

2. ÄGANDEFAS

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



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

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



Investermöten och finansiell rapportering

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



ESG-utvärdering

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



Rådgivande organ – LPAC

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



Incidentrapportering

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



Samarbete och dialog avseende co-investeringar

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



Bevakning av ESG-frågor och riskincidenter

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

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

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



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



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

EXEMPEL PÅ HÄNDELSER I PORTFÖLJEN SOM FÖRANLETT DIALOG 2023

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

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

ÅRLIG ESG-UTVÄRDERING

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

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

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

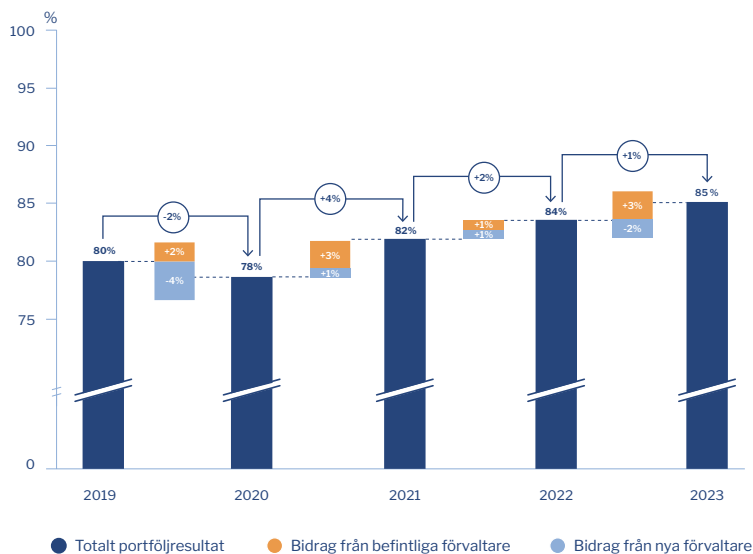
Förvaltarnas processer tillsammans med resurser och initiativ ämnade att utveckla hållbarhetsarbetet i bolagen ligger till grund för utvärderingen. AP6:s utvärdering bedömer förvaltares processer för ESG-integrering och inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö. Utvärderingen följer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

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

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

ESG-utvärdering 2023

Totalt resultat



ESG-arbetets utveckling

Per område

