



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. 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 olika perspektiv

som det kommersiella, det finansiella, det legala och från ett hållbarhetsperspektiv. 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 exem-

pel på rapportering som AP6 efterfrågar. Hållbarhet, eller 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 fonders arbete med hållbarhet. Detta kommer till uttryck i den modell som AP6 utvecklat för att mäta, analysera och utvärdera fondernas ESG-arbete. Ett viktigt inslag som uppmuntrar

till fördjupad förståelse och ökat samarbete kring ESG-relaterade frågor, är den individuella återkoppling som AP6 erbjuder 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 möjlig-

het 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 anpassats för att resurseffektivt hantera stora datamängder. Olika fonder använder sig av olika strukturer och system för att rapportera finansiell information, exempelvis värderingar. AP6 har utvecklat modeller och använder sig av ett antal



AP6:s ambition och strävan är att vara en aktiv partner med kompetens att hantera komplexa transaktioner utifrån olika perspektiv som det kommersiella, det finansiella, det legala och från ett hållbarhetsperspektiv.”



Investerarmöten och finansiell rapportering

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



ESG-utvärdering

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



Rådgivande organ – LPAC

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



Incidentrapportering

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



Samarbete och dialog avseende co-investeringar

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



Bevakning av ESG-frågor och riskincidenter

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



verktyg för att följa och analysera portföljen. Ägandefasen för co-investeringar är i princip densamma som för investeringar i fonder. AP6 investerar i bolag (minoritetsinvesteringar) 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.

EXEMPEL PÅ HÄNDELSER I PORTFÖLJEN SOM FÖRANLETT DIALOG 2022

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 fonder eller bolag avseende sådana händelser.

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Indirekt innehav i fond	Bolaget anklagas för bristande säkerhet i arbetsmiljö och tjänsteutförandet	Dialog med förvaltare avseende åtgärdshandling	Bolaget har infört flera åtgärder för att motverka säkerhetsbristerna
Indirekt innehav i fond	Bolaget anklagas för bedrägeri	Dialog med förvaltare avseende situationen och åtgärder	Förvaltare informerar löpande investerare om situationen

Löpande rapportering och interaktion

AP6:s årliga utvärdering

Årligt resultat för alla förvaltare

Årlig återkoppling till varje förvaltare

UTVÄRDERING AV FÖRVALTARE

2022 noterades en positiv utveckling av hållbarhetsarbetet hos förvaltarna i AP6:s portfölj. Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat portföljens ESG-arbete, tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Att utvärdera och följa upp förvaltarnas hållbarhetsarbete är en viktig del i

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

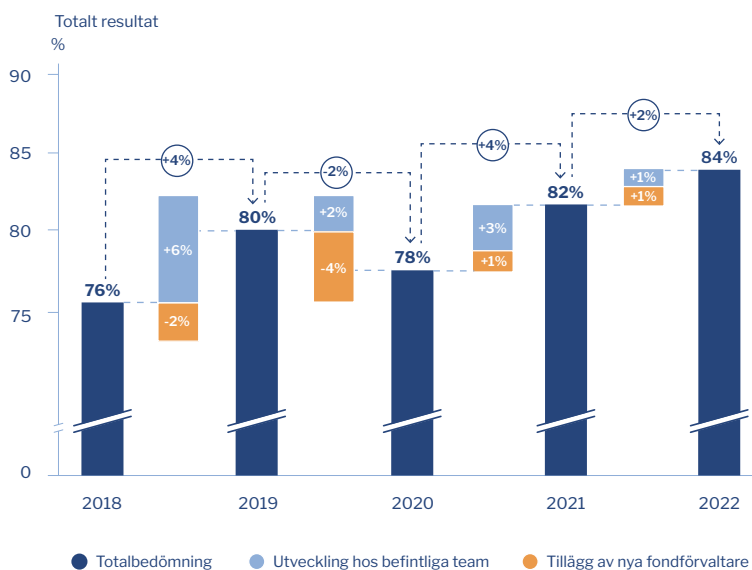
processer hos förvaltare bedöms även en positiv utveckling hos de underliggande portföljbolagen följa.

Utvärderingen ger möjligheter till dialog kring portföljen och det fortlöpande hållbarhetsarbetet. Förvaltarnas processer tillsammans med resurser och initiativ ämnade att utveckla hållbarhetsarbetet i bolagen ligger till grund för utvärderingen. I utvärderingen granskas även arbete relaterat specifikt till AP6:s fokusområden inom hållbarhet, läs mer på sidorna 38-40. AP6:s utvärdering bedömer förvaltarens processer för ESG-integrering och inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö. Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell som bygger på en inom branschen etablerad metodik för hållbarhetsgranskning av fondförvaltare inom onoterade tillgångar. Utvärderingen förfinas kontinuerligt för att möta branschens utveckling.

AP6 har kunnat notera en uppåtgående trend över tid i portföljen där ESG-relaterade processer utvecklats positivt hos förvaltarna. En sänkning av genomsnittet noterades 2020 till följd av tillskott av nya förvaltare i en tidigare fas av ESG-integrering. I årets utvärdering noteras en positiv utveckling på hållbarhetsområdet. Särskild förstärkning har skett i förvaltarnas arbete med att utveckla processer och verktyg för utvärdering under investeringsfasen där det största bidraget till ökningen utgörs av nya förvaltare som tillkommit. ESG-integrering i ägandefasen bidrog också till en ökning av resultatet, främst från befintliga förvaltarens utveckling under året. Resultatet i rapporteringsmodulen ökade marginellt i jämförelse med föregående år. Resultatet förväntas utvecklas ytterligare framgent då förvaltarna fokuserat på att få processer och system på plats i enlighet med nya rapporteringskrav och -initiativ.

Den övergripande bedömningen är att förvaltarna har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet och flera har tillsatt fler resurser för att fortsätta utveckla arbetet framåt.

ESG-utvärderingen 2022



ESG-arbetets utveckling

