



2021

ÅRSREDOVISNING SJÄTTE AP-FONDEN

AP6

INNEHÅLL

Detta är AP6	4	Hållbarhetsarbete	34
Avkastning	6	Fondstyrningsrapport	38
2021 i korthet	7	Styrelse	40
VD-ord	8	Ledning	41
Strategi	11	Ersättningsnivåer mm	43
Investeringsverksamhet		Förvaltningsberättelse	44
- Investeringsprocess	15	Resultaträkning	50
- Ägandefas	23	Balansräkning	51
- Avyttring	26	Noter	52
Avkastningsmål	28	Revisionsberättelse	60
Riskhantering	29	Appendix Hållbarhet	62
Portfölj	30	Definitioner och förklaringar	68
En intressant arbetsgivare	32		

DETTA ÄR AP6

Sedan starten har AP6 bidragit med nära 57 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har sedan starten 1996 vuxit från 10,4 miljarder kronor till att vid årsskiftet 2021/22 uppgå till 67,3 miljarder kronor.

Investerar i onoterade tillgångar

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.

Investeringar i onoterade aktier eller det mer vanliga engelska uttrycket private equity, skiljer sig väsentligt från investering i och förvaltning av noterade aktier. Ett onoterat bolag är alltså inte noterat på en handelsplats (börs) där bolagets aktier kan handlas. Bolaget är en illikvid placering. Ett privat bolag ägs i stället av ett mindre antal ägare (eller kanske endast en ägare) som driver och utvecklar bolaget. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier måste avtal om försäljning tecknas direkt mellan olika parter för att en försäljning ska kunna ske i avsaknad av handelsplats för bolagets aktier. Alternativt börsnotera bolaget. Private equity-investeringar består till allra största delen av stora privatägda bolag.

Långsiktig strategi – Lång placeringshorisont

Hösten 2020 genomförde AP6 en utvärdering av investeringsportföljen och strategisk inriktning. Analysen verifierade AP6:s portföljupbyggnad och gav stöd till att fortsätta på den inslagna investeringsinriktningen med vissa mindre justeringar.

Investeringsportföljen som fanns i början av 2020 var ett resultat av en omfattande strategiomläggning som inleddes 2012 vilken därefter ytterligare förtydligades mot kombinationen av fonder och co-investeringar 2016. Först 2019 var omställningen av hela portföljen genomförd vilket illustrerar hur lång tid det tar att ställa om en strategi inom private equity.

Den investeringsstrategi som AP6 driver är mycket framgångsrik och har skapat höga avkastningar till AP-fondssystemet. Den strategiförändring som inleddes 2012 är det som har lagt grunden för de goda avkastningar som AP6 har genererat till pensionssystemet om 57 miljarder kronor sedan start, varav dryga 48 miljarder kronor har skapats inom ramen för den omlagda strategin.

För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär har en private equity fond en mycket lång placeringshorisont. De institutionella placerare som investerar i fonden åtar sig att under hela fondens livslängd skjuta till kapital under en i förväg definierad investeringsperiod och därefter invänta utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att investeringen i en Private equity-fond benämns fondutfästelse. Det kan ta 8-10 år innan en fond är helt avyttrad och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet. En co-investering, det vill säga en utvald investering vid sidan av fondens förvaltare i ett enskilt bolag i fondportföljen, är normalt strukturerad på samma sätt, det vill säga det är huvudägaren som har ansvar för att driva, utveckla och när det blir dags, 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 återstående investeringen. Det är bakgrunden till att tillgångsslaget normalt passar bäst för stora långsiktiga institutionella investerare. Det är också bakgrunden till att Sjätte AP-fonden är en så kallad stängd fond där lagstiftaren förstod 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.

Integrerat hållbarhetsarbete med lång tidshorisont

Integrering av hållbarhet i investeringar, organisation och ledarskap är en viktig utgångspunkt och en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som AP6 har i uppdrag att förvalta. Att ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer och aktivt arbeta för att minimera negativ påverkan och bidra till positiv påverkan på hållbarhet är därtill viktigt för att upprätthålla allmänhetens förtroende för AP6 som statlig pensionsförvaltare.



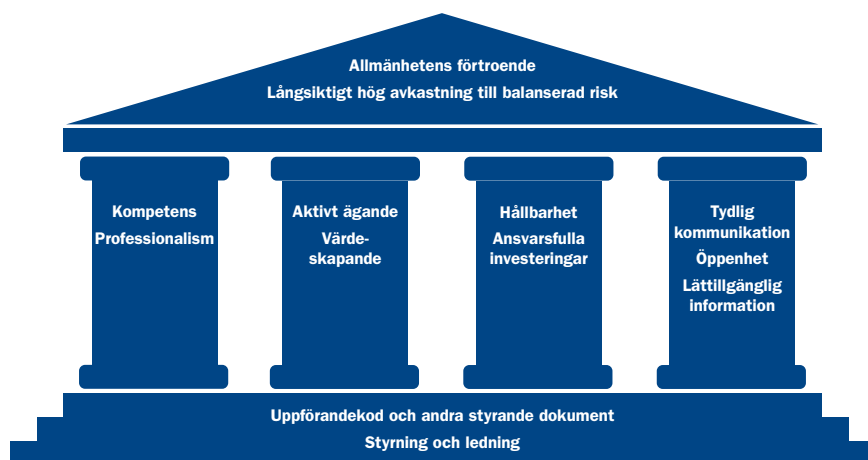
AP6 skrev under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) 2012 och strax därefter även FN:s Global Compact. I arbetet med ansvarsfulla investeringar och hållbarhet tar AP6 sin utgångspunkt i de internationella ramverk och överenskomelser som definierar hållbarhet och som kommer till uttryck i den svenska, statliga värdegrunden avseende mänskliga rättigheter, demokrati och hållbar utveckling. FN:s hållbarhetsmål (Globala målen) är allmänt vedertaget den gällande globala handlingsplanen för att påskynda omställningen till ett hållbart samhälle. AP6:s huvudsakliga påverkan på de Globala målen bedöms ske genom de investeringar som AP6 gör.

AP6 har under flera år arbetat långsiktigt med ansvarsfulla investeringar och integrering av hållbarhet i verksamhetens alla delar. Arbetet kännetecknas av tydliga processer för integrering av hållbarhet i investeringsfas och ägande, genom kravställande, utvärdering, uppföljning och dialog. Rollen som indirekt investerare i olika verksamheter, branscher och geografier kräver en bred hållbarhetsansats som inbegriper mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion.

67,3
miljarder kronor förvaltas
av Sjätte AP-fonden

22,2
miljarder kronor
– årets resultat

49,1
procent – netto-
avkastning för 2021

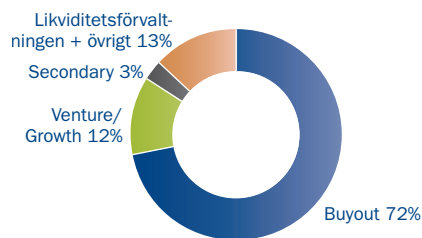


AP6:s modell för att uppnå de krav som ställs av lagstiftare och intressenter

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

AVKASTNING

Sjätte AP-fonden förvaltar 67,3 miljarder kronor



Genom fonder förvaltas totalt ett tusental bolag varav co-investeringar finns i ett 60-tal.

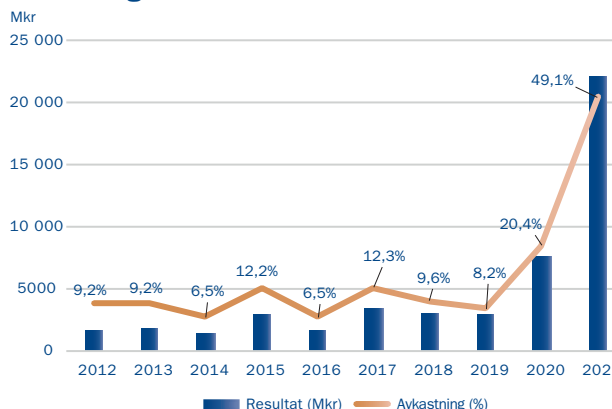
49,1%

Årets nettoavkastning
efter kostnader

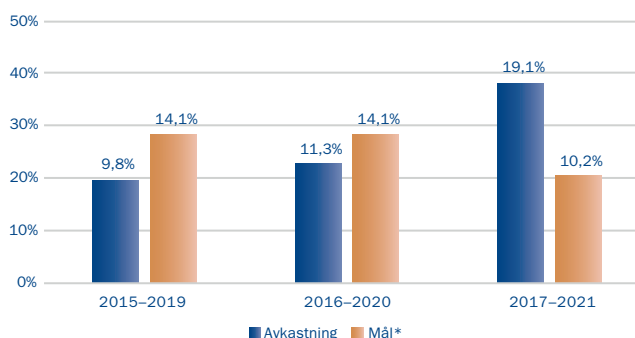
19,1%

Den genomsnittliga
avkastningen netto under
de senaste fem åren

Avkastning efter kostnader 2012–2021



Avkastning efter kostnader rullande fem år, jämfört med avkastningsmål



* Tidigare noterat mål (SIX Nordic 200 Cap GI +2,5%) för perioderna 2015-2019 samt 2016-2020. För perioden 2017-2021 ersatt med onoterat mål baserat på data från Burgiss (se förvaltningsberättelse för utförlig beskrivning)
Verksamhetens utveckling utvärderas över rullande femårsperioder.

Avkastning under tio och fem år samt under 2021

År	2012–2021	2017–2021*	2021
Buyout	16,5%	22,1%	43,9%
Venture/growth	17,0%	40,9%	110,6%
Secondary	N/A	18,1%	49,7%
Avkastningsmål*	12,1%	10,2%	14,6%

* Avkastningsmål utgörs av nytt onoterat mål.

Resultatet fördelat per segment, 2017–2021

MSEK	2017	2018	2019	2020	2021	Genomsnittlig avkastning, %
Buyout (mogna bolag)	2 586	1 834	1 664	6 974	16 600	22,1
Venture/growth	712	1 446	670	748	4 293	40,9
Secondary	151	157	191	-139	1 018	18,1
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader	21	-395	333	66	264	–
Resultat	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175	19,1

2021 I KORTHET

2021 gjorde AP6 sitt högsta resultat hittills. Den höga avkastningen är ett resultat av den framgångsrika strategin och den överträffar avkastningsmålet både på kort och lång sikt. AP6:s långsiktiga hållbarhetsarbete formaliseras genom ett lagförslag om nytt hållbarhetsmål.

Årets resultat

Såväl resultat som avkastning för 2021 blev högsta någonsin med drygt 22 Mdr kronor i resultat och drygt 49 procent i avkastning. En långsiktig och konsekvent strategi har varit en förutsättning för det starka resultat. Alla delar av portföljen bidrog till årets starka resultat.

Investeringar

Transaktionstakten under året var mycket hög. Inom buyout genomfördes mer än ett tiotal fondutfästelser och ett 20-tal co-investeringar. Inom venture, growth och secondary genomfördes ett tiotal fondutfästelser. Ungefär hälften av årets fondutfästelser utgjordes av nya samarbetspartners vilket medför att portföljen breddades ytterligare. Även inom co-investeringar skedde en breddning av partnerbasen. Under året gjordes utfästelser till fonder (buyout, venture, growth och secondary) på sammanlagt 11 miljarder kronor. Neddraget kapital, den del av utfästelser som investerats, uppgick till nära 9 miljarder kronor. Distributioner till följd av att fonder avyttrat investeringar, uppgick till nästan lika mycket, nära 8 miljarder kronor. Neddraget kapital för co-investeringar, där kapital dras i samband med transaktionen, uppgick till drygt 4 miljarder kronor. Distributioner från avyttrade co-investeringar uppgick under året till drygt 7 miljarder kronor.

Förstärkt organisation

Under året har organisationen förstärkts inom hållbarhet, HR, riskhantering, portföljstrategi och analys.

Nytt avkastningsmål

Från och med 2021 har AP6 ett nytt avkastningsmål som relaterar till onoterade investeringar och består av ett brett Burgiss benchmark baserat på 5-års data (inga begränsningar för typ av investering eller geografi), viktat med 10% kassa för att reflektera att AP6 är en stängd fond.

Nytt hållbarhetsmål

Under 2021 redovisade Riksrevisionen sin utredning rörande hållbarhetsarbetet inom AP-fonderna. Riksrevisionen föreslog att regeringen kompletterade AP6:s lagstiftning med att omfatta hållbarhet för att ytterligare stödja det arbete som bedrivs. Ett nytt lagförslag har lagts fram, vilket om det antas, träder i kraft den första juli 2022. AP6 som sedan snart ett decennium arbetar med hållbarhet integrerat i investeringsverksamheten, välkomnar att hållbarhetsfokus även uppmärksammas i fondens lagstiftning.

ETT UNIKT ÅR

2021 har för AP6 inneburit det högsta resultatet och den högsta avkastningen någonsin. En väl genomtänkt och långsiktig strategi i kombination med gedigen kompetens ger fullt genomslag när portföljen gynnas av en mycket stark marknad med en hög likviditet.

Efter en lång period av vänteläge i världsekonomin blev 2021 året då allt skulle tas igen vilket resulterade i en mycket hög transaktionstakt under andra halvåret. Vår långsiktiga strategi av högkvalitativa fondinvesteringar i kombination med co-investeringar levererade mycket starka resultat vilket summerar till hela 22,2 miljarder kronor för 2021. Resultatet innebär en nettoavkastning om 49,1% (20,4%). Fondkapitalet ökade till 67,3 miljarder kronor (45,2 miljarder) och genomsnittlig nettoavkastning över fem år ökade till 19,1%.

Efter en lång vinter med återkommande pandemivågor och distansarbete växte 2021 successivt in i den återstart som marknaden förväntade sig. I världsekonomin rådde en god likviditetssituation tack vare en global expansiv penningpolitik men den reala ekonomin behövde komma i gång efter världens nedstängningar och en världsekonomi som försatts i vänteläge. Behovet av att ta igen förlorad aktivitet var omfattande varför transaktionsmarknaden tog riktig fart under andra halvåret.

Antalet bolagstransaktioner var mycket högt under hela året, särskilt under andra halvåret. Vår co-investeringsportfölj

levererade flera starka försäljningar och nyinvesteringar under 2021. Den höga transaktionstakten återspeglades även i fondportföljen med såväl höga distributioner som neddragningar av kapital. Den numera etablerade fondportföljen har uppnått ett väl balanserat kassaflöde där distributioner och neddragningar löpande balanserar varandra väl.

Att en fond av vår storlek levererar ett resultat om 22,2 miljarder kronor är unikt. Vår största delportfölj, buyout bidrar med över 16,6 miljarder kronor av resultatet vilket beror på starka co-investeringar och fonder. Delportföljen gav en avkastning om 44% vilket tar den upp till ett femårsnitt om 22,1%. Alla olika delar av vår diversifierade investeringsportfölj bidrog till det starka positiva resultatet men särskilt utmärker sig avkastningen inom venture om 110,6% (femårsnitt 40,9%).

Vår sysselsatta portfölj visar nu på en genomsnittlig avkastning om 24,2% över fem år. Totalavkastningen, som inkluderar likviditetsportföljen, är 19,1% i snittavkastning under de senaste femåren. Vårt nya onoterade femåriga avkastningsmål uppgick per 2021 till 10,2% varför vi är mycket nöjda med den femårsavkastning

som vi uppvisar. Att vi kan skapa den avkastningen beror på tre saker: En väl genomtänkt och långsiktig strategi som nu är fullt genomförd, att investeringsportföljen är fullt etablerad och att den levererar utifrån strategi (det vill säga att portföljen har kommit ur investeringsfasen, den så kallade J-kurvan). Portföljen främjas av en mycket stark marknad med en hög likviditet vilket gynnar både transaktionstakt och värderingar. Den tredje anledningen är den gedigna kompetens att välja rätt fonder och co-investeringar som vi har i vår organisation som skapar den framgångsrika portföljen.

Vad resultatet och investeringsportföljen också visar är att det tar mycket lång tid att ställa om en portfölj inom private equity. Vår omställning inleddes redan 2012. För att kunna investera inom onoterat krävs långsiktiga och stabila förutsättningar i kombination med en mycket långsiktig strategi. Långsiktigheten illustreras av att en enskild fondutfästelse sträcker sig över 7-10 år och en enskild co-investering har en innehavstid om 3-5 år. Jämför detta med en noterad aktieinvestering som tekniskt sett till och med kan köpas och säljas inom samma dag.

Hösten 2020 förtydligades den långsiktiga strategiska inriktningen för AP6. En viktig del i strategin är kombinationen av högkvalitativa fondutfästelser och co-investeringar där hållbarhet är fullt integrerat genom hela investeringsprocessen och ägandefasen. Att skapa fler co-investeringar inom vår fondportfölj är ett viktigt fokus och vi ser nu resultatet av vårt arbete. En stor fördel är att vi inom vår investeringsorganisation har både fond- och co-investeringskompetens. Med vår expertis inom fondjuridik och likviditetsmodulering inom private equity har vi centrala kompetenser på plats inom verksamheten.

Den långsiktiga investeringshorisonten innebär också att vi försöker bedöma vad som är hållbart om tre till fem år. Hållbarhetsarbetet är därför centralt i vår verksamhet. Vi bedriver ett välrenommerat hållbarhetsarbete inom vår sektor sedan många år. Hållbarhetsarbetet måste anpassas till vårt tillgångsslags unika förutsättningar. Vårt fokus är att utvärdera förvaltare för att därefter påverka och stödja dem i deras hållbarhetsarbete då vår investeringsmodell innebär att vi har cirka 900 indirekta investeringar. Private equity som affärsmodell bygger på ägarstyrning varför det borde finnas särskilt goda förutsättningar för att bedriva hållbarhetsarbete i just detta tillgångsslag. Vi stödjer fortsatt Global Compacts tio principer.

Ett år som 2021 är unikt, både vad det gäller marknaden och framför allt för AP6. Jag är mycket stolt över den kompetens som finns i vår organisation och det dedikerade arbete som bedrivs. Resultatet som vi visar för 2021 är inte bara en mycket



” En viktig del i strategin är kombinationen av högkvalitativa fondutfästelser och co-investeringar där hållbarhet är fullt integrerat genom hela investeringsprocessen och ägandefasen ”

väl genomtänkt strategi utan har skapats av våra investeringsteam som brinner för att hitta intressanta investeringar varje dag hela året, oaktat pandemi eller distansarbete. Vår verksamhet har pågått lika intensivt som under ett ”normalt” år, den har bara bedrivits på ett lite annorlunda sätt.

Det är svårt att avrunda detta år utan att ödmjukt blicka framåt. I den reala ekonomin visade det sig betydligt svårare att starta upp än att momentant stänga ned. I en värld där specialiseringen av produktionsmarknaden skapat globala leverantörskedjor, blev sårbarheten

i logistikmodellen tydlig när flaskhalsar i fraktlogistiken har lett till omfattande brister av olika insatsvaror. Efter mer än tre decennier av låginflationspolitik driver av outsourcad produktion till lågkostnadsländer, blev plötsligt inflationstakten en riskfaktor att räkna med. Värderingar generellt kan upplevas som utmanade men det gäller alla tillgångsvärden såsom även noterade aktier, räntor eller fastigheter. I en av penningpolitiska styrmedel mycket likvid kapitalmarknad är det mer relevant att titta på relativa värderingar. Att förutse vad 2022 tar vägen är svårare än någonsin givet inflationsförutsättningar, ”QE” (quantitative easing) som övergått i ”QT” (quantitative tightening). När väl finansmarknaden skapat ord för olika typer av aktiviteter, då kan man vara helt säker på att de är på väg att ske. Lägg därtill den geopolitiska situation som har uppstått. Vårt fokus är att bedöma kompetens som kan skapa avkastning oavsett marknads-sentiment och identifiera underliggande värde drivare. Rätt investeringar kommer över tid att skapa värde oavsett konjunkturläge. Vårt fokus oavsett vad som händer, är att långsiktigt fortsätta investera inom ramen för vår långsiktiga strategi, identifiera duktiga förvaltare och attraktiva co-investeringar. I denna årsredovisning beskrivs hur vi på AP6 arbetar, läs den gärna.

Göteborg i februari 2022
Katarina Staaf
VD Sjötte AP-fonden



AP6:S STRATEGI

2020 FASTSTÄLLDE AP6:S STYRELSE EN NY LÅNGSIKTIG STRATEGISK INRIKTNING MOT 2030 SOM STYR MOT EN ALLOKERING MOT BUYOUT, VENTURE, GROWTH OCH SECONDARY. INOM BUYOUT ÄR ALLOKERINGEN EN KOMBINATION AV FONDUTFÄSTELSER OCH CO-INVESTERINGAR. DEN LÅNGSIKTIGA STRATEGISKA INRIKTNINGEN

SOM ANTOGS 2020 INNEBAR INGEN KURSÄND-
RING FRÅN DEN STRATEGIOMLÄGGNING SOM
SKETT FRÅN 2013 UTAN HANDLAR OM ATT
TYDLIGGÖRA HUR KOMBINATIONEN AV DE OLIKA
SEGMENTEN I AP6:S HELA PORTFÖLJ SKAPAR EN
GOD LÅNGSIKTIG AVKASTNING TILL EN BALANSE-
RAD RISK VILKET ÄR AP6:S UPPDRAG.

AP6:S STRATEGI

Att investera i onoterade bolag, private equity, förutsätter en mycket långsiktig ansats och strategi. Det har att göra med tillgångsslagets illikvida egenskaper men handlar även om syftet med investeringarna. Det tar tid att ställa om eller utveckla bolag.

Hösten 2020 genomförde AP6 en utvärdering av investeringsportföljen och dess strategiska inriktning. I samband med översynen anlätades även en extern konsult för att utvärdera befintlig investeringsportfölj. Konsultbolagets analys verifierade AP6:s portföljupbyggnad som mycket stark och rådet blev att fortsätta på den inslagna investeringsinriktningen med vissa mindre justeringar. Investeringsportföljen som fanns i början av 2020 var ett resultat av en omfattande strategiomläggning som inleddes redan 2012 vilken därefter ytterligare förtydligades mot kombinationen av fonder och co-investeringar 2016. Först 2019 var omställningen av hela portföljen genomförd vilket illustrerar hur lång tid det tar att ställa om en strategi inom private equity.

Parallellt med de olika strategisteg som beskrivs ovan har även ett genomgripande hållbarhetsarbete utvecklats inom AP6. Med private equities långsiktiga och illikvida karaktär blir hållbarhetsarbetet särskilt viktigt eftersom möjligheten att avyttra investeringar som inte är hållbara är begränsad. Genom att investeringarna är mycket långsiktiga blir det viktigt att försöka att bedöma vad som är hållbart flera år framåt i tiden. Särskilt viktig blir hållbarhetsbedömningen inför en fondutfästelse eller en co-investering men även under ägarfasen finns stora möjligheter att bedriva hållbarhetsarbete i en bransch vars affärsmodell är ägarstyrning. AP6:s begränsade univers av fondrelationer



”Tillgångsslaget passar bäst för stora långsiktiga institutionella investerare. Det är också bakgrunden till att Sjätte AP-fonden är en så kallad stängd fond där lagstiftaren förstod att det inte är möjligt att ta ut likviditet löpande på samma sätt som sker från övriga AP-fonder”

möjliggör att driva prioriterade frågor och därigenom indirekt påverka de 900 underliggande bolagen i portföljen.

Hållbarhet är därför en central och självklar del i strategin och en förutsättning för att skapa värde på lång sikt. Håll-

barhetsarbetet bedrivs inom alla relevanta områden, med speciellt fokus på jämställdhet, klimat och mänskliga rättigheter.

Mot bakgrund av utvärderingen 2020 fastställde AP6:s styrelse en strategisk inriktning mot 2030 som än tydligare styr mot en allokering inom buyout venture/growth och secondaries. Inom buyout är allokeringen en kombination av fondutfästelser och co-investeringar. Såsom beskrivs inledningsvis är den långsiktiga strategiska inriktningen som antogs 2020 inte en kursändring utan handlar snarare om att tydliggöra hur kombinationen av de olika segmenten i AP6:s hela portfölj skapar en god långsiktig avkastning till en balanserad risk vilket är AP6:s uppdrag.

Den investeringsstrategi som AP6 driver är mycket framgångsrik och har skapat höga avkastningar till AP-fondssystemet. Den strategiförändring som inleddes 2012 är den som har lagt grunden för de goda avkastningar som AP6 har genererat till pensionssystemet om 57 miljarder kronor

sedan start, varav dryga 48 miljarder kronor efter strategiförändringen.

En viktig komponent i strategin är att hitta de bästa förvaltarna inom respektive segment och därefter fortsätta investera med de utvalda förvaltarna så länge som AP6 är nöjd med samarbetet i termer av avkastning, strategisk inriktning, hållbarhet, samsyn kring värdegrund och övrigt samarbete såsom exempelvis möjligheten att göra co-investeringar. AP6 ser på ett förvaltersamarbete som mycket långsiktigt vilket ska ha förutsättning att hålla under många år. De fonder som är intressanta för AP6 att investera i är normalt kraftigt övertecknade och det tar lång tid att arbeta upp en ny fondrelation. Portföljen utvecklas successivt och det kan inträffa att en befintlig relation behöver avbrytas och en ny fondrelation i stället tas in i portföljen som vi bedömer kan ge en högre riskjusterad avkastning och exempelvis har en bättre passform i AP6:s portfölj.

I en etablerad portfölj som den AP6 har, görs merparten av nya fondinvesteringar i redan befintliga fondrelationer. Utan den långsiktiga ansatsen skulle AP6



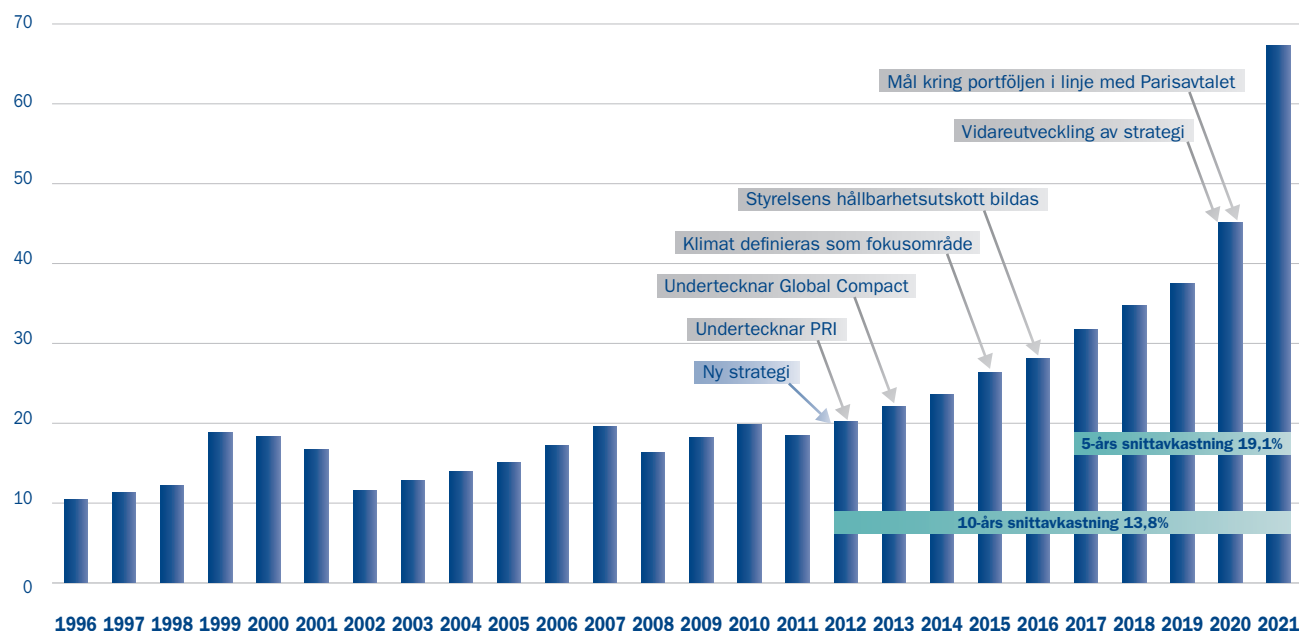
riskera att förlora tillgång till de förvaltare som har valts ut för investering. Under senare år har AP6 arbetat intensivt med att hitta co-investeringar tillsammans med fler relationer i vår fondportfölj, ett arbete som har gett resultat. Att arbeta med kombina-

tionen av fond- och co-investeringar inom ramen för buyoutportföljen är en central del i strategin.

Den strategi som AP6 investerar utifrån är robust och skapar en mycket hög avkastning till Sveriges framtida pensionärer.

Fondkapitalets utveckling sedan start

Förvaltad kapital har vuxit från 10,4 mdr till 67,3 mdr



Vad är onoterat/private equity?

Investeringar i onoterade aktier eller det mer vanliga engelska uttrycket private equity*, skiljer sig väsentligt från investering och förvaltning av noterade aktier. Ett onoterat bolag är alltså inte noterat på en handelsplats (börs) där bolagets aktier kan handlas. Bolaget är en illikvid placering. Det mer använda begreppet är det engelska uttrycket private equity som mer tydligt beskriver vad det avser. "Privat kapital" skiljer sig från publikt kapital vilket riktar sig till en bred allmänhet. Ett bolag som vill börsnoteras behöver bli ett "publikt" bolag som sker genom en så kallad ägarspridning vilket är ett av börsens krav för att godkänna en notering av bolagets aktie. Ett privat bolag ägs i stället av ett mindre antal ägare (eller kanske endast en ägare) som driver och utvecklar bolaget. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier måste avtal om försäljning tecknas direkt mellan olika parter för att en försäljning ska kunna ske i avsaknad av handelsplats för bolagets aktier.

Att vara ett onoterat (privatägt) bolag är inte att förväxla med att bolaget för den skull är ett litet start-up bolag eller litet familjebolag även om det till antalet finns oändligt många små privatägda bolag. Private equity-investeringar består till allra största delen av stora privatägda bolag. För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär, har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. De institutionella placerare som investerar i fonden åtar sig att under hela fondens livslängd skjuta till kapital under en i förväg definierad investeringsperiod och därefter invänta utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att investeringen i en private equity-fond benämns fondutfästelse. Det kan ta 8-10 år innan en fond är helt avyttrad och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet. En co-investering, det vill säga en utvald investering vid sidan av fondens förvaltare i ett enskilt bolag i fondportföljen, är normalt strukturerad på samma sätt, det vill säga det är huvudägaren som har ansvar för att driva, utveckla och när det blir dags, avyttra bolaget.

Som framgår av den inledande beskrivningen, innebär investeringar i onoterat 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 återstående investeringen. Det är bakgrunden till att tillgångsslaget normalt passar bäst för stora långsiktiga institutionella investerare. Det är också bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren förstod att det inte är möjligt att ta ut likviditet löpande 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. Investeringar i Private Equity handlar om att utveckla bolag från ett läge till ett annat. Det kan till exempel handla om att ställa om en affärsmodell, effektivisera processer eller skapa en bättre marknadsposition genom förvärv av en konkurrent eller leverantör. Värdeskapandet som sker i mogna bolag utgör största delen av marknaden för private equity. En mindre del av private equity handlar om att skala upp unga bolag som skapat nya tjänster eller produkter. Segmentet kallas venture och kan indelas i sådd, tidig fas och sen fas. Sen fas, "later stage venture", är störst inom venture. Tillväxtkapital "growth" är ytterligare ett mindre segment som berör bolag som kommit ur venturefasen och där fokus är på tillväxt. Såddinvesteringar för helt nystartade bolag är en liten del av venture. Kraven på kompetens för att investera inom de olika segmenten inom private equity är väsensskild varför de olika fonderna inriktar sig på olika segment eller delar av segment.

**I denna beskrivning används uttrycket private equity som ett samlat begrepp för onoterat i olika faser (venture "tidig utvecklingsfas", growth "tillväxt" och buyout "mogna bolag"). Ibland indelas onoterat i stället i private equity respektive venture. Med private equity menas då buyout.*

SÅ INVESTERAR AP6

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* 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 marknadskartläggningen fortskrider faller fonder successivt bort.

För *co-investeringar* är tidsramen för utvärdering relativt snäv vilket ställer höga krav på specialistkompetens vid utvärdering och analys.

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.

• Egen modell för ESG-utvärdering

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

• LPAC

Ett viktigt forum vid investeringar i fonder är LPAC (Limited Partner Advisory Committee) som är en kommitté med representanter för 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.

Avyttring

• Avyttringar ger distributioner

I takt med att fonder och medinvesterar realiserar innehav sker distribution till investerare. Strategin 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 balansera framtida åtaganden i form av fondutfästelser samt löpande in- och utflöden i investeringsverksamheten genom att hålla en likviditetsreserv.

• 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 utgår från gemensam målbild

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 med investeringsverksamheten. Väl utarbetade modeller och verktyg används för utvärdering inför en investering och under ägandefasen. Resurser allokeras löpande utifrån identifierade frågeställningar och behov.

Ekonomi

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

Juridik

• Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under hela utvärderingsfasen och kan tidigt i processen identifiera prioriterade frågeställningar inför kommande avtalsförhandling.

1. INVESTERINGSPROCESS

Fondinvesteringar

ALLMÄNT

När beslut tas om investering i en fond är det resultatet av en investeringsprocess som har pågått under lång tid, i vissa fall under ett antal år. Investering i en fond sker genom utfästelse av ett visst belopp som betalas ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag.

Utgångspunkten för alla investeringar är den strategi som fastslags av styrelsen. Fondportföljen byggs successivt genom selektiva fondutfästelser där urvalet är ett resultat av kartläggning, utvärdering och analys. Samtliga är viktiga moment i den process vars resultat utgör underlag för investeringsbeslut.

AP6 strävar efter att samarbeta med aktörer som delar synen på långsiktighet i värdeskapande och arbetet med hållbarhet. AP6 välkomnar aktörer som ser hållbarhet som ett medel att skapa överavkastning. 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.

AP6:s strategi med investeringar i utvalda fonder inom de olika marknadssegmenten large- och mid cap buyout, venture, growth och secondary är väl etablerad. Huvuddelen av strategin sker inom large- och mid cap buyout genom fondutfästelser och co-investeringar. Segmentet utgörs av mogna bolag med en etablerad affärsmodell och marknadsposition.

Den mindre delen av portföljen består av fondutfästelser inom marknadssegmenten venture, growth och secondary. Venture är ett segment som karakteriseras av väsentligt högre risk än buyout och där erfarna förvaltare kan skapa en mycket hög avkastning. Nyckeln för att skapa avkastning inom venture är att identifiera framgångsrika förvaltare. Venturefonder



investerar i bolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas, där det fordras kapital över en längre tidsperiod för att generera vinst. AP6:s allokering inom venture är främst inom "later stage-venture" vilket ibland kompletteras med mindre del "early stage-venture" beroende på fondernas strategiska inriktning. Givet segmentets höga riskprofil sker inte co-investeringar i segmentet. Sådant kapital givet dess höga bolagsrisk och krav på andra ägarformer än institutionellt kapital, ingår inte i investeringsstrategin. Secondarytransaktioner sker när investerare i en fond önskar avyttra sina andelar innan det att fonden avslutats. Secondaries har en väsentligt lägre risk än buyout genom den stora diversifiering som segmentet har.

Samtliga kompetenser nyttjas under hela investeringsprocessen

AP6 nyttjar samtliga kompetenser inom organisationen vid varje utvärdering av en potentiell investering. Utifrån kunskap och tidigare erfarenheter har organisationens olika funktioner tillsammans utvecklat processer och rutiner för att resurseffektivt kunna bedöma olika investeringar.

Det integrerade samarbetet utgår från en gemensam målbild där varje funktion och medarbetare har en förståelse för de olika delar och parametrar en utvärdering innehåller. Detta har lett till en väl fungerande integrering av specialistkompetens genom hela processen. Genom att olika funktioner tidigt deltar ökar möjligheterna till en resurseffektiv hantering av komplexa frågeställningar.

Fondinvestering – Ekonomi

I egenskap av stängd statlig pensionsfond utan flöden från eller till det statliga pensionssystemet arbetar AP6:s ekonomistavdelning med detaljerade modeller för likviditetshantering. Kapital betalas ut från AP6 i takt med att respektive fond förvärvar bolag.

AP6 får distributioner från fonder till följd av att portföljbolag avyttras och värderingar realiserar. Likviditeten sätter ramen för AP6:s investeringsvolym. En hög intern kompetens med väl utvecklade analys- och beräkningsmodeller möjliggör att möta de höga krav på precision som är nödvändiga vid framtagandet av likviditetsprognoser som sträcker sig över flera år.

Resurser från ekonomiavdelningen ingår alltid som en del av utvärderingen inför en potentiell investering. Utöver frågeställningar kring kapitalflöden kopplat till likviditet kvalitetssäkras rutiner och process för rapportering då det är vanligt att olika fonder valt att sätta upp olika strukturer för rapportering. Erfarenhet möjliggör en god planering och en effektiv hantering av informationsflöden från fonder i AP6:s portfölj.

Fondinvestering – Juridik

Inför beslutet om att utfästa kapital till en fond sker en omfattande juridisk avtalsgranskning och avtalsförhandling. Ett beslut om att utfästa kapital till en fond innebär en diskretionär förvaltning under drygt tio år eller längre. För att tillgodose att förvaltningen sker i överensstämmelse med AP6:s villkor krävs en avancerad juridisk dokumentation som täcker ett antal scenarier. Dokumentationen behandlar till exempel frågor kring incitament, avgifter, intressegemenskap, transaktionsstruktur liksom exkluderingskriterier för att nämna några.

AP6:s interna juridiska specialistkompetens har en lång och gedigen erfarenhet av att förhandla villkor med fonder verkssamma inom olika segment och geografier. Juristenheten arbetar tillsammans med



investeringsteamet under hela utvärderingsfasen och kan tidigt i processen identifiera områden där det finns ett 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 juristtjänster.

SOURCING OCH URVAL

AP6 ser fondutfästelser som byggandet av långsiktiga relationer med syftet att generera stabil och långsiktig avkastning. Livslängden för en fond kan vara runt tio år, ibland något kortare och ibland längre. Under förutsättning att investeringen genererar god avkastning och utvecklas enligt plan, bland annat utifrån strategi, organisation och hållbarhet har AP6 som ambition att utfästa kapital till ytterligare



fonder hos samma förvaltare. Givet det långa tidsperspektivet väljer AP6 att investera tid och energi i syfte att följa och lära känna en fond länge innan det är aktuellt med att utfästa kapital. Ofta kan denna tidsperiod sträcka sig över ett antal år. Erfarenhetsmässigt har AP6 stor nytta av att ha investerat tid och resurser på att i förväg lära känna och bygga relationer till fonder som man senare utfäster kapital till.

Genom en löpande översyn av den befintliga portföljens sammansättning identifieras behov av förändringar som bedöms bidra till ett fortsatt långsiktigt värdeskapande och god riskspridning. Exempel på bedömningar kan vara att befintliga fondsamarbeten ska utökas eller att behov finns av en ökad diversifiering inom olika segment och geografer.

När nya fonder ska adderas till portföljen sker en marknadskartläggning. Initialt kan denna innehålla ett mycket stort antal fonder som bedöms som intressanta och attraktiva. Tillvägagångssättet är att inledningsvis tillämpa en bred urvalsprincip i syfte att säkerställa att bedömningen görs utifrån ett tillräckligt stort antal aktörer. Därefter smalnas urvalsprocessen av. I takt med att marknadskartläggningen fortskrider faller fonder successivt bort.

Marknadskartläggningen innehåller en omfattande kunskapsinhämtning dels

”AP6 ser fondutfästelser som byggandet av långsiktiga relationer med syftet att generera stabil och långsiktig avkastning. Livslängden för en fond kan vara runt tio år, ibland något kortare och ibland längre.”

genom egen analys, dels genom 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 inom området för den aktuella marknadskartläggningen. AP6 har en unik specialistkompetens som organisationen har byggt upp under mer än två decennier genom sin roll som pensionsförvaltare och investerare i onoterade tillgångar. Organisationens har tagit fram och utvecklat egna modeller för att följa och analysera hur fonder arbetar med att skapa värde hos portföljbolag och hur fonder arbetar med hållbarhetsfrågor i ett

portföljperspektiv och på bolagsnivå.

Den samlade erfarenheten och kompetensen är starkt bidragande faktorer till att urvalsarbetet blir ändamålsenligt och resurseffektivt. Tack vare hög intern kompetens kan AP6 i ett tidigt skede välja bort eller tacka nej till aktörer där bedömningen är att synen på värdeskapande och hållbarhet skiljer sig åt i väsentliga delar. Det faktum att urvalet av lämpliga fondkandidater kan smaltas av innan resurser tas i anspråk för djupare analys och utvärdering, bidrar till ett effektivt utnyttjande av AP6:s resurser och god kostnadskontroll.

UTVÄRDERINGSFAS

Efter att antalet fonder minskats under den initiala urvalsprocessen vidtar en detaljerad utvärderingsfas. AP6 arbetar med enhetliga processer vid bedömningen av olika investeringsalternativ. Ett grundläggande krav är att alla potentiella investeringar ska redovisas och bedömas utifrån en enhetlig mall som möjliggör jämförelser.

Skillnader mellan marknadssegmenten buyout, venture, growth och secondary motiverar anpassade upplägg för utvärdering och bedömning. Fonder inom buyout genomför majoritetsinvesteringar i mogna bolag med etablerad marknadsposition och befintligt strukturkapital. Fonder inom venture/growth genomför minoritetsinves-





teringar i nystartade bolag där det fordras kapitaltillskott för att generera vinst och kunna etablera en marknadsposition. Fonder inom secondary investerar i fondandelar som avyttras, alternativt när en fond avyttrar bolag.

Det handlar om att identifiera en fonds status och prestation inom områden som bedöms vara väsentliga och avgörande för ett beslut om att investera i fonden. En fonds strategi och marknadsposition bedöms bland annat genom utvärdering av inom vilka sektorer fonden verkar och vilken närvaro fonden har som investerare inom olika regioner. När det gäller investeringsprocess och ägande sker en genomgång av strukturskapital, värdeskapande och hur fonden följer upp avvikelser. Ett viktigt område är avkastning där fonden bland annat granskas utifrån vilka resurser som finns för att utveckla portföljbolag, hur väl investeringarna följer fondens strategi, hur långa innehavstiderna är och fondens syn på diversifiering. AP6:s investeringsmodell bygger på att hållbarhet är en integrerad del av investeringsprocess, ägandefas och avyttring. Med detta som utgångspunkt granskas utan undantag fondens ambitionsnivå och processer för hållbarhet, i vilken utsträckning fonden är ansluten till internationella standarder och ramverk samt vilka resurser som är dedikerade till hållbarhet. Fondens befintliga fokus på olika områden inom hållbarhet liksom rapporteringen av hållbarhetsdata till investerare i fonden utgör väsentliga områden vid granskningen. 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. AP6:s granskning

av hållbarhet utgår alltid från det breda perspektivet, för att sedan fokusera mer specifikt på hållbarhetsfrågor av relevans för den specifika investeringen. I tillägg ingår alltid klimat samt jämställdhet och mångfald i utvärderingen. Detta är områden som har identifierats som specifika fokusområden för AP6. Vid granskningen av fondens strategi och marknadsposition beaktas bland annat ledarskap, bemanning och personberoende. Det legala området granskas och bedöms utifrån befintliga villkor och möjligheter till förhandlingar. Här ingår möjligheter till co-investeringar som en mycket viktig aspekt.

Information från möten med fonden och referenssamtal med andra investerare beaktas. AP6 genomför egna beräkningar och analyser av innehavstider, portföljavgastning och avvikelser. Genom detta skapas en bild över hur värdeskapande och hållbarhetsarbete sker i respektive fond. I syfte att få en väl underbyggd uppfattning av nyckelpersoner med ansvar för fondens framtida investeringar genomför AP6 möten och kartlägger kompetens och resurser.

Insamlade fakta tillsammans med resultat från egna analyser bearbetas och sammanställs utifrån på förhand bestämda mallar. Den färdiga och sammanställda dokumentationen från en utvärdering är mycket omfattande.

Baserat på erfarenheter från ett mycket stort antal utvärderingar under många år har AP6 utvecklat ett eget scorecard i syfte att sammanfatta det omfattande materialet

vid utvärderingen av en potentiell investering. AP6:s scorecard består av flera olika områden som täcker in grundläggande områden i analys och utvärdering av varje potentiell investering.

De viktigaste datapunkterna ska redovisas för respektive område. Vid en gemensam genomgång med representanter för organisationens specialistfunktioner, sker en betygssättning av varje område utifrån en betygsskala. Denna baseras på ett antal fördefinierade utvärderingskriterier som är enhetliga och inte förändras över tid. Detta för att möjliggöra kvalitativa jämförelser med tidigare utvärderingar.

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 falla bort.

ALLOKERINGSKOMMITTÉ

En fond som efter genomförd utvärdering uppfyller AP6:s kravprofil för ett långsiktigt och hållbart värdeskapande, lämnas vidare till Allokeringsskommittén. Denna har till ansvar att utifrån ett portföljperspektiv prioritera vilka investeringar och avyttringar som föreslås genomföras. Till stöd för Allokeringsskommitténs beslut finns en portföljstrategi som är beslutad av styrelsen. Portföljstrategin baseras på en analys kring avkastning och risk, i syfte att skapa en långsiktigt hållbar avkastning till en balanserad risk. Allokeringsskommittén

EXEMPEL PÅ FONDINVESTERINGAR SOM AP6 AVSTÅTT UNDER 2021

En noggrann kartläggning ligger till grund för urvalet av fondinvesteringar. Processen som leder fram till ett besluta att utfästa kapital till en private equity-fond löper över flera år, med löpande avstämningar och prioriteringar. Beslut att inte gå vidare med en utvärdering kan ha många skäl såsom allokeringsutrymme, affärsmässighet, villkor, hållbarhet etc.

Investeringstyp	Situation	Huvudsaklig motivering
Buyout	Utvärdering av fond med investeringar i mogna bolag.	Fondens risknivå ökade till följd av strategiförändring. AP6 valde att avstå från investering.
Buyout	Utvärdering av fond med investeringar i mogna bolag.	Fondens korta historik gjorde att AP6 valde att avvakta med utvärdering.
Venture	Utvärdering av fond med investeringar i bolag i tidig fas.	Fonden passade inte AP6:s strategi utifrån ett portföljperspektiv. AP6 valde att avstå från investering.



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.

FONDKOMMITTÉ

Efter att Allokeringskommittén har tagit beslut om att tillstyrka en investering i en fond, går propån vidare till Fondkommit-

tén som ska granska föreslagna investeringar ur ett bredare perspektiv och utvärdera om det finns anledning att inte tillstyrka investeringar genom att beakta gränsdragningar som uppstått under investeringsanalysen. Detta 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.

Genom AP6:s gedigna investeringsprocess byggs en enhetlig portfölj där förvaltningen sker utifrån en tydlig portföljstrategi med mål och risklimiters.



Co-investeringar

ALLMÄNT

AP6 investerar indirekt i bolag (minoritetsinvestering) tillsammans med de fonder som AP6 har utfäst kapital till. AP6:s roll i en co-investering är som finansiell passiv ägare vid sidan av den ägare som kommer vara huvudägare efter investeringen. En co-investering struktureras likt ett diskretionärt fondavtal där huvudägaren/ägarna har ett förvaltar-/ägaransvar för co-investeringen. AP6:s strategi för co-investeringar är inriktad mot large mid cap buyout, där huvuddelen av co-investeringar genomförs tillsammans med befintliga fondpartners och en mindre del tillsammans med andra medinvesterar. Co-investeringar sker normalt inte inom venture, growth och secondary.

Långa relationer och samsyn kring värdeskapande där ESG ingår utmärker co-investeringar som AP6 väljer att genom-

föra. Co-investeringar genomförs inom en relativt snäv tidsram vilket ställer höga krav på en väl fungerande beslutsstruktur. Att utvärdera ett enskilt bolag kräver specialistkompetens och erfarenhet. AP6 har en gedigen erfarenhet av att utvärdera och investera i onoterade bolag inom buyout. När beslut tas om att investera i ett bolag är det resultatet av en intensiv process som involverar olika specialistkompetenser inom AP6:s organisation. Detta oaktat om investeringen genomförs tillsammans med en fond som AP6 utfäst kapital till, vilket är det vanligaste, eller om investeringen genomförs med andra medinvesterar.

Co-investering – Ekonomi

Till skillnad från när AP6 investerar i en fond genom utfästelse av ett visst belopp som betalas ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag, innebär en co-investering att hela det investerade beloppet betalas ut vid ett tillfälle. Co-

investeringar genomförs inom en relativt snäv tidsram vilket ställer höga krav på en väl fungerande beslutsstruktur och rutiner. AP6:s ekonomiavdelning har lång erfarenhet av genomförda co-investeringar där kraven på kvalitetssäkrade processer och rutiner är höga. Transaktionssäkerheten är beroende av att aktörer i en co-investering kan svara upp mot de krav som respektive fondpartner ställer. Lång erfarenhet och ett stort antal genomförda co-investeringar tillsammans med fondpartners i Norden, Europa och Nordamerika möjliggör för AP6 att fördela resurser effektivt i syfte att motsvara krav hos fondpartners verksamma inom olika geografier.

Co-investering – Juridik

Förhandlingar inför en potentiell co-investering kännetecknas generellt av granskning och förhandling av avtal under en betydligt kortare tidsperiod jämfört med vid en investering i fond. Huvuddelen

av co-investeringar genomförs tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. Detta innebär att det finns en befintlig utvärdering av den aktuella fondpartnern. Etablerade relationer inom juridik liksom kunskap om avtalsvillkor som ingåtts vid investering i fonden, bidrar till en professionell och resurseffektiv hantering. Även här möjliggör lång erfarenhet och ett stort antal genomförda co-investeringar tillsammans med fondpartners i Norden, Europa och Nordamerika att AP6 kan fördela resurser effektivt i syfte att motsvara krav hos fondpartners verksamma inom olika geografier.

Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under hela utvärderingsfasen och kan tidigt i processen identifiera områden där det finns ett behov av klarlägganden och avtalsförhandling. I syfte att hantera avtalsspecifika frågor kopplade till olika segment av noterade tillgångar och geografier, kompletteras den interna juridiska specialistkompetensen med ett externt nätverk av juristtjänster.

SOURCING OCH URVAL

Affärsgenerering från ett partnerperspektiv dominerar vid genomförandet av co-investeringar. Partners utgör till största delen av fonder som AP6 har utfäst kapital till. Till flera av dessa partners finns relationer som sträcker sig långt tillbaka i tiden, i vissa fall ända upp till 20 år. Kunskapen om AP6:s strategi, intresse och kompetens för att genomföra co-investeringar är hög hos fonderna. Då AP6 har byggt upp en väldiversifierad fondportfölj bestående av aktörer verksamma i olika segment och geografier, ställs höga krav på AP6:s affärsgenerering från ett partnerperspektiv avseende närvaro, relationsbyggande och identifiering av potentiella investeringar. Genom långsiktiga relationer och tät dialog skapas förutsättningar för att tidigt identifiera behov och intresse hos partners vilket skapar möjligheter för AP6 att delta i co-investeringar.

Affärsgenerering sker även utifrån ett bolagsperspektiv. AP6 har dedikerade resurser i form av specialistkompetens med lång erfarenhet som följer och analyserar



marknaden i syfte att identifiera attraktiva bolag. Parallellt med detta sker en löpande avstämning med potentiella fondpartners. Passform beaktas utifrån AP6:s strategi och potentiella fondpartners inriktning och intresse. Ett komplext arbete som fordrar god kännedom om potentiella fondpartners portföljupbyggnad, strategi och intressefokus. Långvariga relationer och ett ömsesidigt förtroende är av stor vikt. Co-investeringar, oaktat om affärsgenerering sker från partner- eller bolagsperspektiv, genomförs i konkurrens med en mängd aktörer som investerar i noterade tillgångar.

UTVÄRDERINGSFAS

Olika faktorer sätter ramarna för processen fram till en co-investering. Olika upplägg beroende på typ av investering, marknad och parter förekommer. Fondpartners med

kännedom om AP6:s intresse och kompetens för att genomföra co-investeringar, involverar generellt AP6 tidigt i en process och AP6 arbetar parallellt med fondpartnern. Under andra omständigheter kontaktar fondpartners AP6 i samband med att en investering befinner sig i slutskedet av processen eller efter att processen genomförts. God kunskap om marknadsförhållanden och aktuella bolag i kombination med befintlig relation med fondpartner, skapar förutsättningar för AP6 att effektivt involvera interna resurser i processen.

Processen för en co-investering kännetecknas av en snäv tidsram där kritiska avstämningar mellan fondpartner och deltagare sker löpande. Kraven på transaktions säkerhet är höga av flera skäl. En eller flera aktörer som i slutet av en långt framåtskriden process av olika skäl väljer att meddela att de avbryter sin medverkan, riskerar att medföra förseningar som resulterar i ökade kostnader och brutna tidsramar. En professionell hantering innefattar att potentiella investerare tidigt i processen identifierar faktorer och förhållanden som är avgörande för ett fortsatt deltagande. AP6 har genom lång erfarenhet utvecklat väl fungerande rutiner och beslutsprocesser med dedikerade resurser för en noggrann

EXEMPEL PÅ CO-INVESTERINGAR SOM AP6 AVSTÅTT UNDER 2021

AP6 tar varje år ställning till ett stort antal co-investeringsmöjligheter. Beslut att inte gå vidare med en utvärdering kan ha många skäl såsom allokeringsutrymme, transaktions säkerhet, resursallokering, affärsmässighet, avtalsvillkor, hållbarhet etc. Prioritering och beslut om investeringar görs löpande.

Investeringstyp	Situation	Huvudsaklig motivering
Buyout	Utvärdering av co-investering med mycket kort om tid för utvärdering.	Tidplanen medgav inte den grundliga granskning som AP6 kräver.
Buyout	Utvärdering av en co-investering vid tidpunkt då periodens allokering uppnåtts	Allokeringsplanen tillät inte fler investeringar under perioden. AP6 valde att avstå möjligheten.
Buyout	Utvärdering av en co-investering med en avvikande risk/avkastningsprofil.	Risk/avkastningen bedömdes inte passa portföljen.
Buyout	Utvärdering av minoritetsinvestering i bolag i tidigare fas.	Investeringen bedömdes avvika från AP6:s strategi mot bakgrund av tidig fas.
Buyout	Utvärdering av co-investering där bolagets produkter behäftades med sociala och etiska frågeställningar.	Möjligheten bedömdes inte förenlig med AP6:s roll som statlig pensionsfond.



utvärdering av den potentiella co-investeringen, inom givna tidsramar.

Den potentiella investeringen analyseras och bedöms utifrån ett antal fastslagna kriterier som är likartade vid samtliga utvärderingar. Genom detta säkerställs kontinuitet och likvärdighet vid bedömningar av investeringar över tid, vilket är en förutsättning för jämförelser.

Området investeringspassform innehåller en rad olika parametrar i syfte att avgöra i vilka avseenden den potentiella investeringen förhåller sig till AP6:s investeringsstrategi och portfölj. Bolaget bedöms utifrån ett vintageperspektiv där det ställs i relation till tidigare genomföra co-investeringar, bedömd innehavstid och möjlig tidsperiod då exit kan komma att ske. Den aktuella partnern jämförs med andra partners med vilka AP6 genomfört co-investeringar. En bedömning genomförs vad gäller påverkan på AP6:s portfölj avseende diversifiering utifrån geografi och

sektor, före och efter en eventuell transaktion. Till detta kommer en analys av bolagets profil avseende avkastning och risk.

En analys görs av den marknad där bolaget är verksamt liksom en genomgång av bolagets erbjudande. I syfte att öka förståelsen för under vilka förutsättningar som bolaget verkar sker en analys av områden som kundkoncentration, vilka bolagets konkurrenter är, hur affärsmodellen är konstruerad och bolagets finansiella utveckling. Vid den obligatoriska bedömningen av bolagets hållbarhetsarbete görs alltid en genomgång av såväl formaliserade rapporteringsstrukturer som operationella åtgärder. Vikt läggs vid bolagets planer för det fortsatta arbetet med hållbarhet, både vad gäller framtida projekt och ambitionsnivå. Som investerare i olika verksamheter, branscher och geografier krävs en bred hållbarhetsansats, förankrad i internationella överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och

anti-korruption. I co-investeringsprocesser används olika standardiserade verktyg för att avgöra vilka hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga i det specifika fallet.

I syfte att pröva ett bolags motståndskraft under olika förutsättningar genomförs en avkastningsanalys utifrån olika scenarier. Bolagets värdeskapandeplan analyseras och bedöms. I de fall då en genomförd investering kan komma att innebära möjligheten för AP6 att ha representation i bolagets styrelse, sker en bedömning och beskrivning utifrån detta.

Investeringsteamet gör en sammanställning av varje undersökt och analyserat område. Därefter sker en samlad bedömning av resultatet från de olika områdena. Om slutsatsen av bedömningen av en co-investering resulterar i en rekommendation om investering, tillställs Allokeringkommittén allt material och investeringsteamets rekommendation. Efter att Allokeringkommittén har tagit beslut om att tillstyrka en investering, går propån vidare till Fondkommittén som ska granska föreslagna investeringar ur ett bredare perspektiv och utvärdera om det finns anledning att inte tillstyrka investeringar genom att beakta gränsdragningar som uppstått under investeringsanalysen. Ett beslut om tillstyrkande från Fondkommittén är nödvändigt för att investeringen ska genomföras. (Se grafik sidan 19).

I enlighet med AP6:s beslutsordning tas vissa investeringsbeslut av styrelsen.

Genom AP6:s gedigna investeringsprocess byggs en enhetlig portfölj där förvaltningen sker utifrån en tydlig portföljstrategi med mål och risklimiter. På ett strukturerat och professionellt vis tas alla delar av organisationens kompetens tillvara.

2. ÄGANDEFAS

AP6 ser ägandefasen som en möjlighet att bygga kunskap och förståelse samt att utöva påverkan genom att följa upp och bevaka att investeringarna utvecklas enligt plan avseende avkastning, strategi och hållbarhet. Detta sker genom, löpande uppföljning av investeringar, dialog, utvärdering och återkoppling. Värdeskapandet för innehaven följs på nära håll av respektive investeringsansvarig. Kontinuerlig dialog och relationsbyggande adderar ytterligare kunskap utöver sedvanlig informationsgivning i form av kvartalsrapporter och årsmöten. AP6:s ambition och strävan är att vara en aktiv partner med kompetens att hantera komplexa transaktioner utifrån ett kommersiellt, finansiellt, legalt- och hållbarhetsperspektiv givet förutsättningarna som stängd fond. Kontinuerlig uppföljning av utvecklingen av innehav utgör grunden för att framledes fatta väl avvägda beslut om det fortsatta samarbetet. Initialt i en process för en potentiell



investering kommunicerar AP6 önskemål och förväntningar inom ett antal områden såsom transparens, avgifter, vinstdelning, nyckelpersoners ägande, organisation, rapportering och hållbarhet. Finansiell

rapportering och rapportering av hållbarhet, incidenter och väsentliga innehavsförändringar eller förändringar på ledande befattningar är några exempel på rapportering som AP6 efterfrågar. Hållbarhet, eller

Uppföljning, dialog och påverkan under ägarfasen

Finansiell rapportering (kvartals- och årsrapporter)

AP6 erhåller från investerare finansiell rapportering från fonder och co-investeringar, vilken möjliggör en kontinuerlig bevakning och uppföljning av investeringens utveckling.

Årligt investerarmöte

Vid det årliga investerarmötet samlar private equity-fonder sina investerare för en genomgång av fondens utveckling avseende områden som avkastning, organisation, hållbarhet och utveckling framåt. Ägaransvariga på AP6 bevakar det årliga investerarmötet.

Rådgivande organ (Limited Partners Advisory Committee, LPAC)

Limited Partners Advisory Committee,

eller så kallade rådgivande organ, är fondspecifika kommittéer med representanter för ett antal investerare i en fond. Antalet platser i LPAC är begränsat och tilldelas generellt utifrån storlek på investerat belopp. Representation i LPAC ger en möjlighet att följa fondens utveckling närmare. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen.

Incidentrapportering

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

Samarbete och dialog avseende co-investeringar

Varje co-investeringstillfälle erbjuder en möjlighet att ytterligare fördjupa förståelsen för fondförvaltarens processer och

arbetssätt då co-investeraren får tillgång till fondförvaltarens granskning (due diligence) av bolaget. När AP6 utvärderar co-investeringar skapas möjlighet till dialog och kontinuerlig uppföljning med fondförvaltare.

ESG-utvärdering (årlig)

AP6 följer årligen upp fondernas ESG-arbete med hjälp av en modell som utvärderar fondförvaltarens integritet av ESG i investeringsprocess och ägandefas, samt rapportering av detta. Både utvärderingen och den individuella återkopplingen av resultatet bidrar till att upprätthålla en nära dialog med fondförvaltare i portföljen.

Mediabevakning

Som ett komplement till fondernas egen incidentrapportering har AP6 implementerat en mediabevakning för innehaven i portföljen.

ESG (environmental, social, governance) är ett område där AP6 är tydlig med sina förväntningar och åtaganden. Det kan 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 utvärdera fonder arbete med hållbarhet. Detta kommer till uttryck i den modell som AP6 utvecklat för att mäta, analysera och utvärdera fondernas ESG-arbete (sid. 25). Ett viktigt inslag som uppmuntrar till fördjupad förståelse och ökat samarbete kring ESG-relaterade frågor, är den individuella återkoppling som erbjuds alla fonder. För co-investeringar följs hållbarhetsfrågor upp inom ramen för den löpande uppföljningen av investeringar. Gemensamt för alla typer av investeringar är att incidenter rapporteras och följs upp. Framför allt sker rapportering från investeringarna, men AP6 använder även ett externt verktyg för att identifiera händelser relaterade till hållbarhet i portföljen.

Ett viktigt forum vid investeringar i fonder är LPAC (Limited Partner Advisory Committee) som är en kommitté med representanter för 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 att följa fondens utveckling närmare. Genom LPAC ges AP6:s investeringsansvarig för respektive fond 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 är värdefullt. Sammantaget bildar insikter från löpande uppföljning en del av beslutsunderlaget 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 skräddarsytt för att resurseffektivt hantera stora datamängder. Olika fonder använder



EXEMPEL PÅ INCIDENTER I PORTFÖLJEN SOM FÖRANLETT DIALOG 2021

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

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Co-investering	Bolaget har bötfällts för konkurrensbegränsande verksamhet, men har överklagat.	Dialog med ägaren avseende situationen och den legala processen.	Ägaren informerar löpande investerare om situationen, vilken uppstått före förvärv av bolaget.
Indirekt innehav i fond	Kritik avseende re-staurering av historiskt förorenad mark.	Dialog med ägaren avseende miljöutredning och tillvägagångssätt.	Bolaget bedöms hantera situationen och ägaren är involverad.
Indirekt innehav i fond	Anklagelser om bristande arbetsmiljö och diskriminering.	Kontakt planeras med ägaren, som nyligen förvärvat bolaget, för mer information.	Under åtgärd.

sig av olika strukturer och system för att rapportera värderingar. AP6 har utvecklat modeller och använder sig av ett antal verktyg för att följa och analysera händelser i portföljen.

Ägandefasen för co-investeringar är i princip densamma som för investeringar i fonder. AP6 investerar i bolag (minoritetsinvestering) 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 ökade möjligheter 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 hållbarhetsfrågor.

ESG-UTVÄRDERING AV FONDER

2021 noterade AP6 en stark positiv utveckling av hållbarhetsarbetet hos fondinvesteringarna. Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat fondportföljens ESG-arbete och tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Att utvärdera och följa upp fondernas hållbarhetsarbete är en

viktig del i AP6:s arbete för att nå en hög och hållbar riskjusterad avkastning över tid.

AP6:s utvärdering bedömer förvaltarens processer för ESG-integrering och inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö. Integrering bedöms på fondernas formaliserade processer för

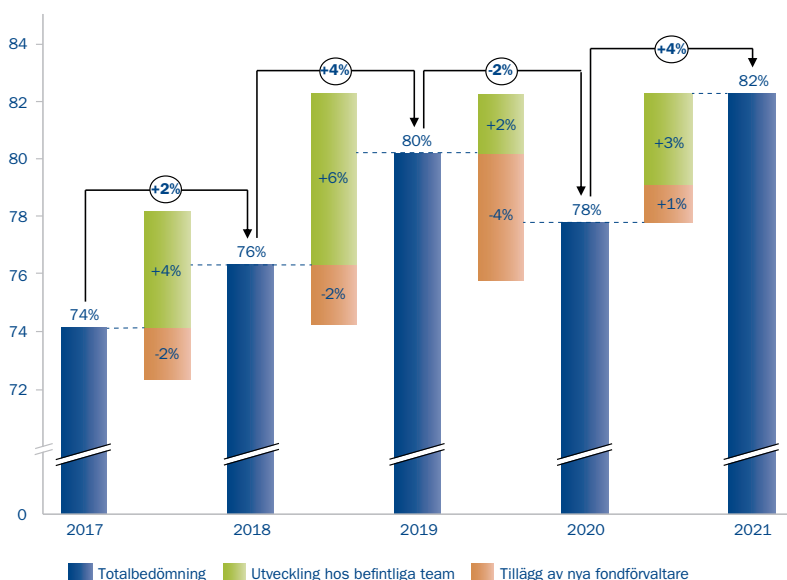
granskning av hållbarhet när de investerar i bolag, hur de arbetar med bolagen under ägandetiden, samt deras hållbarhetsrapportering. Utvärderingen ger möjligheter till dialog kring portföljen och det fortlöpande hållbarhetsarbetet. Fondernas processer tillsammans med resurser och initiativ ämnade att utveckla hållbarhetsarbetet i bolagen ligger till grund för utvärderingen men även arbete relaterat specifikt till AP6:s fokusområden inom hållbarhet, läs mer på sidorna 36-37.

Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell som bygger på en inom branschen etablerad metodik för hållbarhetsgranskning av fondförvaltare inom onoterade tillgångar. Utvärderingen förfinas kontinuerligt för att möta branschens utveckling. AP6 har kunnat notera en starkt uppåtgående trend över tid i den egna portföljen där ESG-relaterade processer utvecklats positivt bland fonderna. En sänkning av genomsnittet noterades 2020 till följd av tillskott av nya fonder med lägre mognadsgrad av ESG-integrering.

I årets utvärdering noteras en stark utveckling på hållbarhetsområdet där det totala positiva bidraget främst kommer från befintliga fonders utveckling över året. Särskild förstärkning har skett på fondernas rapporteringsarbete på bolagsnivå och fondnivå. Under året har även många branschinitiativ bidragit till ökad standardisering och transparens kring ESG inom onoterat. ESG-integrering i ägandefasens bidrog också till en ökning i resultatet, främst från befintliga fonders utveckling av arbetet under året. Fonderna har utvecklat processer och resurser för att förbättra kunskapen och arbetet i bolagen kring hållbarhet. Den övergripande bedömningen är dock att alla fonder har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet och flera bedöms ligga långt framme. I likhet med tidigare år var det fonder med formaliserade ESG-processer och hög intern ESG-expertis, som erhölet högst betyg i utvärderingen.

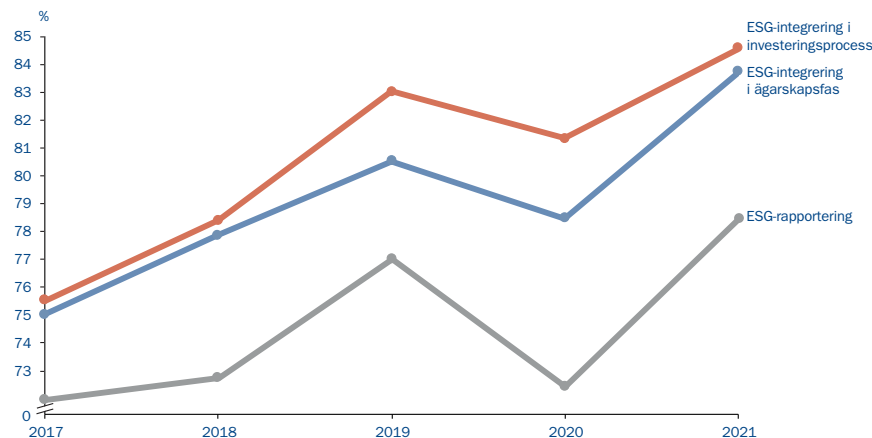
ESG-utvärdering 2021

Total score



ESG-arbetets utveckling

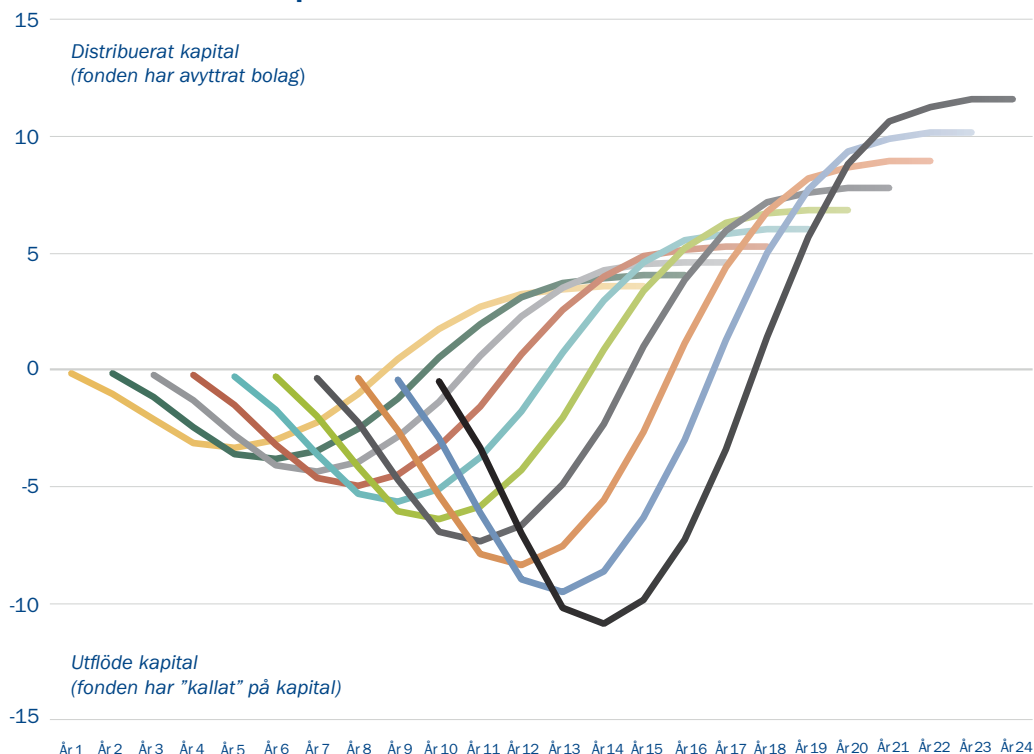
Per område



För en utförligare beskrivning av resultatet från ESG-utvärderingen 2021, se www.ap6.se

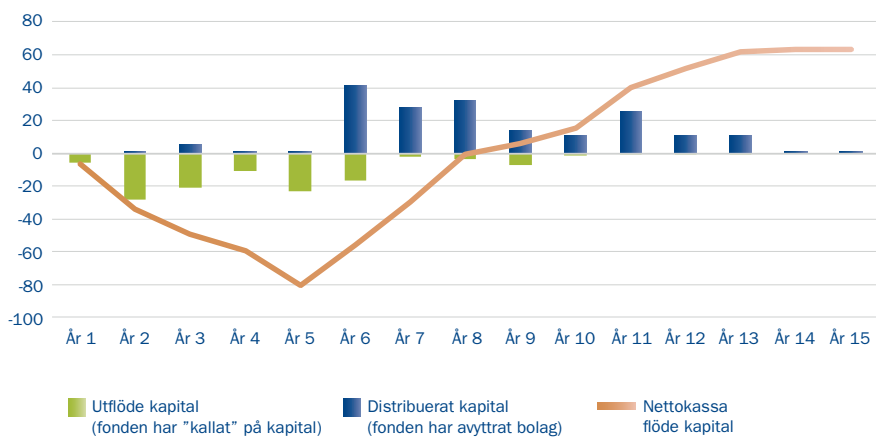
3. AVYTTRING

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



AP6:s portfölj innehåller ett stort antal fonder som representerar olika inriktning och geografi. För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. Institutionella placerare som AP6 som investerar i fonden åtar sig att under hela fondens livslängd skjuta till kapital under en i förväg definierad investeringsperiod och därefter invänta utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att investeringen i en private equity-fond benämns fondutfästelse. Det kan ta upp till 15 år innan det att

en fond är helt avyttrad och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet. En co-investering, det vill säga en utvald investering vid sidan av fondutfästelse i ett enskilt bolag i fondportföljen, är normalt strukturerad på samma sätt, det vill säga det är huvudägaren som har ansvar för att driva, utveckla och när det blir dags, avyttra bolaget. För en investerare som AP6 inom private equity innebär det att hanteringen av likviditet blir särskilt viktig.

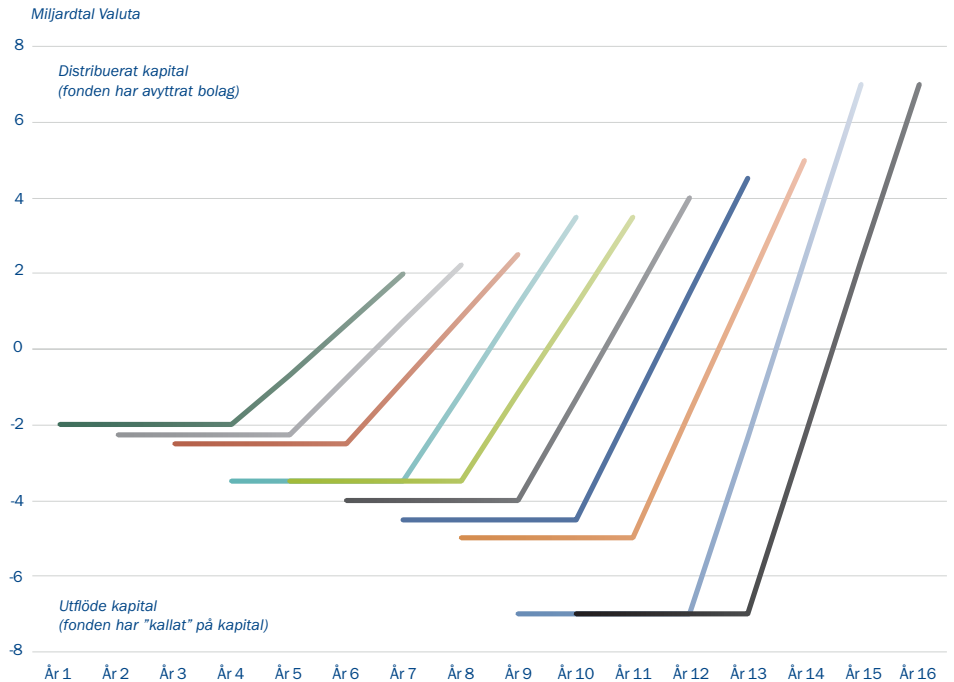
”Det kan ta upp till 15 år innan det att en fond är helt avyttrad och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet”

Att inte kunna uppfylla sina åtaganden i en fond kan bli mycket kostsamt och kan riskera hela återstående investeringen. Det är bakgrunden till att tillgångsslaget normalt passar bäst för stora långsiktiga institutionella investerare. Det är också bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren förstod att det inte är möjligt att ta ut likviditet löpande 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.

I takt med att fonder och medinvestorare realiserar innehav sker distribution till investerare. Genom portföljens successiva mognad skapas en portfölj där distributioner/avyttringar från portföljen balanserar neddragningar av kapital/nyinvesteringar, även om bruttoflödena kan vara omfattande. AP6 arbetar löpande med att vidareutveckla likviditetsprognosmodeller skapade utifrån långsiktiga kassaflödesdata från marknaden i syfte att så noggrant som möjligt monitorera framtida likviditetssituationer. Genom hög intern kompetens och specialisering har erfarenheter omsatts till väl fungerande modeller och system för att hantera och prognosticera flöden av kapital.

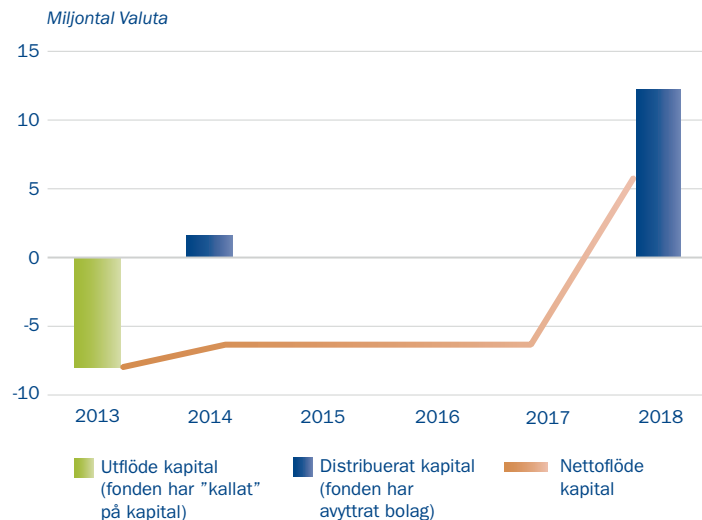
NERDRAGET KAPITAL OCH DISTRIBUTIONER – FONDINVESTERINGAR

Teoretiskt exempel på 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.

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



AVKASTNINGSMÅL

slutet av 2020 beslutade styrelsen att från och med 2021 byta avkastningsmål för verksamheten. Bakgrunden till det ändrade avkastningsmålet är att ha ett avkastningsmål som reflekterar uppdraget, det vill säga investeringar i onoterat samt reflektera den långsiktighet som gäller inom tillgångsslaget som gör jämförelse mot ettårsavkastning olämplig. Genom att välja ett mål avseende onoterade investeringar kan strategi och avkastning utvärderas på ett relevant sätt. Det nya målet ger även möjlighet att bryta ned avkastningen för att internt utvärdera olika delsegment för att göra en komplett bidragsanalys av portföljens olika delar vid utvärdering av det övergripande resultatet. Leverantören av denna data, Burgiss, är en ledande leverantör av onoterad data. Kvaliteten på, och omfattningen av data avseende onoterat, har successivt ökat de senaste åren och per årsskiftet ingick cirka 11 600 onoterade fonder med mer än 9 000 miljarder dollar i utfäst kapital. Vidare baseras data på GP:s (General Partners) rapportering till sina LP:s (Limited Partners) det vill säga investerarna i fonden) vilket innebär att

”Det nya målet baseras på hur en medianfond inom det onoterade tillgångsslaget har avkastat under senaste femårsperioden samt 10 % av målavkastningen för likviditetsförvaltningen”

avkastningen är framräknad netto efter avgifter som gör den jämförbar med AP6:s resultat. Det nya målet baseras på hur en medianfond inom det onoterade tillgångsslaget har avkastat under senaste femårsperioden. Inget geografiskt urval sker då AP6 inte har någon sådan begränsning. Eftersom AP6:s resultat omräknas till svenska kronor konverteras avkastningsdata från Burgiss också till svenska kronor för att bli jämförbart. Mot bakgrund av att tidigare noterade mål (SIX Nordic 200 Cap GI plus en riskpremie om 2,5 %) var svårt att använda för utvärdering av förvaltningen har

Burgiss data sedan 2016 redan använts som en intern benchmark, dock med begränsning till europeisk data vilket reflekterade investeringsportföljen vid den tidpunkten.

Till skillnad från en traditionell private equity-fond kan AP6 varken avropa eller distribuera kapital då fonden är stängd. För att hantera denna skillnad i likviditetshandling måste en likviditetsbuffert finnas för att möta löpande investeringsåtaganden som kan variera över tid. För att AP6:s nettoavkastning skall få en rättvis jämförelse måste målet justeras för dessa förutsättningar. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms uppgå till ca 10% av fondkapitalet. Avkastningsmålet för denna likviditet är OMX 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 målavkastning för den onoterade portföljen över senaste femårsperioden (Burgiss) samt till 10 % av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMX T-Bill).

AVKASTNING ÖVER OLIKA TIDSPERIODER

Period	År	Totalt	Buyout*	Venture/ Growth	Secondary	Fonden totalt	Avkastnings- mål*
1 år	2021	50,6%	43,9%	110,6%	49,7%	49,1%	14,6%
5 år	2017-2021	24,2%	22,1%	40,9%	18,1%	19,1%	10,2%
Styrelsen utvärderar verksamhetens avkastning över fem år då dessa representerar nuvarande strategiska inriktning							
10 år	2012-2021	16,6%	16,5%	17,0%	N/A	13,8%	12,1%
Sedan start (25 år)	1997-2021	10,5%	16,1%	2,3%	N/A	7,7%	N/A

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

* Nytt avkastningsmål för 2021. Representerar avkastningen för en medianfond som investerar inom onoterat. För att vara jämförbart med AP6:s nettoavkastning så har målet justerats för uppskattat likviditetsbehov om 10%. Avkastningsmålet består således till 90% av utvecklingen av onoterade tillgångar samt till 10% av OMX T-bill.

RISKHANTERING

Att hantera en investeringsportfölj av det slag som AP6 har innebär många olika risker. Riskerna är av en annorlunda karaktär än i den noterade marknaden varför också risker behöver monitoreras och förebyggas med stöd av modeller och verktyg utvecklade för private equity. AP6 tog under 2021 fram en riskhanteringsplan för att samla olika riskhanteringsprocesser.

På fondövergripande nivå finns en riskhanteringsprocess implementerad där risker identifieras och värderas varefter AP6:s riskprofil visualiseras. Syftet är att riskprofilen i möjligaste mån ska vara ett resultat av medvetna beslut. Denna riskanalys görs årligen och identifierar såväl sannolikheten för strategiska som operativa risker och kvantifierar en uppskattad kostnad för AP6 om risken skulle inträffa.

För att hantera den operativa risken behövs en erfaren organisation med rätt kompetenser, en väl inarbetad struktur för beslut samt ett professionellt systemstöd för mätning och kontroll som gör att de risker som tas är väl avvägda och därefter kan följas upp och hanteras.

Att investera i private equity med dess långsiktighet och illikviditet kräver en väl genomtänkt strategisk inriktning. AP6 har arbetat under många år med en strategi som kombinerar väl utvalda fondrelationer med co-investeringar genom en väldiversifierad portfölj som balanserar olika segment inom private equity, geografisk spridning och sektorexponering. Hösten 2020 utvecklades och tydliggjordes strategin ytterligare efter en utvärdering och portföljens riskjusterade avkastningspotential och en reviderad strategisk inriktning fastställdes dock enligt samma grundförutsättningar som tidigare. Den strategiska inriktningen styr utvecklingen av investeringsportföljen framåt och monitoreras löpande för att säkerställa att portföljen utvecklas mot den långsiktiga strategin.

En riskfunktion och ett professionellt systemstöd finns inrättat för riskmätning och kontroll av att investeringspolicyns placeringsregler är uppfyllda. Här följs bland annat exponeringsrisker upp där gällande limiter återfinns i investeringspolicyn. Utöver dessa fastställda limiter visualiseras också portföljens riskspridning på flera olika områden som exempelvis geografi, sektor, segment (buyout/venture/growth/secondary), årgång och kassaflöde. Investeringssegmenten har olika avkastnings- och kassaflödesprofiler vilka rätt kombinerade kan skapa en bättre riskjusterad avkastning för totalportföljen. En viktig faktor för att arbeta med den riskjusterade avkastningen är val av förvaltare och val av co-investeringar. AP6 målsättning är att skapa en högre avkastning än vad private equity-marknaden avkastar vilket bland annat sker genom att ta aktiv risk via urvalet av fonder och co-investeringar. Även den aktiva risken behöver löpande utvärderas vilket sker genom riktlinjer som definierar hur stor exponering AP6 får ha mot enskilda investeringar.

En riskfunktion och ett professionellt systemstöd finns inrättat för riskmätning och kontroll av att investeringspolicyns placeringsregler är uppfyllda. Här följs bland annat exponeringsrisker upp där gällande limiter återfinns i investeringspolicyn.

Riskfunktionen följer också den investeringsram som beaktas vid nya investerings- och avyttringsbeslut. AP6 genomför utfästelser till fonder som innebär ett åtagande om framtida utbetalningar. Om dessa inte kan uppfyllas som förväntat kan väsentliga värden gå förlorade (funding risk). Om det dessutom inte finns tillräcklig motståndskraft för att invänta en tidpunkt då man uppnår förväntat pris när tillgångar skall realiseras (likviditetsrisk) kan även här uppstå risk att värden går förlorade. Likviditetsbehovet följs upp av

riskfunktionen genom olika simuleringar i framtagna prognosmodell. Möjligheten till likviditetsskapande åtgärder vägs in i enlighet med beredskapsplan och utgör också en del i bedömningen. Monitorering av löpande transaktioner ger en kontroll över hur väl utfallet överensstämmer med den längre prognostiserade likviditetsutvecklingen. 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. Aktuell valutaexponering följs upp och säkringar genomförs givet vissa limiter som anges i investeringspolicy.

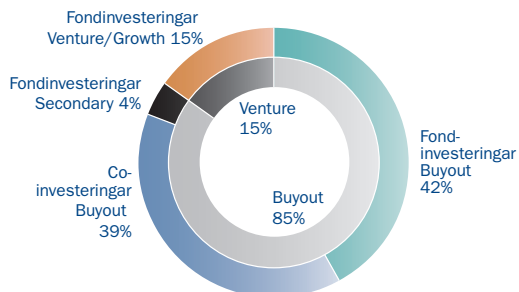
Slutligen bygger det aktiva valet av en långsiktig fondrelation eller en investering i en co-investering över en innehavscykel på en mycket robust utvärderingsmodell för att identifiera potential och risk i investeringsbedömningen via ett tydligt definierat score card som möjliggör att investeringar kan vägas mot varandra på ett metodiskt sätt. Integrerat genom hela investeringsbedömningen är att identifiera och bedöma hållbarhetsrisker, eller möjligheter, hos ägare, bolag, marknad, affärsmodell och liknande enligt en tydligt definierad utvärderingsprocess.

Under hela innehavsperioden fortsätter utvärderingsarbetet för att säkerställa att en fond eller en co-investering utvecklas som förväntat och följer den definierade strategin. Det utgör ett löpande arbete som pågår under hela fondens livslängd och är en viktig faktor vid bedömning av nya fonder från samma fondrelation. Därtill arbetar AP6 med en årlig ESG-utvärdering av samtliga fondrelationer (se sid. 25).

PORTFÖLJ

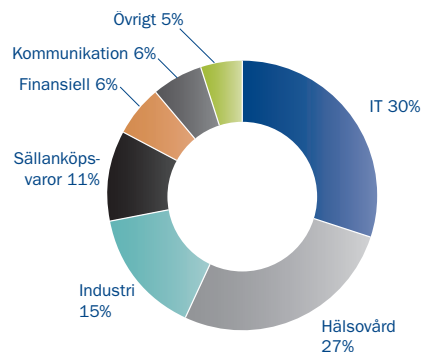
SYSSELSATT KAPITAL 59 MDR

**Sysselsatt kapital
fördelat på marknadssegment**



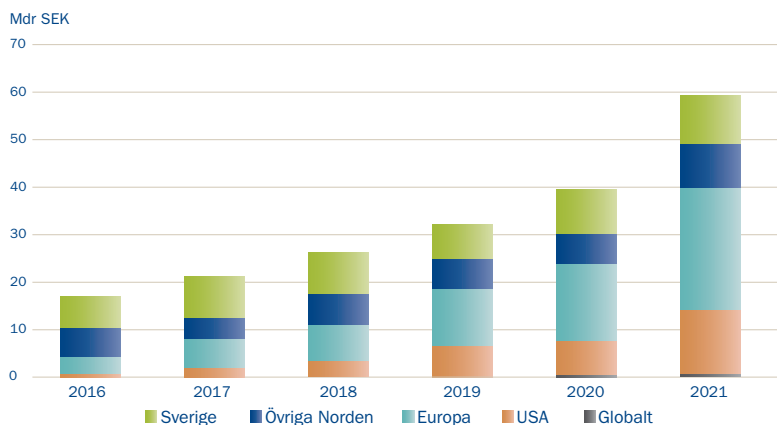
SEKTOR OCH BRANSCH

Branschfördelning

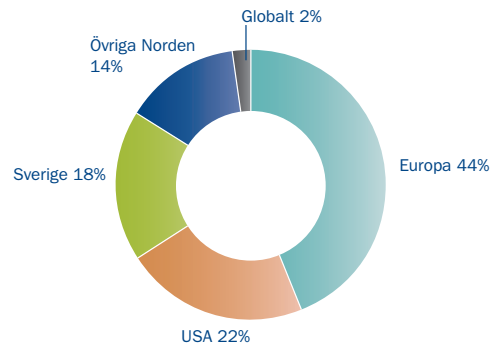


GEOGRAFI

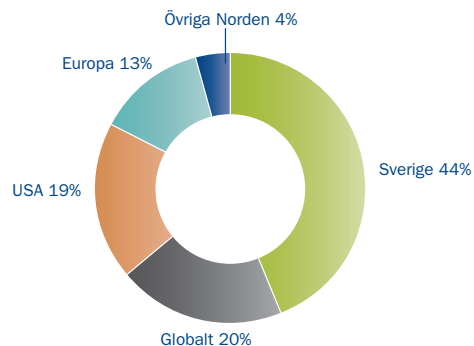
Succesiv internationalisering av portföljen



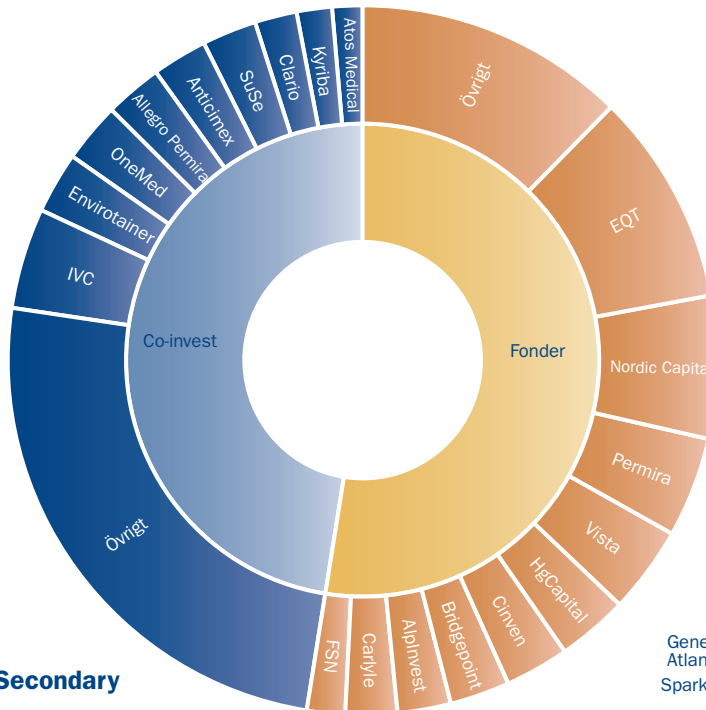
**Geografisk spridning inom
investeringsverksamheten**



**Geografisk spridning inom
Likviditetsförvaltningen**



De största fond- samt co-investeringarna inom segmentet Buyout



Marknadsvärderat kapital inom buyout uppgår totalt till 48,1 Mdr, varav fondinvesteringar utgör 25,3 Mdr och co-investeringar 22,8 Mdr.

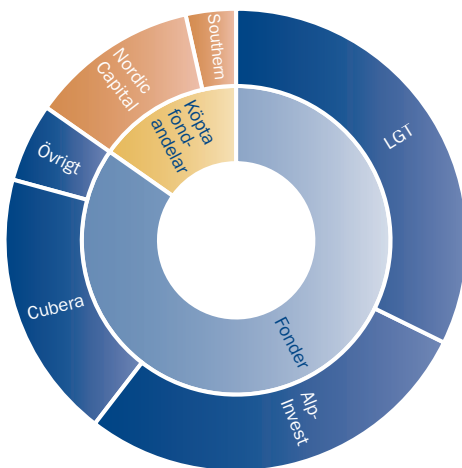
Kvarvarande utfäst kapital till fonderinvesteringar uppgår till 18,0 Mdr, vilka kommer att avropas av fonderna under kommande 3-5 åren.

Portföljen består av ett 30-tal fondbolag som förvaltar ett 100-tal aktiva fonder vilka tillsammans omfattar cirka 600 portföljbolag.

Buyout utgör 72% av det totala fondkapitalet.

Under 2021 gjordes utfästelser om 9,6 Mdr till 15 fonder.

Secondary



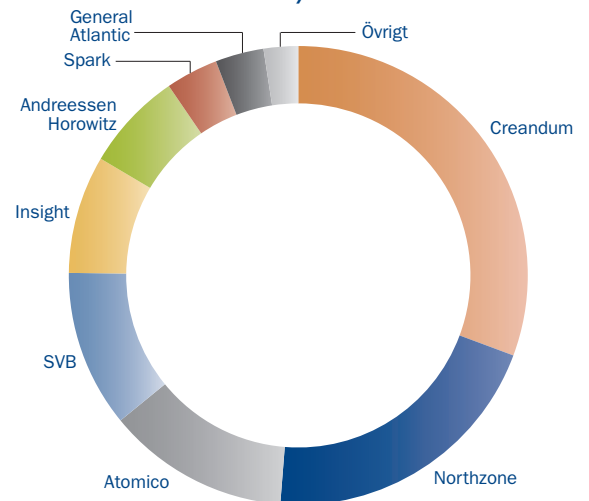
Marknadsvärderat kapital inom secondary uppgår totalt till 2,3 Mdr. Kvarvarande utfäst kapital uppgår till 1,8 Mdr, vilka kommer att avropas av fonderna under kommande 3-5 åren.

Portföljen består i huvudsak av tre fondbolag med ett tiotal aktiva fonder med investeringar i flera hundra fonder och därigenom tusentals bolag.

Secondary utgör 3% av det totala fondkapitalet.

Under 2021 gjordes inga nya utfästelser.

Venture/Growth



Marknadsvärderat kapital inom venture och growth uppgår totalt till 8,4 Mdr.

Kvarvarande utfäst kapital uppgår till 2,3 Mdr, vilka kommer att avropas av fonderna under kommande 3-5 åren.

Portföljen består av ett 10-tal fondbolag som förvaltar ett 30-tal aktiva fonder vilka tillsammans omfattar fler än 300 portföljbolag.

Venture/Growth utgör 12% av det totala fondkapitalet.

Under 2021 gjordes utfästelser om 1,5 Mdr till åtta fonder.

EN INTRESSANT ARBETSGIVARE

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

INTRESSANTA ROLLER

AP6 är en betydande institutionell investerare inom private equity-marknaden. Bland AP6:s samarbetspartners återfinns flera högt rankade europeiska och nordamerikanska fondbolag. Strategin att kombinera fondutfästelser med kvalitativa co-investeringar inom buyout med en integrerad hållbarhetsansats gör att det finns många intressanta roller inom AP6. Fondportföljen består av investeringar inom buyout, venture, growth och secondary. Specialister i olika delar av verksamheten arbetar tillsammans i alla delar av investeringsprocessen. Investeringsverksamheten arbetar både med europeiska, amerikanska och en del nordiska aktörer. Den avkastning som AP6 skapar bidrar till konsolideringen av det svenska pensionssystemet till nytta för framtida generationers pensioner.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsverksamheten är den största organisationen inom AP6. Analytiker arbetar med kvalificerade analyser för att utvärdera fondutfästelser och co-

investeringar i ett sammansatt team med Investment Managers och Investment Directors. Sammansättningen för varje team skräddarsys för respektive investering. I rollen analytiker har du ofta en ekonomisk eller teknisk examen på hög nivå. I rollen som Investment Manager har du en lång erfarenhet av branschen och har ägaransvar för vissa investeringar och arbetar nära tillsammans med Investment Directors som har en mycket lång erfarenhet av private equity-marknadens olika delar. Investment Directors har ägaransvar för AP6:s största innehav och har en tät dialog med AP6:s strategiska fondrelationer. Cheferna inom investeringsverksamheten ansvarar för olika delar av investeringsportföljen och ingår i beslutande kommittéer.

HÅLLBARHETSTEAMET

Investeringsverksamheten arbetar tätt ihop med hållbarhetsteamet då AP6:s hållbarhetsarbete är integrerat genom hela investeringsprocessen. Som hållbarhetsspecialist i teamet har du exempelvis teknisk, naturvetenskaplig eller samhällsvetenskap-

lig bakgrund och många års erfarenhet av att arbeta med hållbarhetsfrågor. Teamet har även en ansvarig ESG-integrering som har kunskap och erfarenhet från både det finansiella perspektivet och erfarenhet från att integrera ESG i en investeringsverksamhet. Hållbarhetsarbetet leds av en hållbarhetschef som även ingår i den beslutande Fondkommittén inom verksamheten.

JURIDIK

Att investera inom private equity kräver stor kunskap inom relaterade juridiska aspekter. AP6 har en lång erfarenhet av att arbeta med fondjuridik inom private equity samt bolagsjuridik. Vår juridik är internationell och arbetet sker såväl internt som genom externt upphandlade advokatbyråer med specialistkompetens inom AP6:s investeringsfokus på olika geografiska marknader. Som jurist inom AP6 har du juridisk examen och erfarenhet från affärsjuridik. Juristenheten leds av en Chefsjurist som även ingår i den beslutande Fondkommittén.



ÖVRIGA ROLLER

AP6:s långsiktiga strategiska inriktning kräver ett tydligt fokus mot Portföljstrategi. Som Portföljstrateg har du erfarenhet av finansiell modellering med ekonomisk eller teknisk bakgrund. Att investera i private equity kräver en tydligt definierad investeringsprocess och uppföljning av investeringarnas mycket långsiktiga och illikvida karaktär. I rollen som Chef Investment Governance har du en lång investeringserfarenhet från private equity och erfarenhet av styrande processer inom tillgångsslaget.

EKONOMI

AP6 har en ekonomiorganisation som har lång erfarenhet av att ta fram finansiella rapporter för en placeringsportfölj som består av private equity. Inom ekonomienheten finns roller som redovisningsansvarig, ekonomiassistent, backoffice, controller och riskcontroller. Inom rollerna har du ekonomisk bakgrund och olika erfarenhet baserat på rollens inriktning. Riskfunktionen är en del av ekonomifunktionen som hanterar likviditetsprognoser, valutahedging och uppföljning av risker i portföljen. I dessa roller har du erfarenhet från dessa områden och är välbekant med modellering av portföljer via portföljhanterings-

system, excel samt annan programmering. Ekonomienheten leds av en CFO som även ingår i Allokeringskommittén.

KOMMUNIKATION

Som myndighet har AP6 ett omfattande kommunikationsansvar gentemot AP6:s uppdragsgivare, allmänhet och media. I rollen som Kommunikationschef har du en lång erfarenhet av media och kommunikation. Kommunikationschefen ingår även i AP6:s beslutande Fondkommitté.

HR

HR-funktionen består av rollerna HR-chef samt HR-administratör. Funktionen sätter kultur, värderingar, attityder och beteende i centrum. Grundläggande områden för att säkra arbetslust och engagemang, för att ta fram det bästa av AP6 som organisation och därigenom nå de högt ställda målen. Som HR-chef har du en lång erfarenhet från verksamhetsnära HR-arbete på ledningsnivå och som HR-administratör har du en bred erfarenhet av alla olika HR-frågor som kan uppkomma inom en verksamhet.

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.

JÄMSTÄLLDHET

AP6 ser det som mycket viktigt att lika villkor gäller vid lika kompetens, erfarenhet och med samma arbetsbeskrivning. Detta är en förutsättning för en väl fungerande organisation.

MÅNGFALD

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



HÅLLBARHETSARBETE 2021

AP6 har under flera år arbetat långsiktigt med ansvarsfulla investeringar och integrering av hållbarhet i verksamhetens alla delar. På följande sidor beskrivs utvecklingen i portföljen såväl som i organisationen under 2021.

För att upprätthålla en ändamålsenlig intern hållbarhetsexpertis som stöd för organisationens verksamhet samt möjliggöra fortsatt utveckling av hållbarhetsarbetet rekryterades två nya medarbetare till hållbarhetsteamet, och för att ytterligare stärka organisationens fokus på attraktiv arbetsplats, medarbetarutveckling och kompetens rekryterades en HR-chef.

Under året presenterades Riksrevisionens granskning av AP-fondernas hållbarhetsarbete, vilken konkluderade att AP-fondernas hållbarhetsarbete är ändamålsenligt. Samtidigt formulerades ett antal rekommendationer till AP-fonderna och till regeringen. Rekommendationer som var särskilt relevanta för AP6 gällde att tydligare formulera mål för social hållbarhet och att redovisa hur verksamheten bidrar till de av FN satta hållbarhetsmålen (Globala Målen).

AP6:s styrelse fastslår årligen specifika hållbarhetsmål för AP6, för såväl portföljen som organisationen. Måluppfyllnaden redovisas på följande sidor. Likaså redovisas arbetet med de hållbarhetsrelaterade fokusområden som identifierats för AP6.

PORTFÖLJEN

I uppföljningen av målen för 2021 konstateras att ESG-arbetet i portföljen har en positiv trend. Flera fondinnehav har förbättrat resultatet i den årliga ESG-utvärderingen. Vidare har andelen kvinnor i investeringsteam och på ledande position ökat hos fondförvaltarna, om än inte helt i nivå med AP6:s målsättning. Uppfyllandegraden har däremot sjunkit något avseende andra mål. En förklaring handlar om att ventureinvesteringar, vilka ofta har en

MÅL FÖR FONDINVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Uppförandekod/ESG-policy	Ska finnas i samtliga väsentliga innehav	100% (100)
Hållbarhetsredovisning	Fonder motsvarande 80% av värdet i portföljen för fondinvesteringar ska rapportera enligt PRI eller motsvarande	71% (75)
Klimat	Fonder motsvarande 80% av värdet i portföljen för fondinvesteringar ska adressera klimatfrågan i portföljen genom klimatavtryck, klimatstrategi eller dylikt	68% (62)
Jämställdhet/mångfald	Jämställdhet på parternivå (2030) och i investerings-team (2025), där jämställdhet mäts baserat på fördelning och definieras som minst 40% representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män). 10% årlig ökning mot föregående år.	Sid 37
Utveckling och förbättring av hållbarhetsarbetet över tid	Utvecklingen i fondportföljen ska ha en positiv trend (baserat på årlig förändring av ESG-utvärdering)	Sid 25

MÅL FÖR CO-INVESTERINGAR

Område	Mål	Status
Uppförandekod/ESG-policy	Ska finnas i samtliga väsentliga innehav	88% (91)
Hållbarhetsredovisning	Bolag motsvarande 80% av värdet i portföljen för co-investeringar ska rapportera enligt GRI eller motsvarande	42% (43)
Klimat	Bolag motsvarande 80% av värdet i portföljen för co-investeringar ska rapportera växthusgasutsläpp samt kartlägga klimatrelaterade risker och möjligheter	43% (43)
Jämställdhet/mångfald	AP6:s investeringspartners och deras portföljbolag ska adressera jämställdhet/mångfald i sina verksamheter	Sid 37
Möten portföljbolag med hållbarhetsfokus	Tre möten per år	0 (3)

NYA HÅLLBARHETSMÅL FÖR PORTFÖLJEN

Under 2021 utvecklades målen, vilka formulerats för hela portföljen. Målen utgår från AP6:s roll som indirekt investerare och kategoriseras i fem grupper.

ESG-integrering

Inom området finns sedan tidigare mål kring styrdokument samt utveckling och förbättring av hållbarhetsarbetet i portföljen.

Transparens

Det tidigare målet om hållbarhetsredovisning kompletterades med mål om rapportering på hållbarhetsnyckeltal på bolagsnivå enligt relevant standard.

Klimat

Mer konkreta delmål antogs avseende klimat, i syfte att operationalisera det

visionära målet från 2020 om att linjera portföljen med Parisavtalet. I tillägg till tidigare mål om rapportering, ska motsvarande 65% av investerat kapital har satt eller har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet till 2025, och 100% till 2040.

Jämställdhet och mångfald

Redan under 2020 utvecklades målsättningen för området i och med antagandet av kvantitativa mål för portföljen.

Mänskliga rättigheter

Ett ytterligare fokusområde lades till i tillägg till tidigare två fokusområden. En kartläggning av hur internationella ramverk för mänskliga rättigheter används inom portföljen genomförs under 2022 i syfte att ta fram relevanta delmål.

något lägre grad av formalisering avseende ESG, har ökat mycket i värde under året. Trots denna dynamik i portföljen har uppfyllandegraden avseende målsättningarna för klimat i portföljen ökat, vilket indikerar ett stort fokus på denna fråga bland förvaltarna.

Det bör noteras att några nya co-investeringar saknade ESG-policy vid investeringstillfället. Efter ett bolagsförvärv görs alltid förändringar, såsom att se över och förstärka styrdokument och processer. Mot bakgrund av fondförvaltarens ofta välutvecklade arbete med hållbarhet, så förväntas ESG-policy komma på plats inom rimlig tid.

AP6 gick under året med i två private equity-specifika hållbarhetssamarbeten. Initiative Climat International (ICI) är ett klimatsamarbete med syfte att utveckla konkreta metoder för målsättning och uppföljning inom klimat och ESG Data Convergence Project syftar till att harmonisera ESG-rapportering.

ORGANISATIONEN

I uppföljningen av mål och nyckeltal för 2021 konstateras att personalomsättningen ökar jämfört med 2020. Vakanser har under året tillsatts. Därtill har organisationen förstärkts, till följd av en växande portfölj, inom områdena portföljstrategi, risk och kontroll, HR samt hållbarhet.

Vid de flesta av AP6:s rekryteringar ser vi ett stort antal sökande till utlyst tjänst, både män och kvinnor söker sig till AP6. Att så är fallet möjliggör att vi kan fokusera på vårt mål om en jämn könsfördelning för organisationens avdelningar samt möjliggör att bygga ett team där mångfald av erfarenheter och perspektiv får utrymme.

Sjukfrånvaron för AP6 är mycket låg över tid och sjönk ytterligare 2021 jämfört med 2020. Det är viktigt för oss att göra det möjligt för våra medarbetare att ha en balanserad tillvaro trots en stundtals hektisk arbetssituation. Att ge medarbetarna



MÅL FÖR ORGANISATIONEN (URVAL)

Område	Mål	Status
Jämställdhet	Vid rekrytering ska kortlistan fördelas jämnt mellan kvinnor och män (mätt som snitt över 3-år)	Fördelning 2019 – 2021: 46% kvinnor, 54% män.
Mångfald	En arbetsplats som speglar samhället (t.ex. etnisk bakgrund, kön, ålder).	Sid 37
Resor och klimat	Tågresor ska utgöra minst 75% av inrikes resor.	87% (76 %)
Leverantörer	Hållbarhetsutvärdering obligatorisk vid beslut om leverantör i direktupphandlingar där beloppsgräns för krav på dokumentation överskrids.	100%

NYCKELTAL ARBETSMILJÖ OCH ORGANISATION

Friskvårdsbidraget har nyttjats av 93,8% (90) av de anställda	Utbildningstimmar per anställd cirka 20 (30)	Sjukfrånvaro 0,9% (1,5)	Personalomsättning Rekrytering 15,9% (6,6) och avgångar 12,7% (3,3)
Sjukvårdsförsäkring via Skandia	Företagshälsovård Avonova		

möjlighet att kunna prioritera återhämtning och hälsa, vilket är en förutsättning för ett hållbart arbetsliv. Glädjande kan vi konstatera att 94% av våra medarbetare nyttjat friskvårdsbidraget under det gångna året.

Genomgång av uppförandekoden

genomfördes med alla nyanställda och informerades om löpande till övrig personal.

Vid de fåtal beslut om direktupphandling där beloppsgränsen för krav på dokumentation överskrids, har en hållbarhetsutvärdering genomförts.

FOKUSOMRÅDE KLIMAT

Att aktivt arbeta med klimatfrågan har länge varit ett fokusområde för AP6. Med det långsiktiga uppdraget att bidra till ett system som ska trygga pensioner för många generationer framåt, har klimatfrågan hög prioritet. Klimatförändringar och relaterad omställning i samhället påverkar investeringar i nästan alla sektorer. Som långsiktig pensionsfond behöver AP6 hantera klimatfrågan i investeringarna både för att minska risken för negativ påverkan på investeringarna samt för att bidra till minskad klimatpåverkan.

UPPDATERADE MÅLSÄTTNINGAR

AP6 fick i december 2020 i uppgift av styrelsen att under 2021 utarbeta en plan och ett mål för att portföljens utsläpp ska minska i linje med klimatmålen i Parisavtalet. Organisationen har under året uppdaterat de befintliga klimatmålen. De nya 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. Styrelsen har fastslagit de nya målsättningarna som visas i detalj på s.34

AP6 DRIVER KLIMATFRÅGAN I INVESTERINGAR

Enligt AP6:s uppförandekod ska "AP6 aktivt verka för att företag och fonder, som ingår i AP6:s investeringar, identifierar och vidtar åtgärder avseende klimatrelaterade risker och möjligheter". Inom ramen för investeringsverksamheten utvärderas kontinuerligt hur förvaltare och bolag hanterar risker och möjligheter kopplade till klimat och hur dessa frågor planeras att integreras i investeringens olika faser. Praktiskt kan detta innebära att utvärdera om beroenden av specifika råvaror har kartlagts, hur klimat kommer hanteras i planen för ägande, eller om konkreta mål ska sättas för att minska utsläpp från verksamheten.

Inom den typ av investeringar AP6 gör är utvinning av råvaror ett ovanligt inslag.

Identifierade effekter av klimatförändringar



■ Nej 44% ■ Ja 56%

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

Klimatanalys av portföljen



■ Nej 56% ■ Ja 44%

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

Rapportering av koldioxidutsläpp



■ Nej 41% ■ Ja 59%

"Efterfrågar ni rapportering av växthusgasutsläpp från era portföljbolag?"

Utdrag ur AP6:s årliga ESG-utvärdering, andel av antal förvaltare

I portföljen står investeringar i energisektorn för knappt 1 procent av kapitalet per 2021-12-31, framförallt inom segmentet tjänster/service till utvinningsverksamhet. AP6:s syn på investeringar i fossila bränslen är generellt inte positiv och har vid flera tillfällen avstått investeringar inom dessa sektorer på grund av fossila bränslets bedömda påverkan på miljön och associerade finansiella risker.

Klimat följs upp i AP6:s årliga ESG-utvärdering av förvaltare. Under 2021 har flera förvaltare tagit steg framåt i sitt arbete med klimat genom att definiera mål i linje med Parisavtalet och ökad transparens för sina innehav. AP6 har under året anslutit sig till det PE-specifika nätverket iCI (Initiative Climat International) med fokus på klimatfrågan för att driva på arbetet och utbyta erfarenheter med liknande organisationer inom branschen. Områden i fokus är bland annat metoder för ökad transparens och jämförbarhet samt för att definiera strategier och målsättningar för att minska koldioxidutsläpp.

PORTFÖLJENS KOLDIOXIDAVTRYCK

AP6 har för åttonde året mätt och beräknat koldioxidavtrycket för portföljen. Totala utsläpp ökade med 6 procent jämfört med 2020 och motsvarar 20,5 procent av utsläpp från en lika stor investering i ett globalt index för börsnoterade bolag, eller 39,5 procent för en motsvarande investering i ett lågkoldioxidindex. Årets ökning är hänförlig till ett fåtal bolag med stora utsläpp som har tillkommit i portföljen vilket inneburit att de totala utsläppen ökat något. Portföljens viktade koldioxidintensitet per omsättning har däremot nästan halverats under 2021 jämfört med 2020. För mer detaljerad information, se s. 64.

INTERNT KLIMATARBETE

Den direkta klimatpåverkan från den egna verksamheten följs upp årligen. AP6:s miljöpåverkan är låg och härrör nästan enbart från tjänsteresor och inköpt energi. Den pågående Covid-19 pandemin har gjort att utsläpp från resor varit fortsatt låg. AP6:s reseriktlinjer anger att flygresor ska ersättas med tåg eller videokonferens i möjligaste mån. För mer information och data om AP6:s klimatarbete, se s.64.

FOKUSOMRÅDE JÄMSTÄLLDHET & MÅNGFALD

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

Vid uppföljning av jämställdhet i AP6:s fondinvesteringar noteras att andelen kvinnor har ökat med 20% (från 8 % till 10%) på ledningsnivå respektive 8% (från 25% till 27%) i investeringsteamet jämfört med 2020 då det kvantitativa målet om 10% årlig ökning antogs.

I linje med föregående års utvärdering påvisar amerikanska fonder en jämnare könsfördelning än europeiska. Skillnader har också noterats inom olika investeringsstrategier där investerare inom venture har mer jämställda organisationer än buyout. Ungefär tre fjärdedelar av fonderna 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 fonderna och bolagen om att jämställda organisationer med hög grad mångfald attraherar de bästa talangerna och bidrar till bättre beslut och resultat på lång sikt.

INTERNT ARBETE

Jämställdhet och mångfald är självklara områden att fokusera på för oss vad gäller vår egen arbetsmiljö. En professionell organisation som strävar efter att förbättra sig tar alltid tillvara den samlade erfarenheten och kompetensen hos medarbetarna. Olika erfarenheter och bakgrund tillför nya perspektiv när det gäller att analysera och utvärdera olika alternativ, detta gäller oberoende frågeställning. Därför är det viktigt att AP6:s personalsammansättning säkerställer en mångfald av perspektiv. Till detta kommer rollen som statlig myndighet, vilket gör att AP6 ska sträva efter att reflektera mångfalden i det svenska samhället.

AP6:s organisation utgörs av en förhållandevis liten personalstyrka, i en homogen bransch. Av den anledningen är det ännu viktigare för oss att ha en övergripande och långsiktig plan för mångfaldsarbetet, att



följa och utvärdera den. Jämställdhets- och mångfaldsaspekterna är en del av specifikationen vid rekryteringar, både vad gäller visstids- och tillsvidareanställningar.

Därtill är det viktigt att den interna strukturen vad gäller verktyg och processer, exempelvis vid utveckling och lönesättning, följer uppsatt målbild samt att arbetsklimatet på arbetsplatsen är tillåtande och tillvaratar de olika perspektiven. På så sätt tar vi oss vidare i rätt riktning.

JÄMSTÄLLDHET AP6 – SAMMANSTÄLLNING/NYCKELTAL

Antal anställda uppgick till 32 (31) fördelat på 15 (18) kvinnor och 17 (13) män. Åldersfördelningen är:
< 30 år 0 personer
30-49 år 18 personer
50-70 år 14 personer

Ledningsgruppen består av 8 personer, fördelat på 3 kvinnor och 5 män.
Av de 32 (31) anställda är 25 (25) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 7 (6) i Stockholm.
Styrelsen består av 5 (5) personer, 3 kvinnor (3) och 2 män (2). Styrelseordförande är kvinna.

Stödjer portföljbolagen



■ Nej 26% ■ Ja 74%

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

Rapportering till investerare

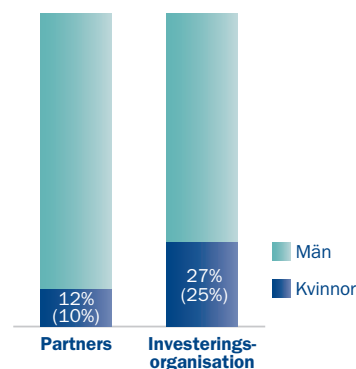


■ Nej 19% ■ Ja 81%

"Rapporterar ni information om mångfald till era investerare?"

Utdrag ur AP6:s årliga ESG-utvärdering, cirkeldiagrammet visar andel av antal förvaltare

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



FONDSTYRNINGSRAPPORT

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

UTVECKLINGEN 2021

Året har präglats av en hög transaktions-takt vilket påverkar flödena för fonden. Investeringsverksamheten har fortsatt arbeta med portföljen i den långsiktiga strategiska inriktningen

HÅLLBARHETSARBETET

AP6 har under året fortsatt att ytterligare utveckla sitt hållbarhetsarbete, både generellt och inom de två fokusområdena jämställdhet/mångfald och klimat. Hållbarhetsmodellen för utvärdering av fondinvesteringar är fortsatt ett viktigt verktyg för att kunna mäta utvecklingen av hållbarhetsarbetet i portföljen. Under året har AP6 förstärkt hållbarhetsresurserna internt och vidareutvecklat målsättningarna för hållbarhet. AP6 har också deltagit aktivt inom PRI (Principles for Responsible Investment) och andra branschorganisationer genom deltagande i arbetsgrupper och kommittéer med fokus på hållbarhet och ansvarsfulla investeringar. Arbetet med hållbarhet beskrivs integrerat i årsredovisningen och följer Global Reporting Initiative (GRI).

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter som utses av regeringen. Regeringen utser även ordförande respektive vice ordförande i styrelsen. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna, vilket innebär att nuvarande förordnanden gäller

tills dess att regeringen fastställt AP6:s balans- och resultaträkningar för 2021.

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

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har fullt ansvar för verksamheten och i de delar styrelsens arbete inte regleras i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden regleras det i den arbetsordning som styrelsen fastställer årligen. Under 2021 har styrelsen haft sex ordinarie och tolv extra styrelsemöten. Styrelsemötena har skett både digitalt och fysiskt beroende på rådande rekommendationer.

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

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

Styrelsen har under 2021 utvecklat verksamhetens hållbarhetsmål samt delegerat vissa beslut inom ramen för den av styrelsen fastställda strategi och risklimiter till VD. Styrelsen har inrättat tre beredande utskott; ett risk- och revisionsutskott, ett hållbarhetsutskott och ett ersättningsutskott.

RISK- OCH REVISIONSUTSKOTT

Risk- och revisionsutskottet (tidigare revisionsutskottet) har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om revision, finansiell rapportering och

riskhantering. Utskottets uppgift är att övervaka AP6:s finansiella rapportering och effektiviteten i den interna kontrollen, internrevision (vid behov), riskhantering samt även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen. Vidare är det utskottets uppgift att vid årsbokslut bereda verksamhetens förslag på värdering av de onoterade tillgångarna där extern värdering saknas (två innehav under 2021). Innan det att värderingarna tillsänds utskottet har även ansvarig chef stämt av värderingarna med VD, chefsjurist och CFO. Utskottet ska också löpande träffa AP6:s revisorer för att informera sig om revisionen och riskexponeringen.

Utskottets sammanträdesplan är samordnad med styrelsens ordinarie mötesagenda, där AP6:s revisor ska närvara vid minst ett tillfälle samt beredas tillfälle att ställa frågor till revisorerna utan närvarande ledningspersoner från AP6. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, CFO och en protokollförare är adjungerade.

ERSÄTTNINGsutskott

Ersättningsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för AP6:s ledning. Utskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare som styrelsen beslutat om och utgår då från regeringens riktlinjer från 2009. Utskottet ska utarbeta förslag till ramar för årlig lönerevision för AP6:s personal. Utskottet sammanträder i samband med årsrevideringar och utvärderingar.

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

HÅLLBARHETSUTSKOTT

Hållbarhetsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om AP6:s hållbarhetsarbete. Styrelsens uppdrag till utskottet berör främst följande punkter:

- Identifiering och hantering av hållbarhetsfrågor
- Etablering av hållbarhetsmål och uppföljning
- Kvalitetsöversyn av hållbarhetsrapportering

Utskottet ska sammanträda två gånger om året och består av minst två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. Till mötena kallas utöver ledamöterna normalt VD samt övriga relevanta personer från organisationen.

ARVODEN, LÖNER OCH INCITAMENTSPROGRAM

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Den årliga ersättningen uppgår till 200 000 kronor för ordförande, 150 000 kronor för vice ordförande och 100 000 kronor för övriga ledamöter. Styrelsen beslutar om ersättning till VD och löneutrymme för den övriga personalen. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna gavs ut av regeringen 2009 och är alltså 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. Ansvar för den interna kontrollen åligger styrelsen. Till sin hjälp i arbetet har styrelsen VD, samt vid behov också en internrevision, som erhåller uppdrag när styrelsen identifierat ett särskilt område som ska granskas. Då AP6 har relativt få anställda och ingen separat funktion för internrevision, anlitas externa konsulter för denna expertkompetens.

De risker som identifieras i internrevisionen eller i den löpande interna kontrollen, hanteras genom att tillsätta nödvändiga aktiviteter i processflödet. De aktiviteter som tillsätts eller som förändras sker huvudsakligen genom beslutsstruktur, befogenheter och ansvarsfördelning, processer, kontrollfunktioner/dualitet och dokumentation. Verksamhetsstyrningen sammanfattas i fondens styrande dokument inkluderande policy, vilka fastställs

av styrelsen samt instruktioner vilka beslutas av VD. Vidare skapas processbeskrivningar och systemstöd som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten. Styrelsen kommer att genomföra en internrevisionsgranskning av beslutsprocesser under 2022.

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

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

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

Riskhantering är även en integrerad del av den löpande investeringsverksamheten.

REVISION

Revisorerna i AP6 utses av regeringen. Tillsatta revisorer är Magnus Svensson Henryson (PwC) och Peter Nilsson (PwC) och förordnandet löper fram till 31 maj 2023.

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

Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning och rapporterar direkt till styrelsen minst en gång per år samt avger skriftlig rapport avseende förvaltnings- och bokslutsrevisionen då styrelsen även ges tillfälle att ställa frågor till revisorerna utan att ledningen är närvarande. Därtill rapporterar revisorerna muntligt till finansdepartementet en gång per år.

STYRELSENS EGEN UTVÄRDERING

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

REGERINGENS UTVÄRDERING

Utöver styrelsens egen utvärdering genomför Finansdepartementet, på uppdrag av regeringen, en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. Utvärderingen görs för samtliga AP-fonder och med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag som offentliggörs i samband med att regeringen fastställer AP-fondernas resultat- och balansräkningar för 2021.

STYRELSE



KARIN REUTERSKIÖLD *Ledamot*

Född: 1959
Invalid: 2018

Andra uppdrag:
Affärsstrateg Hållbarhet Danske Bank.
Ordförande för MISTRA Electrification Program Board.
Rådgivare MISTRA Carbon Exit.
Stiftelsen för miljöstrategisk forskning.
Hållbarhetsgruppen Sveriges Finansanalytikers förening.
Inga innehav i onoterade bolag.

URBAN LINDSKOG *Vice ordförande*

Född: 1965
Invalid: 2015

Andra uppdrag:
VP Division Control, Lagercrantz Group AB.
Styrelseordförande; Direktronik AB, Radonova AB, Excidor AB, Load Indicator AB, Precimeter AB, Gasiq AB, Leteng AS, Vanpee AS, Geonor AS, Vanpee A/S.
Inga innehav i onoterade bolag.
Innehav i eget bolag: Lindskog & Partners AB, Scharp & Lindskog AB

CATRINA INGELSTAM *Ordförande*

Född: 1961
Invalid: 2016

Andra uppdrag:
Styrelseledamot; Spiltan Fonder AB, Orio AB, Swedfund International AB, Kommuninvest i Sverige AB, LÖF (regionernas ömsesidiga försäkringsbolag), SH Pension Tjänstepensionsförening.
Inga innehav i onoterade bolag.
Innehav i eget bolag: Creatme AB.

ÅSA KNUTSSON *Ledamot*

Född: 1962
Invalid: 2019

Andra uppdrag:
Vd Fouriertransform AB, Chef Direktinvesteringar Saminvest, Styrelseledamot Inlandsinnovation AB.
Inga innehav i onoterade bolag.
Innehav i eget bolag: T&Å Knutsson Konsulter AB.

ALEXANDER LJUNGQVIST *Ledamot*

Född: 1971
Invalid: 2018

Andra uppdrag:
Familjen Stefan Persson Professor i Entrepreneurial Finance, Handelshögskolan Stockholm.
VD Nordic Economics Consulting AB.
Inga innehav i onoterade bolag.
Innehav i eget bolag: Nordic Economics Consulting AB.

Styrelsens utskott

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

Ersättningsutskott
Urban Lindskog (ordf.)
Catrina Ingelstam

Hållbarhetsutskott
Catrina Ingelstam (ordf.)
Karin Reuterskiöld

LEDNING



KATARINA STAAF
VD

Född: 1967
Anställd: 2019
Styrelseuppdrag:
Staaf & Partners AB
FastPartner AB (from
april 2020)
Inga innehav i onote-
rade bolag.
Innehav i eget bolag:
Staaf & Partners AB,
K Staaf Konsult AB.

ULF LINDQVIST
Kommunikationschef

Född: 1963
Anställd: 2008
Styrelseuppdrag:
Inga
Inga innehav i
onoterade bolag.

KARL FALK
Head of Buyout

Född: 1972
Anställd: 2012
Styrelseuppdrag:
Auvimo AB
Inga innehav i onote-
rade bolag.

HENRIK DAHL
CFO

Född: 1975
Anställd: 2008
Styrelseuppdrag:
Stiftelsen Centrum
för Finans (CFF) vid
Handelshögskolan vid
Göteborgs universitet.
Inga innehav i onote-
rade bolag.

JONAS LIDHOLM
Chefsjurist

Född: 1970
Anställd: 2001
Styrelseuppdrag:
Inga
Inga innehav i onote-
rade bolag.

ANNA FOLLÉR
Hållbarhetschef

Född: 1975
Anställd: 2014
Styrelseuppdrag:
Inga
Inga innehav i onote-
rade bolag.

MATS LINDAHL
Chief Investment
Governance

Född: 1964
Anställd: 2012
Styrelseuppdrag:
Inga
Inga innehav i onote-
rade bolag.

**CECILIA GROSS
FRIBERGER**
Head of Venture,
Growth and Secondary

Född: 1968
Anställd: 2000
Styrelseuppdrag:
Inga
Inga innehav i onote-
rade bolag.

Beslutsforum organisation

LEDNINGSGRUPP:

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

FONDKOMMITTÉ:

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

ALLOKERINGS- KOMMITTÉ:

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



ERSÄTTNINGSNIVÅER, FÖRMÅNER OCH REPRESENTATION

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

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

Regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare inom AP-fonderna

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

AP6:s styrelse har beslutat:

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

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

ANALYS AV AP6:s ERSÄTTNINGSNIVÅER

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

Resultat av utvärdering

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

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

REPRESENTATION OCH SKATTEPLIKTIGA FÖRMÅNER

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Sjätte AP-fonden (AP6) avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2021. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse med efterföljande resultat- och balansräkning, specifikationer och bokslutskommentarer.

ALLMÄNT

Sjätte AP-fonden (AP6) har det unika uppdraget att som specialistfond inom det svenska pensionssystemet genomföra investeringar på marknaden för onoterade tillgångar (riskkapitalmarknaden "private equity"). Målsättningen är att skapa långsiktigt hög avkastning med en tillfredsställande riskspridning. Investeringsverksamheten fokuserar mot buyoutsegmentet (mogna bolag) genom fond- och co-investeringar vilka under lång tid uppvisat en god avkastning. Genom åren har ett aktivt arbete med att välja högkvalitativa förvaltare resulterat i många långsiktigt upparbetade relationer inom fondinvesteringar där kontinuerlig samverkan skapat en bred portfölj av co-investeringar. Investeringar inom venture och growth (tidig fas) genomförs däremot endast indirekt via fonder.

Investeringar sker också via secondarymarknaden genom utfästelser till secondaryfonder eller egna köp av secondaryandelar. I förhållande till tillgångsslaget ger investeringsinriktningen en kostnadseffektiv förvaltning med goda förutsättningar för en hög avkastning.

ÅRETS VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Resultat

Nettoresultatet för år 2021 uppgår till 22 175 miljoner kr (7 649) vilket motsvarar en avkastning på 49,1% (20,4). Avkastningen ska jämföras med avkastningsmålet för året, som uppgick till 14,6%. Resultatet på det sysselsatta kapitalet uppgick till 21 911 miljoner kr vilket motsvarar en avkastning om 50,6%. Av detta resultat utgör buyout 16 600 miljoner kr motsvarande en avkastning om 43,9%, venture och growth 4 293 miljoner motsvarande en avkastning om 110,6%, samt secondary 1 018 miljoner kr motsvarande en avkastning om 49,7%.

Fondkapitalets utveckling

AP6 startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kr vilket fram till utgången av 2021 har vuxit till 67,3 miljarder kr vilket innebär att ett ackumulerat resultat genererats om 56,9 miljarder kronor. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 547% och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,7%.

Sedan 2003 har majoriteten av fondens kapital varit investerat i onoterade bolag. En analys visar att fondkapitalet under perioden 2012–2021, det vill säga de senaste tio åren, vuxit med 48,8 miljarder kr, från 18,5 miljarder kr till 67,3 miljarder, varav merparten

har generats med nuvarande strategiska inriktning. Ökningen motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 13,8%.

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

Utfästelser till framtida investeringar

Att investera i private equity-fonder innebär att ett förutbestämt belopp utfästes. Fonderna avropar därefter kapitalet i takt med att investeringar genomförs. Normalt är investeringsperioden fem år varefter fonden övergår till att förvalta och därefter exitera sina innehav och avkastningen kan synliggöras. Kvarvarande utfäst kapital uppgick per årsskiftet till totalt 22,7 miljarder kr (18,7).

Byte av avkastningsmål för verksamheten

I slutet av 2020 beslutade styrelsen att under 2021 byta avkastningsmål för verksamheten. Istället för det tidigare noterade målet (SIX Nordic 200 Cap GI plus en riskpremie om 2,5%) implementeras nu ett onoterat mål som i grunden är detsamma som det interna benchmark som har använts parallellt med det tidigare noterade målet, men med en bredare geografisk definition. Det nya målet besvarar den centrala frågan om hur AP6 presterar jämfört med andra investerare inom det onoterade tillgångsslaget. Underlag för målet inhämtas från Burgiss som är en av de ledande leverantörerna av onoterad data på marknaden. Kvaliteten på och omfattningen av datan har successivt ökat de senaste åren och per årsskiftet ingick cirka 11 600 onoterade fonder med mer än 9 000 miljarder dollar i utfäst kapital. Vidare baseras datan på GP:s rapportering till sina LP:s vilket innebär att avkastningen är framräknad efter avgifter som gör den jämförbar med AP6:s resultat. Det nya målet baseras på hur en medianfond inom det onoterade tillgångsslaget har avkastat under valda tidsperioder. Inget geografiskt urval sker då AP6 inte har någon sådan begränsning. Eftersom AP6:s resultat omräknas till svenska kronor så konverteras datan för avkastningen till samma valuta.

Till skillnad från en traditionell private equity-fond så kan AP6 varken avropa eller distribuera kapital då fonden är stängd. För att hantera denna skillnad i likviditetshantering måste en likviditetsbuffert finnas för framtida investeringsåtaganden. För att AP6:s nettoavkastning skall få en rättvis jämförelse måste målet justeras

för dessa förutsättningar. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms, i ett läge där fonden är fullt investerad, uppgå till ca 10% av fondkapitalet. Avkastningsmålet för denna likviditet är OMX 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 målavkastning för den onoterade portföljen (Burgiss) samt till 10% av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMX T-Bill).

Övergripande avkastningsanalys

AP6:s nettoavkastning uppgick under året till hela 49,1% och på det sysselsatta kapitalet uppgick avkastningen till höga 50,6%. Det sysselsatta kapitalet avser placeringar inom investeringsverksamheten. Övrigt kapital avser likviditetsförvaltningen med en förvaltningsstrategi där 30% av kapitalet placeras i fem breda aktieindex och resterande i räntefonder. Året som gick präglades av en mycket god värdeutveckling över hela portföljen med ett resultat motsvarande 22,2 miljarder vilket är det bästa resultatet i AP6:s historia. Avkastningen om 49,1% översteg målet, som uppgick till 14,6%, med stor marginal. Innehavstiden inom private equity är traditionellt sett lång och avkastningen bör därmed mätas över en tid som inkluderar flera konjunkturcykler. AP6:s investeringsinriktning 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 16,5% respektive 22,1%. Motsvarande utveckling inom venture/growth är 17,0% respektive 40,9%. Utfallet kan jämföras med målet för perioderna som uppgår till 12,1% respektive 10,2%. Portföljens avkastningsutveckling har varit särskilt stark de senaste två åren vilket bidrar positivt till de längre serierna. AP6:s avkastning netto dvs efter kostnader, för senaste tio respektive fem åren, uppgår till 13,8% respektive 19,1% vilket överstiger målet.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen. Investeringsverksamhetens inriktning är uppdelad i buyout, venture, growth samt secondary. Då portföljen inom growth är relativt begränsad 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 2021 till 48,1 miljarder kr (33,7) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 16 600 miljoner kr (7 010). Resultatet för året motsvarar en avkastning om 43,9% (22,5).

Det marknadsvärderade kapitalet inom fondinvesteringar uppgick till 25,3 miljarder kr (17,0) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 7 850 miljoner kr (2 550). Resultatet ger en avkastning för året om 38,3% (15,0). Resultatet har framför allt påverkats positivt av uppvärderingar i hela portföljen samt av de realiseringar som gjorts till högre värden än ingående marknadsvärde. Under året utfästes 9,6 miljarder kr till 15 fonder varav merparten

gick till fondrelationer där AP6 investerat tidigare.

Det marknadsvärderade kapitalet för co-investeringarna uppgick till 22,8 miljarder kr (16,7) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 8 750 miljoner kr (4 461). Resultatet ger en avkastning för året om 50,2% (30,3). Resultatet har påverkats positivt av breda uppvärderingar i fonderna men också av två större försäljningar. Totalt investerades 4,3 miljarder kr och portföljen utökades med 15 stycken nya co-investeringar.

Avkastningen totalt inom buyout för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 16,5% respektive 22,1%.

Investeringar inom venture och growth

Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet venture och growth uppgick till 8,4 miljarder kr (3,5) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 4 293 miljoner kr (747). Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om hela 110,6% (21,5). Under året utfästes 1,5 miljarder kr till 8 nya fonder. Avkastningen totalt för venture och growth för de senaste tio respektive fem åren uppgår till 17,0% respektive 41,0%.

Investeringar inom secondary

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

Det marknadsvärderade kapitalet som finns investerat genom fonder inom segmentet uppgick till 2,3 miljarder kr (1,9) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 1 018 miljoner kr (-139). Inga nya utfästelser gjordes under året. Resultatet inom detta segment motsvarar en avkastning för året om 49,7% (-10,3). Investeringar inom secondary har ännu ej uppnått någon avkastningsserie senaste tio åren men för de senaste fem uppgår avkastningen till 18,1%.

LIKVIDITETSFÖRVALTNINGEN

Likviditeten uppgick per årsskiftet till 8,6 miljarder kr (6,1) och utgör den del av AP6:s kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Resultatet för likviditetsförvaltningen som helhet uppgick till 362 miljoner kr (155).

En del av förvaltningen utgörs av den korta betalningsberedskapen. Denna del avser behållning på bankkonton alternativt så kan viss del förvaltas med låg risk och god riskspridning genom investeringar i räntebärande värdepapper med hög likviditet. Storleken på betalningsberedskapen uppgår normalt till en till tre månaders nettoutflöden inom investeringsverksamheten. Likviditetens utfall 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 att investera i onoterade tillgångar är långa. I perioder med god avkastning kan det också uppstå viss överlikviditet. Vid förvaltningen av denna finns därmed en längre placeringshorisont. I syfte att skapa möjlighet till en god riskjusterad avkastning placeras därmed likviditeten som inte ingår i betalningsberedskapen till en högre risk. Detta uppnås

genom att 30% placeras i fem geografiskt breda och passiva aktieindex. Resterande del placeras i externa räntefonder med balanserad ränte- och kreditrisk. Förvaltningen anses vara väl diversifierad genom nuvarande breda exponering mot aktier och räntor.

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

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

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

I de interna förvaltningskostnaderna ingår personalkostnader samt andra kostnader som är direkt relaterade till investeringsverksamheten. Kostnaderna för AP6 uppgick under 2021 till 98 miljoner kr (89), varav 42 miljoner kr (40) är hänförligt till investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen, och 56 miljoner kr (49) 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 realiserade resultatet. Totalt uppgick dessa kostnader till 677 miljoner kr (517), varav 655 miljoner kr (506) kan hänföras till förvaltningskostnader avseende fonder. Fondernas förvaltningskostnader motsvarar 1,1% (1,3) i förhållande till det totalt förvaltade kapitalet inom fonder, som per årsskiftet uppgick till 58,0 miljarder kr (40,5). Beloppet inkluderar aktuellt marknadsvärde samt kvarvarande utfäst kapital. Kostnaden i kronor för förvaltningen ökar normalt i takt med storlek på det förvaltade kapitalet.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

AP6 ägs av staten och rapporterar till finansdepartementet. Organisatoriskt indelas verksamheten utifrån de segment där investeringar genomförs vilka avser buyout, venture, growth och secondary.

Organisationsindelningen har skalfördelar och ett integrerat sätt att samarbeta då flera kompetenser finns representerade inom de olika grupperna. Denna organisation förvaltar fortsatt det kapital som i analys sammanhang kallas för investeringsverksamheten. Utöver detta finns likviditetsförvaltningen som tillhandahåller betalningsberedskap och förvaltar den långsiktiga likviditeten, alternativt hanterar behov av upplåning.

Som stöd till investeringsverksamheten finns gemensamma funktioner som juridik, ekonomi, business control, hållbarhet, HR och IT. Huvudkontoret har sitt säte i Göteborg. Antalet anställda inom AP6 uppgick vid årsskiftet till 32 personer (31). Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 6. För mer information kring AP6:s organisation och medarbetare hänvisas till hemsidan, www.ap6.se.

UTVÄRDERING MOT VERKSAMHETENS MÅL

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

REGERINGENS UTVÄRDERING

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

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

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Integrering av hållbarhet i investeringar, organisation och ledarskap är en viktig utgångspunkt och 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 inom miljöbalken, vilket inkluderar tillämpning av försiktighetsprincipen. AP6 tar 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. FN:s hållbarhetsmål (Globala målen) definierar en global handlingsplan för omställningen till ett hållbart samhälle.

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. AP6 har utarbetat processer för utredning och kravställande avseende hållbarhet, både inför investering och under ägandefasen. Oavsett typ av investering ska det finnas modeller för kravställande, uppföljning och kontroll samt avvikelserapportering med åtgärder. Styrelsen fastslår årligen mål för hållbarhet. Styrelsens hållbarhetsutskott bereder hållbarhetsrelaterade ärenden till styrelsen. AP6 hållbarhetsredovisar årligen enligt GRI (Global Reporting Initiative) samt rapporterar till PRI, enligt en etablerad mall för rapportering av ansvarsfulla investeringar.

Under 2021 har AP6 förstärkt de interna resurserna för arbetet med hållbarhet. Vidare utvecklades målsättningarna för hållbarhet under 2021 där konkreta delmål utvecklades för att linjera investeringsportföljen med Parisavtalet. Ytterligare målsättningar som syftar till att öka tillgänglighet och kvalitet av hållbarhetsinformation antogs. Mänskliga rättigheter lades också till som ett särskilt fokusområde inom hållbarhet, i tillägg till tidigare fokusområden klimat samt jämställdhet och mångfald.

SJÄTTE AP-FONDENS FINANSIELLA INSTRUMENT OCH PÅVERKAN PÅ RESULTAT

International Financial Reporting Standards (IFRS) är ett regelverk som är internationellt accepterat och AP6 utvärderar löpande på vilket sätt årsredovisningen kan förändras och förbättras i syfte att ge en rättvisande och transparent bild av verksamheten.

I enlighet med detta regelverk ska betydande upplysningar lämnas avseende finansiella instrument. Upplysningar i enlighet med IFRS 7 syftar till att göra det möjligt för en läsare att bedöma betydelsen av finansiella instrument för AP6:s finansiella ställning och resultat, samt karaktären och omfattningen av de finansiella risker som följer av innehaven och som AP6 därmed är exponerad för. Nedan beskrivs hur de finansiella instrumenten påverkar resultatet, den finansiella ställningen, vilka risker som föreligger avseende de aktuella innehaven samt hur dessa hanteras.

Som utgångspunkt ska nämnas att finansiella instrument enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska värderas till verkligt värde. För ett finansiellt instrument innebär detta att det definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlätas eller en skuld regleras. Detta ska ske mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. AP6 klassificerar sina tillgångar till verkligt värde enligt följande värderingshierarki. Nivåerna sätts utifrån de marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingstillfället

Verkligt värde hierarki MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
Aktier och andelar	8 073	–	59 854	67 927
Räntebärande värdepapper	2	–1 569	298	–1 269
Kassa	875	–	–	875
Utgående balans 31 december	8 950	–1 569	60 152	67 533

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

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

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

Årets förändring inom nivå 3* MSEK	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Totalt
Ingående balans 1 januari	31 310	5 520	320	37 150
Investeringar	10 225	1 462	556	12 243
Värdeförändringar	17 881	4 519	998	23 398
Försäljningar	–12 095	–873	–1 270	–14 238
Valutakursdifferenser och övrigt	1 287	189	123	1 599
Utgående balans 31 december	48 608	10 817	727	60 152

Från och med 2021 är tabellen sorterad per segment istället för affärsområde.

* 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. Det är endast i ett fåtal fall som AP6:s behöver uppskatta bolagsvärdet baserat på egna bedömningar. Vid dessa tillfällen används IPEV:s principer som ramverk vid värderingen. Den mest centrala värderingsmetoden är multipelvärdering mot så kallade "peer groups". Dessa utgörs av ett kluster av liknande bolag, oftast noterade, som påminner om företaget som ska värderas. En börsuppgång leder sannolikt till högre multiplar vilket därmed också ger högre värden i en onoterad portfölj. I tider då börsen är turbulent måste ett visst mått av försiktighet användas när värderingen delvis baseras på multiplar. För att triangulera fram ett så rättvisande värde som möjligt används också alternativa värderingsmetoder såsom t ex värdering enligt senaste finansieringsrundan eller modeller baserade på framtida kassaflöden. De private equity-fonder som AP6 investerar i tillämpar samma värderingsmetodik som ovan.

Fonderna rapporterar marknadsvärdet vid utgången av varje kvartal vilket innebär att AP6:s årsbokslut baseras på inrapporterade värden per tredje kvartalet. Årets resultat baseras därmed på rapporter från och med tredje kvartalet 2020 till och med tredje kvartalet 2021 vilket innebär att årets resultat inkluderar fyra kvartal men med ett kvartals eftersläpning.

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

RISKER I SJÄTTE AP-FONDENS VERKSAMHET

AP6 genomför årligen en total riskgenomgång där en kartläggning sker av de risker som finns i verksamheten. Respektive riskområde har egna riskdrivare som analyseras. Därefter diskuteras respektive risk och dess sannolikhet för att inträffa samt vilken påverkan den skulle kunna få på verksamheten. En bedömning görs därefter av vilka mitigerande faktorer som finns tillsatta och om nettorisken

kan accepteras. Arbetet leds av riskfunktionen och avrapportering sker till ledning samt revisionsutskott eller om det berör hållbarhet, till hållbarhetsutskottet. Liksom för alla verksamheter föreligger en mängd olika risker att hantera. Nedan anges de sex risker som ur affärsmässig synvinkel bedöms vara de mest väsentliga för AP6.

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

AP6:s marknadsvärderade tillgångar i utländsk valuta uppgick vid årsskiftet till 53 720 miljoner kr (30 947) varav tillgångar i USD är enskilt störst med ett marknadsvärde om 18 963 miljoner kr (9 009). Av det totala marknadsvärdet var 53 001 miljoner kr (29 944) valutasäkrat vilket ger en valutaexponering på 1,2% (2,9) i förhållande till fondkapitalet. Fondens mål enligt fastställd investeringspolicy är att valutaexponeringen ska finna sig inom intervallet 0 - 7,5%.

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

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

Performance risk: Avser risken att ett innehav inte utvecklas i enlighet med uppsatt målsättning i exempelvis ägarplan eller affärsplan. AP6 följer sina investeringar genom att vara aktiv ägare med målsättning att representeras i fondernas s.k. advisory boards. 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 genom investeringarna i företag och fonder. Beroende på företagets eller fondens verksamhet och geografi kan hållbarhetsriskerna se olika ut och inbegripa risker för brott mot mänskliga rättigheter eller arbetsrätt, korruptionsrisker, risk för miljöskada eller klimatrisker. AP6 hanterar hållbarhetsrisker genom att systematiskt granska och bedöma dessa inför en investering och därefter arbeta med dem löpande under ägandefasen. Riskerna hanteras också genom att styrelsen årligen fastställer mål för AP6:s systematiska hållbarhetsarbete.

SJÄTTE AP-FONDENS UTVECKLING 2012–2021 (10 ÅR)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Avkastningsutveckling, %	9,2	9,2	6,5	12,2	6,5	12,3	9,6	8,2	20,4	49,1
Avkastningsmål ¹	20,2	30,0	19,5	15,4	10,5	16,2	–0,6	31,4	15,5	14,6
Onoterat benchmark ²	1,1	7,5	15,9	6,9	8,3	6,6	13,1	7,1	–3,8	–
Fondkapital, MDR	20,2	22,1	23,6	26,4	28,1	31,6	34,7	37,5	45,2	67,3
Resultatsammanfattning, MSEK										
Resultat före kostnader	1 838	1 982	1 561	2 994	1 827	3 587	3 143	2 953	7 738	22 273
Externa förvaltningskostnader	–21	–24	–22	–21	–13	–31	–8	0	0	0
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	–116	–98	–98	–106	–92	–86	–93	–95	–89	–98
Årets resultat	1 701	1 860	1 441	2 867	1 722	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175

1. Jämförelseindex:

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

2021 Onoterat avkastningsmål, medianfond inom samtliga onoterade strategier samt geografier, justerad för likviditetsbehov om 10% av fondkapitalet (Baserad på data ur Burgiss, se separat beskrivning i förvaltningsberättelsen).

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	Resultat					Summa	Avkastning före kostnader, %	Marknadsvärderat kapital
	2017	2018	2019	2020	2021		2017–2021	2021-12-31
Buyout ¹	2 586	1 834	1 664	6 974	16 600	29 658	22,1	48 114
Venture/Growth ¹	712	1 446	670	748	4 293	7 869	40,9	8 386
Secondary ¹	151	157	191	–139	1 018	1 378	18,1	2 297
Likviditetsförvaltning & Riskhantering	107	–302	428	155	362	750	–	8 633
Gemensamt kapital, netto ²	–	–	–	–	–	–	–	–98
Interna förvaltningskostnader	–41	–46	–44	–40	–42	–213	–	–
Gemensamma kostnader	–45	–47	–51	–49	–56	–248	–	–
Totalt	3 470	3 042	2 858	7 649	22 175	39 194	19,1	67 332

1. Från och med 2021 delas portföljen in i segment istället för affärsområden. Historiska siffror har omfördelats.

2. Gemensamt kapital netto består av övrigt rörelsekapital.

RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2021	2020
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar		450	245
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	2	21 604	7 446
Aktieutdelning		185	10
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	34	37
Förvaltningskostnader	4,6	-42	-40
Gemensamma kostnader	5,6	-56	-49
Årets resultat		22 175	7 649

BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	7,8	8 073	5 239
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	7,9	59 854	36 872
Övriga räntebärande värdepapper	7,10	300	282
Summa placeringstillgångar		68 227	42 393
Fordringar och andra tillgångar			
Derivat för valutasäkring		68	1 760
Övriga kortfristiga fordringar	11	118	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	43	42
Likvida medel	7	875	1 270
Summa fordringar och andra tillgångar		1 104	3 077
SUMMA TILLGÅNGAR		69 331	45 470
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		34 791	27 142
Årets resultat		22 175	7 649
Summa fondkapital		67 332	45 157
Kortfristiga skulder			
Derivat för valutasäkring		1 637	39
Upplupna kostnader	14	145	136
Övriga kortfristiga skulder	15	217	138
Summa kortfristiga skulder		1 999	313
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		69 331	45 470

NOTER

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden (AP6) följer det regelverk som finns i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden. Denna lag trädde i kraft 1 januari 2001. Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisnings-sed. Till följd av den lag som styr AP6, ska samtliga placeringar värderas till verkligt värde i AP6:s redovisning. Det har inte skett några förändringar i AP6:s redovisningsprinciper under 2021.

Redovisning enligt IFRS

IFRS är ett regelverk som är internationellt accepterat och AP6 utvärderar därför löpande de förändringar som sker på detta område. AP6 uppfyller kraven för att definieras som ett investmentföretag enligt IFRS 10. För varje enskild standard avgör AP6 vad som är tillämpligt och därefter bedöms vilka uppgifter som ska presenteras för att en extern läsare ska få en rättvisande bild samtidigt som årsredovisningen ska hållas överskådlig. Bedömningen är att årets resultat överensstämmer med IFRS. I likhet med övriga AP-fonder upprättas ingen kassaflödesanalys i årsredovisningen vilket är ett undantag från IFRS.

Redovisning och värdering av onoterade värdepapper

AP6:s investeringar skall enligt lag värderas till verkligt värde. Värderingarna, såväl interna som externa, utförs i enlighet med god sed för onoterade tillgångar där IPEV:s (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board, www.privateequityvaluation.com) riktlinjer och rekommendationer är vägledande. Att externt förvaltade tillgångar, såsom fond- och co-investeringar, principiellt skall redovisas till verkligt värde säkerställs genom att europeiska och amerikanska fonder upprättar sina värderingar i enlighet med IPEV eller motsvarande, samt sina årsredovisningar i enlighet med redovisningsprinciperna för IFRS 13 eller US GAAP:s standard vid namn ASC 830. I ett fåtal fall fastställer AP6 värderingar genom egna bedömningar, vilket görs i anslutning till årsskiftet. Tyngdpunkten läggs på de bolag som har materiella värden i relation till den totala portföljen. Värdering av onoterade innehav innehåller ett stort mått av bedömning varmed förändringar av gjorda antaganden kan påverka resultatet väsentligt. Vid egna värderingar försöker AP6 avgöra vilken kombination av värderingsmetoder som är bäst lämpad i syfte att visa investeringens verkliga värde och därmed ett rättvisande resultat.

Sett ur ett tidsperspektiv baseras årsredovisningen på senast tillgänglig och tillförlitlig information. Då AP6 enligt lag måste avlämna årsredovisningen i februari så finns det vid den tidpunkten inga värderingar att tillgå för fond- och co-investeringar per årsskiftet. Någon egen bedömning av värdet på dessa innehav är inte möjlig vilket gör att bokslutet istället baseras på rapportering från de externa förvaltarna per tredje kvartalet. I samtliga fall justeras därefter för de kassaflöden som inträffat fram till årsskiftet. För de bolag som AP6 fastställer värderingen på används däremot följande värderingsmetoder:

Pris enligt senaste investeringsrundan

AP6 har investeringar där det föreligger tredjeparts transaktioner. Om sådana transaktioner skett under räkenskapsåret så utgör detta en viktig del vid värderingen. Beaktas görs även de emissioner där endast befintlig ägarkrets deltar (så kallade internrundor). I de fall där internrundor indikerar en nedvärdering görs en mer detaljerad analys och om det är så att bolaget försökt få in extern part men misslyckats så kan detta indikera att intresset för bolaget är mycket litet. I dessa fall övervägs en nedvärdering av innehavet. I samtliga fall beaktas händelser som inträffat mellan tidpunkten för transaktionen och rapporteringstillfället.

Diskonterat kassaflöde

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

Substansvärdemetoden

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

Multipelvärdering

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

Övriga redovisningsprinciper

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

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen.

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

Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltningskostnader. Externa förvaltningskostnader kostnadsförs och redovisas som en del av årets realiserade värdeförändring inom not 2. Det totala beloppet anges också i löptext i not 4.

Värdeförändringar på onoterade värdepapper, såväl realisera-

de som realiserade, 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 realiserade 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 samma balanspost som respektive instruments underliggande tillgångsslag.

Värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen och ingår i årets resultat. Med realisationsresultat menas skillnaden mellan försäljningsintäkt och anskaffningskostnad. Realisationsresultat avser resultat som uppkommit vid försäljning av placeringstillgångar.

Redovisning och värdering av räntebärande värdepapper

Omfattningen av placeringar i räntebärande värdepapper varierar i takt med förändringen i fondens likviditetsreserv där storleken beror på köp och försäljning av innehav. Vid köp av räntebärande värdepapper redovisas tillgången i balansräkningen under posten övriga räntebärande värdepapper. Finns det vid anskaffningstillfället en upplupen ränta så redovisas denna som en upplupen intäkt. För samtliga räntebärande värdepapper som AP6 investerar i, bortsett från rena kontoplaceringar typ deposits, finns noterade kurser att tillgå. Samtliga tillgångar ska marknadsvärderas och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen tillsammans med upplupna räntor i not 3, "Övriga finansiella intäkter och kostnader".

Förvaltningskostnader

AP6:s förvaltningskostnader delas upp på externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för noterade och onoterade innehav, redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen då de inkluderas i det realiserade resultatet. Inga förvaltningsavgifter eller förvärvskostnader aktiveras på investeringarna

Interna förvaltningskostnader, som främst avser kostnader för AP6:s egen personal som arbetar inom investeringsverksamheten, kostnadsförs löpande tillsammans med gemensamma kostnader

som främst avser personalkostnader för vd och gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, IT och allmänna kontorsomkostnader.

Interna och externa förvaltningskostnader särredovisas i not 4 och 5.

Prestationsbaserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvaltats. Några sådana har inte utgått under 2021.

Övriga redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

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

Närstående

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

Utfästelser till investeringar

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

Not 2 Nettoresultat noterade aktier och andelar

	2021	2020
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	13 981	7 211
Investerat kapital	-5 626	-2 315
Återföring värdeförändring avyttrade innehav	-8 482	-3 549
	-127	1 347
Orealiserat		
Årets värdeförändring	22 703	5 978
Valutakursdifferens	-972	121
	21 731	6 099
Totalt	21 604	7 446

Not 3 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2021	2020
Ränteintäkter	17	18
Räntekostnader	-3	-1
Valutakursdifferens	20	20
	34	37

Not 4 Förvaltningskostnader

	2021	2020
Interna förvaltningskostnader		
Personalkostnader	36	36
Övriga externa tjänster	1	1
Resekostnader m.m.	0	0
Debiterad moms	1	1
Övriga kostnader	4	2
Totalt	42	40

Inga prestationsbaserade kostnader har utgått under 2021 (-).

Externa förvaltnings- och förvärvskostnader hänförliga till innehav i noterade fonder och co-investeringar uppgår till 655 Mkr (506) respektive 22 Mkr (11). Vid utgången av året har samtliga förvaltningskostnader kostnadsförts och belastat resultaträkningen. Dessa redovisas inom årets värdeförändring på orealiserade innehav i not 2.

Inom likviditetsförvaltningen finns noterade fonder där avgifterna till förvaltarna tas direkt ur innehaven. Dessa avgifter uppgår till cirka 3,4 Mkr (1,9) och belastar således respektive fonds marknadsvärde.

Not 5 Gemensamma kostnader

	2021	2020
Personalkostnader	37	31
Lokalkostnader	6	6
IT-kostnader	5	4
Externa tjänster	1	1
Förvaltningskostnader	1	2
Resekostnader m.m.	0	0
Debiterad moms	2	2
Övriga kostnader	4	3
Totalt	56	49

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen.

I förvaltningskostnader ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2021	2020
Revisionsuppdrag		
Lagstadgad revision (PwC)	0,7	0,7
Övrig revision (PwC)	-	-
Totalt	0,7	0,7

Not 6 Personal

Regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare

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

Tillämpade regler för ersättningar och förmåner under 2021

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen samt eventuell rörlig ersättning. Löpande görs avstämningar med marknaden avseende ersättningsnivåer. Styrelsens bedömning är att ersättningar och förmåner till AP6:s ledande befattningshavare och övriga anställda är rimliga, måttfulla och konkurrenskraftiga.

Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Jusek/Civilekonomernas Riksförbund/Sveriges Ingenjörer för akademiker (SACO).

Löner och förmåner

Lön, arvoden och förmåner till styrelse, vd, övriga ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av tabellen på sidan 51. 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 antingen premiebestämt, till en kostnad motsvarande 30% av den fasta månadslönen eller förmånsbestämt i enlighet med tillämpligt kollektivavtal. AP6 har inte något åtagande om framtida pension och pensionsvillkor.

För ledande befattningshavare kan pensionsavsättningarna överstiga 30% av lön om detta följer av aktuell kollektivavtalsplan.

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.

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

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

Ersättning till styrelse

Under 2021 utbetalades ersättning till styrelseledamöter. Ersättningen särredovisas enligt följande; Catrina Ingelstam 200 000 kr, Karin Reuteskiöld 100 000 kr, Åsa Knutsson 100 000 kr, Alexander Ljungqvist 100 000 kr och Urban Lindskog 150 000 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 2021; Katarina Staaf, Cecilia Gross Friberger, Jonas Lidholm, Karl Falk, Mats Lindahl, Ulf Lindqvist, Henrik Dahl och Anna Follér (from 1/7 2021).

Totalt utbetalda löner och ersättningar särredovisas i nämnda ordning enligt följande: 3,4 Mkr, 1,8 Mkr, 2,0 Mkr, 2,1 Mkr, 2,1 Mkr, 1,8 Mkr, 1,9 Mkr och 0,7 Mkr.

Pensioner exklusive löneskatt särredovisas enligt följande: 1,0 Mkr, 0,8 Mkr, 0,6 Mkr, 0,6 Mkr, 0,6 Mkr, 0,5 Mkr, 0,6 Mkr och 0,4 Mkr.

Utöver lön, andra ersättningar och pension har förmåner erhållits enligt följande: 16 Tkr, 24 Tkr, 16 Tkr, 16 Tkr, 28 Tkr, 3 Tkr, 28 Tkr och 7 Tkr.

		2021	2020
Medelantal anställda	Män	15	13
	Kvinnor	16	17
		31	30
Antal anställda*	Män	17	13
	Kvinnor	15	18
		32	31
Styrelse	Män	2	2
	Kvinnor	3	3
		5	5
Ledningsgrupp	Män	5	5
	Kvinnor	3	2
		8	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.

	2021	2020
Lön och arvoden		
Styrelseordförande	0,2	0,2
Styrelsen exkl. ordförande	0,5	0,4
Verkställande direktör	3,4	3,4
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	12,5	11,6
Övriga anställda	25,4	23,4
Totalt	42,0	39,0
Övriga förmåner		
Verkställande direktör	–	–
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	0,1	0,1
Övriga anställda	0,4	0,5
Totalt	0,5	0,6
Pensionskostnader		
Styrelseordförande	–	–
Styrelsen exkl. ordförande	–	–
Verkställande direktör	1,0	1,0
Ledningsgruppen		
exkl. verkställande direktör	4,1	3,5
Övriga anställda	7,5	7,0
	12,6	11,5
Sociala kostnader inkl löneskatt exklusive pensionskostnader	16,0	15,0
Personalkostnader - Totalt	71,1	66,1

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2021	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	67 927	68	298	68 293	68 293
Övriga omsättningstillgångar	–	–	161	161	161
Kortfristiga placeringar	2	–	–	2	2
Kassa och bank	875	–	–	875	875
Summa finansiella tillgångar	68 804	68	459	69 331	69 331
Leverantörsskulder	–	–	2	2	2
Övriga skulder	–	1 637	360	1 997	1 997
Summa finansiella skulder	–	1 637	362	1 999	1 999

2020	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och övriga fordringar/skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar till verkligt värde	42 111	1 760	280	44 151	44 151
Övriga omsättningstillgångar	–	–	47	47	47
Kortfristiga placeringar	2	–	–	2	2
Kassa och bank	1 270	–	–	1 270	1 270
Summa finansiella tillgångar	43 383	1 760	327	45 470	45 470
Leverantörsskulder	–	–	3	3	3
Övriga skulder	–	39	271	310	310
Summa finansiella skulder	–	39	274	313	313

Not 8 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Innehav	Antal andelar	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde, MSEK
Aktier				
Orexo	768 850	2,2	2,2	26
Pagero	10 609 920	6,9	6,9	182
Tobii	129 811	0,1	0,1	5
Tillgångsslag och förvaltare inom likviditetsförvaltningen				
Aktieindexfonder				
SEB				832
Swedbank Robur				855
Räntefonder				
SEB				1 993
Swedbank Robur				1 962
Blandfond				
Amundi				2 218
Totalt				8 073

Erlagt courtage uppgår under 2021 till cirka 0,7 Mkr (0,7).

Not 9 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

	2021-12-31	2020-12-31
Fonder	36 936	21 218
Co-investeringar	22 918	15 654
Totalt marknadsvärde onoterade aktier och andelar	59 854	36 872

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

Fonder	Kapitalandel %*
AlpInvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VII, SCSp	23,6
Creandum III L.P.	18,6
Creandum IV L.P.	13,7
EQT IX (No.1) EUR SCSp	1,0
EQT VII (No.1) L.P.	2,3
EQT VIII (No.1) SCSp	1,8
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	4,7
Northzone VIII L.P.	7,1
Permira VI L.P.	1,4
Sixth Cinven Fund (No.2) L.P.	1,0

AP6 har ett hundratal aktiva fondinvesteringar. De tio största presenteras ovan och utgör ca 19% av det totala marknadsvärdet.

Co-investeringar	Investering	Kapitalandel %*
Adagio Co-Invest L.P.	Allegro	5,5
Atos Medical Co-Invest SCSp	Atos	10,2
BC European Capital X – Navigator Co-Investment (2) LP	Navex	25,2
Cinven Envirotainer Limited Partnership	Envirotainer	100,0
EQT All-Star Co-Investment (C) SCSp	Anticimex	17,7
EQT VIII Co-Investment (A) SCSp	SuSe	6,6
IVC New TopHolding S.A.	IVC	1,7
Kite Co-Investment Limited Partnership	Kyriba	32,3
NC Vinland Co-invest Beta, L.P.	Clario	16,4
OneMed Top Holding AB	OneMed	18,5

AP6 har ett sextiototal aktiva co-investeringar. De tio största presenterade ovan och utgör ca 18% av det totala marknadsvärdet.

Totalt anskaffningsvärde	36 976
Värdeförändring	22 878
TOTALT MARKNADSVÄRDE	59 854

*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

	2021	2020
Korta räntebärande värdepapper	2	2
Lån till onoterade bolag	298	280
Totalt	300	282

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	2021	2020
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	113	–
Övrigt	5	5
Totalt	118	5

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021	2020
Förutbetald management fee	38	38
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	5	4
Totalt	43	42

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2021	2020
Bekräftad kreditlimit	1 500	2 000
Obekräftad kreditlimit	1 500	1 500
Outnyttjad del	–3 000	–3 500
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

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

Not 14 Upplupna kostnader

	2021	2020
Upplupen management fee	138	129
Övrigt	7	7
Totalt	145	136

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	2021	2020
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	213	133
Leverantörsskulder	2	3
Övrigt	2	2
Totalt	217	138

Not 16 Ansvarsförbindelser och utfästelser

	2021	2020
Ansvarsförbindelser	74	69
Åtagande - utfäst, ännu ej utbetalat kapital	22 703	18 744
Totalt	22 777	18 813

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Årsredovisningen för 2021 har fastställts av styrelsen

Göteborg den 21 februari 2022

Catrina Ingelstam
Styrelseordförande

Urban Lindskog
Vice styrelseordförande

Åsa Knutsson
Ledamot

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Karin Reuterskiöld
Ledamot

Katarina Staaf
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 februari 2022

Magnus Svensson Henryson
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 2021. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 44-59 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 2021 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.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-43. 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 årsredovis-

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjötte AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Sjötte AP-fonden för 2021.

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sjötte AP-fonden enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt Lagen om Sjötte AP-fonden.

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om förvaltningen är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om det finns någon anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sjötte AP-fonden för räkenskapsåret 2021.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot fonden, eller att ett förslag till dispositioner av fondens vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den 21 februari 2022

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

APPENDIX HÅLLBARHET

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

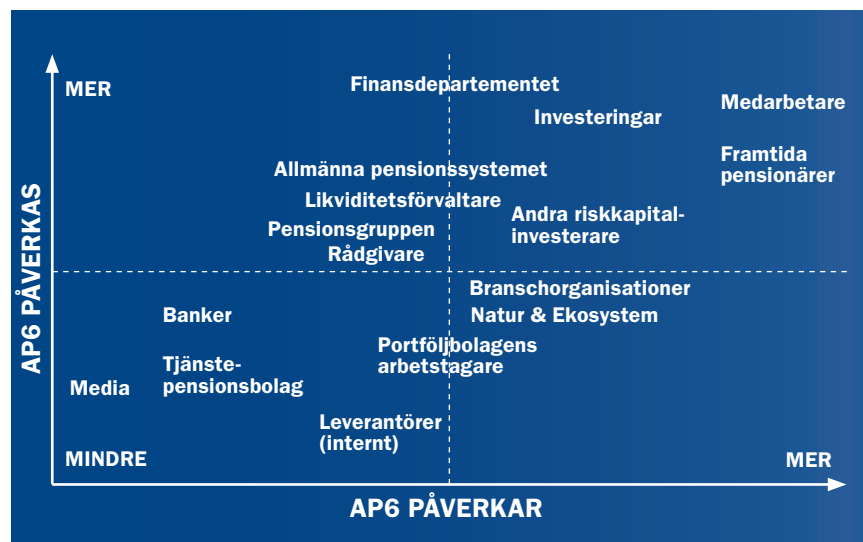
Intressentdialogen visade att intressenternas förväntningar på AP6 som pensionsförvaltare i stort kvarstår som tidigare. Grundförutsättningen för AP6:s existensberättigande är att skapa långsiktigt hög avkastning till pensionärer och att ha allmänhetens förtroende. Ansvarsfulla investeringar är fortsatt en viktig del av att kunna leverera på det uppdraget. Likaså är en välfungerande organisation, kompetenta medarbetare, öppenhet, transparens och god styrning en bas för att långsiktigt skapa värde till pensionssystemet.

Andra ämnen identifierade som viktiga var samstämmighet i synen på vikten av att integrera hållbarhetsfrågor i investeringsverksamheten och att klimatfrågan var i särklass den mest prioriterade sakfrågan, även om en mängd olika hållbarhetsfrågor sågs som relevanta i en bred onoterad investeringsportfölj. Det fanns också en bred samsyn kring AP6:s hållbarhetsarbete

och vad som är viktigt att utveckla framåt. För alla kategorier av intressenter var långsiktigt hög avkastning det fundamentalt viktigaste för AP6 som pensionsfond. Men branschkollegor i finansbranschen, såväl som fackförbund och intresseorganisationer, lyfte mycket konkret fram vikten av att koppla klimatfrågan och FN:s hållbarhetsmål till AP6:s investeringsverksamhet. AP6 har under flera år haft klimat som fokusområde inom arbetet med hållbarhet och ansvarsfulla investeringar. Organisationen har även i interaktioner med intressenter identifierat jämställdhet och mångfald samt det under året tillkomna fokusområdet mänskliga rättigheter som områden med hög prioritet. Resultatet från intressentdialogen visade också på ett högt förtroende för AP6 som organisation, både för arbetet inför en investering och efter. Förtroendet var därtill högt för AP6:s håll-

barhetsarbete och hållbarhetsrapportering.

Intressentdialogen användes som en del i AP6:s väsentlighetsanalys som genomförs på ett mer omfattande sätt med jämna mellanrum, senast under 2020. Väsentlighetsanalysens syfte är att säkerställa att organisationen arbetar med de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna organisationen påverkar och påverkas av och att intressenterna får tillgång till den information de behöver. AP6 genomför även en årlig genomgång av väsentlighetsanalysen för att säkerställa att den är relevant. Under 2021 kompletterades AP6:s fokusområden med mänskliga rättigheter som ett resultat av detta. Urvalet och prioriteringen av väsentliga hållbarhetsområden och dess resultat har avrapporterats internt till hela organisationen, till hållbarhetsutskottet samt till styrelsen som har fastslagit analysen.



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

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



RESULTAT AV AP6:S INTRESSENTDIALOG

Intressentgrupp	Aktörer	Dialogformat	Frågor och fokusområden	AP6:s hantering
Medarbetare	Nuvarande och framtida medarbetare	Medarbetarundersökning, interna och externa enkäter	Avkastning, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor och utveckling	Arbetsmiljöpolicy, jämställdhets- och mångfaldspolicy, utbildning
Investeringar	Fonder, co-investeringar, andra investeringspartners, likviditetsförvaltare	Investeringsprocesser, möten, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Avkastning, ansvarsfulla investeringar, konsekventa processer, transparens	Uppförandekod, investeringspolicy, ägarpolicy, ESG-utvärdering
Ägare	Finansdepartementet, pensionsgruppen	Årlig rapportering och utvärdering, riktade möten	Avkastning, ansvarsfulla investeringar, transparens, anti-korruption	Uppförandekod, investeringspolicy, ägarpolicy, exkluderingskriterier, årsredovisning
Förmånstagare	Nuvarande och framtida pensionärer	Möten med representativa organisationer, media, enkäter	Avkastning, ansvarsfulla investeringar, transparens, etik	Uppförandekod, investeringspolicy, ägarpolicy, exkluderingskriterier
Natur och ekosystem	Intresseorganisationer	Möten med representativa organisationer, media, enkäter	Klimat, avkastning, transparens, ansvarsfulla investeringar	Uppförandekod, exkluderingskriterier, hållbarhetsmål, ESG-utvärdering
Finansmarknaden	Branschorganisationer, andra LP:s, AP-fonder, banker	Investeringsprocesser, möten, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Avkastning, ansvarsfulla investeringar, transparens, etik, konsekventa processer	Årsredovisning, investeringspolicy, samverkan med AP-fonder
Allmänhet	Arbetstagare i portföljbolag, skattebetalare och medborgare i Sverige, media	Utvärderingar och granskning av media, intervjuer	Avkastning, ansvarsfulla investeringar, förtroende och transparens	Årsredovisning, uppförandekod, ägandepolicy

RESULTAT AV AP6:S VÄSENTLIGHETSANALYS

Ämne	Väsentlighet och avgränsning	Styrning	Uppföljning
Finansiell prestanda	AP6:s syfte är att genom investeringar generera avkastning till pensionssystemet	Mål, investeringsorganisation och interna kommittéer utvärderar alla investeringar	Analys av finansiell rapportering från investeringar, regelbunden uppföljning och återkoppling
Anti-korruption	Oförenligt med AP6:s hållbarhetsarbete och etiska principer	Uppförandekod för anställda och som bilaga i upphandlingar, visselblåsarfunktion	Analys av inkomna ärenden och incidenter i portfölj, utbildning i uppförandekod
Klimat	Klimatförändringar påverkar både risker och möjligheter för investeringar	Målsättningar, utvärdering av alla investeringar, exkluderingskriterier, interna reseriktlinjer	Utvärdering och mätning av investeringars strategier och utsläpp, regelbunden återkoppling
Personal, kompetens och utveckling	AP6:s personal är det viktigaste verktyget för att utföra uppgiften	Utbildningspaket för medarbetare	Årlig uppföljning av utbildningstimmarna
Jämställdhet och mångfald	Mångfald gör organisationer mer attraktiva och ger bättre resultat	Jämställdhet och mångfaldspolicy, målsättningar, utvärdering av alla investeringar	Utvärdering och mätning av investeringars D&I-strategier och nyckeltal, regelbunden återkoppling
Mänskliga rättigheter	Verksamheters risk för att kränka mänskliga rättigheter behöver identifieras och hanteras	Uppförandekod, utvärdering av alla investeringar	Utvärdering och mätning av investeringars strategier, regelbunden återkoppling
Aktivt ägarskap och ansvarsfulla investeringar	En aktiv roll som investerare kräver säkerställande av styrning och uppföljning	Exkluderingskriterier, utvärdering av alla investeringar, deltagande i LPAC och nära dialog med förvaltare	Utvärdering och mätning av investeringars hållbarhetsarbete, regelbunden återkoppling och dialog

OM RAPPORTEN

Denna hållbarhetsrapport är den nionde som har gjorts av AP6 och rapporten omfattar AP6:s verksamhet för kalenderåret 2021. Rapporten publiceras årligen. Föregående rapport publicerades 2021-02-26. AP6 har valt att rapportera enligt GRI Standards på nivå Core. GRI-rapporten är en del av AP6:s årsredovisning och styrelsen ansvarar för upprättandet.

Innehållet har fastställts genom en analys av verksamhetens påverkan. I analysen ingår en prioritering av varje frågas betydelse och även identifiering av var påverkan sker, internt eller externt. Analysen utgår

från GRI:s principer för val av innehåll. Inga betydande förändringar har skett sedan föregående år. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet.

KLIMAT

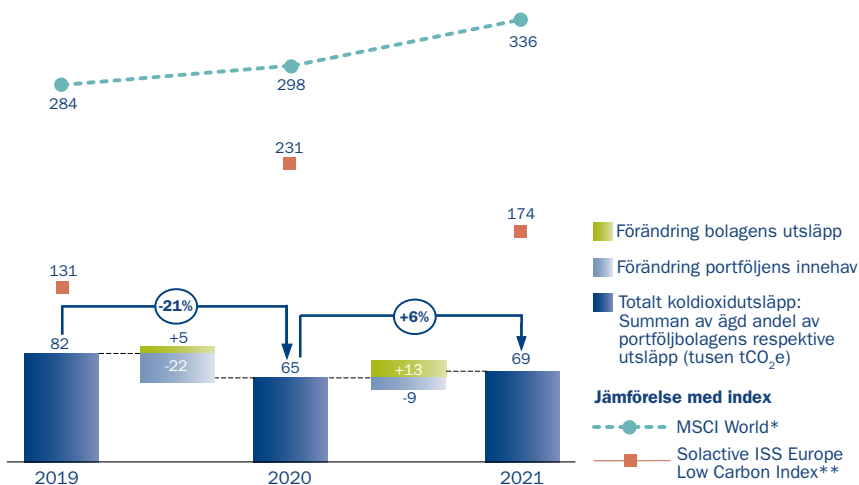
AP6 mäter årligen klimatpåverkan från portföljen och verksamheten i enlighet med Greenhouse Gas Protocol:s riktlinjer. Utsläpp beräknas för drygt 90 portföljbolag som tillsammans motsvarar 64 (68) procent av det sysselsatta kapitalets totala värde inom scope 1, 2 och 3. Av dessa drygt 90 bolag har 47 (25) procent tillhandahållit rapporterade CO₂-utsläpp och de

återstående 53 procenten har uppskattats. Utsläpp i portföljbolagens scope 1 och 2 går att se i grafik på s.64. Totala utsläpp ökade med 6 procent jämfört med 2020 och motsvarar 20,5 procent av utsläpp från en lika stor investering i ett globalt index för börsnoterade bolag, eller 39,5 procent i ett lågkoldioxidindex. Årets förändring är till största del hänförlig till ett fåtal bolag med stora utsläpp som har tillkommit i portföljen vilket har inneburit att de totala utsläppen ökat. Däremot har den viktade koldioxidintensiteten per omsättning nästan halverats under året som ett resultat av minskade utsläpp från portföljbolag med stor vikt. Portföljens relativa utsläpp per investerad krona förblev i stort sett oförändrad på 2,57 (2,52) tCO₂/MSEK. Den genomsnittliga intensiteten per omsättning var även den oförändrad på 4,51 (4,63) tCO₂/MSEK.

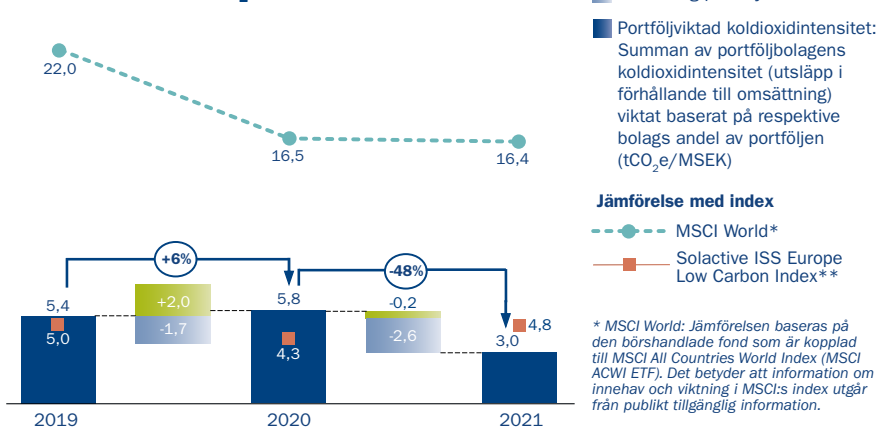
En uppskattning av portföljbolagens indirekta utsläpp (scope 3) har även genomförts, vilket för 2021 motsvarade 464 (221) tusen ton CO₂.

Utsläpp från AP6:s egna verksamhet beräknas och klimatkompenseras även årligen. Sammanställningen går att se nedan. Dessa utsläpp är nästan uteslutande hänförligt 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 och anställdas

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

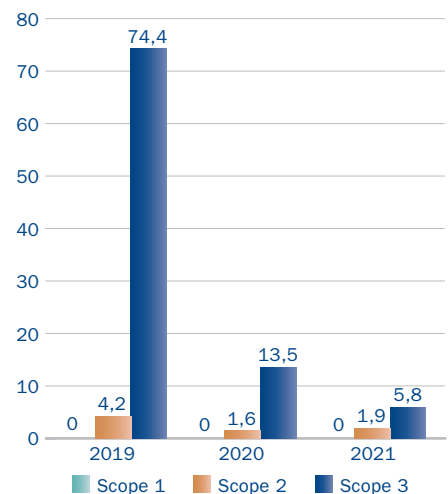


Portföljviktad koldioxidintensitet (Scope 1&2) (tCO₂e/MSEK)



AP6:s koldioxidavtryck över tid (2019-2021) redovisat med två indikatorer, jämfört med motsvarande investering i två olika index.

Koldioxidavtryck (exkl. investeringar)



pendlingsresor (scope 3). Höghöjdseffekter har liksom tidigare år inte inkluderats. Under 2021 minskade AP6:s utsläpp från verksamheten jämfört med 2020, vilket till var ett resultat av att Covid-19-pandemin förhindrade tjänsteresor.

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 på plats som alla anställda utbildas i. Vidare har AP6 även nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor, och närstående för att minska risker i interaktion med förvaltare och leverantörer. Det är i dessa interaktioner AP6 har identifierat störst risker för korruption. Uppförandekoden biläggs i avtal med leverantörer.

Misstänkta incidenter kan rapporteras in i AP6 anonyma visselblåsarkanal, i dialog med närmsta chef eller dennes chef, och i direkt dialog med förvaltare. Inga rapporter har under 2021 inkommit via visselblåsarsystemet. AP6 utvärderar potentiella investeringar och övervakar kontinuerligt innehaven med hjälp av externa verktyg för att identifiera korruptionsincidenter i ett tidigt stadium. Under 2021 har inga korruptionsincidenter identifierats.

FN:S GLOBALA MÅL

Under 2021 genomfördes en analys av AP6:s påverkan på de globala målen och dess delmål. Resultatet blev att AP6 bedömer att verksamhetens möjlighet att påverka är 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. AP6 har inom dessa mål identifierat delmål som är relevanta för alla typer av bolag. Inom de identifierade övergripande målen har AP6 möjlighet att konkret bidra till att målen kan uppnås 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 PRI rapporterar AP6 årligen kring ansvarsfulla investeringar enligt PRI:s specifika ramverk för rapportering. Baserat på den årliga rapporteringen, sammanställer PRI en konfidentiell utvärderingsrapport, där A+ är det högsta betyg som utdelas, vilket AP6 tilldelades för den senaste rapporten från 2020. AP6 rapporterade 2021 enligt PRI:s uppdaterade rapporteringsramverk. Utvärderingsrapporten har ännu ej tillhandahållits AP6 från PRI, varvid inget uppdaterat betyg kan inkluderas i denna rapport.

ÖVRIGT

AP6 omfattas inte av kraven om hållbarhetsrapportering i Årsredovisningslagen, men rapporterar frivilligt enligt lagen. Det innebär också att revisorerna har utfört den granskning av rapporten som lagen föreskriver, men ingen övrig granskning har genomförts. För upplysningar eller synpunkter om hållbarhetsrapporten:

Anna Follér
Hållbarhetschef
anna.foller@ap6.se

ÅTAGANDEN, ANSLUTNINGAR

UN Global Compact, UNGC, www.unglobalcompact.org

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

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

ESG Data Convergence Project, www.ilpa.org/esg_data_convergence_project



Signatory of:



GLOBAL COMPACT OCH PRI

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

Hållbarhetsrapporten innehåller även 2021 års Communication on Progress, avseende AP6:s åtagande till Global Compact.

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

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

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 2021. 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 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

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

GRI-index Sjätte AP-fonden 2021

Rapporteringsområde	GRI Standard	Uppllysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
STRATEGI OCH ANALYS				
102-14	102: 2016	VD:s uttalande	8-9	
ORGANISATIONENS PROFIL				
102-1	102: 2016	Organisationens namn	44	
102-2		Verksamhet	44	
102-3		Huvudkontorets lokalisering	46	
102-4		Länder för verksamheten	30-31	
102-5		Ägande	46	
102-6		Marknader	44	
102-7		Storlek på organisationen	30-31, 46	
102-8		Medarbetarna	37	
102-41		Kollektivavtal	54	
102-9		Leverantörskedjan	35	
102-10		Större förändringar under året	64	
102-11		Försiktighetsprincipen	46	
102-12		Åtaganden, anslutningar	65	
102-13		Medlemskap	65	
MATERIELLA ASPEKTER OCH AVGRÄNSNINGAR				
102-45	102: 2016	Omfattning finansiell/hållbarhets-rapportering	64	
102-46		Process för innehåll och avgräns-ningar	62-63	
102-47		Materiella aspekter	62-63	
103-1		Interna avgränsningar för varje aspekt	62-63	
103-1		Externa avgränsningar för varje aspekt	62-63	
102-48		Nya förutsättningar	64	
102-49		Betydande förändringar sedan föregående år	64	
INTRESSENTDIALOG				
102-40	102: 2016	Intressenter	62-63	
102-42		Process för urval av intressenter	62-63	
102-43		Intressentdialog	62-63	
102-44		Innehåll och respons i dialogen	62-63	
OM RAPPORTEN				
102-50	102: 2016	Rapporteringsperiod	64	
102-51		Datum senaste rapport	64	
102-52		Rapporteringscykel	64	
102-53		Kontakter	65	
102-54		Nivå för rapportering	64	
102-55		GRI-index	66-67	
102-56		Extern granskning	65	
STYRNING				
102-18	102: 2016	Styrning hållbarhetsfrågor	5, 38-39	
ETIK OCH INTEGRITET				
102-16	102: 2016	Uppförandekod	35, 65	www.ap6.se

GRI-index Sjätte AP-fonden 2021

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsredovisning	Kommentar
FINANSIELL PRESTANDA				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	14-27	
103-3		Uppföljning	14-27	
201-1	201: 2016	Resultat och avkastning	6	
ANTI-KORRUPTION				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	34, 35, 62, 65	
103-3		Uppföljning	34, 35, 62, 65	
205-1	205: 2016	Antal och andel av verksamheten som utvärderats utifrån korruptionsrisker, samt vilka risker som identifierats	65	Korruptionsrisker utvärderas i 100% av AP6:s investeringar
205-3		Korruptionsincidenter under året och åtgärder	65	
CO ₂ -UTSLÄPP				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	36	
103-3		Utvärdering	36	
305-3	305:2016	Indirekta koldioxidutsläpp från tjänsteresor	64	
305-3		Indirekta koldioxidutsläpp från investeringar	64	
ANSTÄLLDA				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	35	
103-3		Utvärdering	35	
401-1	401: 2016	Personalomsättning	35	*
KOMPETENS/UTBILDNING				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	35	
103-3		Utvärdering	35	
404-1	404: 2016	Antal timmar för utbildning per medarbetare	35	**
MÅNGFALD OCH LIKA MÖJLIGHETER				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	37	
103-3		Utvärdering	37	
405-1	405: 2016	Fördelning kvinnor/män	37	
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	34, 46, 48	
103-3		Utvärdering	34, 46, 48	
412-3	412: 2016	Signifikanta investeringar som genomgått granskning granskning av risker för mänskliga rättigheter	18, 22	Risker för MR utvärderas i 100% av AP6:s investeringar
AKTIVT ÄGARSKAP				
103-1	103: 2016	Väsentlighet och avgränsning	62-63	
103-2		Styrning	23-25	
103-3		Utvärdering	23-25	
FS10***	GRI G4 Sector Disclosures – Financial Services	Andel och antal företag som ägs där AP6 har interagerat angående hållbarhetsfrågor	25	
FS11***		Andel av tillgångarna analyserade utifrån hållbarhet	15-25	Positiv och negativ 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 – AP-fonderna är allmänna pensionsfonder som funnits i Sverige sedan 1960-talet. De har ändrat karaktär, numrering och inriktning genom åren. De fem AP-fonderna (AP1-4 och AP6) är så kallade buffertfonder och ingår som en mindre del av inkomstpensionssystemets tillgångar. Sjunde AP-fonden förvaltar det fonderade kapitalet i premiepensionssystemet. Från och med 2009 och cirka 25 år framöver kommer utbetalade pensioner att överstiga inbetalade avgifter. AP-fonderna har till uppgift att dels utjämna svängningarna mellan pensionsavgifter och pensioner och dels att bidra med avkastning till pensionssystemet på längre sikt.

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

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

Compliance – Regelefterlevnad.

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

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

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

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

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

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

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

En typisk fond har en varaktighet i cirka tio år. Under denna tid investerar fonden i mellan 15-20 bolag. Dessa utvecklas i syfte att skapa ett högre värde. Fonden upphör när alla bolag är sålda och det investerade kapitalet, inklusive vinst, har fördelats mellan investerarna.

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

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

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

Governance – se corporate governance.

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

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

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

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

IPEV – International Private Equity and Venture Capital Valuation Board.

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

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

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

Management fee – Avser förvaltningsavgifter för drift av en fond.

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

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

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

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



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

Private equity-fond – se Fondinvestering.

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

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

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

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

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

SVCA – Svenska riskkapitalföreningen.

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

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

Kärnområden som uppförandekoden omfattar:

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

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

Se även Fondinvestering.

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

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

Besök vår webbplats för mer information

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



Produktion: Sjötte AP-fonden
tillsammans med Silo Design
Foto: Johan Olsson
Tryck: xxxxx 2021



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

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