar-strukturen som karaktäriserar 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 väsentligt av klimat-förändringar och samhällets omställning.



AP6:s hållbarhetsmål utgår från rollen som indirekt investerare i private equity."

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 2023 har fortsatt under 2024. Drygt två tredjedelar av portföljens värde är nu investerat hos förvaltare med definierade klimatmål i linje med Parisavtalet, vilket innebär att målsättningen har nåtts ett år före plan. AP6 kommer genom riktade dialoger och samverkan inom branschen att fortsätta verka för att ytterligare förvaltare definierar målsättningar i linje med Parisavtalet. Innehav motsvarande 75 % (70) av portföljens värde har under året redovisat växthusgasutsläpp. Detta resultat innebär att AP6:s mål för transparens inom klimat nås även 2024.

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 2024-12-31, framförallt 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 fortsatt deltagit i arbetet i det private 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 elfte året mätt och beräknat koldioxidavtrycket för portföljen. Totala utsläpp från bolag i portföljen, justerat för AP6:s ägarandel, minskade med 34 %

jämfört med 2023. Årets minskning i absoluta tal är både hänförlig till att portföljens bolagsinnehav som rapporterar utsläpp har förändrats och att utsläpp från befintliga bolagens har minskat. Även den portföljviktade koldioxidintensiteten minskade under året med 44 % jämfört med 2023. Även denna minskning är både hänförlig till att de portföljbolags-innehav som rapporterar utsläpp har förändrats och att utsläpp från bolagen har minskat. För detaljer kring portföljens koldioxidutsläpp se sid. 95-96.



Fokusområde mänskliga rättigheter

Fokusområdet mänskliga rättigheter etablerades 2021 i syfte att utveckla AP6:s ansats avseende sociala hållbarhetsfrågor och bättre leva upp till krav och standarder på området. Bristande respekt och aktsamhet för mänskliga rättigheter i den egna verksamheten och i värdekedjan kan leda till att rättighetsinnehavares

rättigheter kränks. Det kan också innebära olika finansiella och legala risker för bolag och investerare. Den övergripande målsättningen som AP6 har antagit är att internationella ramverk för mänskliga rättigheter i investerings-process och ägande är standard inom private equity.

Uppföljning av mål

För 2024 och framåt har en kvantitativ målsättning avseende mänskliga rättigheter utvecklats, som följs upp för första gången under året. Målet är att

portföljen ska utvecklas positivt baserat på den årliga utvärderingen av förvaltares processer för identifiering och hantering av påverkan på mänskliga rättigheter. Vid uppföljning av målsättningen kan konstateras att det skett en viss positiv utveckling i portföljen under 2024.

Förvaltares arbete med mänskliga rättigheter

Den utvärdering som utvecklades under 2023, har under 2024 införlivats i AP6:s befintliga processer för utvärdering och uppföljning av förvaltare. Utvärderingen analyserar förvaltares investeringsprocesser, vid alltifrån

Hållbarhetsmål för AP6:s investeringsverksamhet (urval)

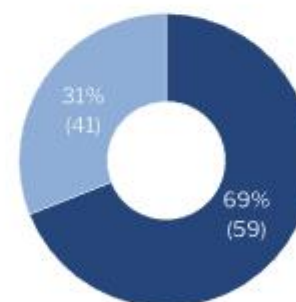
Område	Mål	År	Status 2024 (2023)
ESG-integrering	Positiv trend i årlig ESG-utvärdering (förändring av betygssättning bland förvaltare)	Löpande	89 % (85)
	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska ha en ESG-policy/policy för ansvarsfulla investeringar	Löpande	100 % (100)
Transparens	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska hållbarhetsrapportera (enligt relevant rapporteringsramverk/-standard, t.ex. PRI eller GRI)	2025	86 % (84)
	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå enligt relevant standard eller rapporteringsinitiativ	2025	74 % (75)
Klimat	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital har satt eller har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet	2025	69 % (59)
	Innehav motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa växthusgasutsläpp	2025	75 % (70)
Jämställdhet & mångfald	Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltares partnergrupp och investeringsteam mätt baserat på fördelning i procent och definierat som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	2030 (partnernivå) 2025 (investeringsteam)	Partnernivå: 17 % (17) Investeringsteam: 29 % (29)
	10 % årlig ökning mot föregående år av representationen av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	Löpande	Partnernivå: 0 % (10) Investeringsteam: 0 % (7)
Mänskliga rättigheter	Positiv trend i årlig utvärdering av mänskliga rättigheter (förändring av betygssättning bland förvaltare)	Löpande	39 % (38)

För definitioner, avgränsningar och metoder för mål och måttal, se "Nyckeltal hållbarhet" på sid. 98



Fokusområde klimat

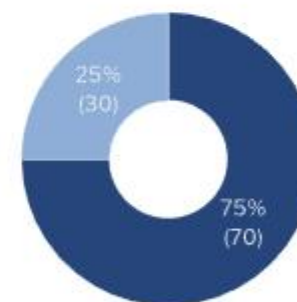
Klimatmål i linje med Parisavtalet



● Ja ● Nej

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

Rapportering av koldioxidutsläpp



● Ja ● Nej

"Andel investerat kapital som redovisar växthusgasutsläpp"

affärsgenerering, utvärdering och investeringsbeslut, till ägandefas och avyttring. Fokus i utvärderingen är potentiella och faktiska risker för negativ påverkan som kan uppstå i portföljbolagens värdekedjor. Utvärderingen 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 ger vägledning kring tillvägagångssätt i komplexa situationer.

I portföljen observeras flera exempel på förvaltare som har en strukturerad ansats i delar av sina investeringsprocesser och i enskilda bolag, samtidigt som få tycks ha en systematisk och strukturerad ansats 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 vägledande principer. Årets analys visade exempel på förvaltare som

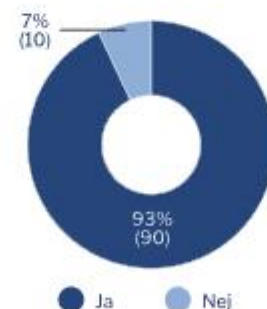
vidareutvecklat sin ansats sedan föregående år, exempelvis genom ökat samarbete med externa experter, breddning av fokus till fler riskområden, och genomlysning av befintliga portföljer. Alla förvaltare som deltar erbjuds återkoppling av utvärderingens resultat med exempel på god praxis. Vid summering kan konstateras att det finns både en möjlighet och ett intresse för att fortsätta utveckla arbetssätten inom området mänskliga rättigheter i linje med internationella ramverk.

Fokusområde mänskliga rättigheter



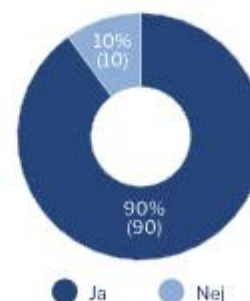
Fokusområde jämställdhet och mångfald

Stödjer portföljbolagen



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

Rapportering till investerare



"Rapporterar ni information om jämställdhet och mångfald till era investerare?"

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



”...det finns både en möjlighet och ett intresse för att fortsätta utveckla arbetssätten inom området mänskliga rättigheter i linje med internationella ramverk.”

Påverkan genom dialog och externa samarbeten

I tillägg till arbetet med utvärdering och dialog med förvaltare i AP6:s portfölj har AP6 under året deltagit i branschsamarbeten inom området. Det handlar om att bidra till utvecklingen 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 en vägledning för investerare i venture capital och deltagit i ett projekt med syfte att utveckla kompetens och verktyg avseende mänskliga rättigheter och rättvis klimatomställning.

Hållbarhet i organisationen

Under 2024 har organisationen fortsatt att prioritera och utveckla arbetet med kultur och värderingar, med ett tydligt fokus på arbetsmiljö och medarbetarskap. Arbetet har utgått ifrån de ställningstaganden som tidigare gjorts inom dessa områden. Nya

initiativ har introducerats för att ytterligare stärka den interna dialogen och engagemanget inom området.

Tidigt under året implementerades ett nytt dialogverktyg. Verktöget mäter både engagemang och olika aspekter av arbetsmiljön i realtid. Genom att samla in data och återkoppling har organisationen fått ett värdefullt underlag för samtal och beslut. En hög svarsfrekvens och ett stort engagemang från medarbetarna bekräftar att frågorna som rör arbetsmiljö och kultur är viktiga och aktuella. Verktöget bidrar till en mer transparent och löpande dialog kring det mellanmänniska samspelet i verksamheten.

Under hösten 2024 inledde samtliga medarbetare ett medarbetarprogram bestående av fyra moduler. Programmet har haft som syfte att skapa perspektivförflyttning kring det personliga ledarskapet, medarbetarskapet, kommunikation och samskapande. Genom programmet har alla anställda haft möjlighet att utforska och fördjupa sin förståelse för medarbetarskap, vilket har skapat en gemensam grund för fortsatt utveckling inom området.

Fokus på medarbetarskapet kommer att fortsätta även under 2025, då arbetet med att fördjupa dialogen och stärka den

kollektiva intelligensen är en viktig del av organisationens långsiktiga strategi. Genom att fortsätta utveckla både organisationen och individer parallellt, skapas en hållbar och engagerad arbetsplats för framtiden.

Det kan konstateras att det på AP6 råder en jämn könsfördelning. Vid årets slut bestod verksamheten av 29 medarbetare, varav 16 kvinnor (55 %) och 13 män (45 %). Ledningsgruppen bestod av totalt sju personer, varav fyra kvinnor (57 %) och tre män (43 %), vilket speglar AP6:s strävan efter en balanserad representation på alla nivåer i organisationen. Sjukfrånvaron har varit fortsatt låg och uppgick under 2024

till 0,2 % (0,4). AP6 strävar efter att skapa förutsättningar för våra medarbetare att upprätthålla en balans mellan arbetsliv och privatliv, även när arbetsbelastningen är hög. Möjligheter till återhämtning och fokus på hälsa är centrala för att säkerställa ett långsiktigt hållbart arbetsliv. Under 2024 nyttjade 90 % (96,9) av AP6:s medarbetare friskvårdsbidraget.

Jämställdhet och mångfald

På AP6 är frågor som rör jämställdhet och mångfald integrerade i vårt dagliga arbete och genomsyrar alla aspekter av organisationen. Dessa områden är ständigt aktuella och är en naturlig del av våra ställningstaganden, processer och rutiner,



vilket påverkar arbetsklimatet på vår arbetsplats.

Som en professionell organisation som kontinuerligt strävar efter utveckling, är vi engagerade i att ta tillvara på den samlade kompetensen och erfarenheten hos våra medarbetare. Genom att värdera och bejaka olika bakgrunder och erfarenheter, får vi nya perspektiv som berikar vår analys och utvärdering av såväl interna som externa frågeställningar. 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. Dessa aspekter är en integrerad del av vår rekryteringsprocess, både för visstids- och tillsvidareanställningar. Vi säkerställer att alla beslut och processer speglar vår ambition att främja mångfald och jämställdhet.

För att säkerställa att jämställdhets- och mångfaldsaspekterna genomsyrar organisationen, har vi under 2024 fortsatt att arbeta aktivt med att översätta vår målbild för dessa områden till ett konkret agerande i vardagen. Detta inkluderar bland annat att följa upp och implementera våra mål i processer som utvecklingssamtal, lönesättning och i det övergripande arbetsklimatet. Detta ska vara tillåtande och förekomsten av olika perspektiv är värdefullt.

Genom detta fortsatta arbete strävar vi efter att skapa en arbetsmiljö där alla medarbetare ges möjlighet att bidra med sina unika erfarenheter och perspektiv, vilket stärker både vår organisation och vår förmåga att möta framtidens utmaningar.

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 2022-2024, kvinnor 44 %, och män 55 %
	Eftersträva jämn könsfördelning i vår personalsammansättning 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 90,0 % (96,9) av de anställda	Per anställd cirka 63 (40)	0,2 % (0,4)	Rekrytering 3,3 % (3,0) och avgångar 13,1 % (9,1)

Jämställdhet AP6 – sammanställning/nyckeltal

Antal anställda uppgick den 31/12 till 29 (32) fördelat på 16 (16) kvinnor och 13 (16) män. Åldersfördelningen är			Ledningsgruppen består av sju personer, fördelat på fyra kvinnor och tre män. VD är kvinna. Av de 29 (32) anställda är 22 (25) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 7 (7) i Stockholm.
< 30 år 3 personer	30-49 år 13 personer	50-70 år 13 personer	
			Styrelsen består av 5 (5) personer, 3 (3) kvinnor och 2 (2) män. Styrelseordförande är kvinna.

Styrelse och ledning





Styrelse



Åsa Knutsson

Född: 1962
Invalid: 2019

Ledamot

Andra uppdrag:

Chef Direktinvesteringar, Saminvest AB.
Styrelseledamot i CirChem AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

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

Alexander Ljungqvist

Född: 1971
Invalid: 2018

Ledamot

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

Född: 1959
Invalid: 2018

Ledamot

Andra uppdrag:

Partner Forever Sustainable AB.
Styrelseordförande i MISTRA
Electrification Programme Board.
Styrelseledamot i Plan International
Sverige.
Rådgivare Stockholms Stadsmission.
Inga innehav i onoterade bolag.

Bengt Hellström

Född: 1959
Invalid: 2023

Vice ordförande

Andra uppdrag:

Styrelseordförande: Trophi Fastighets AB,
Fastighets AB Regio, Trenum AB.
Styrelseledamot: Gysinge Skog AB, Qarlbo
Biodiversity AB, PC Rettig & Co AB.

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

Inga innehav i onoterade bolag.

Catrina Ingelstam

Född: 1961
Invalid: 2016

Ordförande

Andra uppdrag:

Styrelseordförande: SH Pension
Tjänstepensionsförening.
Styrelseledamot: Swedfund International
AB, Kommuninvest i Sverige AB, Löf
(regionernas ömsesidiga försäkringsbolag),
Sparbanken Rekarne AB, Creatme AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
Creatme AB.

Styrelsens utskott

Risk- och revisions utskott

Alexander Ljungqvist (ordf.)
Åsa Knutsson

Ersättningsutskott

Catrina Ingelstam (ordf.)
Bengt Hellström

Hållbarhetsutskott

Karin Reuterskiöld (ordf.)
Bengt Hellström

Ledning



Beslutsforum organisation

Ledningsgrupp:

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

Fondkommitté:

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

Allockeringskommitté:

Katarina Staaf (ordf.), Frida Bergqvist (protokoll), Henrik Dahl, Karl Eidem, Yue Gong, Cecilia Gross Friberger

Katarina Staaf

VD

Född: 1967
Anställd: 2019

Styrelseuppdrag:

FastPartner AB

Fondtorgsnämnden
Staaf & Partner AB

Inga innehav i onoterade bolag.

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

Anna Follér

Hållbarhetschef

Född: 1975
Anställd: 2014

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.

Jonas Lidholm

Chefsjurist

Född: 1970
Anställd: 2001

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.

Cecilia Gross Friberger

Head of Venture, Growth
and Secondary

Född: 1968
Anställd: 2000

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.

Charlotte Larsson

HR-chef

Född: 1982
Anställd: 2021

Styrelseuppdrag:

HR by Charlotte AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
HR by Charlotte AB.

Karl Eidem

Head of Buyout

Född: 1970
Anställd: 2021

Styrelseuppdrag:

Inga.

Innehav i onoterade bolag:
Up for sports.

Henrik Dahl

CFO

Född: 1975
Anställd: 2008

Styrelseuppdrag:

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

Inga innehav i onoterade bolag.

Fondstyrning



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. Verksamhetsstyrningen sammanfattas i fondens styrande dokument inklusive policys, vilka fastställs av styrelsen samt riktlinjer och instruktioner vilka beslutas av vd. Vidare skapas processbeskrivningar och system stöd som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten.

Utvecklingen 2024

Året har präglats av en gradvis återhämtning i de finansiella marknaderna drivet av räntesänkningar i kombination med en stor global osäkerhet med geopolitiska risker. AP-fondssystemet har lagt omfattande resurser och tid på Finansdepartementets utredning om

Översyn av buffertfonderna vilket rapporterades i juni och lades ut för remiss under hösten.

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 förvaltas. AP6 utgår i arbetet från fondens uppförandekod samt policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Etablerade metoder finns för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor utifrån rollen som indirekt investerare i private equity. Integrering av hållbarhet i investeringsfas och ägandefas kännetecknas av tydliga processer för kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog. 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 2024. 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 anförtrödda 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 regelefterlevnad. 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 ett ersättningsutskott. Under året har Risk- och revisionsutskottet haft fyra utskottsmöten, Hållbarhetsutskottet tre utskottsmöten och Ersättningsutskottet två utskottsmöten. Under 2024 har styrelsen haft sex ordinarie och tre extra styrelsemöten. 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.

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 2024) 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.

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

Ersättningsutskottet

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.

Hållbarhetsutskottet

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 arvoderas om maximalt 100 000 kronor att fördelas av styrelsen. Under 2024 har ersättningar till styrelsens utskott fördelats som följer (belopp i kronor). Risk- och revisionsutskott: ordförande 32 500, ledamot 10 000/25 000.

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 löneutrymme 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. Under 2024 har den interna kontrollen varit inriktad mot informationssäkerhet. Styrelsen kommer att besluta om 2025 års internrevision vid styrelsemötet i juni.

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 2024 har ledningens riskanalys skett enligt samma riskmodell som för 2022 och 2023 och där styrelsen gör en ytterligare bedömning baserat på ledningens riskanalys. AP6 har

också en extern, anonym visuell blåsarfunktion, 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 2024 har fastställts. I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP6 följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. En granskning har också genomförts 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 med inspiration från årsredovisningslagen (ÅRL) i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (som inkluderar direktivet om icke-finansiella

upplysningar). 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 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

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 2024.



”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.”

Styrorgan 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.

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 2024 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 2024 och inga väsentliga förändringar i ersättningsstrukturen har skett sedan dess.

Resultat av utvärdering

Resultatet av utvärderingen 2024 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 skatteplik tåga 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.

Förvaltnings- berättelse



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sjötte AP-fonden (AP6) avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2024. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse med efterföljande resultat- och balansräkning, specifikationer och bokslutskommentarer.

Allmänt

Sjötte 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. Genom åren har ett aktivt arbete med att välja högkvalitativa förvaltare resulterat i många långsiktigt upparbetade relationer där basen i portföljen består av fondutfästelser i kombination med co-investeringar inom buyout. Investeringar inom venture och growth 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. Genom en strategisk väl avvägd allokering inom de olika segmenten skapas en tillfredsställande riskspridning som ger goda förutsättningar för en hög avkastning.

Årets väsentliga händelser

Resultat

Nettoresultatet för år 2024 uppgick till 6 363 miljoner kr (2 077) vilket motsvarar en avkastning på 9,0 % (3,0). Avkastningsmålet uppgick till -3,0 % (se stycke Avkastningsmål). Resultatet för investeringsverksamheten exklusive påverkan av valutasäkringar uppgick till 10 223 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 15,2 %. Av detta resultat utgör buyout 8 736 miljoner kr motsvarande en avkastning om 15,9 %, venture och growth 988 miljoner kr motsvarande en avkastning om 10,6 %, samt secondary 499 miljoner kr motsvarande en avkastning om 17,5 %.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2024 har vuxit till 77,1 miljarder kr vilket innebär att ett ackumulerat resultat genererats om 66,7 miljarder kr. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 641 % och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,4 %.

Sedan 2003 har majoriteten av AP6:s kapital varit investerat i onoterade bolag. En analys visar att fondkapitalet under perioden 2015–2024, det vill säga de senaste tio åren, vuxit med 53,5 miljarder kr, från 23,6 miljarder kr till 77,1 miljarder kr, varav merparten har generats med nuvarande strategiska inriktning. Ökningen motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 12,6 %.

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 25,4 miljarder kr (24,7).

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 14 500 onoterade fonder med cirka 12 000 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 på nästkommande sida.

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 valutasäkringar. 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 9,0 % vilket kan jämföras med målet om -3,0 % (se stycke Avkastningsmål). Avkastningen för investeringsverksamheten, det vill säga det sysselsatta kapitalet uppgick till 15,2 %. Innehavstiden inom private equity är traditionellt sett lång och avkastningen ska utvärderas över en tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s netto-avkastning (efter kostnader) för de senaste tio respektive fem åren, uppgår till 12,6 % respektive 15,5 % vilket överstiger målet som för tio år uppgår till 10,4 %, och för fem år till 7,0 %.

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 17,9 % respektive 21,9 %. Motsvarande utveckling inom venture inklusive growth är 20,9 % respektive 18,8 % och för secondary 15,7 % respektive 17,3 %.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Regeringen har per den 6:e februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Sjätte AP-fonden införlivas i Andra AP-fonden och att tillgångarna förs över. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1:e januari 2026. Sjätte AP-fondens verksamhet kommer därmed enligt förslaget att fortsätta i annan form.

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 2024 till 60,5 miljarder kr (55,8) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 8 736 miljoner kr (3 242). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 15,9 % (5,9).

Det marknadsvärderade kapitalet inom fondinvesteringar uppgick till 34,0 miljarder kr (30,1) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 3 552 miljoner kr (725). Resultatet ger en avkastning för året om 11,8 % (2,4). Resultatet har framför allt påverkats positivt av realiseringar som gjorts till högre värden än ingående marknadsvärde. Under året genomfördes utfästelser inom buyout på totalt 3,4 miljarder kr.

Det marknadsvärderade kapitalet för co-investeringarna uppgick till 26,5 miljarder kr (25,7) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 5 184 miljoner kr (2 517). Resultatet ger en avkastning för året om 21,1 % (10,2). Resultatet har framför allt påverkats positivt av årets omvärderingar. Inga utbetalningar gjordes till nya investeringar under 2024 men i slutet av året signerades en investering om totalt 275 miljoner kr varför beloppet ingår i utfäst kapital vid årsskiftet. Avkastningen totalt inom buyout för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 17,9 % respektive 21,9 %.

Investeringar inom venture och growth

Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet venture och growth uppgick till 10,8 miljarder kr (9,1) och årets resultat

före interna kostnader uppgick till 988 miljoner kr (-1 422). Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 10,6 % (-13,9). Under året genomfördes utfästelser inom venture och growth på 1,7 miljarder kr. Avkastningen totalt för venture och growth för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 20,9 % respektive 18,8 %.

Investeringar inom secondary

Investeringar görs huvudsakligen i primaryfonder, men även inom secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder. Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet uppgick till 3,6 miljarder kr (2,8) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 499 miljoner kr (34). Under året genomfördes inga utfästelser inom secondary. Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 17,5 % (1,4). Avkastningen totalt inom secondary för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 15,7 % respektive 17,3 %.

Likviditetsförvaltningen

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 3,7 miljarder kr (1,1) och utgör den del av AP6:s kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för

likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 44 miljoner kr (134).

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.

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 2024 till 105 miljoner kr (104), varav 42 miljoner kr (43) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 63 miljoner kr (61) 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 1 096 miljoner kr (919), varav 1 077 miljoner kr (916) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder.

Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,5 % (1,4) i förhållande till det totalt förvaltade kapitalet inom fonder, som per årsskiftet uppgick till 72,6 miljarder kr (66,0). 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 2024 uppgick dessa kostnader till 7,9 miljoner kr.

Organisation och medarbetare

Antalet anställda inom AP6 uppgick vid årsskiftet till 29 personer (32). Inom investeringsorganisationen finns samtliga kompetenser representerade för att framgångsrikt genomföra portföljstrategin (buyout, venture, growth och secondary). En governancestruktur finns etablerad där olika processer relaterade till investeringar passerar allokerings- och fondkommittén (se Fondstyrningsrapport för mer information). Ledningsfunktionen består av anställda med personalansvar vilket skapar förutsättningar för en god dialog och

samarbete vid styrning av verksamheten. Vidare finns stöd till investerings- verksamheten i form av funktioner såsom juridik, ekonomi, risk, business control, hållbarhet, HR och IT. Huvudkontoret har sitt säte i Göteborg. Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 6. AP6 ägs av staten och rapporterar till finansdepartementet. 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 revisions berättelse 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 regeringens 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 förordad 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 som kommer till uttryck i den svenska, statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling. AP6 har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) samt 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 avvikelsesrapportering 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 rapporteringsprocess. Under 2024 fortsatte det etablerade arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsverksamheten, utifrån plan och mål för organisationen. Uppföljningen av hållbarhetsmålen för 2024 visar på kontinuerlig utveckling mot målen inom

alla områden, förutom inom området jämställdhet och mångfald där ingen positiv utveckling kunde påvisas på portföljnivå 2024.

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.

Verkligt värde hierarki MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt Verkligt Värde
Aktier och andelar	56	–	74 659	74 715
Räntebärande värdepapper	–	–1 275	274	–1 001
Kassa	3 854	–	–	3 854
Utgående balans 31 december	3 910	–1 275	74 933	77 568

- 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.

Ovan 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 överlåtas eller en skuld regleras. Detta ska ske mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. AP6 klassificerar sina tillgångar till verkligt värde enligt följande värderingshierarki. Nivåerna sätts utifrån de marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingstillfället.

Årets förändring inom nivå 3* MSEK	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Totalt
Ingående balans 1 januari	55 797	9 099	2 785	67 681
Investeringar	4 061	1 002	817	5 880
Värdeförändringar	6 998	787	433	8 218
Försäljningar	–8 084	–453	–523	–9 060
Valutakursdifferenser och övrigt	1 736	390	88	2 214
Utgående balans 31 december	60 508	10 825	3 600	74 933

* 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 kassaflöden. 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 inrapporterade värden per tredje kvartalet. Årets resultat baseras därmed på rapporter från och med tredje kvartalet 2023 till och med tredje kvartalet 2024 vilket innebär att årets resultat inkluderar fyra kvartal men med ett kvartals eftersläpning. I det fall det finns noterade innehav som ägs direkt av AP6 så inhämtas aktuell marknadskurs 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 risk- och revisionsutskottet eller om det berör hållbarhet, till hållbarhetsutskottet. Liksom för alla verksamheter föreligger en mängd olika risker att hantera. Nedan anges de sex risker som ur affärsmässig 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 marknadsriskerna 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 70 040 miljoner kr (63 691) varav tillgångar i USD är enskilt störst med ett marknadsvärde om 28 822 miljoner kr (25 061). Av det totala marknadsvärdet var 54 277 miljoner kr (53 508) valutasäkrat. De senaste två åren har också nya fondutfästelser valutasäkrats i syfte att säkerställa att åtagandet i svenska kronor är känt vid tiden för investeringsbeslutet. Per årsskiftet var ett kvarvarande utfäst kapital motsvarande 8 826 miljoner kr (4 272) valutasäkrat. Valutaexponeringen beräknas i förhållande till totala tillgångar vilket ger en valutaexponering på 9,0 % (8,5) 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. 99.

Sjätte AP-fondens utveckling 2015–2024 (10 år)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Avkastningsutveckling, %	12,2	6,5	12,3	9,6	8,2	20,4	49,1	1,9	3,0	9,0
Avkastningsmål ¹	15,4	10,5	16,2	-0,6	31,4	15,5	14,6	20,9	-1,9	-3,0
Onoterat benchmark ²	6,9	8,3	6,6	13,1	7,1	-3,8	-	-	-	-
Fondkapital, MDR	26,4	28,1	31,6	34,7	37,5	45,2	67,3	68,6	70,7	77,1
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	2 994	1 827	3 587	3 143	2 953	7 738	22 273	1 414	2 181	6 468
Externa förvaltningskostnader	-21	-13	-31	-8	0	0	0	0	0	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	-106	-92	-86	-93	-95	-89	-98	-104	-104	-105
Årets resultat	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175	1 310	2 077	6 363

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

MSEK	2020	2021	2022	2023	2024	Summa	Avkastning före kostnader, % 2020–2024	Marknadsvärderat kapital 2024-12-31
Buyout	6 974	16 600	7 029	3 242	8 736	42 581	21,9	60 507
Venture/Growth	748	4 293	303	-1 422	988	4 910	18,8	10 826
Secondary	-139	1 018	504	34	499	1 916	17,3	3 600
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	155	362	-533	134	44	162	-	3 715
Gemensamt kapital, netto ¹	-	-	-5 889	193	-3 799	-9 495	-	-1 565
Interna förvaltningskostnader	-40	-42	-38	-43	-42	-205	-	-
Gemensamma kostnader	-49	-56	-66	-61	-63	-295	-	-
Totalt	7 649	22 175	1 310	2 077	6 363	39 574	15,5	77 083

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	2024	2023
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		141	360
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	6 130	1 706
Aktieutdelning		124	61
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	73	54
Förvaltningskostnader	4,6	-42	-43
Gemensamma kostnader	5,6	-63	-61
Årets resultat		6 363	2 077

Balansräkning

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	56	53
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	74 659	67 339
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	274	341
Summa placeringstillgångar		74 989	67 733
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		232	2 757
Övriga kortfristiga fordringar	11	14	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	76	39
Likvida medel	7	3 854	1 213
Summa fordringar och andra tillgångar		4 176	4 014
Summa tillgångar		79 165	71 747
Fondkapital och skulder			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		60 354	58 276
Årets resultat		6 363	2 077
Summa fondkapital		77 083	70 719
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		1 507	601
Upplupna kostnader	14	372	293
Övriga kortfristiga skulder	15	203	134
Summa kortfristiga skulder		2 082	1 028
Summa fondkapital och skulder		79 165	71 747

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 redovisningssed. 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 2024. Som framgår av Förvaltningsberättelsen så har Regeringen per den 6:e februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Sjätte AP-fonden införlivas i Andra AP-fonden och att tillgångarna förs över. Regeringens förslag har inte haft någon påverkan på tillämpade redovisningsprinciper.

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.

Substansvärdeметод

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

Multipelvärdering

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

Övriga redovisningsprinciper

Omvärderingar av onoterade innehav redovisas under rubriken "Nettoresultat onoterade aktier och andelar" i resultaträkningen och specificeras även i not 2.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Konvertibla lån ingår i posten "Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder" och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltnings-kostnader. Externa förvaltningskostnader kostnadsförs och redovisas som en del av årets orealiserade värdeförändring inom not 2. Det totala beloppet anges också i löptext i not 4. Som extern förvaltningsavgift redovisas också kostnaden för de externa kreditfaciliteter som AP6 enligt lag har rätt att uppta för att tillgodose tillfälligt penningbehov. Värdeförändringar på onoterade värdepapper, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över 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 likviditets-reserv där storleken beror på köp och försäljning av innehav. Vid köp av räntebärande värdepapper redovisas tillgången i balansräkningen under posten övriga räntebärande värdepapper. Finns det vid anskaffningstillfället en upplupen ränta 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 värde-förändringarna 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 investerings-verksamheten, kostnadsförs löpande tillsammans med gemensamma kostnader som främst avser personal-kostnader för vd och gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, IT och allmänna kontors-omkostnader. Interna och externa förvaltningskostnader särredovisas i not 4 och 5. Prestations-baserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvalts. Några sådana har inte utgått under 2024.

Övriga redovisningsprinciper

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

Närstående

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

Utfästelser till investeringar

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

Not 2 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2024	2023
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	9 673	8 652
Investerat kapital	-5 541	-4 798
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-3 886	-3 450
	246	404
Orealiserat		
Årets värdeförändring	7 102	2 702
Valutakursdifferens	-1 218	-1 400
	5 884	1 302
Totalt	6 130	1 706

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2024	2023
Ränteintäkter	77	52
Räntekostnader	-	0
Valutakursdifferens	-4	2
Totalt	73	54

Not 4 Förvaltningskostnader

	2024	2023
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	38	40
Övriga externa tjänster	0	0
Resekostnader m.m.	2	1
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	1	1
Totalt	42	43

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2024 (-).

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder och co-investeringar uppgår till 1 077 Mkr (961) respektive 19 Mkr (3). I posten redovisas också kostnader för externa kreditfaciliteter vilka under året uppgått till 8 Mkr (14). Vid utgången av året har samtliga förvaltningskostnader kostnadsförts och belastat resultaträkningen. Dessa redovisas inom årets värdeförändring på orealiserade innehav i not 2.

Not 5 Gemensamma kostnader

	2024	2023
Personalkostnader	40	38
Lokalkostnader	7	7
IT-kostnader	6	7
Externa tjänster	2	2
Förvaltningskostnader	2	1
Resekostnader m.m.	0	0
Debiterad moms	3	3
Övriga kostnader	3	3
Totalt	63	61

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2024	2023
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. I kategorin 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 2024

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 Bankinstiutens 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 sid. 82. 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 2024 utbetalades ersättning till styrelseledamöter. Ersättningen särredovisas enligt följande; Catrina Ingelstam 211 250 kr, Karin Reuterskiöld 111 250 kr, Åsa Knutsson 125 000 kr, Alexander Ljungqvist 132 500 kr, Bengt Hellström 170 000 kr.

Ersättning till ledande befattningshavare

Löner och ersättningar, pensionskostnad samt övriga förmåner ska enligt regeringens riktlinjer särredovisas också för andra ledande befattningshavare än vd. Som ledande befattningshavare särredovisas vd och övriga medlemmar av ledningsgruppen vid utgången av 2024; Katarina Staaf, Cecilia Gross Friberger, Jonas Lidholm, Karl Eidem, Henrik Dahl, Anna Follér och Karl Falk. Totalt utbetalda löner och ersättningar särredovisas i nämnda ordning enligt följande: 3,9 Mkr, 2,4 Mkr, 2,2 Mkr, 2,2 Mkr, 2,1 Mkr, 1,9 Mkr och 0,2 Mkr. Pensioner exklusive löneskatt särredovisas enligt följande:

1,1 Mkr, 0,7 Mkr, 0,7 Mkr, 0,6 Mkr, 0,6 Mkr, 0,6 Mkr och 0,06 Mkr. Utöver lön, andra ersättningar och pension har förmåner erhållits enligt följande: 18 Tkr, 18 Tkr, 18 Tkr, 16 Tkr, 29 Tkr, 15 Tkr och 1,5 Tkr.

		2024	2023
Medelantal anställda	Kvinnor	15,7	16
	Män	14,7	16
		30,4	32
Antal anställda*	Kvinnor	16	16
	Män	13	16
		29	32
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.

	2024	2023
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,2	0,2
Styrelsen exkl. ordförande	0,5	0,5
Verkställande direktör	3,9	3,7
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	11,0	10,5
Övriga anställda	28,0	29,2
Totalt	43,6	44,1
Övriga förmåner		
Verkställande direktör	0,0	0,0
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,6	0,6
Totalt	0,7	0,7
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	-	-
Styrelsen exkl. ordförande	-	-
Verkställande direktör	1,1	1,1
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	3,3	3,2
Övriga anställda	9,2	9,4
	13,6	13,7
Sociala kostnader inkl löneskatt exklusive pensionskostnader	17,1	17,1
Personalkostnader - Totalt	75,0	75,6

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

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

2023	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar till verkligt värde	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

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

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

Erlagt courtage uppgår under 2024 till cirka - Mkr (0).

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

	2024-12-31	2023-12-31
Fonder	48 378	41 923
Co-investeringar	26 281	25 416
Totalt marknadsvärde onoterade aktier och andelar	74 659	67 339

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	1,2
EQT VIII (No.1) SCSP	1,8
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	4,7
Nordic Capital X Alpha, L.P.	3,4
Permlra VI L.P.	1,4
Permlra VII L.P.2 SCSP	2,9
Platinum Equity Capital Partners V, L.P.	0,8
Seventh Cinven Fund (No.1) L.P.	1,0

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

Co-investeringar	Kapitalandel %*
Asker Healthcare Group AB	18,5
EQT All-Star Co-Investment (C) SCSP	17,7
EQT Future Co-Investment (C) SCSP	15,4
EQT VIII Co-Investment (A) SCSP	6,3
IVC New TopHolding S.A.	1,5
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
AP6 har ett sextiototal aktiva co-investeringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 18 % av det totala marknadsvärdet.	
Totalt anskaffningsvärde	44 192
Värdetförändring	30 467
TOTALT MARKNADSVÄRDE	74 659

*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

	2024	2023
Lån till onoterade bolag	274	341
Totalt	274	341

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2024	2023
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	9	-
Övrigt	5	5
Totalt	14	5

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024	2023
Förutbetald management fee	70	33
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	6	6
Totalt	76	39

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2024	2023
Bekräftad kreditlimit	4 500	4 500
Obekräftad kreditlimit	-	-
Outnyttjad del	-4 500	-4 500
Utnyttjat kreditbelopp	-	-

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

Not 14 Upplupna kostnader

	2024	2023
Upplupen management fee	366	287
Övrigt	6	6
Totalt	372	293

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	2024	2023
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	198	123
Leverantörsskulder	3	7
Övrigt	2	4
Totalt	203	134

Not 16 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2024	2023
Ansvarsförbindelser	-	-
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	25 352	24 690
Totalt	25 352	24 690

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Regeringen har per den 6:e februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Sjätte AP-fonden införlivas i Andra AP-fonden och att tillgångarna förs över. Lagändringarna föreslås träda ikraft den 1:e januari 2026. Sjätte AP-fondens verksamhet kommer därmed enligt förslaget att fortsätta i annan form.

Årsredovisningen för 2024 har fastställts av styrelsen

Göteborg den 20 februari 2025

Katarina Staaf
Verkställande direktör

Catrina Ingelstam
Styrelseordförande

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Bengt Hellström
Vice styrelseordförande

Karin Reuterskiöld
Ledamot

Åsa Knutsson
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 februari 2025

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjätte AP-fonden för år 2024. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 68-86 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sjätte AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt Lagen om Sjätte 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 Sjätte AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på att det i Förvaltningsberättelsen framgår att Regeringen den 6 februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Sjätte AP-fonden införlivas i Andra AP-fonden och att tillgångarna förs över. Sjätte AP-fondens verksamhet kommer därmed enligt förslaget att fortsätta i annan form. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

av oegentligheter. Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till fondens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken fonden verkar. Sjätte 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 1-67. 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 Sjätte AP-fonden. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är

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

Revisorns ansvar

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

Dessutom:

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjätte AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Sjätte AP-fonden för 2024. Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Grund för uttalanden

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt Lagen om 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

ingen anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sjötte AP-fonden för räkenskapsåret 2024.

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 ersättningsskyldighet mot fonden, eller att ett förslag till dispositioner av fondens vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Stockholm den 21 februari 2025

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Appendix

A black and white photograph of a misty landscape. In the background, a dense line of trees stretches across the horizon. A thick layer of mist or fog hangs in the air, partially obscuring the trees and the middle ground. In the foreground, a field is visible with several large, cylindrical hay bales scattered across it. The overall atmosphere is calm and serene.

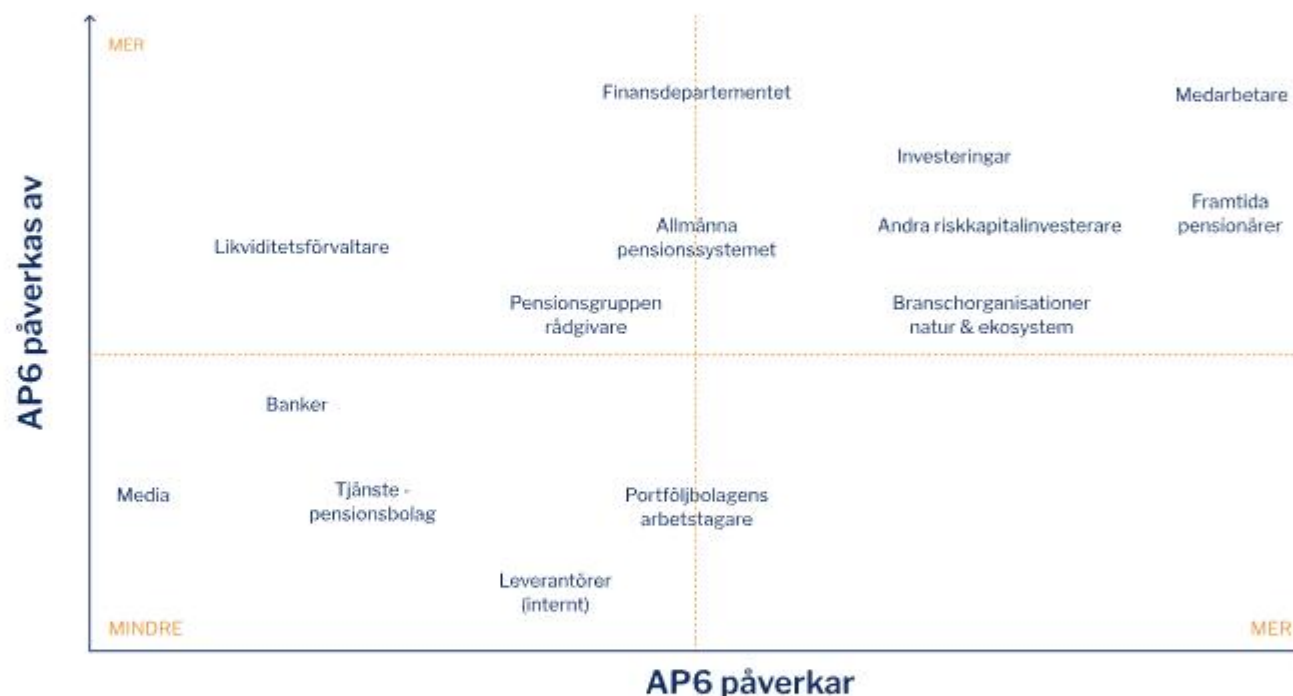
Hållbarhet

Intressent- och väsentlighetsanalys

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 2024 använt sig av kunskapen om intressenternas prioriteringar som inkommit genom dessa löpande dialoger. Bedömningen har gjorts att AP6 i dagsläget har etablerat goda kontaktytor och dialogformer med organisationens



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 uppdrag och målsättningar. Vissa intressentgrupper interagerar AP6 med genom grupper avsedda att representera dessa, till exempel natur och ekosystem.

prioriterade intressenter. 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 som diskuterades återkommande under året med intressenter, tillsammans med jämställdhet och mångfald samt vikten av respekt för mänskliga rättigheter i olika typer av industrier. Dessa frågor bedöms av AP6:s intressenter vara relevanta områden att aktivt arbeta med för en investerare med en bred onoterad investeringsportfölj.

AP6 har under 2024 sett över och uppdaterat den dubbla väsentlighetsanalys som utformades 2023. Syftet med detta är att kartlägga organisationens prioriterade hållbarhetsfrågor ur två perspektiv; de

Resultat av AP6:s intressentdialog

Intressentgrupp	Aktörer	Dialogformat	Frågor och fokusområden	AP6:s hantering
Medarbetare	Nuvarande och framtida medarbetare	Medarbetarundersökning, utvecklingssamtal, interna och externa enkäter, arbetsmiljöombud	Avkastning, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor och utveckling	Styrande dokument*, systematiskt arbetsmiljöarbete, utbildning
Investeringar	Förvaltare, co-investeringar, andra investeringspartners, likviditetsförvaltare	Investeringsprocesser, dialoger med förvaltare, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	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, CO ₂ -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, CO ₂ -avtryck och årsredovisning
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	Styrande dokument*, Årsredovisning, uppföljning av avvikelser

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



- AP6:s verksamhet
- Förvaltares verksamhet
- Portföljbolags verksamhet

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 befolkningar
⑬	Produkt och informationssäkerhet
⑭	Affärsetik
⑮	Leverantörsrelationer

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. Analysen illustrerar skillnaden mellan utåtgående- och inåtgående finansiell påverkan. Även påverkan i förhållande till olika delar i AP6:s värdekedja som indirekt investerare i private equity illustreras.

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 på sid. 93. Väsentlighetsanalysen befäster tidigare prioriterade hållbarhetsfrågor för AP6 så som affärsetik, klimat, jämställdhet och mångfald, mänskliga rättigheter, samt 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.



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 investeringars strategier och utsläpp, regelbunden återkoppling, årlig uppföljning av AP6:s mål, resor och utsläpp, årlig ESG-utvärdering, avvikelserapportering
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 måttal har inte etablerats	Regelbunden återkoppling till förvaltare, årlig ESG-utvärdering, portföljanalys, avvikelserapportering
Arbetsförhållanden för AP6:s anställda och i värdekedja	Personalens arbetsförhållanden är viktigt för att uppnå 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, utvärdering mänskliga rättigheter, avvikelserapportering
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 investeringars strategier och nyckeltal, regelbunden återkoppling, årlig ESG-utvärdering, visselblåsarfunktion, avvikelserapportering
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, avvikelserapportering
Produkt och informationssäkerhet	Produkters och tjänsters användning kan påverka kunder och omvärlden negativt om ansvar inte tas relaterat till påverkan	Policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av investeringar, utbildning för medarbetare, riskhanteringspolicy	Årlig ESG-utvärdering, avvikelserapportering och uppföljning av incidenter, revision av IT-miljö, avvikelserapportering
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, avvikelserapportering

Hållbarhetsinformation

Om rapporten

Denna hållbarhetsrapport är den tolfte som har gjorts av AP6 och omfattar AP6:s verksamhet för kalenderåret 2024. Hållbarhetsrapporten med inspiration från ÅRL 6 kap. 11–12 §§ i dess lydelse enligt SFS 2016:947 återfinns på sid. 6-7, 16-17, 20-22, 26-37, 43-44, 49-57, 63-66, 72, 74, 91-100. Föregående rapport publicerades 2024-02-24 och inga förändringar av historisk information har gjorts. AP6 rapporterar 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 var påverkan sker, internt, hos förvaltare eller hos portföljbolag. Analysen utgår från GRI:s principer för val av innehåll. AP6 har använt en dubbel väsentlighetsanalys för att definiera redovisningens innehåll, se sid. 91-94 för mer information. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet.

Klimat och koldioxidavtryck

AP6 har definierat tydliga mål för

AP6 växthusgasutsläpp (exkl. investeringar) (tCO₂e)



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.

Mätetal för investeringarnas växthusgasutsläpp	2024	2023	2022
Koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2, (tusen tCO ₂ e) ¹	42	63	101
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år (%) ¹	-34 %	-37 %	47 %
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-23 %	-29 %	41 %
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	-11 %	-8 %	6 %
Koldioxidutsläpp, Scope 3, (tusen tCO ₂ e) ¹	677	1066	1720
Relativt koldioxidutsläpp, Scope 1 & 2, (tCO ₂ e/mnkr) ²	0,77	1,33	1,89
Portföljviktad koldioxidintensitet, Scope 1 & 2, (tCO ₂ e/mnkr) ³	1,2	2,2	3,4
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%) ³	-44 %	-37 %	15 %
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	-25 %	-25 %	-35 %
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	-19 %	-12 %	50 %
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	69 %	65 %	81 %

¹ Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive växthusgasutsläpp baserat på bolagsvärdet (definierat som värdet av utestående aktier).

² Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive växthusgasutsläpp baserat på bolagsvärdet enligt ovan i förhållande till portföljens marknadsvärde.

³ Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat utifrån respektive bolags andel av portföljen.

Utsläpp har för 2024 beräknats inom scope 1 och 2 för drygt 400 (350) portföljbolag som tillsammans motsvarar 69 % (65) av fondkapitalets totala värde, eller 75 % (70) av kapitalet inom AP6 mål. 100 % (100) av portföljbolagens utsläpp baseras på rapporterad data från förvaltare varvid komplettering med uppskattade utsläpp ej varit nödvändig. Notera att estimat kan ingå i den rapporterade

datan om förvaltare använt uppskattningar. Bolagens utsläpp i scope 1 och 2 framgår av tabell ovan. De totala utsläppen har minskat med 34 % jämfört med 2023. 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 sådan påverkan. Det har även skett en minskning

av utsläpp från de bolag som ingått i portföljen både 2023 och 2024. Ett urval av portföljbolagen har även rapporterat sina indirekta utsläpp (scope 3). För 2024 motsvarade detta 677 (1 066) tusen ton CO₂, men det bör nämnas att dessa siffror ska ses som indikativa då de sannolikt är baserade på ett flertal antaganden för varje portföljbolag. Minskningen av utsläpp i Scope 3 är huvudsakligen hänförligt till förändringar i ett bolag. Redovisade utsläpp i scope 3 är hänförliga till ca 300 (260) bolag motsvarande 60 % (57) av portföljens värde.

I linje med AP-fondernas gemensamma måttetal och rapportering av koldioxidavtryck i investeringsportföljer 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 liksom de absoluta utsläppen minskat med 44 % under året som ett resultat av nya bolag i urvalet med små utsläpp, samt att bolag i den befintliga portföljen har minskat sina utsläpp samtidigt som omsättningen ökat.

AP6 mäter också portföljens relativa utsläpp per investerad krona, vilket ger en indikation på hur de totala utsläppen från

portföljen förhåller sig till andra portföljer oavsett deras storlek. De relativa utsläppen minskade till 0,77 (1,33) tCO₂/MSEK, huvudsakligen på grund av förändringar i sammansättningen av bolag som ingår i avtrycket på grund av avvyttringar.

Den egna verksamhetens koldioxidavtryck visas på sid. 95. De utsläpp AP6 gett upphov till 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 för 2024 beaktat höghöjdseffekter, men däremot inte för tidigare år. Under 2024 ökade utsläppen jämfört med 2023 på grund av ökat resande.

AP6 strävar efter att ständigt minska utsläpp från verksamheten, bland annat genom att ersätta flygresor med tåg eller fysiska möten med digitala när så är möjligt och lämpligt. 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. AP6 har under året genomfört en intern utbildning med tillhörande korruptionsriskanalys av där hela AP6:s personal deltog. Analysen syftade till att identifiera och kartlägga eventuella risker och sårbarheter för korruption, inklusive vilka processer AP6 har på plats för att hantera dessa risker. Resultatet bekräftade att AP6:s största sårbarheter relaterade till korruption finns i interaktioner med förvaltare och leverantörer. Sannolikheten att riskerna ska materialiseras bedömdes som låg mot bakgrund av hög medvetenhet, etablerade processer och kontinuerligt lärande och dialog. Se sid. 16-17 för mer information. Sedan tidigare har AP6 nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor, och närstående i syfte att minska dessa risker i interaktion med förvaltare och leverantörer. AP6 utvärderar även potentiella investeringar och övervakar kontinuerligt innehaven med hjälp av externa verktyg för att identifiera korruptionsincidenter i ett tidigt stadium.

Under 2024 har inga korruptionsincidenter identifierats i organisationen eller portföljen.



Incidenter och händelser

Misstänkta incidenter kan rapporteras in i AP6:s anonyma visseblåsarfunktion, i dialog med närmsta chef eller dennes chef, och i direkt dialog med förvaltare. Inga rapporter har under 2024 inkommit via visseblåsarssystemet. 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 verktyget följer AP6 nyheter och händelser hos såväl förvaltare som i de underliggande portföljbolagen. I den löpande uppföljningen av incidenter och händelser av mer allvarig 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

Som undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) rapporterar AP6 enligt PRI:s rapporteringsramverk. PRI har de senaste åren genomfört flera uppdateringar av ramverket. Under 2024 annonserades ytterligare förändringar inför 2025 samt att rapportering för 2024 var frivillig. Senaste rapportering och tillhörande bedömning skulle fortsatt gälla

för undertecknare som valde att avstå. Mot bakgrund av annonserade förändringar samt AP6:s befintliga rapportering om ansvarsfulla investeringar i fondens årsredovisning, valde AP6 att inte delta i PRI:s rapporteringscykel 2024. AP6:s senaste PRI-rapport (2023) är publikt tillgänglig. I bedömningen av AP6:s resultat erhöles 5 stjärnor för 'policy och styrning' (median 3); 4 stjärnor för 'indirekta investeringar i private equity' (median 3); 4 stjärnor för 'förtroendeskapande åtgärder' (median 4).

Övrigt

AP6 omfattas inte av kraven om hållbarhetsrapportering i årsredovisningslagen, men rapporterar frivilligt med inspiration från lagen i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (som inkluderar direktivet om icke-finansiella upplysningar). Det innebär också att revisorerna granskar att en hållbarhetsrapport upprättats 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, iCI

Åtaganden, anslutningar

UN Global Compact, UNGC, www.unglobalcompact.org

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

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

Diversity in Action Initiative, ILPA DIA, diversity.ilpa.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 Investment). 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 senaste 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 (83 % av total portföljs värde 2024).

Transparens

Utfall för målet om hållbarhetsrapportering omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj (100 % av total portföljs värde 2024) och följs upp årligen. Förvaltare bedöms uppfylla 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 (92 % 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 (92 % 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 (83 % av total portföljs värde 2024) 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 2024 gjordes för ett urval av aktiva förvaltare i AP6:s portfölj (83 % av total portföljs värde 2024).

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.	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 tidshorisonter som är aktuella för private equity-investeringar, alltså ungefär 2-10 år. Även längre tidshorisonter 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 förvaltares och företags ansats och process för integrering av klimat utvärderas inom ramen för varje investering AP6 gör. Exkluderings-kriterier 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 investeringsgeografi 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 måttal presenteras på sid. 52-54 och 95-96.

Styrelsens underskrifter

Sjätte AP-fonden har upprättat en hållbarhetsrapport med inspiration från årsredovisningslagen 6 kap. 11–12 §§ i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (som inkluderar direktivet om icke-finansiella upplysningar). Hållbarhetsrapporten finns inkluderad i detta dokument som även innehåller bolagets lagstadgade årsredovisning för 2024. Hållbarhetsrapporten består av sidorna 6-7, 16-17, 20-22, 26-37, 43-44, 49-57, 63-66, 72, 74, 91-100.

Sjätte AP-fondens hållbarhetsrapport följer det finansiella räkenskapsåret och publiceras årligen. Den förra rapporten publicerades i februari 2024.

Göteborg den 20 februari 2025

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 2024. 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 21 februari 2025

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

GRI-index Sjätte AP-fonden 2024

Indikator	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
2-1	GRI 2: 2021	Detaljer om organisationen	69-72	Inga signifikanta ändringar
2-2		Omfattning finansiell/hållbarhetsrapportering	69, 95	
2-3		Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson	95-97	
2-4		Nya förutsättningar	95	
2-5		Extern granskning	97, 101	
2-6		Aktiviteter och tjänster, värdekedja och affärsrelationer	6-7	Extern arbetskraft används inte
2-7		Medarbetarna	56	
2-8		Arbetare förutom anställda	-	
2-9		Styrning och sammansättning av styrande organ	56, 60-61, 63-66	
2-10		Nominering av högsta beslutande organ	63-66	
2-11		Ordförande i högsta beslutande organ	60, 63-66	AP6 redovisar inte antal eller typ av händelser på grund av konfidentialitet
2-12		Högsta beslutande organs översyn av hantering av organisationens påverkan	63-66	
2-13		Delegerande av hantering av organisationens påverkan	63-66	
2-14		Högsta beslutande organets roll i hållbarhetsrapportering	63-66, 95, 101	
2-15		Intressekonflikter	63-66	
2-16		Kommunikation av kritiska observationer	64, 96	
2-17		Högsta beslutande organs kompetens	60, 63-66	
2-18		Utvärdering av högsta beslutande organ	66	
2-19		Ersättningspolicy	67, 81-82	
2-20		Process för bestämmande av ersättning	67, 81-82	
2-21		Ersättningsratio	82	Ersättningsratio framgår av tabell i Not 6
2-22		Uttalande från vd	12-15	
2-23		Styrande dokument	63-66	
2-24		Implementering av styrande dokument	20-37, 63-66	
2-25		Processer för att gottgöra negativ påverkan	34-35, 51-56, 96	
2-26		Etisk vägledning	16-17, 56, 96	AP6 har inte identifierat eller meddelats om några fall av lagöverträdelse under 2024
2-27		Lagefterlevnad	-	
2-28		Medlemskap	97	
2-29		Intressentdialog	91-94	
2-30		Kollektivavtal	81	

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
Finansiell prestanda				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	21-36	
3-3		Uppföljning	26-42	
201-1	201: 2016	Resultat och avkastning	9	
Anti-korruption				
103-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
103-2		Styrning	16-17, 96, 99	
103-3		Uppföljning	16-17, 99	
205-1	205: 2016	Antal och andel av verksamheten som utvärderats utifrån korruptionsrisker, samt vilka risker som identifierats	16-17, 96	Korruptionsrisker utvärderas i 100 % av AP6:s investeringar
205-3		Korruptionsincidenter under året och åtgärder	96	
CO ₂ -utsläpp				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	52-54, 95-96	
3-3		Utvärdering	95-96	
305-3	305:2016	Indirekta koldioxidutsläpp från tjänsteresor	95-96	
305-3		Indirekta koldioxidutsläpp från investeringar	95-96	
Anställda				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	56	
3-3		Utvärdering	56	
401-1	401: 2016	Personalomsättning	57	*

GRI-index Sjätte AP-fonden 2024

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
Kompetens/utbildning				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	49-50, 56	
3-3		Utvärdering	56	
404-1	404: 2016	Antal timmar för utbildning per medarbetare	57	**
Mångfald och lika möjligheter				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	49-50, 52, 56	
3-3		Utvärdering	49-50, 52, 56	
405-1	405: 2016	Fördelning kvinnor/män	56-57	
Mänskliga rättigheter				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	53-56, 72, 74	
3-3		Utvärdering	53-56, 72, 74	
412-3	412: 2016	Signifikanta investeringar som genomgått granskning av risker för mänskliga rättigheter	29-31, 53-56	Risker utvärderas i 100 % av AP6:s investeringar
Aktivt ägarskap				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	91-94	
3-2		Styrning	34-37	
3-3		Utvärdering	34-37, 51-56	
FS10***		Andel och antal företag som ägs där AP6 har interagerat angående hållbarhetsfrågor	34-37	
FS11***	GRI G4 Sector Disclosures – Financial Services	Andel av tillgångarna analyserade utifrån hållbarhet	28-37	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 kassa flöden. 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 minoritetsinvestorare 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 bolags styrningsfrågor.

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 bolagsstyrningsfrågor. 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 (UNGP) – 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. Investörerna (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. Vinster från investeringar återinvesteras löpande.

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

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

Governance – se corporate governance.

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. Intressent analys 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 organisationer 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 IPEV:s 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 företagets/organisationens system.

SVCA – Svenska riskkapitalföreningen.

Taskforce on Climate-related Financial 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 måttal 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 – En uppförandekod beskriver de värderingar som gäller för verksamheten och som riktar sig vanligtvis till medarbetare och samarbetspartners.

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 väsentlighets-perspektiv. 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