



Finansdepartementet
103 33 STOCKHOLM

E-post: fi.remissvar@regeringskansliet.se
cc: fi.fma.fpm@regeringskansliet.se

Remissyttrande med anledning av promemorian Ett nytt mål för Sjätte AP-fondens placeringsverksamhet (Fi2021/03315)

Sjätte AP-fonden (nedan ”AP6”) har som remissinstans beretts tillfälle att yttra sig över rubricerad promemoria (nedan ”Promemorian”), och får med anledning därav anföra följande.

1. Allmänt

AP6 ser generellt positivt på förslaget att förtydliga fondens uppdrag avseende föredömlig förvaltning och ansvarsfulla investeringar i linje med vad som redan gäller för Första till Fjärde AP-fonderna.

AP6 noterar att det i Promemorian tas hänsyn till AP6:s särskilda uppdrag att investera pensionskapital i onoterade tillgångar och att målet om föredömlig förvaltning därför behöver anpassas efter de förutsättningar som detta innebär. På den onoterade marknaden är tillgångarna oftast illikvida med både marknadsmässiga och regulatoriska/ avtalsmässiga hinder mot att fritt överlåta enskilda innehav.

AP6 önskar betona vikten av att även fortsättningsvis ha möjlighet att självständigt bedöma hur det strategiska och operativa arbetet avseende ansvarsfulla investeringar skall bedrivas, detta mot bakgrund av dels den grundläggande principen om AP6:s oberoende från den övriga statliga förvaltningen, dels den snabba utvecklingen inom området ansvarsfulla investeringar. Härtill kommer de skillnader i arbetssätt som följer av hur respektive investering genomförs där det på marknaden förekommer både direktägande med möjlighet till påverkan i de rörelsedrivande bolagen och indirekt ägande (genom exempelvis fonder eller andra strukturer) där påverkan istället utövas i förhållande till en huvudägare som sedan självständigt tar ansvar för ägarfrågorna i de rörelsedrivande bolagen. Mål och arbetssätt behöver därför kunna anpassas och justeras utifrån vald investeringsstrategi och över tid.

2. Värdegrund och tillgångar att inte investera i, 3 kap 1c§

AP6 noterar förslagets skrivning om en värdegrund för förvaltningen av fondmedlen och riktlinjer för vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i.



AP6 har sedan 2013 en Uppförandekod, som tar sin utgångspunkt i den svenska statliga värdegrunden avseende demokrati, mänskliga rättigheter och hållbar utveckling, vilken kommer till uttryck i Sveriges grundlag såväl som i internationella konventioner som Sverige undertecknat.

Som statlig investerare i olika verksamheter, branscher och geografier krävs en bred hållbarhetsansats, som inbegriper såväl mänskliga rättigheter, som arbetsrätt, miljö och anti-korruption. AP6:s uppförandekod stipulerar därför integrering av bredden av ESG-frågor tvärs genom förvaltningen.

AP6 har sedan 2020 formella exkluderingskriterier där det framgår vilka branscher och produkter som fonden bör avstå från att investera i. Exkluderingskriterierna tar avstamp i den värdegrund som Uppförandekoden detaljerar. Det är viktigt att notera att implementering av exkluderingskriterier kan skilja sig åt beroende på tillgångsslag och investeringsstrategi. Avseende illikvida tillgångar torde det vara mest relevant att fokusera på att förhindra investering i tillgångar som exkluderingskriterier specificerar.

3. Samverkan kring redovisning, 3 kap 1d§

I Promemorian föreslås i 3 kap 1 d § att Sjätte AP-fonden ska omfattas av de krav på samverkan avseende redovisning som redan gäller för Första till Fjärde AP-fonden. AP6 ställer sig bakom att redovisning av arbetet med ansvarsfulla investeringar är viktigt för att upprätthålla allmänhetens förtroende. AP6 har mot den bakgrunden redovisat arbetet med ansvarsfulla investeringar via olika standarder för rapportering under ett flertal år. AP6 ställer sig vidare bakom att en tydlig redovisning underlättar regeringens och riksdagens uppföljning och utvärdering av AP-fondernas arbete.

Mot bakgrund av att redovisning inom hållbarhet och ansvarsfulla investeringar är ett område som utvecklas snabbt, vilket också uppmärksammas i Promemorian, understryker AP6 vikten av att inte reglera redovisning i detalj. Att eftersträva gemensamma riktlinjer för redovisning som Promemorian uttrycker det, lämnar utrymme att utveckla redovisningen i takt med att nationella, regionala och internationella standarder på området utvecklas, vilket AP6 anser vara positivt.

Promemorian uppmärksammar att AP6 bör bedöma hur målet om föredömlig förvaltning, ansvarsfulla investeringar och integrering av ESG kan ske på bästa sätt utifrån det uppdrag fonden har och de särskilda förutsättningar som gäller för investeringar på riskkapitalmarknaden. AP6 noterar att de särskilda förutsättningar som gäller för investeringar på riskkapitalmarknaden, samt det mål för föredömlig förvaltning, som AP6 enligt Promemorian ska definiera, kan komma att påverka hur AP6 bör redovisa resultatet av arbetet med föredömlig förvaltning och ansvarsfulla investeringar.

AP6 betonar vikten av att, såsom även artikuleras i Promemorian, hänsyn tas till att fonderna har olika uppdrag i pensionssystemet och att tillgångsslagen skiljer sig åt mellan fondernas portföljer. Skillnaderna mellan AP-fonderna kan, trots gemensamma riktlinjer för redovisning, leda till att redovisningen skiljer sig åt, vilket torde vara en naturlig följd av olika



roller och olika verksamhet. AP6 konstaterar därför att jämförbarheten mellan AP-fonderna avseende ansvarsfulla investeringar kan komma att vara begränsad även fortsättningsvis, trots gemensamma riktlinjer för redovisning.

Göteborg den 13 december 2021

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Katarina Staaf'.

Katarina Staaf
VD Sjätte AP-fonden