
Årsberättelse **2025**



AP6

Sjätte
AP-fonden

1996–2025 · Framgångsrikt och långsiktigt värdeskapande

Innehåll

Introduktion och översikt

- H** 6 Detta är AP6
- 8 Året i korthet
- 12 VD-ord
- 16 AP6 1996 - 2025

Strategi

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

Så investerar AP6

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

Avkastning och Risk

- 42 Avkastningsmål
- H** 43 Riskhantering

Portfölj

- 46 Portfölj

Hållbarhet

- H** 49 En attraktiv arbetsplats
- H** 51 Hållbarhet 2025

Styrelse och ledning

- 60 Styrelse
- 61 Ledning

Fondstyrning

- H** 63 Fondstyrningsrapport
- 67 Ersättningsnivåer mm

Appendix

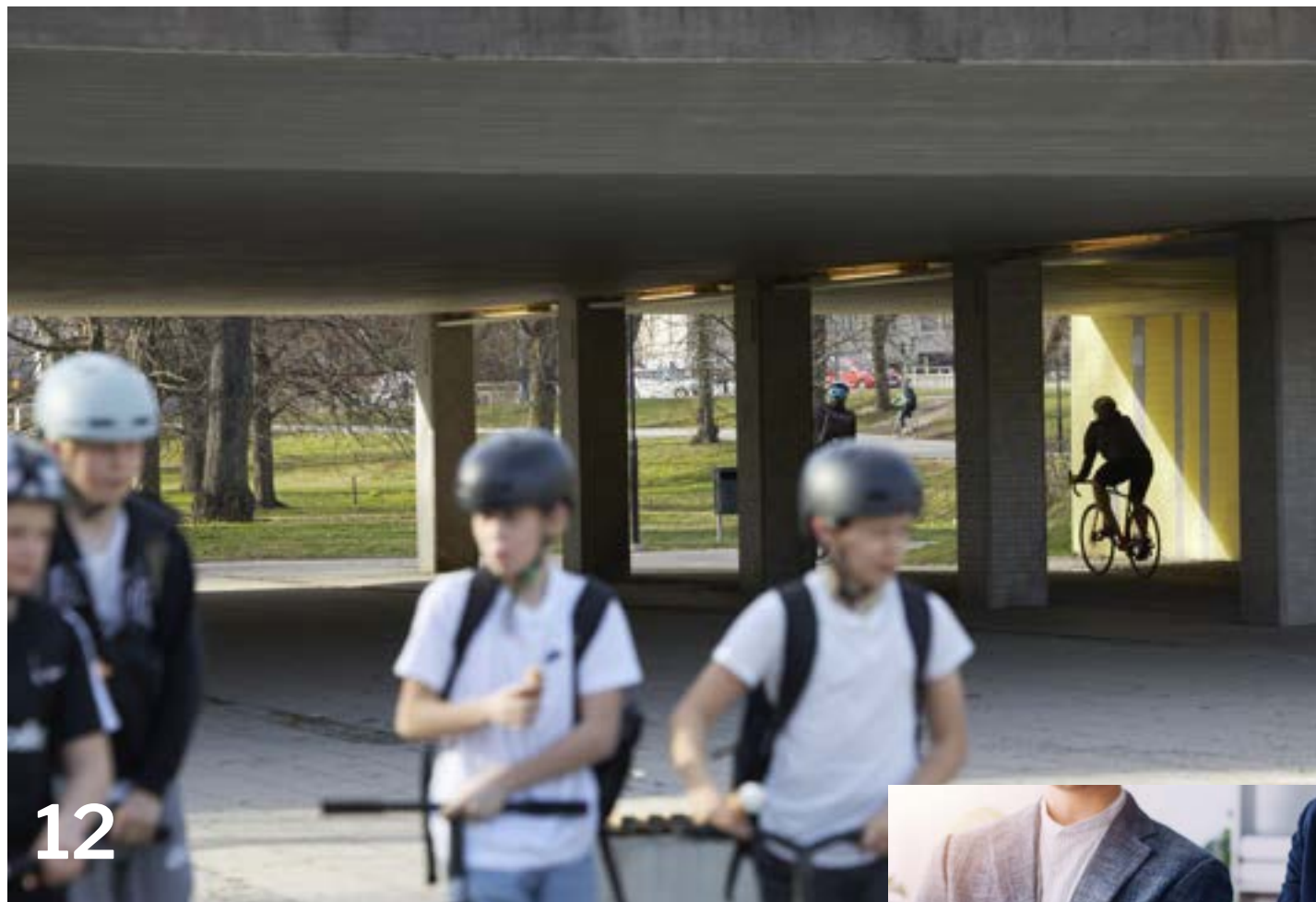
- H** 69 Hållbarhet
- 83 Definitioner och förklaringar

Årsberättelse för AP6

Den 20 maj 2025 tog Riksdagen beslut om att AP6 den 1 januari 2026 skulle införlivas i AP2. Därmed blir 2025 Sjätte AP-fondens sista verksamhetsår och verksamheten läggs ned den 31 december. Vd och anställda är uppsagda och lämnar fonden per denna dag då även AP6:s styrelses förordnande upphör.

Mot denna bakgrund lämnar styrelse och vd en årsberättelse för 2025 redan i december 2025. Resultatsiffror utgår ifrån Sjätte AP-fondens tertialbokslut per den 31 augusti kompletterat med kommentarer som rör väsentliga transaktioner eller andra väsentliga händelser som avser årets sista månader. Då investeringsportföljen i huvudsak omfattar onoterade indirekta investeringar vars värderingar baseras på fondernas rapportering per den 30 juni kommer resultatet till stor del att spegla helårsårsresultatet. I årsberättelsen för 2025 ingår även en integrerad hållbarhetsredovisning enligt GRI Standards.

Sjätte AP-fonden kommer även per den 31 december ta fram en lagstadgad årsredovisning vilken styrelsen för AP2 skriver under. I årsredovisningen kommer en hållbarhetsrapport med inspiration från ÅRL 6 kap. 11–12 §§ i dess lydelse enligt SFS 2016:947 att ingå.



12

VD-ord

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



49

Attraktiv arbetsplats

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



20

Investeringsstrategi

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



51

Hållbarhet 2025

Hållbarhetsarbetet är en viktig och integrerad del av verksamheten. Under 2025 har fokus varit på uppföljning av befintliga innehav.



Introduktion och översikt



Detta är AP6

Sedan starten 1996 har AP6 bidragit med 72,5 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet. AP6:s fondkapital har vuxit från 10,4 miljarder kronor till att per sista augusti 2025 uppgå till 82,9 miljarder kronor. Avkastningen motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 697 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,5 procent. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under de senaste 14 åren.

Investerar i noterade tillgångar

AP6 är en del av det statliga pensionssystemet och brukar tillsammans med AP1-AP4 benämnas buffertkapitalet. AP6 ska förvalta anförtrödda medel genom placeringar på riskkapitalmarknaden (onoterade tillgångar) enligt den lag som styr verksamheten, Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden. Riksdagen beslutade den 20 maj 2025 att lagen ska upphävas vilket innebär att 2025 är fondens sista år som egen AP-fond.

Fondmedlen skall placeras så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses. Det finns betydande skillnader mellan att investera i noterade aktier/bolag, ofta benämnt private equity, jämfört med noterade aktier/bolag. Ett onoterat bolag är inte noterat på en handelsplats (börs) där bolagets aktier kan handlas publikt. Till skillnad från ett börsbolag är ett onoterat/

privat bolag en illikvid placering. Ett onoterat/privat bolag ägs av ett mindre antal ägare, eller en ägare, som driver och utvecklar bolaget. Investeringar i private equity genomförs till övervägande del i stora privatägda bolag. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier måste avtal om försäljning tecknas direkt mellan olika parter, alternativt att bolaget börsnoteras.

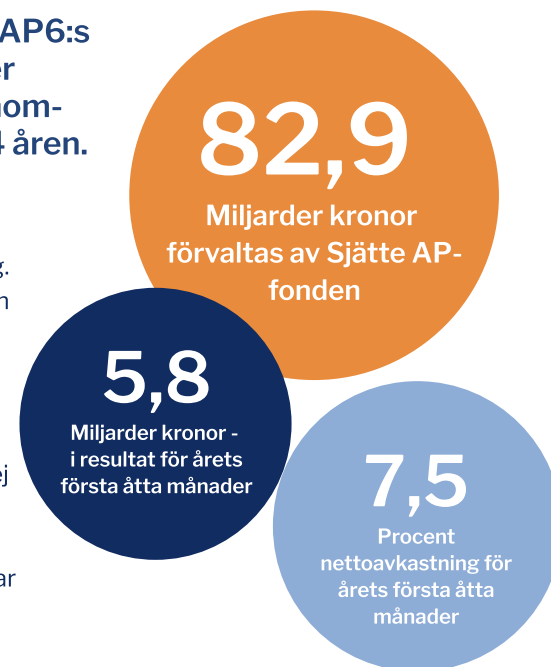


Lång placeringshorisont

Sedan 2012 bedriver AP6 en framgångsrik investeringsstrategi som har skapat en hög avkastning till AP-fondssystemet. Strategin bygger på en internationell private equity-portfölj av indirekta investeringar i högkvalitativa fonder och co-investeringar, som har byggts upp

under många år och utvecklats i olika steg. Sedan 2019 är omställningen av portföljen genomförd och portföljens sammansättning reflekterar den långsiktiga strategin. Det tar således många år att ställa om en strategi inom private equity som utgörs av privatägda, ej börsnoterade, bolag. AP6 har sedan starten 1996 skapat en avkastning om 72,5 miljarder kronor varav huvuddelen har skapats inom ramen för nuvarande strategi.

För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. De institutionella placerare som investerar i fonden åtar sig att under hela fondens livslängd skjuta till kapital under en i förväg definierad investeringsperiod. Därefter erhåller investerare utdelningar, så kallade distributioner, i takt med att bolagen i fonden avyttras. Det är bakgrunden till att en investering i en private equity-fond benämns fondutfästelse. Det kan ta 10-15 år innan en fond är helt avyttrad och



investerarna har fått full utdelning på det insatta kapitalet. Motsvarande tid för en co-investering, det vill säga att AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag, är generellt 3-8 år. En co-investering är vanligtvis strukturerad på samma sätt som en investering i en fond, alltså som en indirekt investering. Det vill säga att det är huvudägaren (respektive fond) som har ansvaret för att driva, utveckla och när det blir dags, att avyttra bolaget.

Onoterade investeringar kräver kassaflödesmonitorering

Investeringar i onoterade tillgångar innebär helt andra förutsättningar än kapitalförvaltning av noterade aktier. För en investerare inom private equity innebär det att hanteringen av likviditet blir särskilt viktig. Att inte kunna uppfylla sina åtaganden i en fond kan bli mycket kostsamt och kan riskera hela den återstående investeringen.

Det är bakgrunden till att tillgångsslaget generellt sett är mer lämpat för större och institutionella investerare med ett långsiktigt perspektiv.

AP6 har krav på omfattande valutasäkring vilket medför en stor likviditetspåverkan i tider med volatila valutakurser vilket är svårt att hantera i en illikvid portfölj. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar för uppdraget är en grundförutsättning för att investera inom onoterat.

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

Hållbarhet

AP6 arbetar långsiktigt och systematiskt med ansvarsfulla investeringar och integrering av hållbarhet i verksamhetens alla delar. AP6 ska enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. AP6:s policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande beskriver de övergripande ramarna och principerna för AP6:s integrerade ansats för ansvarsfulla investeringar, ansvarsfullt ägande, och integrering av hållbarhet i förvaltningen av pensionsmedel samt förtydligar vilka tillgångar som fondmedel inte bör placeras i utifrån hållbarhetsaspekter.

Integrering av hållbarhet bidrar till att identifiera såväl risker som möjligheter i investeringsverksamheten och är en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning. Att ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer är även viktigt för att upprätthålla allmänhetens förtroende för AP6 som statlig pensionsförvaltare. AP6:s hållbarhetsarbete är anpassat för investeringar i private equity och är integrerat i investeringsfas och ägandefas. Hållbarhetsarbetet kännetecknas av processer för kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog.

Året i korthet

AP6 ökade det förvaltade kapitalet till 82,9 miljarder kronor med ett positivt nettoresultat om 5,8 miljarder kronor. Den genomsnittliga femårsavkastningen uppgick till 16,0 % vilket överstiger målet om 7,0 % avkastning.

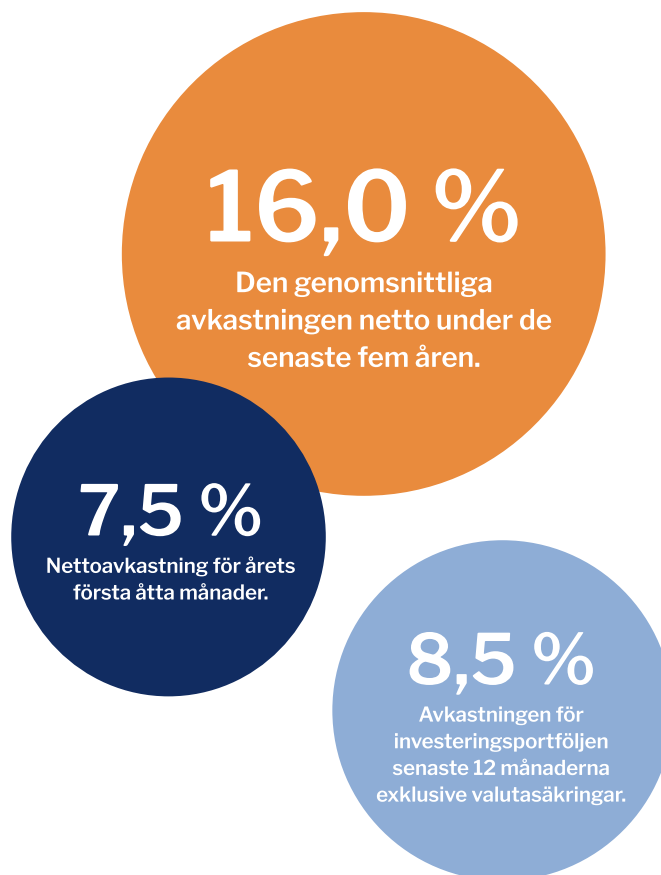
Resultat för året fram till och med augusti

AP6 visar ett starkt nettoresultat om 7,5 % för årets första åtta månader 2025. Förvaltad kapital uppgår till 82,9 miljarder kronor. Tillsammans med utestående utfästelser som ännu inte är investerade, överstiger den totala exponeringen över 100 miljarder kronor. AP6 har bidragit med ett ackumulerat resultat om 72,5 miljarder kronor till nytta för pensionssystemet.

Den genomsnittliga nettoavkastningen över fem år uppgår till 16,0 % att jämföra med målet som uppgår till 7,0 %. Samtliga delpportföljer har en genomsnittlig avkastning som ligger väl över 15 %. Buyout-portföljen avkastar 22,7 %, venture/growth-portföljen 16,3 % och secondary-portföljen 18,6 % i genomsnitt över fem år. Genomsnittlig total avkastning för hela investeringsportföljen uppgår till 21,8 %.

Investeringar

2025 har kännetecknats av det geopolitiska läget och den förändrade amerikanska globala politiken efter det amerikanska presidentvalet. Tullpolitik och andra plötsliga utspel har dominerat året och lagt en våt filt över konjunkturutvecklingen och därmed skapat en börsosäkerhet. Transaktionsmarknaden är något bättre än



föregående år men fondresningsmarknaden kännetecknas fortsatt av att fondresning tar längre tid för många fonder.

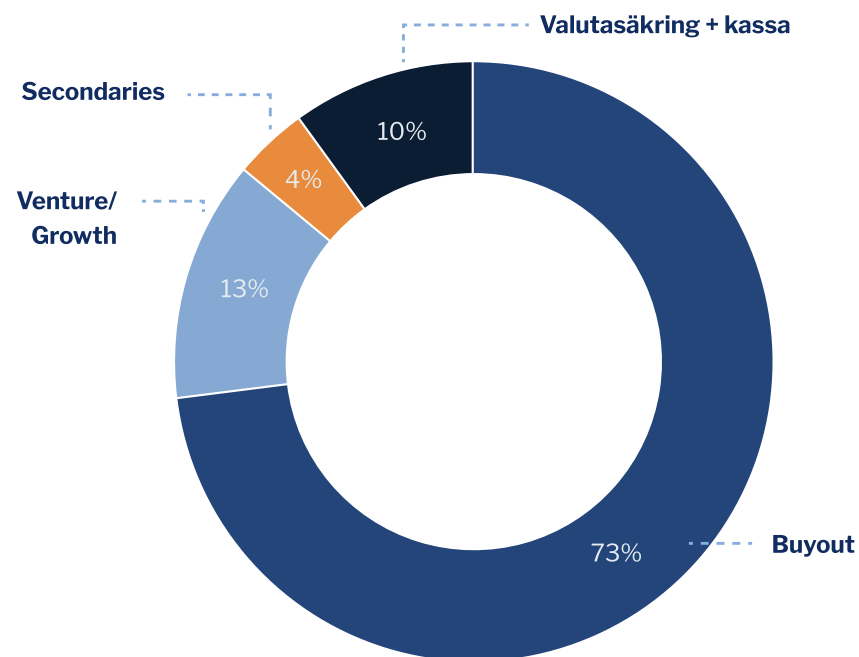
Återhämtningen av svenska kronans värde har gett en kraftigt positiv likviditetseffekt avseende portföljens valutasäkringar. Distributionerna har ökat och genom den mycket framgångsrika noteringen av Asker Healthcare Group har likviditeten stärkts kraftigt under året. I kombination med en lägre investeringstakt än planerat på grund av överföringen av tillgångar till AP2 vid årsskiftet har likviditeten blivit för hög och överstiger 12 % av fonden i november 2025. I normala fall skulle likviditetsläget medfört en hög co-investeringstakt. Avkastningen för året ser mycket god ut med 7,5 % under årets första åtta månader och vi adderar ett fjortonde år i rad med positiv avkastning.

Hållbarhet

Hållbarhetsarbetet under året har primärt fokuserat på löpande processer. Det har handlat om uppföljning av investeringar medan framåtblickande utvecklingsaktiviteter har nedprioriterats. Likaså har hållbarhetsutvärdering i samband med investering minskat i antal i takt med att investeringsaktiviteten har avtagit.

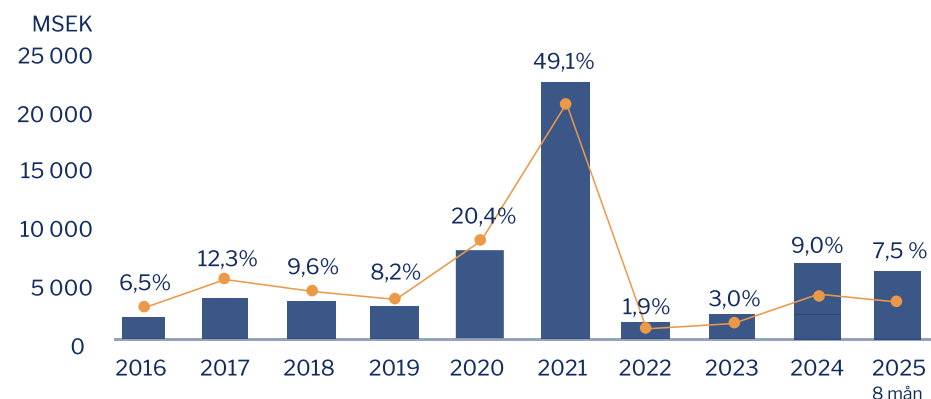
Sjätte AP-fonden förvaltar 82,9 miljarder kronor

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



Avkastning efter kostnader för helåren 2016 till och med 2024 samt för 8 månader 2025

● Resultat (MSEK) — Avkastning (%)

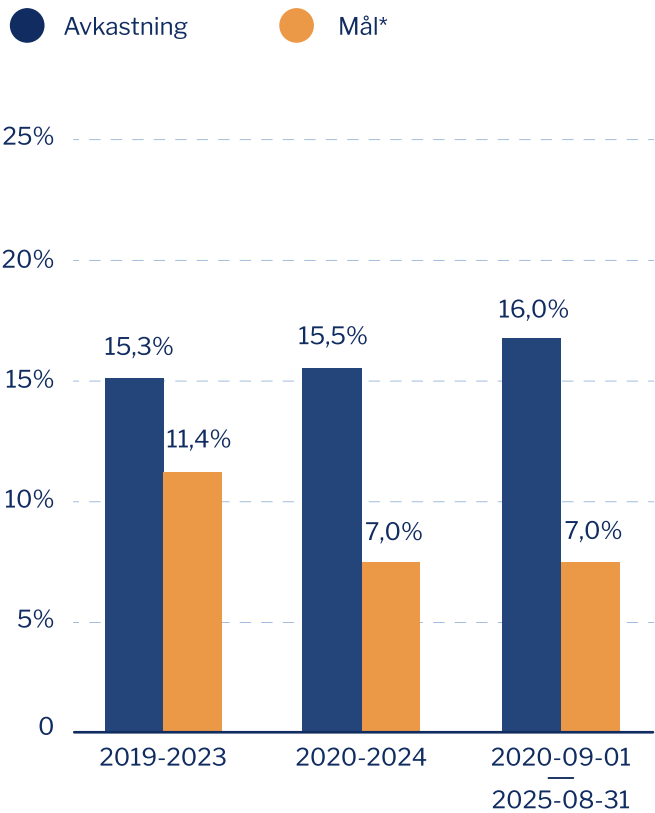


Avkastning under tio och fem år samt för senaste helåret*

År	10 år	5 år	1 år
Buyout	17,0%	22,7%	9,8%
Venture/growth	19,2%	16,3%	3,2%
Secondary	14,5%	18,6%	1,2%
Fonden totalt	12,3%	16,0%	10,3%
Avkastningsmål / benchmark	7,4%	7,0%	-4,1%

*Alla tidsserier har startdatum 1:a september aktuellt startår och löper fram till och med 31:a augusti 2025

Avkastning efter kostnader rullande fem år, jämfört med avkastningsmål



* Mål baserat på data från Burgiss (se avsnitt om avkastningsmål för utförlig beskrivning). Verksamhetens utveckling utvärderas över rullande femårsperioder.

Resultatet fördelat per segment för helår 2021-2024 samt för åtta månader 2025

MSEK	2021	2022*	2023*	2024*	Augusti 2025*	Genomsnittlig avkastning %
Buyout	16 600	7 029	3 242	8 736	2 421	22,7
Venture/Growth	4 293	303	-1 422	988	-289	16,3
Secondary	1 018	504	34	499	-215	18,6
Likviditetsförvaltning, riskhantering samt interna kostnader*	264	-6 526	223	-3 860	3 862	-
Resultat	22 175	1 310	2 077	6 363	5 779	16,0

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

Sammanslagning av buffertfonder från 1 januari 2026

I juni 2024 lade Regeringens utredare fram olika förslag för effektivisering av buffertfonderna. För den del av utredningen som handlade om "Göteborgsfonderna" utvärderades två alternativ för Sjätte AP-fonden, att fonden införlivas i AP2 alternativt att Sjätte AP-fonden kvarstår som separat buffertfond. Utredaren sammanfattade sin analys med att alternativet som innebär att organisationsstrukturen inte ändras dock är att föredra. Ett remissförfarande för utredningen slutfördes per den 31 oktober 2024 där åtta remissinstanser instämde i utredarens slutsats och en remissinstans förordade sammanslagningalternativet.

Den 31 januari 2025 meddelade Regeringskansliet att ett förslag kommer att läggas fram om att minska antalet AP-fonder bland annat genom att AP6 införlivas i AP2 och att Pensionsgruppen har ställt sig bakom förslaget. En lagrådsremiss publicerades den 6 februari 2025.

I remissen konstaterar regeringen att Sjätte AP-fonden har bedrivit en framgångsrik förvaltning av riskkapitalinvesteringar de senaste åren och att det därför måste säkerställas att den kompetens och erfarenhet som finns inom Sjätte AP-fonden bevaras i den sammanslagna verksamheten.

En proposition publicerades den 20 mars 2025 och Riksdagen beslutade den 20 maj 2025 i enlighet med propositionen att AP6:s verksamhet och tillgångar ska införlivas i AP2 den 1 januari 2026.

Den 16 juni meddelade AP2:s ledning att de fattat beslut om att sammanslagningen inte ska utgöra verksamhetsövergång enligt § 6b LAS. AP6:s verksamhet läggs därmed ned per den 31 december 2025 och samtliga anställda och vd har sagts upp.

” I remissen konstaterar regeringen att Sjätte AP-fonden har bedrivit en framgångsrik förvaltning av riskkapitalinvesteringar de senaste åren och att det därför måste säkerställas att den kompetens och erfarenhet som finns inom Sjätte AP-fonden bevaras i den sammanslagna verksamheten. ”

Från det att Riksdagen tog beslut om införlivandet av AP6 i AP2 den 20 maj har AP6:s ledning och medarbetare arbetat fullt ut med det praktiska överlämnandet och delning av data till AP2. Under sommaren 2025 har samarbetet enligt AP2:s önskemål i huvudsak berört AP6:s investeringsportfölj i arbetsströmmen "tillgångar". Den utsedda samordnaren önskade ett underlag från AP2 och AP6 senast den 8 augusti om vilka tillgångar som skulle förvaltas avskilt i det delbetänkande som skulle inlämnas till Regeringen den 30 september. Då AP2 och AP6 hade väsentligt olika syn lades AP6:s synpunkter som en separat bilaga till AP2:s förslag till samordnaren den 11 augusti 2025.

Samordnarens betänkande som inlämnades den 30 september till Regeringen utgick ifrån AP2:s förslag där 48 miljarder av AP6:s investeringsportfölj inte ska införlivas i AP2:s portfölj. Regeringen har fattat beslut i frågan den 13 november 2025.

Under hösten har förberedelser för det kommande överlämnandet skett i övriga arbetsströmmar som omfattat juridik, affärsstöd, kommunikation, HR, hållbarhet och övriga myndighetsrelaterade frågor.

Vid sidan av det operativa överlämnandet har ända sedan 20 mars 2025 ett stort antal möten och kontakter mellan ordförandena för de två fonderna och samordnaren hållits.



VD-ORD

Tack för denna tiden! AP6 1996 - 2025

AP6 avslutar sin verksamhet med att addera ytterligare ett år och ökar kapitalet till 82,9 miljarder kronor. AP6 har sedan start bidragit till pensionssystemet om 72,5 miljarder kronor motsvarande en avkastning om 700 %. Genomsnittlig avkastning är för fem år 16 %, för tio år 12,3 % och sedan start 7,5 %. Det är denna avkastning som beslutet att låta en buffertfond vara specialiserad på onoterade tillgångar, har genererat till buffertfonds-systemet.



Mitt vd-ord i denna årsberättelse är det sista vd-ord som skrivs för AP6 sedan starten 1996.

Den 31 december 2025 läggs fonden ned och samtliga anställda, vd och styrelse lämnar fonden. Mot denna bakgrund lämnar vd och styrelse i stället en årsberättelse för 2025 i samband med det sista styrelsemötet för fonden i december.

Årsberättelsens siffror baseras på tertialbokslutet per den 31 augusti och väsentliga händelser under hösten kommenteras. Tertialbokslutet grundas på underliggande fonders värderingar per 30 juni. I huvudsak värderar fonderna sina innehav kvartalsvis och rapporterar därefter dessa med viss eftersläpning till investerarna. Onoterade innehav är inte

som noterade aktier där slutkurser kan läsas av direkt efter stängning vid årets slut. En formell årsredovisning med förvaltningsberättelse, resultat- och balansräkning, tas fram av AP6 och skrivs under av styrelsen för AP2 i början av februari. Årsredovisningen kommer baseras på underliggande fonders rapportering per 30 september men vi ser i skrivande stund inga stora rörelser i portföljen jämfört med det resultat vi presenterar i denna årsberättelse.

Detta år har varit ett speciellt år, framför allt genom den överlämning av AP6:s tillgångar till AP2

som förbereds av vår organisation. AP2 har valt att inte ta över den verksamhet och specialiserade organisation inom private equity som AP6 under många år har byggt upp utan väljer att endast ta över en del av tillgångarna. En stor del av AP6:s portfölj, däribland co-investeringsportföljen, kommer att i stället att ingå i en transitionsportfölj och förvaltas avskilt.

Jag vill därför inte enbart beskriva 2025, även om året varit ett speciellt år för AP6 med bland annat noteringen och försäljningen av Asker Healthcare Group, en av de mest framgångsrika co-investeringarna vi har gjort genom tiderna, med en avkastning på mer än fyra miljarder kronor till pensionssystemet. Jag kommer i stället göra en lite längre tillbakablick för att beskriva vad AP6 har skapat genom åren.

Först några ord om 2025: Året som dominerats av geopolitisk oro och amerikansk politik, särskilt den amerikanska tullpolitiken som helt förändrar förutsättningarna för den globaliserade världshandeln. Oron har skapat en avvaktande börsutveckling på många håll, vilken dock hämtat sig på många börser under hösten. Valutasituationen är helt omvänd relativt föregående två år med en krona som återhämtat sig mot både dollar och euro. Private equity-marknaden har inte riktigt tagit sig ur startblocken med exits och distributioner till investerarna. Följden är fortsatt längre fondresningscykler på olika håll. Därmed inte sagt att det inte sker exits utan stora transaktioner och noteringar har skett. Inom venture domineras marknaden av bolag som är framgångsrika inom AI-utvecklingen.

AP6 har under årets första åtta månader skapat en total nettoavkastning om 5,8 miljarder kronor och 7,5 procent. I slutet av mars noterade vi som en av huvudägarna, Asker Healthcare Group på Stockholmsbörsen. Noteringen var en av de största som har gjorts i år i Europa. I samband med noteringen sålde vi av 40 % av vårt innehav. Eftersom vi enligt vår lag ska investera i onoterat var det dags att lämna över till nästa grupp av ägare vilket vi gjorde med en framgångsrik ägarspridning till långsiktiga institutionella ägare av vårt resterande innehav om knappt 10 % av bolaget under hösten.

” **Buyout-portföljen avkastar 22,7 %, venture/growth-portföljen 16,3 % och secondary-portföljen 18,6 % i genomsnitt över fem år. Genomsnittlig total avkastning för hela investeringsportföljen uppgår till 21,8 %.** ”

De sammantagna transaktionerna har gett en mycket god avkastning om mer än fyra miljarder kronor och ett kraftigt likviditetstillskott. Därutöver har kronförstärkningen skapat ett ytterligare

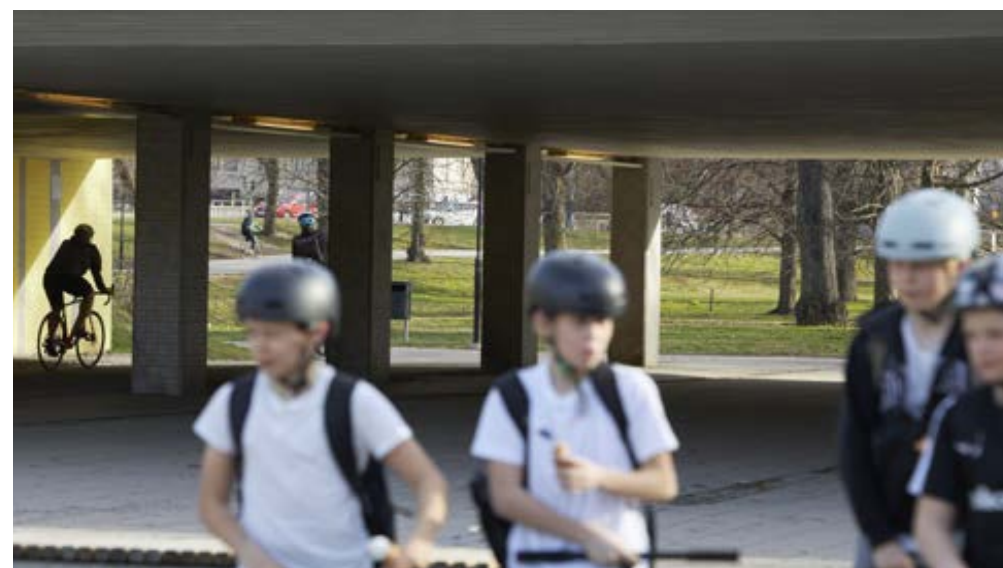
likviditetstillskott och genom den begränsande co-investeringstakt vi har haft på grund av sammanslagningen, har vi en likviditet överstigande tio miljarder kronor vid periodens utgång.

Den genomsnittliga nettoavkastningen (per 250831) över fem år uppgår till 16,0 % att jämföra med målet som uppgår till 7,0 %. Samtliga delportföljer har en genomsnittlig avkastning som ligger väl över 15 %. Buyout-portföljen avkastar 22,7 %, venture/growth-portföljen 16,3 % och secondary-portföljen 18,6 % i genomsnitt över fem år. Genomsnittlig total avkastning för hela investeringsportföljen (exklusive likviditet) uppgår till 21,8 %.

Det kan tyckas helt naturligt att vi gång på gång lämnar dessa höga avkastningssiffror. Jag vill säga att det ligger ett omfattande arbete bakom att ha en portfölj som år efter år levererar höga avkastningssiffror. AP6 har genomgått en omfattande förändring sedan starten 1996 där den ändrade strategin 2012 har haft störst betydelse för AP6:s utveckling. AP6:s nuvarande lag från år 2000 anger att förvaltningen ska vara till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension tillika den skrivning som finns för övriga

buffertfonder. AP6:s förvaltning ska ske genom placeringar i riskkapitalmarknaden och förvaltningen ska ske så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses. Med utgångspunkt från denna lag, och lagändringen 2007 som möjliggjorde investeringar utanför Sverige, initierade den då delvis nya styrelsen 2011 ett omfattande förändringsarbete för AP6 såväl i organisationen som i investeringsstrategin. Den nya strategin som implementerades 2012 utgör basen för AP6:s framgångsrika förvaltning fram tills i dag, även om strategin har fortsatt att

utvecklas steg för steg genom fondens inneboende drivkraft att skapa kvalitet i allt som vi gör. Sedan 2019 har vi skapat en långsiktig strategisk inriktning av delportföljer, som kombineras med gedigna selekteringsprocesser i enskilda investeringar, i syfte att skapa en optimerad portfölj som kan leverera en bra totalavkastning över tid oavsett marknadsklimat. Vi har tagit ytterligare steg i portföljstrategins riktning för att använda de gedigna kompetenser vi har, inom såväl långsiktig fondutvärdering som bolagsutvärderingar, till att skapa en modell där fonder och co-investeringar är



integrerade i ett gemensamt flöde för en komplett bedömning av varje investeringsmöjlighet.

Vi är internationellt kända för vårt hållbarhetsarbete i private equity-marknaden och för vår investeringsansats med ett fondprogram av hög kvalitet skapat av en mycket aktiv investeringsprocess i kombination med den interna kompetensen att snabbt utvärdera och exekvera på co-investeringsmöjligheter. Vi har vidareutvecklat prognosmodeller, utvärderings-/scorecardmodeller och vår löpande uppföljning av portföljen med genomlysning på underliggande bolagsnivå. Det som AP6 gör är unikt. Det är få "peers" internationellt som arbetar på samma sätt. Det är detta som utgör AP6:s

strukturkapital. Det bygger på investeringsfilosofin att välja ut högkvalitativa förvaltarteam med bevisad förmåga att över tid skapa långsiktigt värde i sina investeringar och utfästa till

” AP6 är näst största investerare i private equity i Sverige efter Skandia och femte största investerare i Norden enligt Arkwrights utvärdering av AP-fonderna för 2024. ”

deras fonder samt selektivt investera i co-investeringar tillsammans med de externa förvaltarteamen i en systematisk och kvalitetssäkrad process där ett stort antal specialister är involverade i

beslutsprocessen på olika nivåer. AP6 har gått från att vara en mycket duktig investerare i fond- respektive co-/direktinvesteringar till att vara en högkvalitativ institutionell förvaltare specialiserad mot internationell private equity.

Det är denna position som har gjort att vi har följt med våra svenska/nordiska förvaltare, såsom EQT, Nordic Capital, FSN, Atomico, Northzone för att nämna några, ut i Europa och världen. Vi har tillsammans med Skandia varit medgrundare till Creandum och var tidigt med som investerare i uppbyggnaden av Spotify, en mycket god investering för Sveriges pensionstagare via AP6. Vi har adderat fondrelationer som Hg Capital, Cinven,

Permira, LGT och Alpinvest och många fler i Europa och Nordamerika. Vi har gjort framgångsrika co-investeringar såsom Envirotainer, Anticimex, Visma, Kyriba. Vi har noterat Apotea.

AP6 är näst största investerare i private equity i Sverige efter Skandia och femte största investerare i Norden enligt Arkwrights utvärdering av AP-fonderna för 2024.

Vi är stolta över det som vi har åstadkommit på AP6 till nytta för buffertfondssystemet och den roll vi har spelat i riskkapitalmarknaden vilket har bidragit till Sveriges framgångar inom området.



Jag vill med dessa ord tacka alla medarbetare för det fantastiska arbete ni har gjort för att skapa detta. Utan er kompetens, engagemang och klokskap hade aldrig AP6 blivit den internationellt kända investerare som vi är. Jag vill även tacka den engagerade och kunniga styrelse som AP6 haft förmånen att ha. Slutligen vill jag tacka för att jag haft förmånen att leda denna verksamhet under 6,5 år.

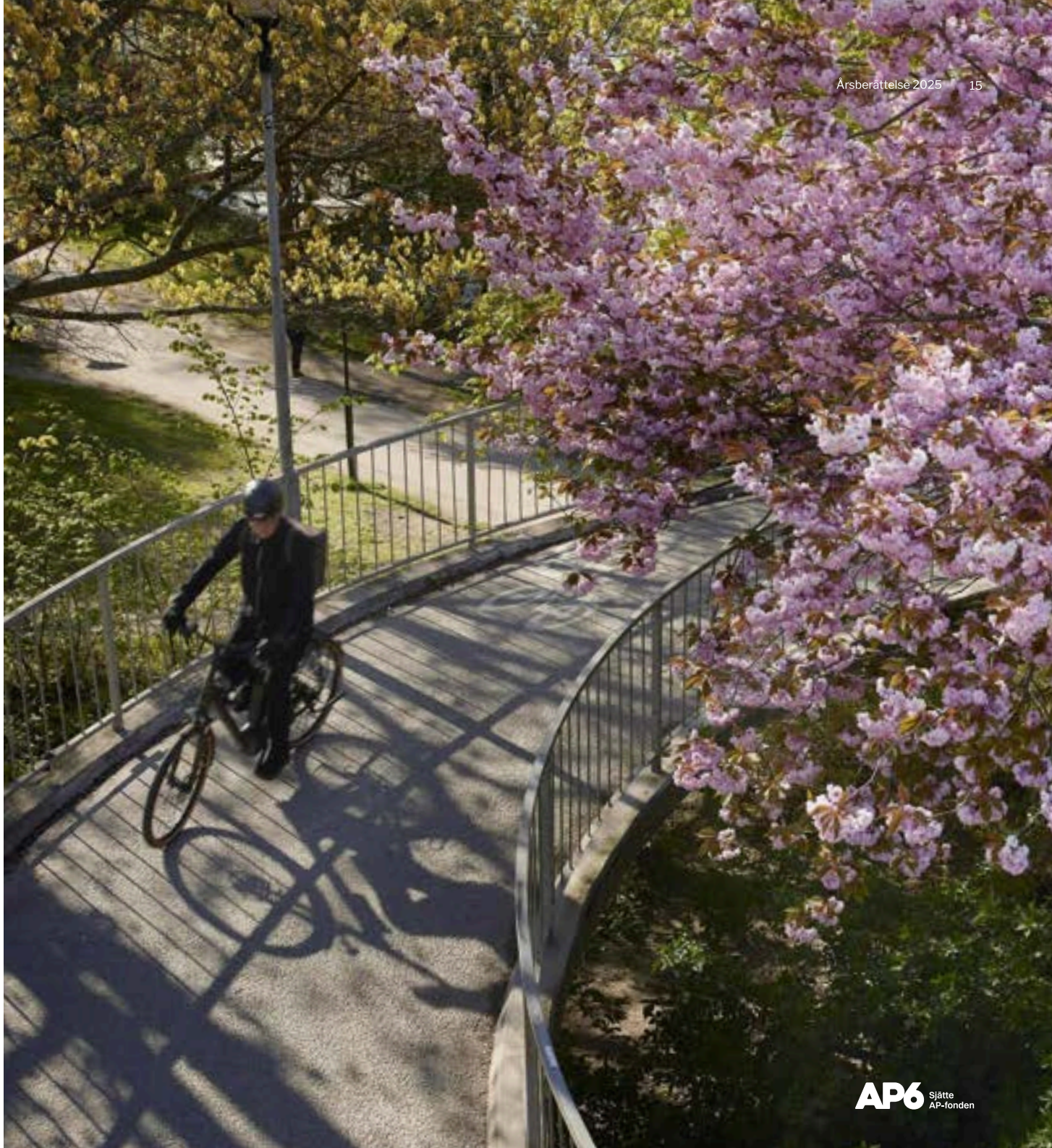
Tack från oss på AP6!



Göteborg i december 2025

Katarina Staaf

VD Sjätte AP-fonden



AP6 1996–2025

Framgångsrikt och långsiktigt värdeskapande



1996:

AP6 bildas med ett startkapital på 10,4 miljarder kr.

1998:

AP6 är tidigt ute med fondinvesteringar, främst till EQT och Nordic Capital.



2003:

AP6 och Skandia deltar som medgrundande investerare i den svenska venture-fonden Creandum.

2007:

Ny lag utifrån förändrade marknadsförutsättningar gör att AP6 kan investera internationellt.



2011:

Ny strategi som innebär en renodling av uppdraget att investera i onoterade bolag.

Investeringar i buyout (mogna bolag) görs genom fond-investeringar och co-investeringar. Investeringar i venture (omogna bolag) görs enbart genom fondinvesteringar. Kombinationen av fondinvesteringar och co-investeringar skapar konkurrensfördelar och flexibilitet. Försäljning av MECA-koncernen (helägt av AP6) till Mekonomen ger en vinst på 800 miljoner kronor.

2014:

Utvecklar ramverk för hållbarhets-utvärdering av private equity-fonder. Integrering av hållbarhet i investeringsbeslutsmaterial.

2015:

Avyttring av fastighetsbolaget Norrporten, som ett led i strategi-omställningen, resulterar i en vinst på nära 6,5 miljarder kronor. Det innebär en avkastning på 15 % varje år, i 15 år.

2016:

- Avyttring av Volvofinans, som ett led i omställningen, resulterar i en vinst på nära 1,2 miljarder kronor.
- Avyttringen av äldre innehav i portföljen är avslutad. Sedan 2011 har det pågått en omställning av portföljen, som en följd av beslut i styrelsen om ny investeringsinriktning. Innehav som inte legat i linje med ny inriktning har successivt avyttrats.



2016-2023:

AP6 samlar och genomför under perioden fem rundabordssamtal om hållbarhet i private equity på teman som jämställdhet och mångfald, klimat, samt mänskliga rättigheter. Deltagarna är internationella private equity-förvaltare som ingår i AP6:s portfölj och syftet är att dela och utbyta kunskap och erfarenheter.



2018:

Starkt resultat för fondinvestering i Creandum. Flera bolag skapar hög avkastning till AP6, där Spotify sticker ut. AP6:s andel i Spotify efter Creandums framgångsrika börsnoteringen i USA, resulterar i en vinst på 2,4 miljarder kronor och en genomsnittlig årlig avkastning på 68% vilket motsvarar 98 gånger investerat kapital.



AP6:s bidrag till pensionssystemet

• 10,4 Mdr kr → 82,9 Mdr kr

Sedan starten 1996 har AP6:s fondkapital vuxit från 10,4 miljarder kronor till att per sista augusti 2025 uppgå till 82,9 miljarder kronor.

• 72,5 miljarder kronor

Har AP6 bidragit med till det allmänna pensionskapitalet.

• 697 procents tillväxt

Total värdetillväxt från 1996 - 2025
Här inkluderas såväl den gamla som den nya strategin.

• Hållbarhetsarbete

Skräddarsydda utvärderings- och uppföljningsmodeller för investeringar i private equity.

• 7,5 procent genomsnittlig årlig avkastning

Sedan starten 1996 har AP6 haft en årlig genomsnittlig avkastning på 7,5 procent. Detta inkluderar såväl den gamla som den nya strategin.

• Positivt nettoresultat varje år sedan 2011

AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under de senaste 14 åren.

Topp 5 fondförvaltare - Avkastning över 5 år

Årlig genomsnittlig avkastning - IRR

Cinven **32,4%**

EQT **31,6%**

HgCapital **28,2%**

Creandum **27,2%**

Northzone **19,3%**

Topp 5 realiserade Co-investeringar 2011-2025

Årlig genomsnittlig avkastning - IRR

Asker Healthcare Group
Resultat: 4,3 miljarder kr **46,7%**

Anticimex
Resultat: 1,4 miljarder kr **31,7%**

Visma
Resultat: 1,2 miljarder kr **29,2%**

Envirotainer
Resultat: 1,4 miljarder kr **28,1%**

Kyriba
Resultat: 1 miljard kr **23,4%**



apotea-se

2019:

- Flera avyttringar av större innehav genererar ett stort inflöde av kapital, sammanlagt 2,7 miljarder kronor. Bland de större innehaven kan nämnas AP6:s co-investering i Apotea som gav en vinst på 806 miljoner kronor och en avkastning på 49,1 %



- AP6 valdes ut att ingå i PRI Leaders' Group (totalt 46 kapitalägare globalt) för arbetet med ansvarsfulla investeringar.

2020:

AP6 gör ett starkt årsresultat där avkastningen uppgår till 20,4% med 7,6 miljarder kronor i resultat. Flera realiseringar av innehav har genomförts mycket framgångsrikt, till exempel Visma, Allegro och Bygghemma. Inflödet av kapital från co-investeringar uppgick under året till 4,9 miljarder kronor. Till detta kommer en stark värdetillväxt bland flera innehav i portföljen. Den mycket positiva utvecklingen inom co-investeringar har en stor del i det starka resultat som AP6 uppvisar för året.

2021

49,1%
Årets avkastning

22,2 miljarder kr
Årets resultat

2021:

Högsta årsresultatet någonsin!
Avkastningen blir mer än dubbelt så stor som för rekordåret 2020.

Den höga avkastningen är ett resultat av den framgångsrika strategin och den överträffar avkastningsmålet både på kort och lång sikt. Såväl resultat som avkastning för 2021 blev det högsta någonsin med drygt 22 miljarder kronor i resultat och drygt 49 % i avkastning. En långsiktig och konsekvent strategi har varit en förutsättning för det starka resultatet. Alla delar av portföljen bidrog till årets starka resultat.

Distributioner till följd av att fonder avyttrat investeringar, uppgick till nära 8 miljarder kronor. Distributioner från avyttrade co-investeringar uppgick under året till drygt 7 miljarder kronor.



2023:

Utveckling och lansering av utvärderingsmodell för mänskliga rättigheter i private equity.



2025:

Co-investeringen i Asker Healthcare Group avyttras och ger ett resultat på 4,3 miljarder kronor och en avkastning på 46,7 %. AP6 investerade mindre än 500 miljoner kronor i bolaget 2019.



Strategi





AP6:s strategi

Den långsiktiga strategiska inriktningen är att investera internationellt i private equity-fonder inom buyout, venture/growth och secondary samt co-investeringar inom buyout, i en välbalanserad portföljsammansättning.

Inom denna inriktning är investeringsfilosofin att bygga en väldiversifierad portfölj av högkvalitativa förvaltare inom buyout, venture/growth och secondary för att tillsammans med buyout-fonderna investera i kvalitativa co-investeringar.

Såväl fond- som co-investeringar sker genom indirekta investeringar.

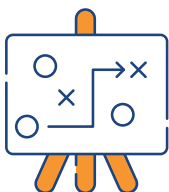
Investeringsstrategi

Investeringar i onoterade bolag, private equity, förutsätter en mycket långsiktig ansats och strategi. Tillgångsslagets illikvida egenskaper förutsätter en lång placeringshorisont. Det handlar om bolag som ska ställas om och utvecklas, inte sällan i branscher där det finns möjligheter att förstärka eller uppnå skalfördelar. För detta krävs kunskap, tid och resurser. Den investeringsstrategi som AP6 driver har visat sig framgångsrik och har bidragit med god avkastning till AP-fondssystemet. En grundläggande komponent i strategin är att identifiera och välja ut de bästa förvaltarna inom respektive segment. Syftet är att etablera en långsiktig

investerarrelation och fortsätta investera med de utvalda förvaltarna, under förutsättning att samarbetet dels uppfyller krav på avkastning, dels ger möjlighet för AP6 att tillsammans med förvaltarna genomföra co-investeringar. Till detta kommer samsyn inom hållbarhet och värdegrund. AP6:s syn på ett förvaltersamarbete är att det ska präglas av ett långsiktigt investerarperspektiv och samarbete, till nytta för båda parter.

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





Strategiförändringen som implementerades 2012 innebar en tydlig inriktning mot en kombination av investeringar i fonder och co-investeringar. Sedan starten 1996 till och med augusti 2025 har AP6 bidragit med 72,5 miljarder kronor till det allmänna pensionskapitalet, merparten inom ramen för strategin som inleddes från 2012. AP6:s fondkapital har vuxit från 10,4 miljarder kronor till att per sista augusti 2025 uppgå till 82,9 miljarder kronor vilket motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på 697 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 7,5 procent. Motsvarande tillväxttakt för senaste tio åren om 12,3 procent, respektive senaste fem åren om 16,0 procent illustrerar vad strategin har för avkastningsförmåga. AP6 har skapat ett positivt nettoresultat varje år under det senaste decenniet. Hösten 2020 genomförde AP6 en utvärdering av investeringsportföljen och den strategiska inriktningen. Översynen bekräftade den befintliga investeringsstrategin, vilket även verifierades av extern part. AP6:s

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

Mot bakgrund av översynen fastställde AP6:s styrelse en strategisk inriktning mot 2030 som tydligt styr mot en allokering inom buyout, venture/growth och secondary. Inom buyout är allokeringen en kombination av fondutfästelser och co-investeringar. Inom venture/growth och secondary sker allokering enbart genom fondutfästelser. Kombinationen av de olika segmenten i AP6:s portfölj skapar en god och långsiktig avkastning till en balanserad risk, vilket är AP6:s uppdrag. Parallellt med att AP6:s portfölj mognar och växer i storlek, sker en löpande översyn och utvärdering. Över tid uppkommer förändrade krav och prioriteringar vid val av förvaltare. Långsiktiga relationer och ett utvecklat samarbete med potential till fördjupning över tid, är några av de viktiga komponenter som AP6 identifierat vid valet av förvaltare. Ytterligare viktiga komponenter i utvärderingen är möjligheter för AP6 att genomföra co-investeringar och att förvaltare delar AP6:s syn på hållbarhet. AP6:s fokus i prioriteringsarbetet vid val av förvaltare innefattar en helhetssyn där delportföljer bidrar till att skapa högsta möjliga

riskjusterade nettoavkastning för totalportföljen. Långsiktighet är ett centralt begrepp för att fullfölja investeringsinriktningen inom både strategin och portföljupbyggnaden. Den omfattande strategiomläggning som inleddes 2012 sträckte sig över flera år och kunde sägas vara avslutad först 2019. Det tar många år att ställa om en portfölj inom private equity. Att hållbarhet är integrerat i investeringsverksamheten är en utgångspunkt i arbetsättet sedan många år tillbaka. Arbetet med hållbarhet är en central och självklar del i strategin och en förutsättning för att skapa värde på lång sikt. Utifrån den långsiktiga och illikvida karaktär som är utmärkande för private equity, blir hållbarhetsarbetet särskilt viktigt eftersom möjligheten att avyttra investeringar som inte visar sig motsvara AP6:s krav på hållbarhet, är begränsad. Utvärdering av potentiella investeringar innefattar bedömningar av en rad hållbarhetsaspekter.

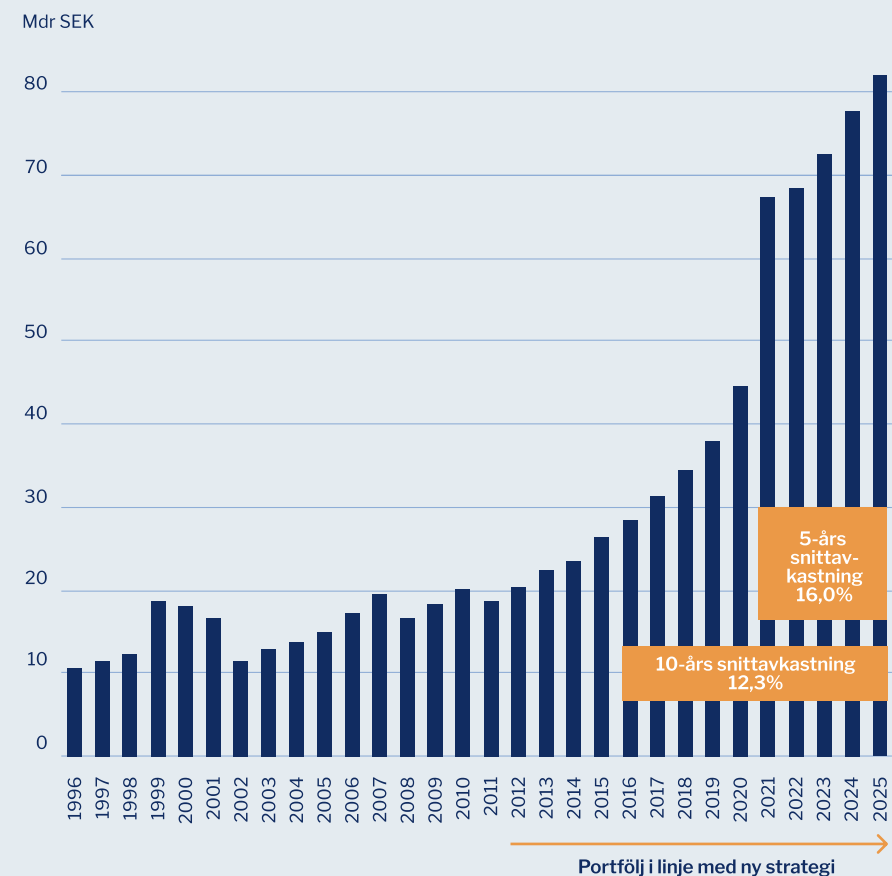


Hållbarhetsarbetet utgår från internationella ramverk för hållbarhet och omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Arbetet baseras på AP6:s förhållningssätt som innefattar kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog. Hållbarhetsbedömningen inför en investering är särskilt angelägen, men även under ägarfasen finns stora möjligheter att bedriva hållbarhetsarbete i en bransch vars affärsmodell är ägarstyrning. AP6:s selektiva urval av fondrelationer möjliggör att driva prioriterade frågor och därigenom indirekt påverka de dryga tusen underliggande bolagen i portföljen. AP6:s investeringsstrategi har visat sig framgångsrik och bidragit med god avkastning till pensionssystemet.

” Att hållbarhet är integrerat i investeringsverksamheten är en utgångspunkt i arbetssättet sedan många år tillbaka. Arbetet med hållbarhet är en central och självklar del i strategin och en förutsättning för att skapa värde på lång sikt ”

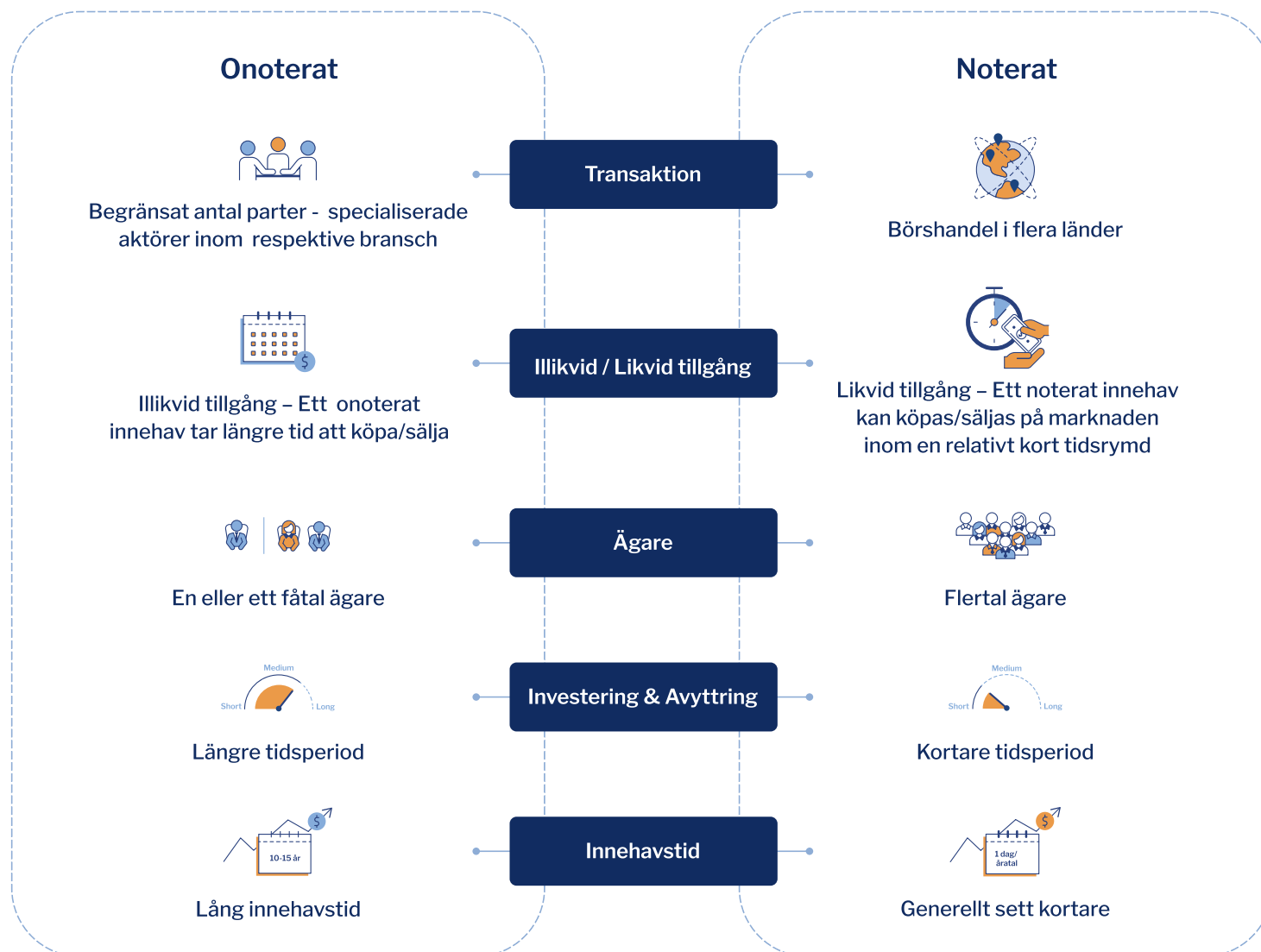
Fondkapitalets utveckling sedan start

Förvaltad kapital har vuxit från 10,4 Mdr SEK till 82,9 Mdr



Vad är onoterat/ private equity?

Investeringar i onoterade aktier eller private equity, som är ett vanligt förekommande engelskt uttryck, skiljer sig väsentligt från investering i och förvaltning av noterade aktier. Då ett onoterat bolag inte är noterat på en handelsplats (börs) kan bolagets aktier inte handlas på samma sätt. Detta gör att onoterade bolag är att betrakta som en illikvid placering. Uttrycket private equity beskriver att det handlar om privat kapital vilket skiljer sig från publikt kapital som riktar sig till en bred allmänhet. Ett bolag som börsnoteras blir publikt genom den ägarspridning som sker genom att såväl institutionella investerare som allmänhet ges möjlighet att förvärva aktier i bolaget. Ett privat bolag ägs i stället av ett mindre antal ägare, eller ibland endast en, som driver och utvecklar bolaget. Om ägaren/ägarna vill sälja bolaget eller sina aktier i bolaget, tecknas avtal direkt mellan inblandade parter som en konsekvens av att det saknas en handelsplats (börs) för bolagets aktier. Investeringar i private equity riktar till övervägande del mot stora privatägda bolag, framför allt när det handlar om institutionella investerare som AP6. För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär, har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. Investering i en private equity-fond benämns fondutfästelse.



Investerarna utfäster ett bestämt belopp som tillförs fonden i takt med att fonden förvärvar bolag. Allteftersom fonden avyttrar bolag sker utdelningar, så kallade distributioner, till investerarna. Det kan ta 10-15 år innan bolagen i en fond är helt avyttrade och investerarna har fått utdelning på det insatta kapitalet. Utöver att en private equity-fond ensamt förvärvar bolag, kan förvärv av bolag även ske tillsammans med andra investerare, genom en så kallad co-investering. Generellt genomför AP6 co- investeringar tillsammans med private equity-fonder där AP6 är befintlig investerare. Det förekommer även att AP6 genomför co-investeringar med en private equity-fond som AP6 inte har utfäst kapital till. Investeringar i onoterade bolag genom private equity-fonder innebär helt andra förutsättningar än kapitalförvaltning av noterade aktier. För en investerare inom private equity innebär det att hanteringen av likviditet blir särskilt viktig. Att inte kunna uppfylla sina åtaganden till en fond kan bli mycket kostsamt och i extrema fall komma att riskera hela den återstående investeringen. Härav följer att investeringar i private equity normalt passar bäst för större institutionella investerare som har en lång placeringshorisont. Det är bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där

lagstiftaren tagit hänsyn till att det inte är möjligt att löpande ta ut likviditet på samma sätt som sker från övriga AP-fonder. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar är en grundläggande förutsättning för uppdraget att investera i private equity. Investeringar i private equity handlar om att utveckla bolag från ett läge till ett annat. Det kan vara att ställa om en affärsmodell, effektivisera processer eller skapa en bättre marknadsposition genom förvärv av konkurrenter eller leverantörer. Värdeskapandet inom

private equity sker till övervägande del i mogna bolag (buyout) med en etablerad marknadsposition. En mindre del av värdeskapande inom private equity utgörs av att utveckla och skala upp unga bolag (venture). De har inte sällan tagit fram nya tjänster eller produkter som står i begrepp att introduceras på marknaden. Segmentet venture kan delas in i sådd, tidig fas och sen fas. Den sistnämnda benämns "later stage venture" och är det segment som är störst inom venture. Det finns ytterligare ett segment som

benämns för tillväxtkapital "growth". Segmentet är mindre och berör bolag som lämnat venturefasen och där fokus är på tillväxt. Såddinvesteringar för helt nystartade bolag är en liten del av venture.

I denna beskrivning används uttrycket private equity som ett samlingsbegrepp för onoterade bolag i olika faser: buyout, venture och growth. Ibland delas onoterade bolag upp i två kategorier - private equity och venture capital. I det sammanhanget syftar begreppet private equity på segmentet buyout.



Så investerar AP6

Investeringsprocess - översikt



1. Investeringsprocess

Sourcing och urval

Beslut om fondinvestering föregås av ett omfattande arbete som kan sträcka sig över flera år. Ett selektivt urval av fonder tillämpas med fokus på högavkastande aktörer som prioriterar arbetet med hållbarhet. Vid co-investeringar (AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag) sker affärgenerering dels utifrån partnerperspektiv, dels utifrån bolagsperspektiv. Dedikerade resurser i form av specialistkompetens följer och analyserar marknaden i syfte att identifiera attraktiva bolag.

Utvärderingsfas

Inom fondinvesteringar tillämpas inledningsvis en bred urvalsprincip i syfte att säkerställa att bedömningen görs utifrån ett tillräckligt stort antal aktörer. Därefter smalnas urvalsprocessen av. I takt med att marknads-kartläggningen fortskrider faller fonder successivt bort. För co-investeringar är tidsramen för utvärdering relativt snäv vilket ställer höga krav på specialistkompetens vid utvärdering och analys.



2. Ägandefas

Påverkan och uppföljning

AP6 ser ägandefasen som en möjlighet att bygga kunskap, förståelse och utöva påverkan genom att följa upp och bevaka att investeringarna utvecklas enligt plan avseende avkastning, strategi och hållbarhet.

Modell för ESG-utvärdering

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

LPAC

Ett viktigt forum vid investeringar i private equity-fonder är LPAC (Limited Partner Advisory Committee) som är en kommitté med representanter från ett antal investerare. Antalet platser i LPAC är begränsat och tilldelas generellt utifrån storlek på investerat belopp. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen. LPAC ger möjlighet till fördjupade investerarrelationer.



3. Avyttring

Avyttringar ger distributioner

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

Stängd fond

AP6 är en stängd fond utan in- och utflöden till inkomstpensionssystemet. Detta medför höga krav på att hantera en likviditetsreserv för att kunna balansera dels framtida åtaganden i form av fondutfästelser, dels löpande in- och utflöden i investeringsverksamheten.

Likviditetsprognos

Genom portföljens successiva mognad skapas en portfölj där distributioner/avyttringar från portföljen balanserar neddragningar av kapital/nyinvesteringar väl, även om bruttoflödena kan vara omfattande. Verksamheten arbetar löpande med att vidareutveckla likviditetsprognosmodeller skapade utifrån långsiktiga kassaflödesdata från marknaden i syfte att så noggrant som möjligt monitorera framtida likviditetssituationer.

Samlad kompetens, egna modeller och processer samt strategi utgår från AP6:s strukturkapital



Investering

Unik specialistkompetens som byggts upp under drygt två decennier genom investeringar i onoterade tillgångar.

Brett kontaktnät och långa relationer med samarbetspartners.

Egna modeller och metoder för utvärdering av potentiella investeringar.



Hållbarhet

Hållbarhet är integrerat i 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 transaktionssäkerhet.



Juridik

Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under hela utvärderingsfasen.

Tidigt i processen identifieras prioriterade frågeställningar inför kommande avtalsförhandling.

Investeringsprocess

Fondinvestering

Investering i en fond sker genom utfästelse av ett visst belopp som betalas ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag. Utfästelser görs till utvalda fonder inom marknadssegmenten buyout (large och mid cap), venture/growth och secondary. Merparten (cirka 80 procent) av utfästelserna görs inom buyout (large och mid cap). Det handlar om både fonder och co-investeringar (AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag). Segmentet buyout utgörs av mogna bolag med en etablerad affärsmodell och marknadsposition.

En mindre del av utfästelserna görs till marknadssegmenten venture/growth och secondary. Venturefonder investerar i bolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas, som kräver kapital över en längre tidsperiod för att generera vinst. Segmentet karaktäriseras av väsentligt högre risk än buyout. AP6 genomför inte co-investeringar inom detta segment. Secondary-transaktioner sker när investerare i en fond önskar avyttra sina andelar innan det att fonden avslutats. Secondaries har en väsentligt lägre risk än buyout genom den stora diversifiering som segmentet har.

AP6:s strukturkapital

Organisationens samtliga kompetenser nyttjas vid varje utvärdering av en potentiell investering. Ett integrerat samarbete utgår från en gemensam målbild där varje funktion och medarbetare har en förståelse för de olika delar och parametrar en utvärdering består av. I egenskap av stängd statlig pensionsfond utan flöden vare sig från eller till det statliga pensionssystemet arbetar ekonomienheten med detaljerade modeller för likviditeten som sätter ramen för AP6:s investeringsvolym. Beslut att utfästa kapital till en fond innebär en diskretionär förvaltning under drygt tio år eller längre. För att säkerställa att förvaltningen sker i överensstämmelse med AP6:s villkor krävs en avancerad juridisk dokumentation som täcker in ett antal scenarier och frågeställningar som incitament, avgifter, intressegemenskap, transaktionsstruktur liksom exkluderingskriterier för att nämna några. Juristenheten innehar specialistkompetens med lång erfarenhet av förhandling med förvaltare verksamma inom olika segment och geografier. Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under utvärderingsfasen. Den interna juridiska specialistkompetensen kompletteras med ett externt nätverk av juristtjänster.

AP6 ser fondutfästelser som byggandet av långsiktiga relationer med syftet att generera stabil och långsiktig avkastning. Generellt är livslängden för en fond mellan 10-15 år. Givet det långa tidsperspektivet väljer AP6 att investera tid och energi i syfte att följa och lära känna en fond när det gäller investeringsteam och värdeskapande. Denna process kan sträcka sig över ett antal år. Genom en löpande översyn av den befintliga portföljens sammansättning identifieras behov av förändringar som bedöms bidra till ett fortsatt långsiktigt värdeskapande och god riskspridning.

” Generellt är livslängden för en fond mellan 10-15 år. Givet det långa tidsperspektivet väljer AP6 att investera tid och energi i syfte att följa och lära känna en fond när det gäller investeringsteam och värdeskapande.”

Marknadskartläggning

Beslut om att addera en fond till portföljen föregås av en process som inleds med en marknadskartläggning. Inledningsvis tillämpas en bred urvalsprincip i syfte att säkerställa att bedömningen görs utifrån ett tillräckligt stort antal aktörer. Marknadskartläggningen utgörs av en omfattande kunskapsinhämtning som bygger på egen analys i kombination med erfarenhetsutbyte med investerare aktiva inom onoterade tillgångar. Det handlar dels om befintliga nätverk, dels om byggandet av nya nätverk utifrån aktuella behov. Syftet är att samla in och bearbeta olika investerares erfarenheter.





Urval

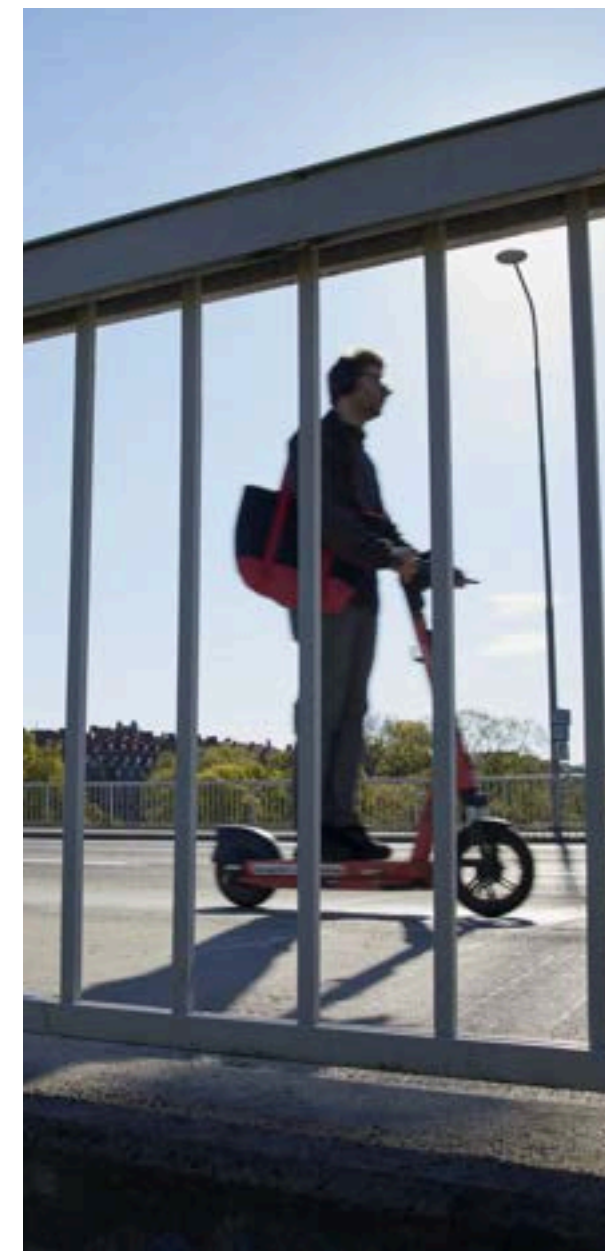
Efter avslutad marknadskartläggning vidtar en strukturerad urvalsprocess. Organisationen har under mer än två decennier verkat som pensionsförvaltare och investerare i onoterade tillgångar, vilket skapat en specialistkunskap som löpande fördjupats. Kunskapen har möjliggjort utvecklandet av egna modeller för att följa och analysera fonder. Viktiga parametrar är fondernas modeller för att skapa värde hos portföljbolag och arbetet med hållbarhetsfrågor i ett portföljperspektiv och på bolagsnivå. Fonder där bedömningen är att synen på värdeskapande och hållbarhet skiljer sig från AP6:s, faller bort. Ju längre den strukturerade urvalsprocessen fortgår, desto färre fonder blir det som återstår. De fonder som går vidare till utvärderingsfasen uppfyller alla ett antal grundläggande krav. Efter avslutad urvalsprocess vidtar en detaljerad utvärderingsfas.

Utvärderingsfas

Grundläggande för utvärdering av fonder är en systematisk genomgång utifrån en enhetlig mall som möjliggör jämförelser. Viss anpassning sker beroende på skillnader mellan de olika marknadssegmenten buyout, venture/growth och secondary. En fonds strategi och marknadsposition bedöms bland annat genom utvärdering av vilka branscher och geografier som fonden investerar i samt hur väl de presterat. Vid utvärdering av investeringsprocess och ägande granskas strukturkapital, värdeskapande och modell för uppföljning av avvikelser. Granskning sker av respektive fonds resurser för att utveckla portföljbolag, hur väl investeringarna följer fondens strategi, innehavstidernas längd och fondens syn på diversifiering. AP6:s möjligheter till att genomföra co-investeringar är en mycket viktig aspekt. En fonds strategi och marknadsposition analyseras utifrån ledarskap, bemanning och personberoende. AP6 genomför egna beräkningar och analyser av innehavstider, portföljavkastning och avvikelser. Genom detta skapas en bild över hur värdeskapande och hållbarhetsarbete sker i respektive fond. Hållbarhetsarbetet granskas utifrån faktorer som processer, resurser, ambitionsnivå, anslutning till

internationella standarder och ramverk, samt rapportering av hållbarhetsinformation enligt branschstandard.

För AP6 som investerare i olika verksamheter, branscher och geografier krävs en bred ansats till hållbarhet, inklusive aspekter kopplade till mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. I tillägg ingår alltid klimat samt jämställdhet och mångfald i utvärderingen. AP6 har utvecklat en egen bedömningsmall i syfte att sammanfatta utvärderingen av en potentiell investering. Vid en gemensam genomgång med representanter för organisationens specialistfunktioner, sker en betygssättning av varje område. Slutligen sker en sammanvägd bedömning av de betyg som en fond erhållit inom respektive kategori. Även om stor vikt läggs vid helhetsbedömningen innebär ett alltför lågt betyg i någon enskild del att fonden kan utgå ur urvalet. Vid en rekommendation om investering vidtar en beslutsprocess som hanteras av Allokeringsskommittén och Fondkommittén.





Co-investering

AP6 genomför co-investeringar, investerar indirekt i enskilda bolag, tillsammans med förvaltare som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvesterare och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget. AP6:s strategi för co-investeringar är inriktad mot large och mid cap buyout, där huvuddelen genomförs tillsammans med befintliga fondrelationer och en mindre del tillsammans med andra medinvesterare. Co-investeringar sker inte inom venture/growth och secondary. Långa fondrelationer och samsyn kring värdeskapande med hållbarhet som en integrerad del utmärker genomförda co-investeringar. Förutsättningarna för utvärdering av en co-investering skiljer sig från en fondutvärdering i flera avseenden. Tidsaspekten är en. Utvärdering av fonder kan pågå under månader, i vissa fall längre än så. Processen för utvärdering av en co-investering har en snäv tidsram som mäts i veckor. Ett faktum som ställer höga krav på erforderlig kompetens av att utvärdera

enskilda bolag, sätta sig in i vilken typ av marknad de verkar på och göra en professionell bedömning av vilka risker och möjligheter som en ökad exponering mot ett enskilt bolag medför. Processen involverar specialistkompetenser där olika funktioner tidigt involveras vilket är en förutsättning för en resurseffektiv hantering av komplexa frågeställningar. Organisationen har lång erfarenhet av att utvärdera och investera i onoterade bolag inom buyout tillsammans med fondrelationer i Norden, Europa och Nordamerika. Sammantaget möjliggör det för AP6 att fördela interna resurser effektivt i syfte att motsvara krav och förväntningar hos fondrelationer verksamma inom olika branscher och geografier. Till skillnad från en fondutfästelse där kapital betalas ut i takt med att respektive fond investerar i bolag, innebär en co-investering att hela det utfästa beloppet betalas ut vid ett tillfälle.

” Utvärdering av fonder kan pågå under månader, i vissa fall längre än så. Processen för utvärdering av en co-investering har en snäv tidsram som mäts i veckor.”

AP6:s ekonomifunktion har lång erfarenhet av att genomföra co-investeringar där kraven på kvalitets-säkrade processer och rutiner är höga. Transaktionssäkerheten är beroende av att samtliga involverade aktörer i en co-investering svarar upp mot de krav som respektive fondrelation ställer. En försenad eller avbruten process innebär ökade kostnader och påverkar framtida möjligheter till co-investeringar negativt. De legala förhandlingarna i samband med en co-investering kännetecknas generellt av granskning och förhandling av avtal under en betydligt kortare tidsperiod jämfört med en fondutfästelse. Merparten av co-investeringar genomförs tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. Detta möjliggör att parterna kan utgå från befintliga avtalsvillkor. Juristenheten arbetar tillsammans med investeringsteamet under hela utvärderingsfasen. Tidigt i processen

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

Sourcing

Affärsgenerering utifrån ett partnerperspektiv dominerar vid genomförandet av co-investeringar. Partners utgörs till största delen av fonder som AP6 har utfäst kapital till. Till flera av dessa partners finns relationer som sträcker sig långt tillbaka i tiden, i vissa längre än 20 år. Kunskapen är hög hos partners om AP6:s strategi, intresse och kompetens för att genomföra co-investeringar. Det faktum att AP6 har en väldiversifierad fondportfölj bestående av aktörer verksamma inom olika segment



och geografier, erbjuder intressanta möjligheter för AP6 till affärsgenerering från ett partnerperspektiv. Kompetensen och förmågan hos AP6:s investeringsorganisation att identifiera potentiella investeringar får anses vara avgörande för genomförandet av co-investeringar. Långsiktiga relationer och tät dialog bygger förutsättningar att tidigt identifiera behov och intresse för co-investeringar hos partners. Affärsgenerering sker även utifrån ett bolagsperspektiv. Dedikerade resurser inom organisationen med specialistkompetens och lång erfarenhet, följer och analyserar marknaden i syfte att identifiera attraktiva bolag. Parallellt med detta sker en löpande avstämning med potentiella fondrelationer. Passform beaktas utifrån AP6:s strategi och potentiella partners inriktning och intresse. Sammantaget handlar det om ett komplext arbete som fordrar god kännedom om potentiella fonders portföljuppbyggnad,

strategi och intressefokus. Långvariga relationer och ett ömsesidigt förtroende är av stor vikt. Co-investeringar, oaktat typ av affärsgenerering, genomförs i konkurrens med en rad aktörer som är aktiva inom onoterade tillgångar.

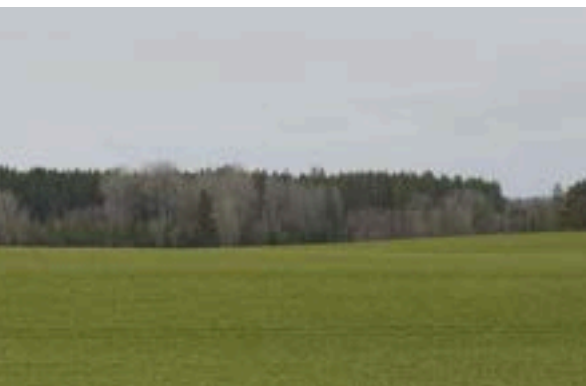
Utvärdering

Olika faktorer sätter ramarna för processen vid en co-investering. Upplägg varierar beroende på typ av investering, marknad och partner. Samarbetspartners med kännedom om AP6:s intresse och kompetens, involverar generellt AP6 tidigt i processen. Kontakt kan även ske i slutskedet och i vissa fall efter genomförandet. Vägen fram till slutförandet av en co-investering kännetecknas, som tidigare nämnts, av en snäv tidsram. Kritiska avstämningar mellan partner och deltagare sker löpande. Kraven på transaktions-säkerhet är höga av flera skäl. En eller flera aktörer som mot slutet av processen avbryter sin medverkan, riskerar att medföra förseningar och ökade kostnader. Investerare förväntas tidigt i processen identifiera faktorer och förhållanden som har betydelse för ett fortsatt deltagande. AP6 har genom lång erfarenhet utvecklat väl fungerande rutiner och beslutsprocesser anpassade för de specifika krav som gäller för co-investeringar.

Tillgången till dedikerade interna resurser för en noggrann utvärdering av den potentiella co-investeringen är en viktig faktor. Varje investering analyseras och bedöms utifrån ett antal fastslagna kriterier. Genom detta säkerställs kontinuitet och likvärdighet vid bedömningar av investeringar över tid. Investeringspassform behandlar olika parametrar i syfte att avgöra i vilka avseenden som den potentiella investeringen förhåller sig till AP6:s investeringsstrategi och portfölj. Det aktuella bolaget utvärderas utifrån ett vintageperspektiv, innehavstid, exit samt risk- och avkastningsprofil. Aktuell partner bedöms och utvärderas. Portföljpåverkan analyseras avseende diversifiering utifrån geografi och sektor. En analys görs av den marknad där bolaget är verksamt liksom en genomgång av bolagets erbjudande, kundkoncentration, konkurrenter, affärsmodell och finansiell utveckling. I syfte att pröva ett bolags motståndskraft under olika förutsättningar genomförs olika typer av avkastningsanalyser. Bolagets värdeskapandeplan analyseras och bedöms. I de undantagsfall då en investering kan innebära representation i bolagets styrelse, sker en bedömning utifrån detta. Bedömning av hållbarhet omfattar en utvärdering av bolagets

påverkan på hållbarhet utifrån en analys av vilka frågor som är mest väsentliga i det specifika fallet. Samtidigt bedöms hur hållbarhetsrelaterade aspekter och frågeställningar påverkar bolaget och bolagets värdeskapandeplan och vilka planer och åtgärder bolaget och partnern har för ägandefasen.

Investeringsorganisationen gör en sammanställning av varje undersökt och analyserat område. Därefter sker en samlad bedömning av resultatet. Vid en rekommendation om investering vidtar en process som hanteras av Allokeringskommittén och Fondkommittén.



Beslutsstruktur

Genom AP6:s investeringsprocess byggs en enhetlig portfölj där förvaltningen sker utifrån en tydlig portföljstrategi med mål och risklimiter. Utifrån ett strukturerat och professionellt angreppssätt tas alla delar av organisationens kompetens tillvara. Utgångspunkten för alla investeringar är den strategi som fastslagits av styrelsen. Portföljens uppbyggnad sker successivt genom selektiva fondutfästelser och co-investeringar där urvalet är ett resultat av kartläggning, utvärdering och analys. Fokus ligger på att samarbeta med aktörer som delar synen på långsiktighet i värdeskapande och arbetet med hållbarhet. Ett arbete på bred front pågår ständigt med att identifiera aktörer som delar AP6:s förhållningssätt. Byggandet av långsiktiga relationer är en viktig komponent i det löpande påverkansarbetet.

Allokeringskommitté

En fond eller en co-investering som efter genomförd utvärdering uppfyller AP6:s kravprofil för ett långsiktigt och hållbart värdeskapande, lämnas vidare till Allokeringskommittén. Denna har som ansvar att utifrån ett portföljperspektiv prioritera vilka investeringar och avyttringar som föreslås genomföras.

Till stöd för Allokeringskommitténs beslut finns en portföljstrategi som är beslutad av styrelsen. Portföljstrategin baseras på en analys kring avkastning och risk, i syfte att skapa en långsiktigt hög avkastning till en balanserad risk. Allokeringskommittén arbetar även med att löpande utvärdera befintlig portfölj i relation till den långsiktiga strategin. Allokeringskommittén leds av vd och består av representanter för investeringsorganisationen samt CFO.

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

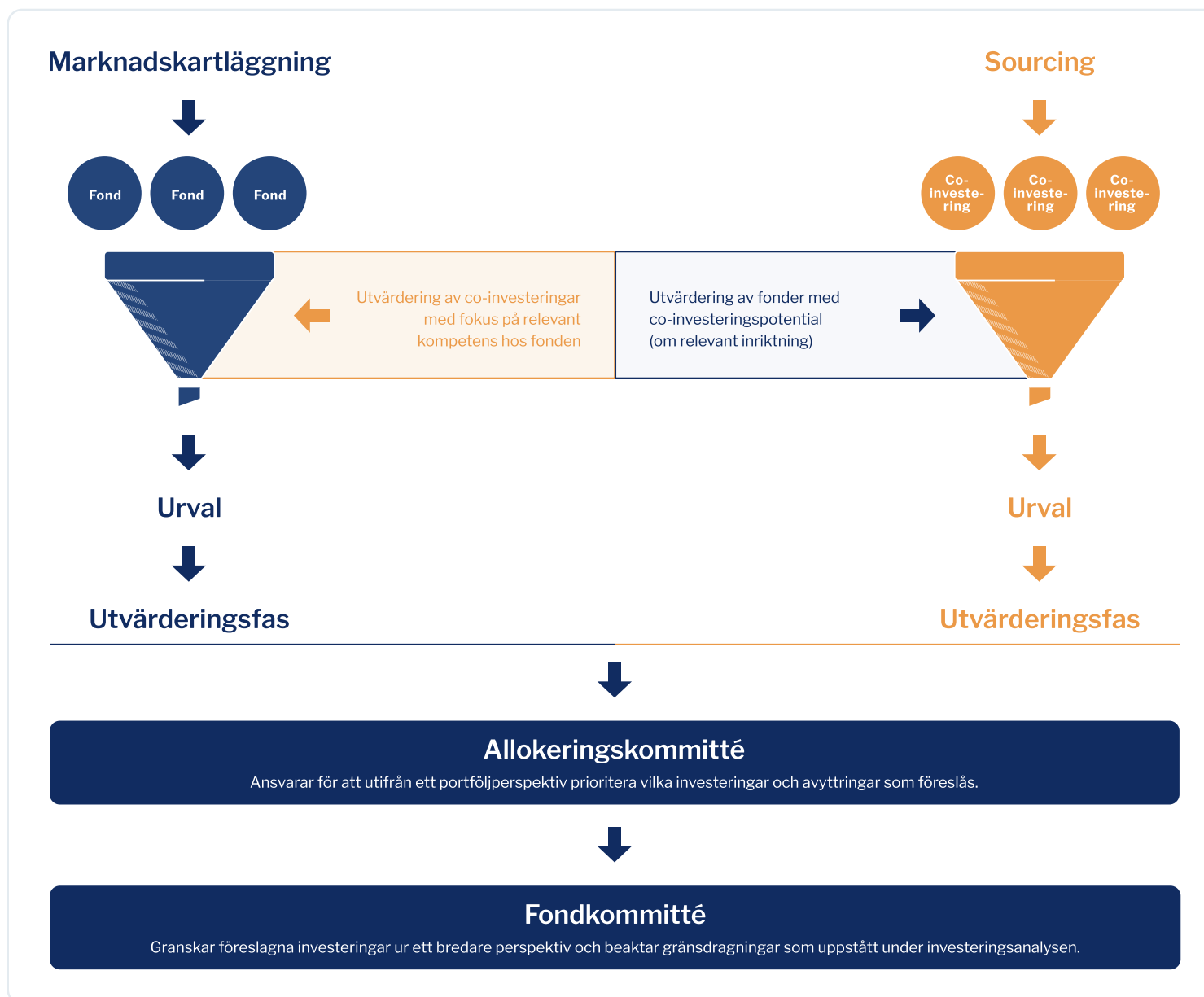
Fondkommitté

Efter att Allokeringskommittén har tagit beslut om att tillstyrka en investering, går ärendet vidare till Fondkommittén som har till uppgift att granska föreslagen investering ur ett bredare perspektiv. Vidare har Fondkommittén i uppdrag att utvärdera om det finns anledning att inte

tillstyrka en investering genom att beakta de gränsdragningar som uppstått under investeringsanalysen. Det kan röra olika hållbarhetsperspektiv, ryktesrisk, legala aspekter eller operationella risker. Fondkommittén leds av vd och består av hållbarhetschef, chefsjurist,

kommunikationschef, portföljstrateg och chefer från investeringsorganisationen. Ett beslut om tillstyrkande från Fondkommittén är nödvändigt för att investeringen ska genomföras. I enlighet med AP6:s beslutsordning tas vissa investeringsbeslut av styrelsen.





Ägandefas

AP6 ser ägandefasen som en möjlighet att bygga kunskap och förståelse samt att utöva påverkan. Värdeskapandet för innehaven följs på nära håll av respektive investeringsansvarig. Investeringar följs upp avseende utveckling enligt plan, avkastning, strategi och hållbarhet. Kontinuerlig dialog och relationsbyggande adderar ytterligare kunskap utöver sedvanlig informationsgivning i form av kvartalsrapporter och årsmöten. AP6 ska vara en aktiv partner med kompetens att hantera komplexa transaktioner utifrån olika perspektiv såsom kommersiellt, finansiellt, legalt och utifrån hållbarhet. I samband med en investering kommuniceras önskemål och förväntningar inom ett antal områden. Det handlar om transparens, avgifter, vinstdelning, nyckelpersoners ägande, organisation, rapportering och hållbarhet. Vidare efterfrågas rapportering om

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



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.



Rådgivande organ – LPAC

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



Samarbete och dialog avseende co-investeringar

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



ESG-utvärdering

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



Incidentrapportering

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



Bevakning av ESG-frågor och riskincidenter

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



LPAC (Limited Partner Advisory Committee) utgör ett viktigt forum vid investeringar i fonder. Det är en kommitté med representanter för ett antal investerare. Antalet platser i LPAC är begränsat och tilldelas generellt utifrån storlek på utfäst belopp. AP6 har representation i LPAC i ett flertal av fonderna i portföljen vilket ger möjlighet att följa fondens utveckling närmare. Representation i LPAC ger AP6:s investeringsansvariga möjlighet att på nära håll ta del av diskussioner kring fondens innehav. Ökad kunskap om respektive fondteam kopplat till strategi, team, förvärv av bolag, värdeskapande och arbete med hållbarhetsfrågor bildar underlag till framtida beslutsunderlag i samband med att samma fondteam står i begrepp att resa en ny fond. AP6 har lång erfarenhet av investeringar i onoterade tillgångar och använder sig av väl utvecklade system som anpassats för att resurseffektivt hantera stora data-mängder. 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) tillsammans med de fonder som AP6 utfäst kapital till. Möjligheterna att bygga kunskap, förståelse och att utöva påverkan sker genom etablerade fondrelationer och nära dialog. Co-investeringar där AP6:s ägarandel motiverar representation i styrelse ger möjlighet till inflytande. Ambitionen är att följa bolagets utveckling på nära håll för att över tid fördjupa och förstärka relationen. Stort fokus ligger på bolagets värdeskapande och arbete med hållbarhet.

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

Exempel på händelser i portföljen som föranlett dialog 2025

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

Investering	Händelse	AP6:s åtgärd	Status
Co-investering	AP6 mottog rapportering avseende anklagelser om brister i bolagets tjänsteutförande.	Dialog med förvaltaren har upprättats avseende situation och åtgärdshantering.	Bolaget har tillsatt ansvar för att upprätta en utvärdering av de identifierade bristerna. Förvaltaren är involverad och åtgärder förväntas implementeras för att motverka liknande brister framgent. Förvaltaren informerar investerare löpande om situationen.



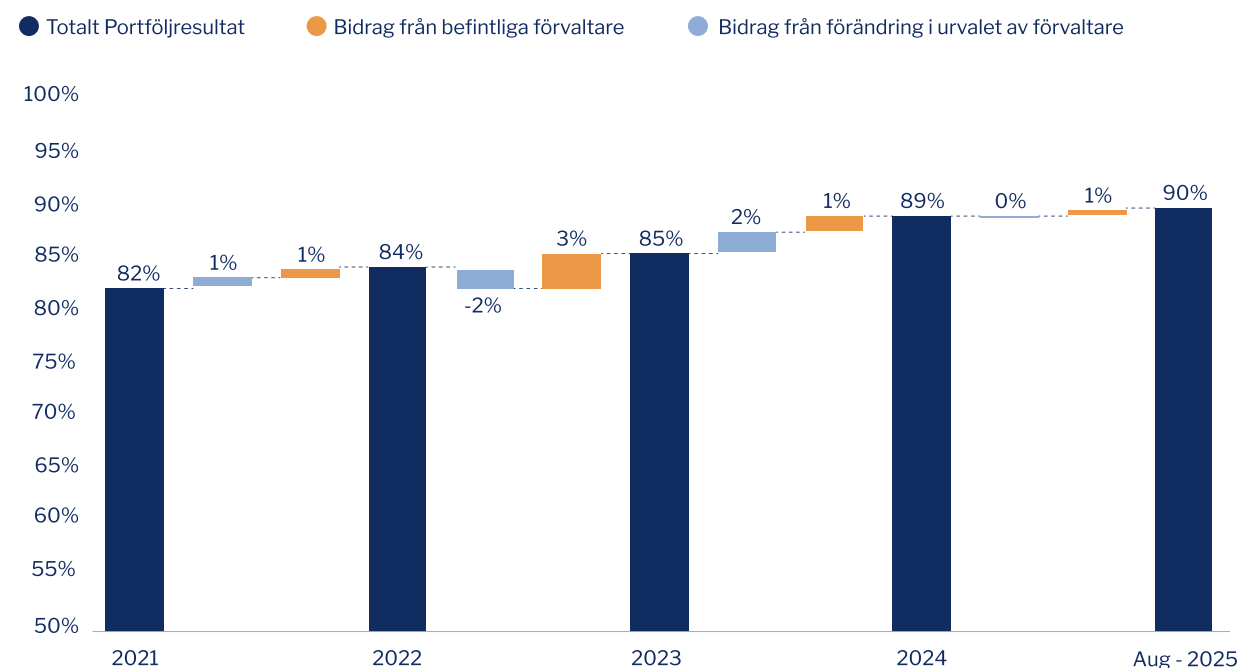
Årlig ESG-utvärdering

Under ett antal år har AP6 årligen utvärderat portföljens grad av ESG-integrering och tillhandahållit återkoppling och exempel på god praxis. Att utvärdera och följa upp förvaltarnas hållbarhetsarbete är en viktig del i AP6:s arbete för att tillgodose kraven om en långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning. ESG-integrering bedöms framför allt utifrån förvaltarnas formaliserade processer för integrering av hållbarhet när de investerar i bolag, hur de arbetar med bolagen under ägandefasen samt deras hållbarhetsrapportering. I utvärderingen granskas även arbete relaterat specifikt till AP6:s fokusområden inom hållbarhet, läs mer på sidorna 52-55. Utvärderingen bedömer inte portföljbolagens faktiska påverkan på människor och miljö, men en positiv utveckling av ESG-relaterade processer hos förvaltare bedöms bidra till en positiv utveckling hos de underliggande portföljbolagen. Utvärderingen följer AP6:s egenutvecklade modell som bygger på en, inom branschen, etablerad metodik för hållbarhetsgranskning av fondförvaltare inom private equity. Utvärderingen förfinas kontinuerligt för att möta branschens utveckling.

Årets ESG-utvärdering har genomförts genom en s.k. skrivbordsanalys av förvaltarnas kommunicerade och rapporterade arbete till och med augusti 2025. Det sedvanliga dialogramverket med förvaltarteamen har anpassats med hänsyn till att 2025 är sista året AP6 är verksamt. Mot bakgrund av den något mer begränsade informationsinsamlingen noteras en marginell positiv utveckling av hållbarhetsarbetet hos förvaltarna i AP6:s portfölj där det totala resultatet steg till 90 procent (89).

ESG-utvärdering augusti 2025

Totalt resultat



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

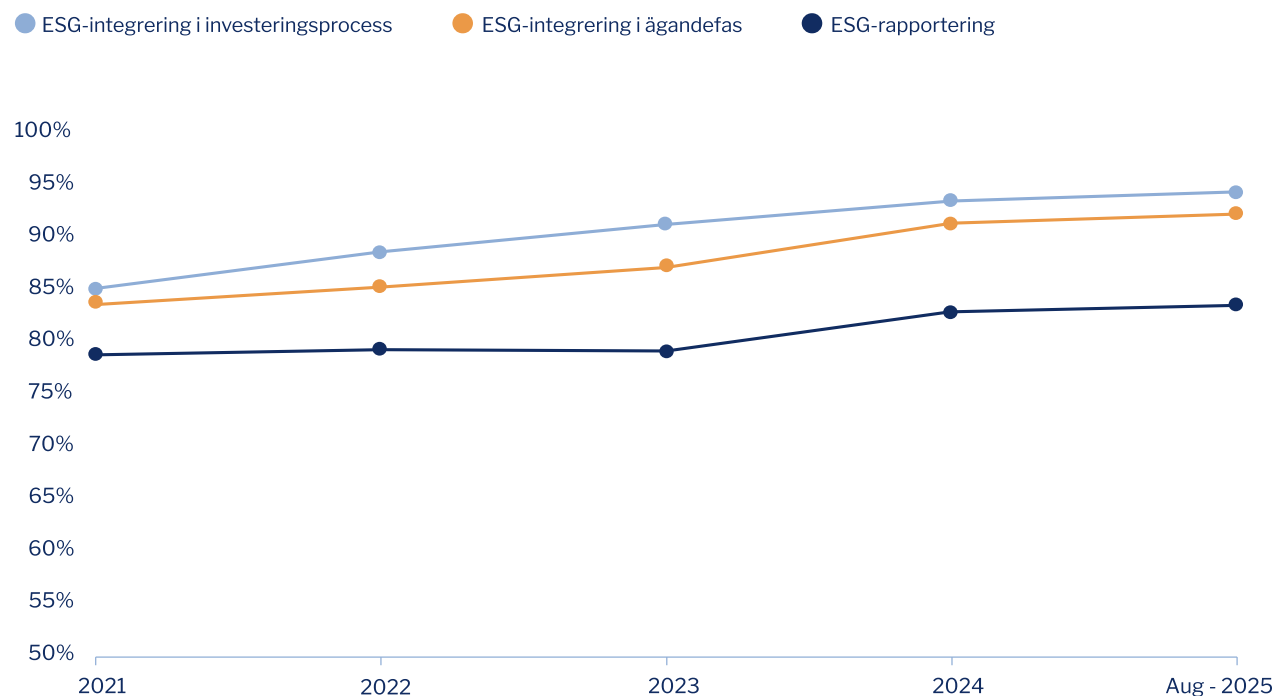
Årets resultat bidrar till en historiskt uppåtgående trend om 4 procent genomsnittlig årlig ökning sedan AP6 initierade den årliga uppföljningen av förvaltarnas ESG-integrering 2016.

Utbrutet per utvärderingsområde drivs det totala resultatet av mindre, men positiva, öknings inom alla tre områden för utvärderingen. Resultatet i rapporteringsmodulen påvisar en ökande trend från föregående år till följd av rapporteringsutveckling främst hos portföljens buyout-förvaltare. Samma förvaltare, har bidragit till en ökad ESG-integrering i investeringsprocesser på aggregerad modulnivå. Det tredje området, ESG-integrering i ägarskapsfasen, har också utvecklats under året drivet av portföljens buyout-förvaltare. Huvudsakliga drivkrafter för ESG-integrering i portföljen bedöms vara möjligheter till värdeskapande, utveckling av regelverk och branschstandarder, investerarkrav samt branschsamarbeten.

Beslutet att anpassa utvärderingsmetoden 2025 bidrar till en viss partiskhet för de förvaltarteams som kommunicerar och rapporterar i högre grad vilket historiskt hänförs till buyout-förvaltare. Den övergripande bedömningen är att alla fonder har en ambition att arbeta aktivt med hållbarhet, samt att utveckling har skett inom alla utvärderingens tre områden.

ESG-arbetets utveckling augusti 2025

Per område

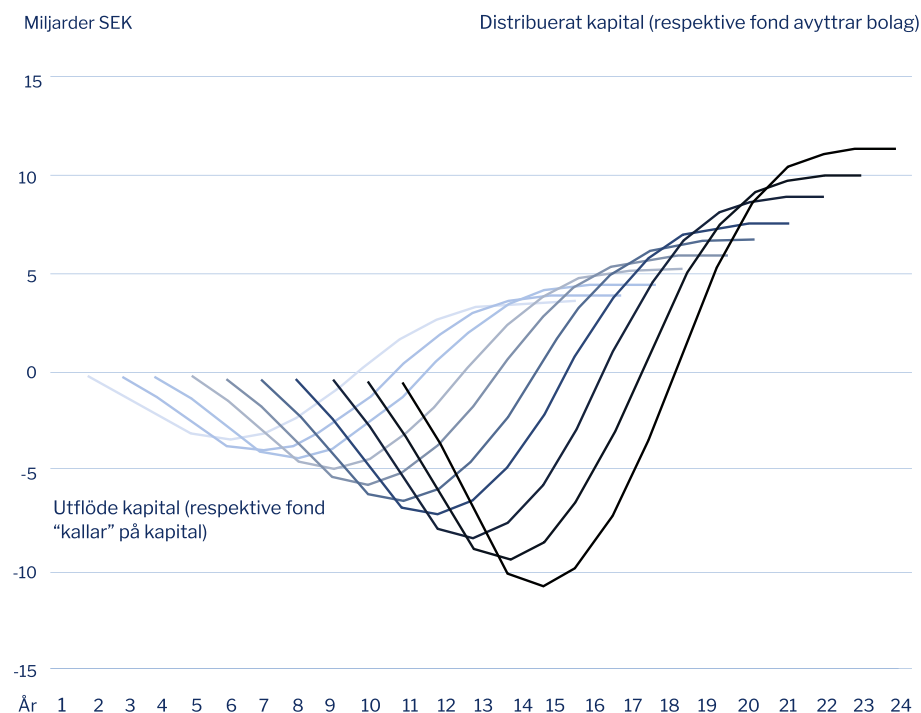


Avyttring

För att hantera den illikviditet som investeringar i privatägda bolag innebär, har en private equity-fond en mycket lång placeringshorisont. Livslängden för en fond kan variera (10-15 år) och kan delas in i tre faser: förvärv av bolag, värdeskapande och avyttring. Institutionella investerare likt AP6 som investerar i en private equity-fond utfäster ett bestämt belopp, fondutfästelse, och förbinder sig att betala ut kapital i takt med att fonden investerar i bolag. Under avyttringsfasen erhåller investerarna utdelningar, så kallade distributioner, allt eftersom fonden avyttrar bolag. Utöver fondutfästelser genomför AP6 co-investeringar, investerar indirekt i bolag, tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritets-investerare och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget. Livslängden för en co-investering är kortare än för en fond, men varierar generellt även den (3-8 år). På samma sätt som vid en fondutfästelse, är det huvudägaren/fonden som har ansvaret för att driva, utveckla och avyttra bolag. Av detta följer att en co-investering generellt är strukturerad med likartat upplägg som en fondutfästelse. Genom att AP6 investerar kontinuerligt erhålls

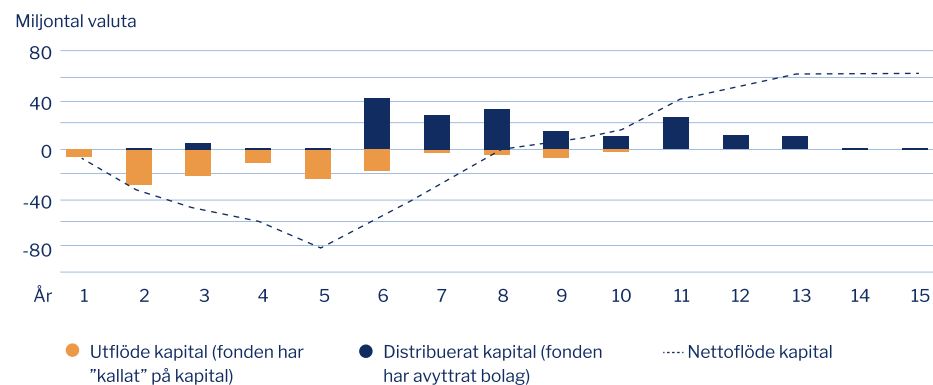
en successiv mognad i portföljen där distributioner/avyttringar från fonder och co-investeringar balanserar neddragningar av kapital/nyinvesteringar, trots att bruttoflöden kan vara omfattande. Utifrån det faktum att AP6 är en stängd fond där avkastningen används till investeringar, används modeller för att prognosticera likviditet. Detta sker genom en kontinuerlig utveckling och utvärdering av modeller utifrån långsiktiga kassaflödesdata från marknaden. En fondutfästelse innebär åtaganden som måste uppfyllas av investerare. Att inte fullfölja åtaganden kan bli mycket kostsamt och kan i extremfallet riskera den återstående investeringen. Sammantaget utgör detta faktorer som gör större och långsiktiga institutionella investerare till de som är mest lämpade för att investera i onoterade tillgångar. Det är också bakgrunden till att AP6 är en så kallad stängd fond där lagstiftaren bedömt att det inte är möjligt att löpande ta ut likviditet på samma sätt som sker från övriga AP-fonder. Behovet av långsiktiga och stabila förutsättningar för uppdraget är en grundförutsättning för att investera inom onoterat.

Teoretiskt exempel – nettokassaflöden per år och växande storlek på fondutfästelser

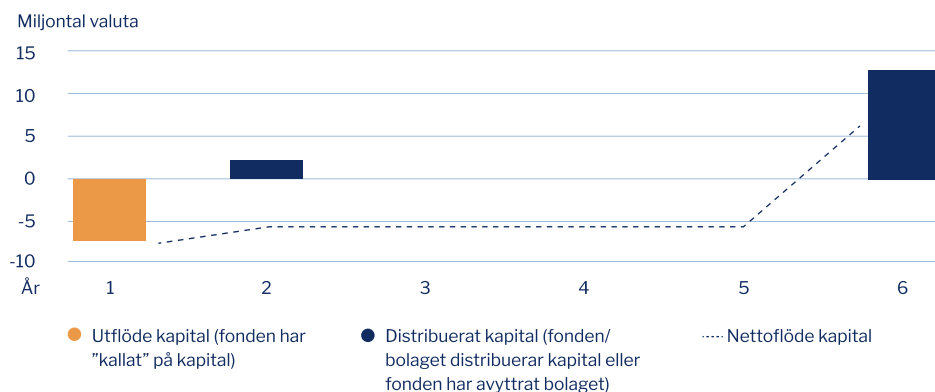


Varje kurva representerar ett 20-tal fondutfästelser aktuellt år. Kurvor visar nettokassaflöde av kapital. Generellt växer beloppen i storlek till fondutfästelser i syfte att sysselsätta distribuerat kapital.

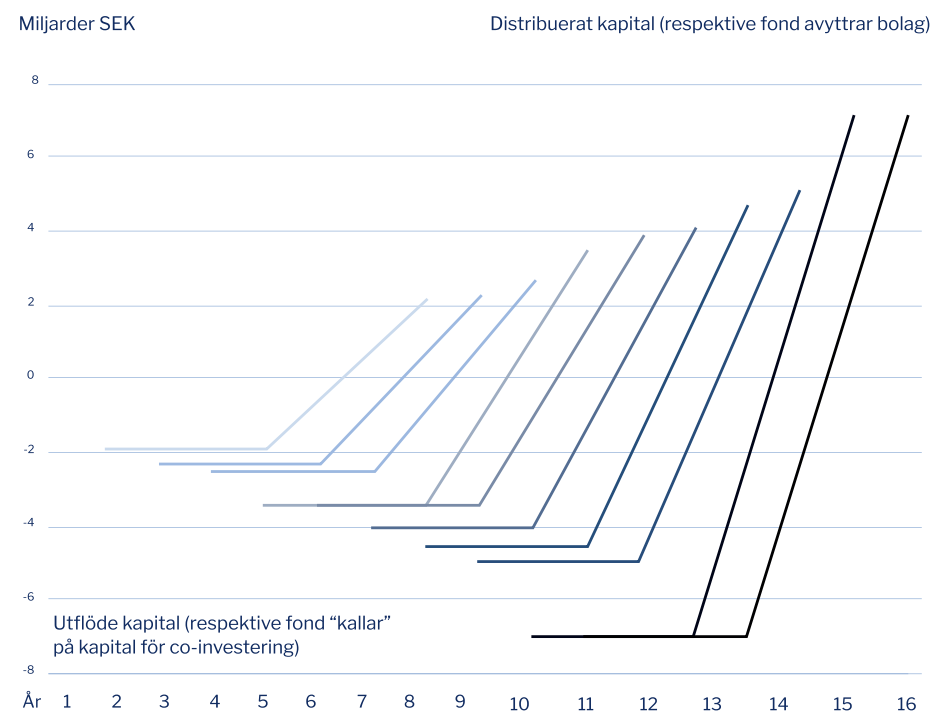
Ut- och inflöden kopplade till en verklig fond i portföljen under 15 år



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



Teoretiskt exempel – nettokassaflöden per år från co-investeringar i portföljen



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



Avkastningsmål Riskhantering



Avkastningsmål

Avkastningsmålet för AP6 möjliggör utvärdering av strategi och avkastning, samt nedbrytning av avkastning och utvärdering av olika delsegment i syfte att göra en komplett bidragsanalys av portföljens olika delar vid utvärdering av det övergripande resultatet. Avkastningsmålet beräknas utifrån data levererat av Burgiss som är ledande inom insamlande och tillhandahållande av data för onoterade investeringar. Kvaliteten på, och omfattningen av data avseende onoterat, har successivt ökat de senaste åren och per sista augusti 2025 ingick cirka 14 000 onoterade fonder med cirka 13 000 miljarder USD i marknadsvärde. Data baseras på GP:s (General Partner, det vill säga fondförvaltare) rapportering till sina LP:s (Limited Partner , det vill säga investerarna). Rapporteringen innebär en främräknad avkastning som är netto efter avgifter, vilket gör den jämförbar med AP6:s resultat. Geografiskt urval görs inte då AP6 inte har någon sådan begränsning.

Avkastningsdata från Burgiss konverteras till svenska kronor för att bli jämförbart med AP6:s resultat som redovisas i svenska kronor. AP6 har varken in- eller utflöden då fonden är stängd. För att hantera skillnaden i likviditetshantering krävs en likviditetsbuffert i syfte att

Specifikation av AP6:s totala avkastning (IRR)

Period	År	Totalt	Buyout	Venture/ Growth	Secondary	Fonden Totalt*	Avkastningsmål**
1 år	2024-09-01–2025-08-31	8,5%	9,8%	3,2%	1,2%	10,3%	-4,1%
5 år	2020-09-01–2025-08-31	21,8%	22,7%	16,3%	18,6%	16,0%	7,0%
Styrelsen utvärderar verksamhetens avkastning över fem år då dessa representerar nuvarande strategiska inriktning							
10 år	2015-09-01–2025-08-31	17,2%	17,0%	19,2%	14,5%	12,3%	7,4%
Sedan start (29 år)	1997-01-01–2025-08-31	10,5%	15,8%	1,8%	N/A	7,5%	N/A

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

*Effekten av valutasäkringar ingår endast i avkastningen för AP6 totalt.

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

Specifikation av avkastning inom buyout (IRR)

Period	År	Totalt Buyout	Fonder	Co-Invest.
1 år	2024-09-01–2025-08-31	9,8%	2,7%	19,0%
5 År	2020-09-01–2025-08-31	22,7%	17,8%	28,4%
10 År	2015-09-01–2025-08-31	17,0%	15,2%	18,6%
Sedan start (29 år)	1997-01-01–2025-08-31	15,8%	14,9%	16,5%

Riskhantering

löpande möta investeringsåtaganden, vilka kan variera över tid. AP6:s nettoavkastning justeras för kravet om en likviditetsbuffert för att erhålla en rättvis jämförelse. Omfattningen av nödvändig likviditet bedöms uppgå till cirka 10 procent av fondkapitalet.

Avkastningsmålet för denna likviditet är OMRX T-Bill vilket är det interna målet för AP6:s likviditets-förvaltning. Med anledning av detta är beräkningen av målet viktat. AP6:s avkastningsmål utgörs av:

- 90 procent av målavkastning för den onoterade portföljen, över senaste femårsperioden (Burgiss)
- 10 procent av målavkastningen för likviditetsförvaltningen (OMRX T-Bill).

Riskerna i en portfölj bestående av onoterade innehav skiljer sig från de i en portfölj med noterade innehav. AP6:s riskhantering sker i flera steg och använder sig av modeller och bedömningsmallar anpassade för private equity. Risker identifieras och värderas årligen på en övergripande nivå. Resultatet sammanställs i en riskprofil. I princip all typ av investeringsverksamhet medför ett risktagande. AP6:s uppfattning är att risker som följer av investeringsbeslut ska vara väl avvägda, möjliga att följa upp och hanterbara. Riskprofilen för verksamheten ska vara ett resultat av medvetna beslut. Riskanalysen identifierar sannolikheten för såväl strategiska som operativa risker. Detta innefattar en kvantifiering av kostnader om risk materialiseras. Den operativa risken hanteras genom en professionell organisation, väl fungerande beslutsstruktur samt ett adekvat systemstöd för mätning och kontroll. Tillgångar inom private equity kännetecknas av att de är illikvida. Detta hanteras bland annat genom en kombination av investeringar i fonder och

co-investeringar, vilka har olika livslängd som påverkar distributioner, återbetalningar, till investerare. Den kvalitativa uppbyggnaden av portföljen sker genom en systematisk utvärderingsmodell av potential, risk och hållbarhet. Löpande monitorering säkerställer en utveckling i enlighet med den långsiktiga strategin. En riskfunktion och ett professionellt systemstöd finns inrättat för riskmätning och kontroll av att investeringspolicyns placeringsregler är uppfyllda. Här ingår bland annat exponeringsrisker. Portföljens riskspridning visualiseras utifrån exempelvis geografi, bransch, segment (buyout, venture/growth och secondary), årgång och kassaflöde. De olika segmenten har olika avkastnings- och kassaflödesprofiler vilka rätt kombinerade kan skapa en bättre riskjusterad avkastning för totalportföljen. En viktig faktor för riskjusterad avkastning är val av förvaltare och co-investeringar. AP6 har som målsättning att skapa en högre avkastning än genomsnittet för private equity-marknaden, vilket bland annat sker genom att ta aktiv risk genom urvalet av

fonder och co-investeringar. Den aktiva risken utvärderas löpande genom riktlinjer som definierar exponeringen mot enskilda investeringar. Utfästelser till fonder innebär ett åtagande om framtida utbetalningar. Om de inte kan uppfyllas kan väsentliga värden gå förlorade. Vidare krävs tillräcklig motståndskraft för att invänta tidpunkt då förväntat pris uppnås och tillgångar realiserar. Likviditetsbehovet följs genom olika simuleringar i framtiden prognosmodell. Möjligheten till likviditetsskapande åtgärder vägs in i enlighet med beredskapsplan. Investeringsportföljen är till stor del investerad i utländsk valuta då en begränsad del av marknaden utgörs av innehav denominerade i svenska kronor. Vid beräkning av valutarisk beaktas balansräkningsrisker. Exponering och säkring av aktuell valuta följs upp utifrån investeringspolicy.



1. Exponeringsrisk

Riskspridning i form av geografi, sektor, segment (buyout, venture/growth och secondary), årgång och kassaflöde.

Riskjusterad avkastning

Olika segment bidrar till riskjusterad avkastning genom att segmenten har olika avkastnings- och kassaflödesprofiler vilka rätt kombinerade kan skapa en bättre riskjusterad avkastning för portföljen.

2. Aktiv risk

Genom att ta aktiv risk i urvalet av fonder och co-investeringar är målet att skapa högre avkastning än genomsnittet.

Identifiering av risk genom AP6:s scorecard

Vid utvärdering av investeringsförslag sker bedömning av potential och risk utifrån etablerade ramverk och modeller. Detta möjliggör jämförelse mellan olika investeringsmöjligheter.

3. Utvärdering av risk under innehavsperioden

Utvärderingsarbete pågår under hela innehavsperioden för att säkerställa att en fond eller en co-investering utvecklas som förväntat och följer den definierade strategin. Resultatet utgör en viktig faktor vid bedömning av nya fonder från samma fond-relation.

4. Likviditetsrisk

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

Finansieringsrisk

Utfästelser till fonder innebär ett åtagande om framtida utbetalningar. Om det inte kan uppfyllas riskerar väsentliga värden att gå förlorade.

Valutaexponering

Vid beräkning av valutarisk beaktas balansräkningsrisker. Aktuell valutaexponering följs upp och säkringar genomförs givet vissa limiter som anges i investeringspolicy.

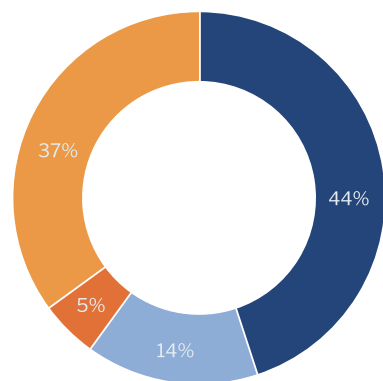
5. Hållbarhetsrisk

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

Portfölj

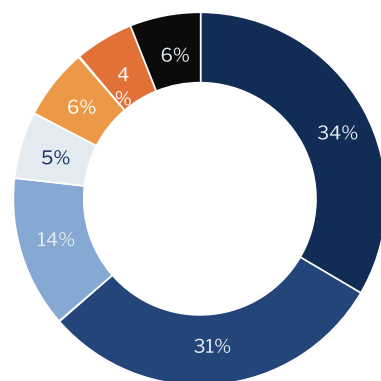
Portfölj

Sysselsatt kapital 75,1
miljarder kronor fördelat på
marknadssegment



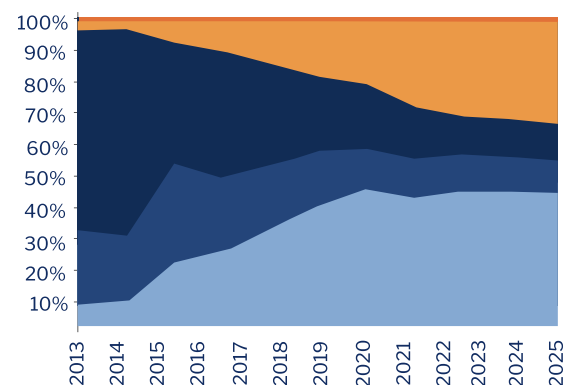
- Fondinvesteringar Buyout
- Fondinvesteringar Venture/Growth
- Fondinvesteringar Secondaries
- Co-investeringar Buyout

Branschfördelning



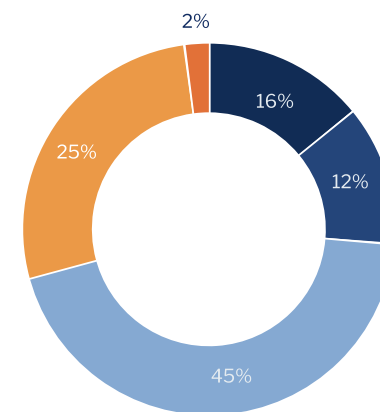
- IT
- Hälsovård
- Industri
- Sällanköpsvaror
- Finans
- Kommunikation
- Övrigt

Successiv internationalisering
av portföljen

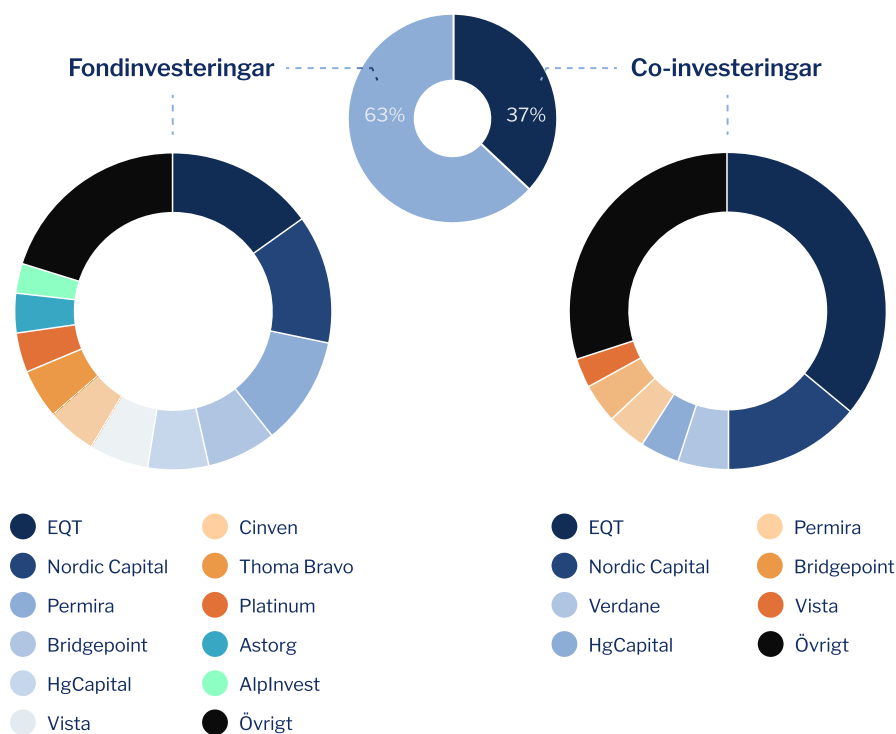


- Sverige
- Övriga Norden
- Europa
- USA
- Globalt

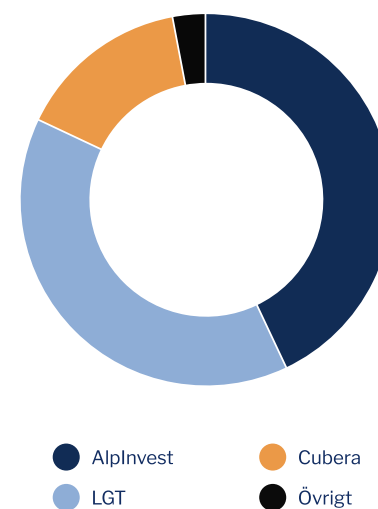
Geografisk spridning
inom portföljen



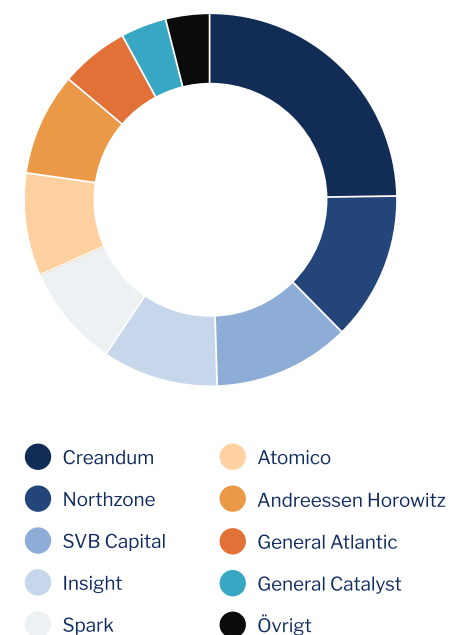
De största förvaltarna av fond- samt co-investeringar inom segmentet Buyout



De största förvaltarna av fondinvesteringar inom segmentet Secondary



De största förvaltarna av fondinvesteringar inom segmentet Venture/Growth





Hållbarhet

En attraktiv arbetsplats som skapar resultat

Förvaltning av allmänna pensionsmedel genom investeringar i onoterade tillgångar ställer höga krav på kompetens och omdöme. Genom att kombinera professionalism med en kultur präglad av förtroende och samarbete skapas en beslutsstark och motståndskraftig organisation – en attraktiv arbetsplats där professionalism och mänskliga värden går hand i hand.

Arbetsplatskultur

Vårt uppdrag och vår värdegrund utgör den gemensamma kompassen för såväl vår kultur som vår arbetsmiljö. AP6 har under lång tid bedrivit ett målmedvetet arbete genom att ständigt utvärdera och utveckla värderingar, kultur, ledarskap och medarbetarskap. Vår värdegrund vilar på tydliga hörnstenar – förtroende, respekt, omtanke och engagemang – vilka tillsammans skapar grunden för vårt sätt att arbeta och samverka. Genom vår uppdaterade uppförandekod har vi tillsammans fastslagit att verka för en kultur som bygger på förtroende och engagemang. En sådan kultur skapar i förlängningen en trygg och trivsamt arbetsmiljö där människor kan utvecklas och där goda resultat uppnås.

Med uppförandekoden som grund har vi gemensamt arbetat målmedvetet och aktivt för att forma den arbetsmiljö vi i dag har på AP6. Vi kan konstatera att vi idag verkar i en miljö där vi upplever inkludering

och öppenhet, där vi ger utrymme för mångfald av perspektiv men också en miljö där vi kritiskt granskar och där det förs en ständig pågående dialog – faktorer som tillsammans skapar förutsättningar för väl underbyggda beslut.



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

Vår strategi, våra processer och rutiner är tydliga - strukturen är på plats. Den trygga arbetsmiljön utgör grunden för att dessa följs och efterlevs, samtidigt som medarbetarnas agerande bidrar till att

förstärka tydligheten och ge varje individ utrymme att växa och bidra. Vår kultur formas genom ett starkt medarbetarskap, där varje individ tar ett tydligt ansvar utifrån sin roll i organisationen, den helhet man verkar inom samt för sin egen utveckling. Till detta kopplas ett ledarskap som aktivt stödjer specialister, främjar utveckling och skapar förutsättningar för samskapande. I vår verksamhet samspelar olika specialister i alla delar av investeringsprocessen.

Intressanta roller

AP6 är en betydande institutionell investerare inom private equity-marknaden. Bland samarbetspartners återfinns flera högt rankade europeiska och nordamerikanska förvaltare. Specialister i olika delar av organisationen arbetar tillsammans i alla delar av investeringsprocessen. Funktionerna investering, hållbarhet, ekonomi och juridik utgör en samlad kompetens där varje funktion bidrar utifrån en gemensam målbild.

Investeringsverksamhet

Större delen av organisationen utgörs av investeringsverksamheten. Organisationen har under nästan tre decennier verkat som pensionsförvaltare och investerare i onoterade tillgångar, vilket byggt en unik specialistkunskap. Samtliga kompetenser nyttjas vid varje utvärdering av en potentiell investering. Resultatet märks i såväl avkastning till pensionssystemet som ett stort engagemang för den viktiga uppgiften att på ett kostnadseffektivt sätt bidra till dagens och framtida pensionärer.

Ett integrerat samarbete utgår från en gemensam målbild där varje funktion och medarbetare har en förståelse för de olika delar och parametrar som en utvärdering består av. Investeringsorganisationen är organiserad utifrån segmenten buyout, venture/growth och secondary som AP6 investerar i. Inom respektive segment leds investeringsverksamheten av en chef med ett övergripande ansvar där det även ingår ett ägaransvar för strategiska fondrelationer.

Utifrån sina respektive chefsroller ingår de två i ledningsgrupp, allokeringskommitté och fondkommitté. Inom investeringsorganisationen finns Investment Directors vilka har ägaransvar för de största innehaven och för en tät dialog med strategiska fondrelationer. Rollen som Investment Manager innebär ett ägaransvar för vissa investeringar.

Affärssupport

Utveckling, arbetsplatskultur, ledar- och medarbetarskap står i centrum för HR-funktionen. Arbetet sker verksamhetsnära och är integrerat i arbetsvardagen på AP6. Funktionen hanterar en rad olika frågeställningar som samtliga syftar till att stärka den kollektiva intelligensen. Teamet leds av HR-chef som ingår i fondens ledningsgrupp. Investeringar inom private equity ställer höga krav på juridisk kunskap och erfarenhet. AP6 har lång erfarenhet av att arbeta med fondjuridik inom private equity samt bolagsjuridik. Juristenheten arbetar med förhandlingar, avtalsskrivningar och stödjer investeringsverksamheten med juridisk specialist-kompetens. Chefsjuristen ingår i den beslutande fondkommittén och fondens ledningsgrupp. Att investera i private equity kräver en tydligt definierad investeringsprocess och

uppföljning av investeringarnas mycket långsiktiga och illikvida karaktär. Portföljstrateg arbetar med finansiell modellering och ingår i den beslutande fondkommittén. I egenskap av myndighet följer ett kommunikations-ansvar gentemot ägare, allmänhet och media. Kommunikationschefen arbetar med såväl extern som intern kommunikation och ingår i den beslutande fondkommittén. Analytiker utgör en grupp som arbetar nära investeringsorganisation med ett huvudsakligt fokus på kvalificerade analyser för att utvärdera fondutfästelser och co-investeringar

Hållbarhet

Arbetet med hållbarhet är integrerat med investeringsverksamheten och löper genom investerings- och ägandefas. Ett dedikerat hållbarhetsteam stödjer investeringsverksamheten med specialiserad kompetens. Det handlar exempelvis om stöd i sakfrågor inom klimat och miljö, arbetsrätt, mänskliga rättigheter och anti-korruption. Hållbarhetsteamet utvecklar även metoder och verktyg för utvärdering och uppföljning av hållbarhet i investeringsportföljen samt rapporterar och kommunicerar resultatet av hållbarhets-



arbetet internt och externt. Funktionen leds av hållbarhetschef som ingår i den beslutande fondkommittén och i fondens ledningsgrupp.

Ekonomi

Ekonomiavdelningen har lång erfarenhet av hantering och rapportering av portföljen som främst består av private equity-investeringar. Gruppen handhar arbetsuppgifter kopplade till redovisning, löpande bokföring och övriga processer kring finansiella transaktioner. I arbetet ingår även att skapa prognoser och analyser samt att hantera valutasäkring. Avdelningen leds av CFO som ingår i ledningsgrupp och allokeringskommitté.

Relevant ersättning

AP6 är en statlig myndighet som lyder under finansdepartementet. Förvaltandet av pensionsmedel genom investeringar i onoterade tillgångar ställer höga krav på kompetens och erfarenhet hos medarbetarna. Ägaren har slagit fast att ersättningen till anställda ska vara konkurrenskraftig, men inte löneledande. AP6 har synsättet att inom ramen för riktlinjerna för ersättningar och förmåner som ägaren bestämt, ska personalen kunna få god ersättning och rimliga förmåner.

Hållbarhet 2025

AP6 arbetar sedan flera år långsiktigt med ansvarsfulla investeringar och hållbarhet. Följande sidor beskriver utvecklingen i portfölj och organisation januari till augusti 2025. Uppföljning av hållbarhetsmål redovisas likaså.

Under 2025 har AP6 fokuserat på att förvalta portföljen i linje med uppdraget, den statliga värdegrunden samt AP6:s grundteman och ledord, vilka beskrivs i uppförandekoden. Med hänsyn till att 2025 är AP6:s sista verkssamhetsår har framtidsblickande utvecklingsaktiviteter successivt prioriterats ned och hållbarhetsutvärdering inför investering avtagit. Genomgång av processer och verktyg har genomförts för att förbereda verksamhetens avveckling.

AP6:s hållbarhetsansats informeras av den dubbla väsentlighetsanalys som genomförs på årlig basis. Analysen är inspirerad av den vägledning som tillgängliggjorts av EU inom ramen för ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Genom analysen, som bygger på en löpande omvärldsanalys och dialog med verksamhetens intressenter, identifieras väsentliga hållbarhetsfrågor givet AP6:s värdekedja som indirekt investerar i private equity. För mer information se sid. 69-72.

Ansvarsfulla investeringar

Under 2025 fortgick arbetet med ansvarsfulla investeringar enligt organisationens mål och processer beaktat viss justering givet den förestående införlivningen. Utvärderingen av hur förvaltare identifierar och hanterar påverkan på mänskliga rättigheter, utvecklad under 2023, ställdes in eftersom den erfordrar riktad kommunikation och dialog med förvaltare. Därtill anpassades processen för den årliga ESG-utvärderingen till en skrivbordsanalys baserad på förvaltarnas kommunicerade och rapporterade arbete under 2025 till och med augusti. Det sedvanliga koldioxidavtrycket för portföljen som upprättats årligen sedan 10 år, upprättas inte för 2025 mot denna bakgrund.

AP6:s hållbarhetsmål utgår från rollen som indirekt investerare i private equity. Resultaten indikerar en fortsatt utveckling mot målsättningarna, förutom inom området jämställdhet och mångfald där en svagt negativ utveckling kan konstateras

för 2025. Vidare kan en positiv utveckling av förvaltarnas hållbarhetsrapportering konstateras, samtidigt som målet relaterat till transparens till 2025 inte uppnåts.

Årets ESG-utvärdering visar att flera förvaltare har utvecklat arbetet med att integrera hållbarhet i sina processer (se sid. 36-37). Vid en jämförelse över tid kan konstateras att portföljen påvisat en starkt uppgående trend om 4 procent genomsnittlig årlig ökning sedan 2016.

Per augusti 2025 förvaltades 70 procent av portföljens värde av förvaltare som har satt eller förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet. Resultatet överträffade den antagna målsättningen om 65 procent till 2025.

Genom fortsatt aktivt deltagande i branschnätverk har AP6 under året bidragit till kunskapsutbyte kring hållbarhet och ansvarsfulla investeringar i private equity.

Fokusområde jämställdhet och mångfald

Jämställdhet och mångfald etablerades som fokusområde för AP6:s hållbarhetsarbete 2015 mot bakgrund av den traditionellt homogena bakgrunden hos anställda inom private equity. Att tillvarata olika perspektiv, kompetens och erfarenheter i en organisation kan berika analys, utvärdering och beslutsfattande och är därigenom viktiga parametrar för att tillgodose AP6:s krav om en långsiktigt hög avkastning. Likaså kan en inkluderande organisation bidra till att attrahera och behålla kompetens inte minst i private equity där konkurrensen är hård. AP6 har också en skyldighet enligt lag att i verksamheten bedriva ett förebyggande och främjande arbete för att motverka diskriminering. Jämställdhet och mångfald ingår sedan 2016 som ett obligatoriskt inslag i granskning och uppföljning av investeringar. AP6 ställer frågor inför investering och under ägarskap om vad som görs för att främja jämställdhet och mångfald hos både förvaltare och bolag.

Uppföljning av mål

Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltares partnergrupp och

investeringsteam definieras som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män). Utfallet av mätningen under de första åtta månaderna av 2025 påvisade en nedgång både i partnergrupperna och i investeringsteamet mot föregående år där andelen kvinnor sjönk till 16 % (17) respektive 28 % (29).

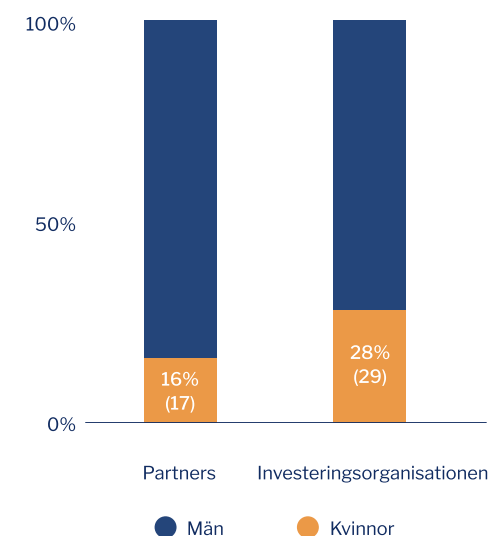
Bryter man ut datan från ett delportföljperspektiv observerades att buyoutförvaltarnas andel kvinnor både i partnergruppen och investeringsteamet sjönk under perioden. Vidare påvisade VC- och growthförvaltarna ingen förändring i den aggregerade partnergruppen mot föregående år trots stora förändringar hos en handfull förvaltares individuella partnergrupper. Investeringsteamens andel kvinnor i samma delportfölj sjönk däremot till följd av att hälften av förvaltarna rapporterade en lägre andel kvinnor mot föregående år. Ur ett geografiskt perspektiv backar både amerikanska och europeiska förvaltarteam under perioden. Utfallet bryter trenden från föregående år om att europeiska investeringsteam passerat de amerikanska i andel kvinnor. Det ska noteras att mindre förändringar i små förvaltarteam kan ge stora utslag på portföljnivå.



Näst intill alla förvaltare anger att de arbetar aktivt med att stödja portföljbolagen att öka jämställdhet och mångfald. Det finns en tydlig medvetenhet hos förvaltare och bolag om att jämställda organisationer med hög grad av mångfald attraherar kompetens och bidrar till bättre beslut och resultat på lång sikt. Samtidigt dröjer genomslaget av införda åtgärder i de delägarstrukturer som karaktäriserar många av aktörerna inom private equity.

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

Fördelning mellan kvinnor och män hos fondförvaltare



Fokusområde klimat

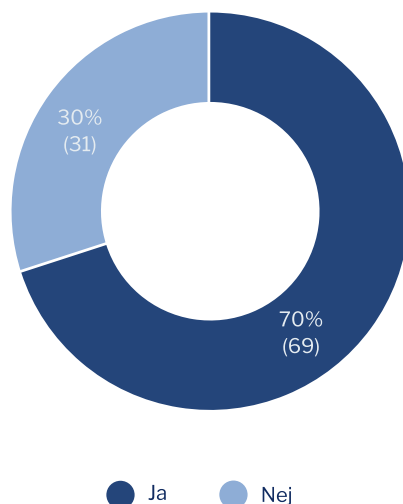
Klimatförändringar och relaterad omställning i samhället påverkar investeringar i nästan alla sektorer. Med det långsiktiga uppdraget att bidra till ett system som ska trygga pensioner för många generationer framåt, har klimatfrågan hög prioritet. Därav etablerades klimat som ett fokusområde för AP6 2015 och ingår sedan dess som ett obligatoriskt inslag i granskning och uppföljning av investeringar. AP6:s huvudsakliga klimatpåverkan utgörs av investeringsportföljens klimatpåverkan. Investeringsportföljen är även det område som påverkas mest väsentligt av klimatförändringar och samhällets omställning.

Uppföljning av mål

AP6 utarbetade under 2021 en plan och mål för att portföljens utsläpp ska minska i linje med klimatmålen i Parisavtalet. Målen ställer krav på att förvaltare och bolag AP6 investerar i tar en aktiv ansats för att öka transparensen och att de definierar tydliga mål och strategier i linje med vetenskapen. Arbetet med klimat i portföljen följs upp i AP6:s årliga ESG-utvärdering. Den positiva utvecklingen som noterades under 2024 har fortsatt under 2025. 70 procent av portföljens värde är nu investerat hos förvaltare med definierade klimatmål i linje

med Parisavtalet, en ökning från 69 procent 2024 och ett fortsatt positivt bidrag till AP6:s klimatmålsättningar. AP6 har nått det kortsiktiga målet genom riktade dialoger och branschsamverkan för att verka för att förvaltare definierar målsättningar i linje med Parisavtalet.

Klimatmål i linje med Parisavtalet



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

För 2025 följer AP6 inte upp målet om redovisning av växthusgasutsläpp mot bakgrund av utmaningar relaterade till verksamhetens upphörande (se vidare under rubriken Portföljens koldioxidavtryck). Det kan noteras att målet för redovisning av växthusgasutsläpp för 2025 uppnåddes redan 2024, samt att målet om att förvaltare definierar mål i linje med klimatmålen i Parisavtalet är överordnat transparensmålet.

Påverkan genom dialog

Inom ramen för investeringsverksamheten utvärderar AP6 risker och möjligheter kopplade till klimat både inför investering och vid uppföljning efter investering. Dialogen fokuserar också på hur dessa frågor integreras i investeringens olika faser. Praktiskt kan detta innebära att inför investering utvärdera om beroenden av specifika råvaror har kartlagts, hur klimat kommer att hanteras i planen för ägande, eller om konkreta mål ska sättas för att minska utsläpp. Under ägandefasen följs observationer från utvärderingen upp samt kompletteras med väsentliga nya förutsättningar som kan behöva hanteras. AP6 söker inte aktivt investeringar i fossila bränslen. I portföljen står investeringar i energisektorn för en mycket liten andel, framför allt inom segmentet tjänster/service till utvinningsverksamhet. AP6 har

generellt en negativ syn på investeringar i fossila bränslen på grund av miljöpåverkan och associerade finansiella risker.

AP6 fortsatte under 2025 sitt deltagande i arbetet i det private equity-specifika nätverket iCI (Initiative Climat International), fokuserat på klimatfrågan. Nätverket syftar till att driva på fortsatt utveckling och utbyta erfarenheter inom branschen, exempelvis genom att fokusera på ökad transparens och standardisering, samt definiering av strategier och målsättningar för att reducera koldioxidutsläpp.

Portföljens koldioxidavtryck

AP6 har årligen sammanställt ett koldioxidavtryck för verksamhetens och portföljens utsläpp sedan 2015 i linje med Greenhouse Gas Protocols riktlinjer samt den överenskommelse som träffats mellan AP-fonderna. Övriga AP-fonder har historiskt beräknat portföljens mätetal för sina noterade aktieportföljer medan AP6 har gjort motsvarande beräkningar för portföljen av onoterade fonder och bolag. Analys av utsläpp från AP6:s portfölj har medfört vissa utmaningar, huvudsakligen på grund av bristande tillgång till uppmätt utsläppsdata från bolagen och omsättning av bolag i portföljen.

Hållbarhetsmål för AP6:s investeringsverksamhet (urval)

Område	Mål	År	Status Aug 2025 (2024)
ESG-integrering	Positiv trend i årlig ESG-utvärdering (förändring av betygssättning bland förvaltare)	Löpande	90 % (89)
	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska ha en ESG-policy/policy för ansvarsfulla investeringar	Löpande	100 % (100)
Transparens	Förvaltare motsvarande 100 % av investerat kapital ska hållbarhetsrapportera (enligt relevant rapporteringsramverk/ -standard, t.ex. PRI eller GRI)	2025	87 % (86)
	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå enligt relevant standard eller rapporteringsinitiativ	2025	78 % (74)
Klimat	Förvaltare motsvarande 65 % av investerat kapital har satt eller har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet	2025	70 % (69)
	Innehav motsvarande 65 % av investerat kapital ska redovisa växthusgasutsläpp*	2025	E/T* (75)
Jämställdhet & mångfald	Jämställd fördelning mellan kvinnor och män i förvaltares partnergrupp och investeringsteam mätt baserat på fördelning i procent och definierat som minst 40 % representation av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	2030 (partnernivå) 2025 (investerings-team)	Partnernivå: 16 % (17) Investeringsteam: 28 % (29)
	10 % årlig ökning mot föregående år av representationen av den underrepresenterade gruppen (kvinnor eller män)	Löpande	Partnernivå: -1 % (0) Investeringsteam: -1 % (0)
Mänskliga rättigheter	Positiv trend i årlig utvärdering av mänskliga rättigheter (förändring av betygssättning bland förvaltare)*	Löpande	E/T* (39)

För definitioner, avgränsningar och metoder för mål och mätetal, se "Nyckeltal hållbarhet" på sid. 76.
Mål markerade med * följs inte upp under för 2025 med hänsyn till att AP6:s verksamhet upphör vid årsslutet.



AP6 har arbetat strukturerat för att samla in tillgänglig data, förbättra informationstillgången, samt bidra till fortsatt utveckling inom området i private equity genom kontinuerlig dialog och deltagande i branschinitiativ, t. ex. iCI och EDCI (ESG Data Convergence Initiative).

För 2025 sammanställer AP6 inte koldioxidavtryck för vare sig den egna verksamheten eller portföljen mot bakgrund av de utmaningar som verksamhetens upphörande innebär. Enligt överenskommelse och praxis sammanställs koldioxidavtryck vanligtvis baserat på portföljens värde vid årsskiftet. Vidare krävs kontakt och dialog med förvaltare för att samla in koldioxiddata från onoterade bolag, vilket inte bedömts

möjligt och prioriterat med hänsyn till verksamhetens upphörande. Slutligen har AP6 inte några fastställda målsättningar baserade på resultatet av vare sig verksamhetens eller portföljens koldioxidavtryck, varför ett beslut om nedprioritering bedömdes rimligt.

Fokusområde mänskliga rättigheter

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

och legala risker för bolag och investerare. Den övergripande målsättningen som AP6 har antagit är att internationella ramverk för mänskliga rättigheter i investeringsprocess och ägande är standard inom private equity. Under 2023 utvecklades en modell för att utvärdera, och föra dialog om förvaltares processer för identifiering och hantering av påverkan på mänskliga rättigheter.

Uppföljning av mål

För 2024 och framåt har AP6 antagit en kvantitativ målsättning att portföljen ska utvecklas positivt baserat på den årliga utvärderingen avseende mänskliga rättigheter. 2024 kunde en viss positiv utveckling i portföljen noteras jämfört med 2023. För perioden januari till augusti 2025 har AP6 inte följt upp utfallet av målet eftersom utvärderingen erfordrar riktad kommunikation och dialog med förvaltare vilket försvårats av det förestående upphörandet av AP6:s verksamhet.

Förvaltares arbete med mänskliga rättigheter

Den utvärdering som utvecklades under 2023 analyserar förvaltares investeringsprocesser, vid alltifrån affärsgenerering, utvärdering och investeringsbeslut, till ägandefas och avyttring.

Fokus i utvärderingen är potentiella och faktiska risker för negativ påverkan som kan uppstå i portföljbolagens värdekedjor. Utvärderingen av mänskliga rättigheter har utvecklats för indirekta investeringar i private equity med utgångspunkt i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Principerna beskriver de förväntningar som finns på investerare och företag att respektera mänskliga rättigheter och ger vägledning kring tillvägagångssätt i komplexa situationer. Utvärderingen bygger på dialog med förvaltarna då få har en utvecklad rapportering på området. En viktig komponent är återkoppling av utvärderingens resultat med exempel på god praxis. Erfarenheten från AP6:s mer övergripande process för ESG-utvärdering är att återkoppling och dialog är ett uppskattat och effektivt verktyg för att inspirera till utveckling och förfining av hållbarhetsansatser i private equity. Under de två år som utvärderingen genomfördes observerades flera exempel på förvaltare som har en strukturerad ansats i delar av sin investeringsprocess och i enskilda bolag, samtidigt som få tycktes ha en systematisk ansats för alla sina portföljbolag. Många förvaltare har policyer som täcker mänskliga rättigheter och processer för identifiering av risker i utvärderingsfasen. Att omsätta det i

konkreta handlingsplaner för ägandefasen har inte utvecklats lika långt. Detsamma gäller stöd till bolagen att framgångsrikt implementera arbetssätt i linje med FN:s vägledande principer. Den utveckling som noterades vid uppföljningen 2024 visade exempelvis en viss ökning av samarbete med externa experter, breddning av fokus till fler riskområden, och genomlysning av befintliga portföljer. Erfarenheten från arbetet med mänskliga rättigheter är att det finns både en möjlighet och ett intresse för att utveckla arbetssätten inom mänskliga rättigheter i linje med internationella ramverk.

Påverkan genom dialog och externa samarbeten

Under året har AP6 deltagit i utvalda samarbeten inom mänskliga rättigheter i syfte att bidra till utveckling och lära av

andra aktörer. Utbyte har skett med experter, branschorganisationer och andra investerare inom tillgångsslaget. AP6 har bland annat bidragit till att organisera ett samtal om frågorna för investerare i venture capital och deltagit i ett projekt med syfte att utveckla kompetens och verktyg avseende mänskliga rättigheter och rättvis klimatomställning.

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



Hållbarhet i organisationen

Arbetsmiljö

Vi lämnar ett speciellt år, också sett till arbetsmiljö och kultur, bakom oss. Under årets inledning slutförde vi vårt gemensamma medarbetarprogram, vilket syftade till att stärka det personliga ledarskapet. Genom att öka förståelsen för den helhet vi verkar i, och genom att koppla individens perspektiv till denna helhet, har vi utforskat vikten av nyfikenhet, självkännedom och förmåga till perspektivförflyttning. Vid fyra längre tillfällen, kompletterade med coachande gruppsamtal, har vi tillsammans fördjupat oss i vad personligt ledarskap innebär i praktiken. Dessa möten har gett oss möjlighet att samlas kring gemensamma reflektioner, utbyta erfarenheter och forma en samsyn. Fokus har legat på hur vi omsätter våra insikter till konkreta beteenden i vardagen för att tillsammans skapa den utvecklande arbetsmiljö vi eftersträvar. Genom att ta ett större individuellt ansvar har vi också stärkt vår kollektiva intelligens genom fler perspektiv, större förståelse och ett mer medvetet samspel. Efter besked om konsolidering har dessa kunskaper och färdigheter prövats i vår gemensamma arbetsvardag. Under året har våra medarbetare navigerat genom en stundtals utmanande vardag

med professionalism, omtanke och en stark känsla för sitt uppdrag. I en tid av osäkerhet har de inte bara stått stadigt, utan också aktivt bidragit till att forma en sund, hållbar och trygg arbetsmiljö. Även samverkan med arbetsplatsens utsedda arbetsmiljöombud har bidragit till god dialog och att viktiga frågor har behandlats. Vår gemensamt framtagna värdegrund, som uttrycks i AP6:s uppförandekod,

har visat sig vara just det vi hoppades en stabil och vägledande kraft i vardagen.

Nyckeltal

Vi kan konstatera att organisationen under året haft en högre personalomsättning jämfört med tidigare år. AP6 har under året arbetat intensivt för att behålla kompetensen inom verksamheten i en period av ovisshet. Könsfördelningen är

jämn, vid utgången av T2 bestod verksamheten av 28 medarbetare, varav 14 kvinnor (50 %) och 14 män (50 %). Ledningsgruppen bestod av totalt sju personer, varav fyra kvinnor (57 %) och tre män (43 %), vilket speglar AP6:s strävan efter en balanserad representation på alla nivåer i organisationen. Sjukfrånvaron har fortsatt vara låg och uppgick vid utgången av T2 till 0,9 %.



Ett hållbart arbetsliv där balans mellan arbete och privatliv står i centrum – även under perioder av hög arbetsbelastning – har även i år varit viktigt för organisationen. Vi har aktivt arbetat för att skapa förutsättningar för återhämtning och välmående, eftersom vi vet att det är avgörande för långsiktig hälsa och engagemang. Fram till och med T2 (augusti 2025) tog exempelvis 68 % av våra medarbetare del av friskvårdsbidraget.

Jämställdhet och mångfald

På Sjätte AP-fonden har vi under lång tid arbetat målmedvetet med jämställdhet och mångfald. Tydliga målbilder följs upp kontinuerligt med hjälp av relevanta nyckeltal. Sedan många år tillbaka är dessa frågor inte längre separata initiativ – de är fullt integrerade i vårt dagliga arbete och genomsyrar samtliga delar av vår organisation. Att jämställdhet och mångfald är en naturlig del av våra ställningstaganden, processer och rutiner har även påverkat vår arbetsmiljö i grunden. Vi har tillsammans skapat en kultur där olika perspektiv får ta plats och där olikheter ses som en tillgång. Årliga målsättningar och riktade aktiviteter har under lång tid haft en tydlig plats på vår strategiska agenda, vilket har drivit vårt utvecklingsarbete framåt.

Vi kan med stolthet konstatera att vi idag skapat på en stabil grund – en stark och professionell organisation som präglas av ett genuint engagemang för att ta tillvara den samlade kompetensen och erfarenheten hos våra medarbetare. Genom att värdesätta olika bakgrunder, perspektiv och erfarenheter har vi inte bara berikat vår interna kultur, utan även stärkt vår analys- och beslutsförmåga i såväl interna som externa sammanhang. Det långsiktiga och tydliga arbetet med mångfald har gjort vår organisation mer robust och motståndskraftig – något som varit en avgörande framgångsfaktor under åren som varit.

Avtal och ersättning

Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan Finansarbetsgivarna och Akavia/Sveriges Ingenjörer (SACO).

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen utifrån riktlinjer för anställningsvillkor. Ratio mellan den högst betalda anställda och medianlönen på AP6 var per augusti 2025 3,23 inkl. vd. Ratio mellan årlig förändringstakt för högsta lön respektive medianlönen var 1,68.

Mål för AP6:s organisation och interna verksamhet

Område	Mål	Status (230101-250831)
Jämställdhet & mångfald	Vid rekrytering ska kortlistan fördelas jämnt mellan kvinnor och män (mätt över tre år)	Fördelning: kvinnor 43 % och män 57 %
	Eftersträva jämn könsfördelning i vår personalsammansättning samt mångfald av perspektiv i organisation och grupp	Se stycke om jämställdhet och mångfald

Nyckeltal arbetsmiljö och organisation

Samtliga uppgifter gäller för perioden 250101 - 250831

Friskvårdsbidraget	Utbildningstimmar	Sjukfrånvaro	Personalomsättning
Har nyttjats av 68,0 % (90,0) av de anställda	Per anställd cirka 30 (63)	0,9 % (0,2)	Rekrytering 10,5 % (3,3) och avgångar 17,5 % (13,1)

Jämställdhet AP6 – sammanställning/nyckeltal

Samtliga uppgifter gäller för perioden 250101 - 250831

Antal anställda uppgick den 31/8 till 28 (29) fördelat på 14 (16) kvinnor och 14 (13) män.

Åldersfördelningen är:

< 30 år	30-49 år	50-70 år
2 personer	11 personer	15 personer

Ledningsgruppen består av sju personer, fördelat på fyra kvinnor och tre män. VD är kvinna. Av de 28 (29) anställda är 23 (22) anställda på huvudkontoret i Göteborg och 5 (7) i Stockholm.

Styrelsen består av 5 (5) personer, 2 (3) kvinnor och 3 (2) män. Styrelseordförande är man.

Styrelse och ledning



Styrelse



Bengt Hellström

Vice ordförande

Född: 1959
Invalid: 2023

Andra uppdrag:

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

Övriga uppdrag:

Senior Advisor till Worthwhile Capital Partners och Time Partners.

Inga innehav i onoterade bolag.

Åsa Knutsson

Ledamot

Född: 1962
Invalid: 2019

Andra uppdrag:

Styrelseledamot: CirChem AB.
Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:

Strandhamn Konsulter AB

Jan Sinclair

Ordförande

Född: 1959
Invalid: 2025

Andra uppdrag:

Styrelseordförande: SBAB, AB
Sveriges Säkertställda Obligationer, Svenska Skeppshypotek

Styrelseledamot: STS Alpresor AB, Almi AB, Bipon AB, Jan M. L. Sinclair AB

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:

Jan M.L. Sinclair AB

Karin Reuterskiöld

Ledamot

Född: 1959
Invalid: 2018

Andra uppdrag:

Partner Forever Sustainable AB.
Styrelseordförande i MISTRA Electrification Programme Board.

Rådgivare Stockholms Stadsmission.

Inga innehav i onoterade bolag.

Alexander Ljungqvist

Ledamot

Född: 1971
Invalid: 2018

Andra uppdrag:

Familjen Stefan Persson Professor i Entrepreneurial Finance, Handelshögskolan Stockholm. VD Nordic Economics Consulting AB.
Styrelseledamot: Agenta Investment Management 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

Jan Sinclair (ordf.)
Bengt Hellström

Hållbarhetsutskott

Karin Reuterskiöld (ordf.)
Bengt Hellström

Ledning



Född: 1967
Anställd: 2019

Katarina Staaf

VD

Styrelseuppdrag:

FastPartner AB, Fondtorgsnämnden
Fonddelegationen vid Kammarkollegiet
Staaf & Partner AB

Inga innehav i onoterade bolag.

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



Född: 1975
Anställd: 2008

Henrik Dahl

CFO

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.



Född: 1975
Anställd: 2014

Anna Follér

Hållbarhetschef

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.



Född: 1968
Anställd: 2000

Cecilia Gross Friberger

Head of Venture, Growth and Secondary

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.



Född: 1982
AP6 sedan: 2021

Charlotte Larsson

HR-chef

Styrelseuppdrag:

HR by Charlotte AB.

Inga innehav i onoterade bolag.

Innehav i eget bolag:
HR by Charlotte AB.



Född: 1970
Anställd: 2001

Jonas Lidholm

Chefsjurist

Styrelseuppdrag:

Inga.

Inga innehav i onoterade bolag.



Född: 1973
Anställd: 2017

Niklas Rohdin

Head of Buyout

Styrelseuppdrag:

Inga.

Innehav i onoterade bolag:
Inga.

Beslutsforum

Ledningsgrupp:

Katarina Staaf (ordf.), Henrik Dahl, Anna Follér, Cecilia Gross Friberger, Charlotte Larsson, Jonas Lidholm, Karl Eidem (t.o.m. 250930), Niklas Rohdin (fr.o.m. 251001)

Fondkommitté:

Katarina Staaf (ordf.), Anna Follér, Cecilia Gross Friberger, Andreas Hedengran, Jonas Lidholm, Ulf Lindqvist, Karl Eidem (t.o.m. 250930), Niklas Rohdin (fr.o.m. 251001)

Allokeringskommitté:

Katarina Staaf (ordf.), Carina Langeland (protokoll), Henrik Dahl, Cecilia Gross Friberger, Yue Gong, Karl Eidem (t.o.m. 250930), Niklas Rohdin (fr.o.m. 251001)

A wide-angle photograph of a cityscape at sunset. In the foreground, a calm river reflects the sky and the city. A multi-lane bridge with cars crosses the river. The background features a dense urban landscape with various buildings, including a prominent church with a tall, dark spire. The sky is filled with soft, golden light from the setting sun, with some clouds catching the light.

Fondstyrning

Fondstyrningsrapport

Fondstyrningsrapporten har hämtat inspiration från den svenska koden för bolagsstyrning som bygger på en tydlig rollfördelning mellan ägare, styrelse och vd. Koden styr börsnoterade bolag, men har även kommit att bilda praxis för näringsliv, statliga myndigheter och övriga bolag. Rapporten ska samtidigt beakta AP6:s särdrag som statlig myndighet och AP-fond. Jämfört med andra myndigheter är skillnaden stor. AP-fonderna intar en mycket självständig ställning då verksamheten är reglerad i lag. Regeringen saknar föreskriftsrätt över fonderna, i motsats till vad som gäller för övriga myndigheter. Verksamhetsstyrningen sammanfattas i fondens styrande dokument inklusive policys, vilka fastställs av styrelsen samt riktlinjer och instruktioner vilka beslutas av vd. Vidare skapas processbeskrivningar och systemstöd som möjliggör den praktiska hanteringen i den löpande verksamheten.

Utvecklingen 2025

Trots en fortsatt avvaktande marknad under 2025 där särskilt amerikansk tullpolitik skapat en global osäkerhet, har AP6:s investeringsverksamhet och likviditet återhämtat sig genom den stärkta kronan. Under året har co-investeringen i Asker Healthcare både noterats och sålts vilket har gett ett kraftigt resultat- och

likviditetstillskott. Sammantaget medför detta att AP6 har en likviditet som nu överstiger 10 miljarder kronor.

AP6 läggs ner den 31 december

Den 20:e maj antog riskdagen förslaget i propositionen (2024/25:133) som bland annat innebär att AP6:s verksamhet och tillgångar skall införlivas i AP2 den 1 januari 2026. AP2:s ledning kommunicerade den 16 juni 2025 att de tagit beslut om att sammangåendet inte ska utgöra en verksamhetsövergång enligt reglerna om verksamhetsövergång i Lag (1982:80) om anställningsskydd, §6b. Samtliga anställda hos AP6 har därför sagts upp. Styrelse och vd ansvarar för verksamheten fullt ut till den 31 december.

Hållbarhetsarbetet

Enligt Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska AP6 "förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på målet [om avkastning och risk]". Integrering av hållbarhet i investeringsverksamheten är vidare en förutsättning för att generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som förvaltas. AP6 utgår i arbetet från fondens uppförandekod samt

policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Etablerade metoder finns för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor utifrån rollen som indirekt investerare i private equity. Integrering av hållbarhet i investeringsfas och ägandefas kännetecknas av tydliga processer för kravställning, utvärdering, uppföljning och dialog. Arbetet med hållbarhet beskrivs i Årsberättelse för 2025 till och med augusti, vilken följer Global Reporting Initiative (GRI).

Styrelsens sammansättning

Styrelsen består av fem ledamöter som utses av regeringen. Tillsättningen till AP6:s styrelse är baserad på kompetens och erfarenhet relevant för AP6:s verksamhet och är inte partsammansatt. Finansdepartementet bereder nomineringar och regeringen utser ledamöter. Regeringen utser även ordförande respektive vice ordförande i styrelsen. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna vilket normalt löper fram till och med att AP6:s resultat- och balansräkning har fastställts i februari efterföljande år. Regeringen utsåg en ny ordförande för Sjätte AP-fonden för perioden 20 mars till 31 december 2025. För att säkerställa objektivitet och oberoende ska styrelseledamöternas övriga uppdrag

godkännas av styrelsens ordförande och styrelseordförandens övriga uppdrag ska godkännas av finansdepartementet. Inför varje styrelsemöte ställs även frågan till ledamöterna om det finns anledning att inte delta i behandlingen av en fråga med anledning av jäv.



Styrelsens arbete

Styrelsen är ytterst ansvarig för verksamheten och dess arbete regleras i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden. AP6 ska, inom ramen för vad som är till nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension, förvalta anförtrödda medel genom placeringar på riskkapitalmarknaden. Enligt lagen ska styrelsen fastställa mål för placeringsverksamheten. Verksamheten ska baseras på en värdegrund och det ska finnas riktlinjer för tillgångar som fondmedlen inte kan placeras i. Styrelsens arbete fastställs årligen i styrelsens arbetsordning. Styrelsen utser vd att ansvara för den löpande förvaltningen av verksamheten. Rollfördelningen mellan styrelsen och vd



framgår i styrelsens arbetsordning och vd-instruktion. Styrelsens huvudsakliga uppgifter är att fastställa strategin för verksamheten, säkerställa att fonden har en effektiv ledning samt säkerställa att bokföringen, förvaltningen och fondens ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer såväl avkastningsmål som hållbarhetsmål för verksamheten. Styrelsen följer upp och utvärderar fondens verksamhet mot de mål och policys som styrelsen fastställt. Styrelsen är ansvarig för övergripande riskhantering och regelefterlevnad. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en incidentrapportering samt rapportering om väsentliga ESG-händelser. Årsredovisningen fastställs av

styrelsen och skrivs under av styrelsen samt av vd. Styrelsen skriver även under hållbarhetsrapporten. För 2025 har processen för fastställande av årsredovisning anpassats till de förändrade styrningsförhållanden som verksamhetens upphörande föranleder. Styrelsen har inrättat tre beredande utskott; ett risk- och revisionsutskott, ett hållbarhetsutskott och ett ersättningsutskott. Under året har risk- och revisionsutskottet haft tre utskottsmöten, hållbarhetsutskottet två utskottsmöten och ersättningsutskottet åtta utskottsmöten. Under 2025 har styrelsen haft fem ordinarie och 19 extra styrelsemöten. Vid styrelsens sammanträden deltar, förutom styrelsens ledamöter, även vd för AP6, fondens

chefsjurist i egenskap av styrelsens sekreterare samt föredragande chefer och om relevant, medarbetare.

Verksamhetens upphörande

Styrelsen har under året fokuserat på att införlivande av AP6 i AP2 sker med fokus på att bevara värde till pensionssystemet. Riksdagens beslut den 20 maj att godkänna den nya lagen (2025:378), om upphävande av lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden innebär att AP2 per den 1 januari 2026 tar över ansvaret för förvaltningen och för AP6 såsom juridisk person. Styrelsen för AP2 ska fastställa resultat- och balansräkningen för AP6 avseende räkenskapsåret 2025. Övergångsregler saknas vilket innebär att Sjätte AP-fonden är en fristående myndighet med dess skyldigheter under hela 2025. Från det att Riksdagen har tagit beslut om sammanslagningen den 20 maj 2025 har Sjätte AP-fonden haft möjlighet att dela sekretessbelagd information rörande investeringsportföljen med övertagande myndighet, Andra AP-fonden. Informationsdelningen har skett såväl via informationsportal samt genom ett stort antal möten under sommaren 2025 mellan ansvariga för förvaltningen av private equity på respektive AP-fond. AP6 har fullt ut bidragit till att bistå utredningen samt AP2, med begärda underlag till

utredningen enligt önskan den 8 augusti 2025 rörande utredningens delbetänkande angående vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt, den så kallade transitionsportföljen. AP6 och AP2 har haft väsentligt avvikande uppfattning kring transitionsportföljens omfattning. Enligt propositionen har Sjätte AP-fonden som överlämnade myndighet inte rätt att ta beslut som gäller genomförandet. Andra AP-fonden, utredningen och regeringen är beslutsfattare i dess olika delar. Styrelsen och vd för AP6 har upplyst beslutsfattarna om risker för investeringsportföljen vid olika alternativ för att beslutsfattarna för genomförandet ska ha full information vid beslut.

” **AP6 och AP2 har haft väsentligt avvikande uppfattning kring transitionsportföljens omfattning.** ”

Risk- och revisionsutskott

Risk- och revisionsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om revision, finansiell rapportering och riskhantering. Utskottets uppgift är att övervaka AP6:s finansiella rapportering och effektiviteten i den interna kontrollen, internrevision (vid behov), riskhantering samt även hålla sig

informerad om revisionen av årsredovisningen. Vidare är det utskottets uppgift att vid årsbokslut bereda verksamhetens förslag på värdering av de onoterade tillgångarna där extern värdering saknas (ett innehav under 2025) vilket sker enligt en definierad process. Utskottet ska också löpande träffa AP6:s revisorer för att informera sig om revisionen och riskexponeringen. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, CFO och en protokollförare är adjungerade.

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, riktlinjer som utgår från regeringens riktlinjer från 2009. Utskottet ska bereda förslag till ramar för årlig lönerevision för AP6:s personal. Utskottet sammanträder i samband med årlig lönerevision och utvärderingar. Ersättningsutskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en utses till ordförande. VD och HR-chef är adjungerade.

Hållbarhetsutskott

Hållbarhetsutskottet har, i förhållande till styrelsen, en beredande funktion i frågor om AP6:s hållbarhetsarbete. Utskottets uppgift är att övervaka processen för identifiering och hantering av hållbarhetsfrågor, inklusive AP6:s påverkan på miljö och samhälle. Vidare ska hållbarhetsutskottet bereda förslag till hållbarhetsmål för verksamheten, samt följa och utvärdera AP6:s hållbarhetsarbete, inklusive hållbarhetsrapportering. Utskottet består av två ledamöter från styrelsen, varav en ska utses till ordförande. VD, hållbarhetschef och protokollförare är adjungerade.

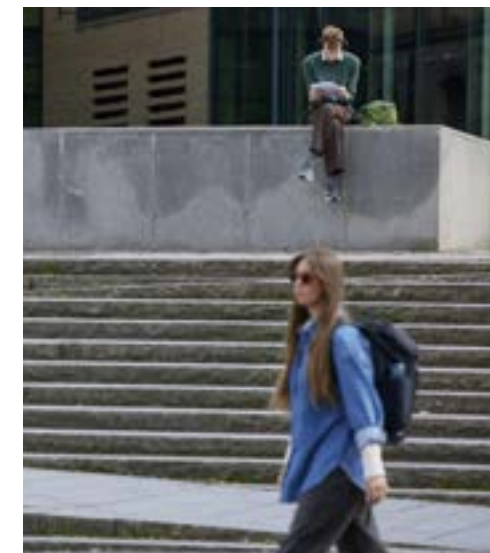
Arvoden, löner och incitamentsprogram

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av regeringen. Den årliga ersättningen uppgår till 200 000 kronor för ordförande, 150 000 kronor för vice ordförande och 100 000 kronor för övriga ledamöter. I enlighet med beslut (2004) av regeringen kan även styrelsens utskott/kommittéer arvoderas om maximalt 100 000 kronor att fördelas av styrelsen. Under 2025 har ersättningar till styrelsens utskott fördelats som följer (belopp i kronor). Risk- och revisionsutskott: ordförande 30 000, ledamot 25 000.

Hållbarhetsutskott: ordförande 8 750, ledamot 7 500. Ersättningsutskott: ordförande 16 250, ledamot 12 500. Utskottens sammansättning och arvoden har förändrats per halvårsskiftet. Styrelsen beslutar om ersättning till vd och löneutrymmet för den övriga personalen. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna gavs ut av regeringen 2009 och är alltjämt gällande. Det innebär bland annat att rörliga ersättningar inte ska förekomma. Läs mer i not 6. AP6 har varken rörlig ersättning eller incitamentsprogram för ledning eller övriga medarbetare.

Intern kontroll

Intern kontroll är en central del för en väl fungerande och effektiv verksamhet. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen. Till sin hjälp i arbetet har styrelsen vd, samt vid behov också en internrevisor, som erhåller uppdrag när styrelsen identifierat ett särskilt område som ska granskas. Då AP6 har relativt få anställda och ingen separat funktion för internrevision, anlitas externa konsulter för denna expertkompetens. De risker som identifieras i internrevisionen eller i den löpande interna kontrollen, hanteras genom att tillsätta nödvändiga aktiviteter i processflödet. De aktiviteter som tillsätts eller som förändras sker huvudsakligen



genom beslutsstruktur, befogenheter och ansvarsfördelning, processer, kontrollfunktioner/dualitet och dokumentation. Under 2025 har den interna kontrollen varit särskilt inriktad mot att utveckla rutiner och processer kopplat till informationssäkerhet. För finansiella institut finns Finansinspektionens föreskrifter med krav på funktioner inom compliance och risk. AP6:s verksamhet står inte under tillsyn av Finansinspektionen. Beaktat AP6:s verksamhet samt relativt begränsade organisation är dessa funktioner fördelade på olika enheter inom organisationen.

Funktionen motsvarande compliance delas av AP6:s chefsjurist (regelverk) samt av CFO (finansiell rapportering). Funktionen motsvarande riskhantering utgörs av en riskcontroller med löpande avrapportering till vd, CFO och risk- och revisionsutskottet. I vissa fall utgör vd riskfunktion. AP6 tar vid behov stöd av extern konsult för frågor som rör riskhantering. AP6 har också en extern, anonym visselblåsarfunktion, som finns tillgänglig för alla medarbetare. Riskhantering är även en integrerad del av den löpande investeringsverksamheten.

Revision

AP6:s revisorer utses av regeringen. Tillsatta revisorer är Daniel Algotsson (PwC) och Peter Nilsson (PwC) och förordnandet löper fram tills att resultat och balansräkning för 2025 har fastställts. I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP6 följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. En granskning har också genomförts av AP6:s generella IT-

kontroller. I tillägg till revisorernas granskningsuppdrag, uttalar sig revisorerna även om huruvida en hållbarhetsrapport har upprättats eftersom AP6 på frivillig grund valt att hållbarhetsrapportera med inspiration från årsredovisningslagen (ÅRL) i dess lydelse enligt SFS 2016:947 (som inkluderar direktivet om icke-finansiella upplysningar). Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning och rapporterar direkt till styrelsen minst en gång per år samt avger skriftlig rapport avseende förvaltnings- och bokslutsrevisionen då styrelsen även ges tillfälle att ställa frågor till revisorerna utan att ledningen är närvarande. Därtill rapporterar revisorerna muntligt till finansdepartementet en gång per år.

Styrelsens egen utvärdering

Enligt Lag (2000:193) om Sjötte AP-fonden ska styrelsen genomföra en årlig utvärdering av förvaltningen av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat

rapport som återfinns på AP6:s hemsida. För 2025 kommer styrelsens utvärdering för verksamheten att lämnas av Sjötte AP-fondens styrelse i december 2025.

Regeringens utvärdering

Utöver styrelsens egen utvärdering genomför finansdepartementet, på uppdrag av regeringen, en årlig utvärdering av AP6:s verksamhet. Utvärderingen granskar måluppfyllnad och inkluderar hållbarhetsarbetet. Utvärderingen görs för samtliga AP-fonder och med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag som offentliggörs i samband med att regeringen fastställer AP-fondernas resultat- och balansräkningar för 2025.



Styrorgan till stöd för vd:s löpande förvaltning:

- **Ledningsgruppen** är en stödjande funktion för vd rörande övergripande strategiska och organisatoriska frågor.
- **Allokeringskommittén** är ett beredningsorgan inom investeringsverksamheten inför beslutsfattande i verksamhetens fondkommitté och styrelsen. Allokeringskommitténs uppgift är att allokera kapital inom investeringsportföljen i enlighet med den långsiktiga portföljstrategin.
- **Fondkommittén** är ett beslutsorgan, som bereder och i förekommande fall tar beslut om de förslag som allokeringskommittén tillstyrker. Fondkommitténs uppgift är att utvärdera att föreslagna beslut är i linje med den långsiktiga portföljstrategin och i enlighet med riktlinjer kring hållbarhet. Fondkommittén utvärderar även att frågor rörande due diligence har behandlats av allokeringskommittén. Fondkommittén har därmed en kontrollerande funktion och säkerställer dualitet i beslutsprocessen i förhållande till allokeringskommittén. Fondkommittén tillstyrker investeringsbeslut för framläggande i styrelsen och är sista beslutsinstans i beslut under vd:s mandat. Fondkommittén har även till uppgift att hantera etiska frågeställningar i placeringsverksamheten.

Ersättningsnivåer, förmåner & representation

Regeringen antog 2009 riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i AP-fonderna. Det övergripande syftet var att slå vakt om allmänhetens förtroende för AP-fonderna. Här nedan redovisas riktlinjer för ersättningar samt resultatet av den utvärdering som gjordes 2024 och 2025 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 till ledande befattningshavare
- Övriga anställda kan få rörlig lön, dock maximalt motsvarande två månadslöner

AP6:s styrelse har beslutat:

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

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

Utvärdering av AP6:s ersättningsnivåer

Styrelsens riktlinjer är att AP6 med viss periodicitet ska genomföra en utvärdering av ersättningsnivåer avseende lön. En

analys genomfördes 2024 och 2025, inga väsentliga förändringar i ersättningsstrukturen har skett sedan dess.

Resultat av utvärdering

Resultatet av utvärderingen 2025 visade att AP6:s ersättningsnivå för ledande befattningshavare avseende lön är marknadsmässig men inte löneledande. Styrelsens slutsats är att ersättningen till de anställda är rimlig och i enlighet med regeringens riktlinjer.

Representation och skattepliktiga förmåner

AP6 har restriktiva riktlinjer när det gäller representation och förmåner. För såväl intern som extern representation gäller att den ska kunna motiveras, vara rimlig, ändamålsenlig och återhållsam. Alkohol är inte tillåtet vid intern representation.

När det gäller förmåner är balansen mellan restriktivitet och attraktivitet viktig. AP6:s erbjudande är balanserat och i linje med de övergripande riktlinjerna.

Appendix



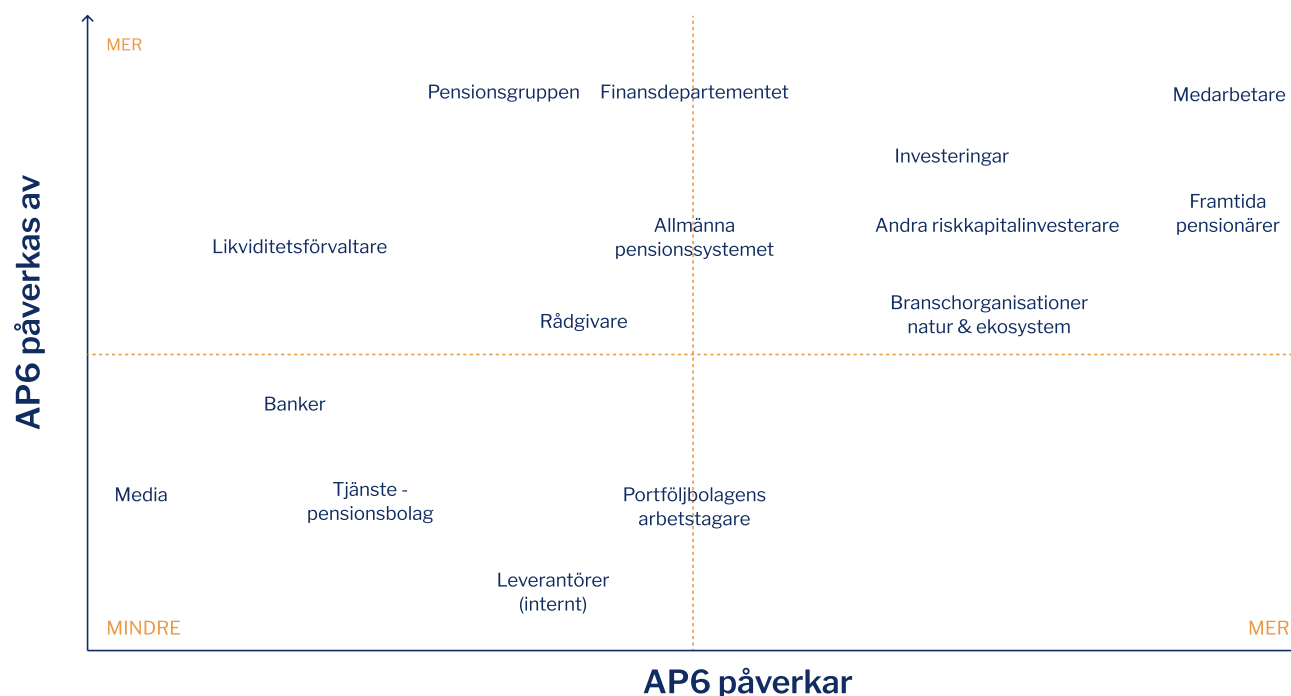
Hållbarhet

Intressent- och väsentlighetsanalys

Som statlig pensionsfond är det viktigt att vara uppmärksam på omvärldens förväntningar avseende en rad olika frågor, även om Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden ytterst ligger till grund för verksamheten.

Organisationens modell för att identifiera och prioritera de intressenter som påverkas mest av AP6:s verksamhet, respektive de intressenter som påverkar AP6 mest, är grunden i organisationens intressentdialog och väsentlighetsanalys. Analysen uppdateras årligen internt och fastslås av ledningen.

AP6 för löpande dialoger med de intressenter som påverkar och påverkas av verksamheten såsom ägare, medarbetare, representanter för investeringar och intresseorganisationer. Frekvensen och formerna för dialoger med intressenter varierar mellan de olika grupperna för att möjliggöra effektiva och anpassade utbyten. AP6 har under 2025 använt sig av kunskapen om intressenternas prioriteringar som inkommit genom dessa löpande dialoger. Bedömningen har gjorts att AP6 i dagsläget har etablerat goda kontaktytor och dialogformer med



AP6:s viktigaste intressenter, fastställt av AP6:s ledning

De intressentgrupper som, enligt intressentanalysen, både påverkas mest av AP6:s verksamhet och som i sin tur påverkar AP6 mest återfinns i den övre, högra delen av matrisen. Dessa intressenter ämnar AP6 föra löpande dialoger med för att säkerställa att organisationen har kännedom om gruppens prioriteringar och att de känner till AP6:s uppdrag och målsättningar. Vissa intressentgrupper interagerar AP6 med genom grupper avsedda att representera dessa, till exempel natur och ekosystem.

organisationens prioriterade intressenter. Dialogerna med AP6:s prioriterade intressenter visade att förväntningarna på AP6 som pensionsförvaltare i stort kvarstår som tidigare.

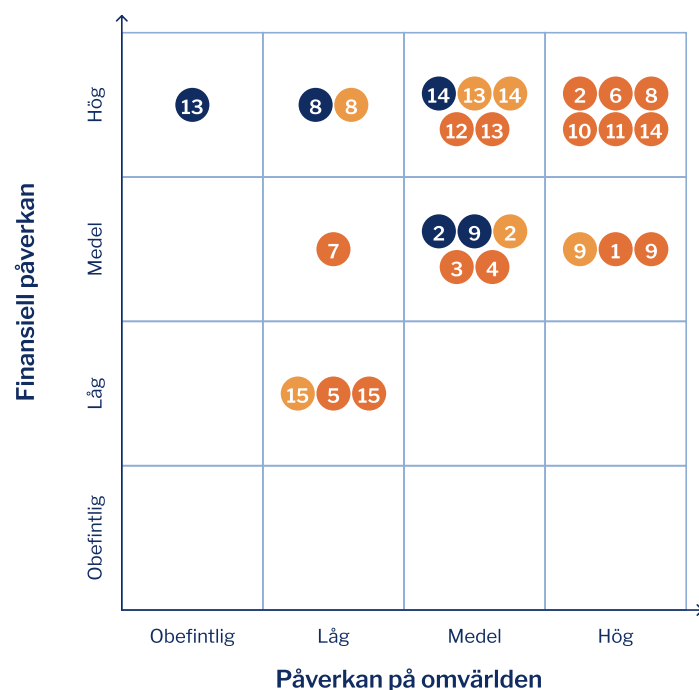
Långsiktigt hög avkastning i förvaltningen av pensionsmedel är fortsatt det viktigaste området för intressenter. AP6:s medarbetare förväntas också agera på ett sätt som gör att allmänhetens förtroende bibehålls. Ansvarsfulla investeringar, en välfungerande organisation, kompetenta medarbetare, öppenhet, transparens och god styrning ansågs som grundläggande för att långsiktigt skapa värde till pensionssystemet. Klimat och kopplingen till naturresurser och biodiversitet var ämnen som diskuterades återkommande under året med intressenter, tillsammans med jämställdhet och mångfald samt vikten av respekt för mänskliga rättigheter i olika typer av industrier. Dessa frågor bedöms av AP6:s intressenter vara relevanta områden att aktivt arbeta med för en investerare med en bred onoterad investeringsportfölj.

AP6 har under 2025 sett över och uppdaterat den dubbla väsentlighetsanalys som utformades 2023. Syftet med detta är att kartlägga organisationens prioriterade hållbarhetsfrågor ur två perspektiv:

Resultat av AP6:s intressentdialog

Intressentgrupp	Aktörer	Dialogformat	Frågor och fokusområden	AP6:s hantering
Medarbetare	Nuvarande och framtida medarbetare	Medarbetarundersökning, utvecklingssamtal, interna och externa enkäter, arbetsmiljöombud	Avkastning, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor och utveckling	Styrande dokument*, systematiskt arbetsmiljöarbete, utbildning
Investeringar	Förvaltare, co-investeringar, andra investeringspartners, likviditetsförvaltare	Investeringsprocesser, dialoger med förvaltare, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, ESG-utvärdering
Ägare	Finansdepartementet, pensionsgruppen	Årlig rapportering och utvärdering, riktade möten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, årsredovisning
Förmånstagare	Nuvarande och framtida pensionärer	Möten med organisationer, media, enkäter, frågor från allmänheten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, hållbarhetsmål, ESG-utvärdering, CO ₂ -avtryck, årsredovisning
Natur och ekosystem	Intresseorganisationer	Möten med och frågor från representativa organisationer, media, enkäter	Klimat, ekosystem och biodiversitet, transparens, relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor	Styrande dokument*, hållbarhetsmål, CO ₂ -avtryck och årsredovisning
Finansmarknaden	Branschorganisationer, andra LP:s, AP-fonder, banker	Investeringsprocesser, möten, affärsrelationer, nätverk, utvärderingar	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, transparens, affärsetik	Styrande dokument*, Årsredovisning, samverkan med AP-fonder
Allmänhet	Portföljbolags arbetstagare och kunder samt lokalsamhällen, utsatta grupper, invånare i Sverige, media	Utvärderingar och granskning av media, dialoger med förvaltare, intervjuer, frågor från allmänheten	Relevanta och väsentliga hållbarhetsfrågor, affärsetik, transparens	Styrande dokument*, Årsredovisning, uppföljning av avvikelser

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



- AP6:s verksamhet
- Förvaltares verksamhet
- Portföljbolags verksamhet

Symbol	Aspekt
①	Klimatanpassning
②	Klimatpåverkan
③	Energianvändning
④	Utsläpp (luft, vatten, mark)
⑤	Vattenanvändning
⑥	Ekosystem och biodiversitet
⑦	Resursanvändning och avfall
⑧	Arbetsförhållanden för anställda och i leverantörsled
⑨	Jämställdhet och mångfald
⑩	Barnarbete
⑪	Tvångsarbete
⑫	Lokalsamhällen och befolkningar
⑬	Produkt och informationssäkerhet
⑭	Affärsetik
⑮	Leverantörsrelationer

de hållbarhetsfrågor där AP6:s verksamhet bedöms ha störst utgående påverkan på omvärlden; samt de hållbarhetsfrågor som bedöms ha störst inåtgående påverkan på AP6:s verksamhet och finansiella utveckling. Analysen har kartlagt var i organisationens värdekedja respektive hållbarhetsfråga är väsentlig, uppdelat på AP6:s egna verksamhet och leverantörer (exklusive fondförvaltare), fondförvaltares egna verksamhet och leverantörer, och portföljbolagens egna verksamhet och leverantörer. Hållbarhetsfrågorna har även utvärderats för att bedöma hur signifikant respektive hållbarhetsfråga är. Analysen illustrerar skillnaden mellan utåtgående och inåtgående finansiell påverkan. Även påverkan i förhållande till olika delar i AP6:s värdekedja som indirekt investerare i private equity illustreras.

Utgångspunkten för väsentlighetsanalysen var en uttömmande sammanställning av potentiella hållbarhetsfrågor. Dessa frågor undersöktes individuellt, prioriterades och konsoliderades för att möjliggöra jämförelse mellan de olika frågorna. Finansiell prestanda inkluderades inte som en potentiell hållbarhetsfråga då AP6 ser ett strukturerat hanterande av väsentliga hållbarhetsfrågor som viktiga faktorer och förutsättningar för att framgångsrikt och under lång tid kunna generera avkastning. Det bedöms inte finnas någon motsättning mellan att hantera hållbarhetsfrågor och att möta finansiella mål varför frågorna inte är inkluderade i analysen. Bedömningen av potentiell och faktisk påverkan gjordes utan att väga in de åtgärder AP6 etablerat för att hantera och kontrollera de individuella frågorna idag.

Resultatet av AP6:s väsentlighetsanalys återfinns illustrerat i matrisen på sid. 71. Väsentlighetsanalysen befäster tidigare prioriterade hållbarhetsfrågor för AP6 så som affärsetik, klimat, jämställdhet och mångfald, mänskliga rättigheter, samt ekosystem och biologisk mångfald.

Väsentlighetsanalysens syfte är att säkerställa att organisationen arbetar med de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna och att intressenter får tillgång till den information de behöver. Urvalet och prioriteringen av väsentliga hållbarhetsområden och dess resultat har avrapporterats till hela organisationen samt till styrelsen. Ledningen har fastställt analysen.



Resultat av AP6:s väsentlighetsanalys

Ämne	Väsentlighet och avgränsning	Styrning	Uppföljning
Klimat & Energi	Klimatförändringar påverkar både risker och möjligheter för investeringar och AP6:s egna verksamhet ger upphov till viss klimatpåverkan	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, målsättningar, utvärdering av investeringar, exkluderingskriterier, reseriktlinjer, dialog med förvaltare	Utvärdering och mätning av investeringars strategier och utsläpp, regelbunden återkoppling, årlig uppföljning av AP6:s mål, resor och utsläpp, årlig ESG-utvärdering, avvikelserapportering
Ekosystem och biodiversitet	Tillgång till naturresurser och påverkan på ekosystem påverkar både risker och möjligheter för investeringar	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av investeringar, dialog med förvaltare. Mål och måttal har inte etablerats	Regelbunden återkoppling till förvaltare, årlig ESG-utvärdering, portföljanalys, avvikelserapportering
Arbetsförhållanden för AP6:s anställda och i värdekedja	Personalens arbetsförhållanden är viktigt för att uppnå verksamhetens mål på ett ansvarsfullt sätt	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utbildning, ledarskaps- och medarbetarskapsutveckling, arbetsmiljö, dialog med förvaltare	Årlig uppföljning av utbildning, medarbetarundersökningar, visselblåsfunktion, utvärdering mänskliga rättigheter, avvikelserapportering
Jämställdhet och mångfald	Mångfald gör organisationer mer attraktiva för arbetstagare och ger bättre resultat	Uppförandekod, jämställdhets- och mångfaldspolicy, målsättningar för AP6 såväl som portfölj, utvärdering av alla investeringar, löpande dialog	Årlig uppföljning av nyckeltal för AP6, utvärdering och mätning av investeringars strategier och nyckeltal, regelbunden återkoppling, årlig ESG-utvärdering, visselblåsfunktion, avvikelserapportering
Mänskliga rättigheter (t. ex. barnarbete, tvångsarbete, lokalsamhällen och urbefolkningar)	Verksamhetens risk för att kränka mänskliga rättigheter behöver identifieras och hanteras	Uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av alla investeringar, målsättningar för portfölj, utvärdering av leverantörer	Utvärdering mänskliga rättigheter, avvikelserapportering (inkl. visselblåsfunktion), regelbunden återkoppling, årlig ESG-utvärdering, avvikelserapportering
Produkt och informationssäkerhet	Produkters och tjänsters användning kan påverka kunder och omvärlden negativt om ansvar inte tas relaterat till påverkan	Policy för ansvarsfulla investeringar, utvärdering av investeringar, utbildning för medarbetare, riskhanteringspolicy	Årlig ESG-utvärdering, avvikelserapportering och uppföljning av incidenter, revision av IT-miljö, avvikelserapportering
Affärsetik	Affärsetik är essentiellt för att utföra AP6:s uppdrag i linje med regelefterlevnad och intressenters förväntningar	Uppförandekod för anställda och som bilaga i upphandlingar, utbildning i uppförandekod, visselblåsfunktion, utvärdering av alla investeringar	Avvikelserapportering (inkl. visselblåsfunktion), årlig ESG-utvärdering, analys av inkomna ärenden och incidenter i portfölj, avvikelserapportering

Hållbarhetsinformation

Om rapporten

Denna hållbarhetsredovisning är den trettonde som har gjorts av AP6 och omfattar AP6:s verksamhet för de första åtta månaderna 2025, kompletterat med väsentliga händelser årets sista månader. Hållbarhetsredovisningen är integrerad i årsberättelsen för 2025 och återfinns enligt indikation i GRI Index på sid. 6-7, 20-22, 28-37, 43-44, 49-57, 63-66 och 69-78. Föregående hållbarhetsredovisning publicerades 2025-02-22 och inga förändringar av historisk information har gjorts. AP6 rapporterar enligt GRI Standards. GRI-redovisningen är en del av AP6:s årsberättelse för 2025 vilken beslutas och avges av styrelsen. Innehållet fastställs genom en analys av verksamhetens påverkan och omvärldens påverkan på verksamheten. I analysen ingår en prioritering av varje frågas betydelse och även var påverkan sker, internt, hos förvaltare eller hos portföljbolag. Analysen utgår från GRI:s principer för val av innehåll. AP6 har använt en dubbel väsentlighetsanalys för att definiera redovisningens innehåll, se sid. 71-72 för mer information. Rapporten omfattar samtliga delar av AP6:s verksamhet.



Anti-korruption

I AP6:s roll som förvaltare av pensionsmedel får korruption inte förekomma, vare sig i verksamheten eller i investeringsportföljen. Korruptionsrisker hanteras genom etablerade åtgärder. Internt finns en uppförandekod som alla anställda utbildas i. AP6:s största sårbarheter relaterade till korruption finns i interaktioner med förvaltare och

leverantörer. Sannolikheten att riskerna ska materialiseras bedöms som låg mot bakgrund av hög medvetenhet, etablerade processer och kontinuerligt lärande och dialog. AP6 har nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor och närstående. AP6 utvärderar potentiella investeringar och granskar kontinuerligt innehaven för att identifiera korruptionsrisker och -incidenter.

Under 2025 har AP6 samverkat med andra myndigheter inom ramen för Myndighetsnätverket mot korruption. Under ledning av Statskontoret har AP6 tagit del av kunskaper och erfarenheter från nätverket och även bidragit med egna erfarenheter.

Under 2025 har inga korruptionsincidenter identifierats i organisationen eller portföljen.

Incidenter och händelser

Misstänkta incidenter kan rapporteras in i AP6:s anonyma visselblåsarfunktion, i dialog med närmsta chef eller dennes chef, och i direkt dialog med förvaltare. Inga rapporter har under 2025 inkommit via visselblåsarsystemet. Incidenter och händelser i portföljen hos förvaltare eller bolag kommer till kännedom genom förvaltares incidentrapportering samt löpande bevakning av ESG-händelser i

portföljen via ett externt verktyg. I verktyget följer AP6 nyheter och händelser hos såväl förvaltare som i de underliggande portföljbolagen. I den löpande uppföljningen av incidenter och händelser av mer allvarlig natur bland AP6:s investeringar, har ett fåtal händelser föranlett dialog med förvaltare. Styrelsen mottar incidentrapportering och information om väsentliga hållbarhetsrelaterade händelser och AP6:s åtgärder vid varje styrelsemöte.

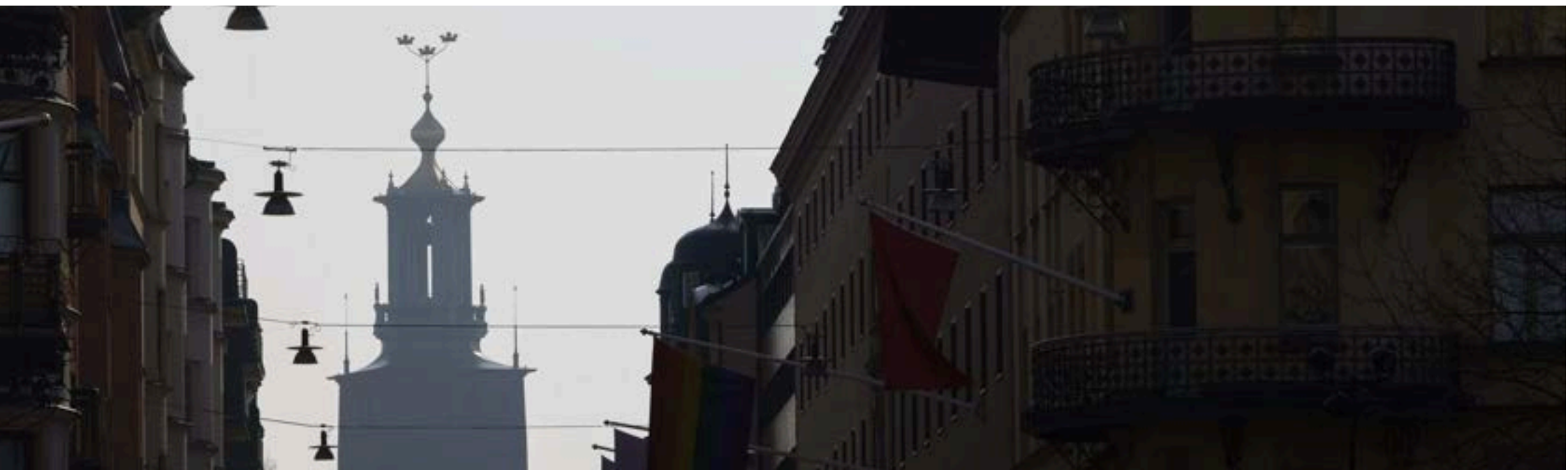
FN:s globala mål

AP6 har analyserat påverkan på de globala målen och dess delmål. AP6 bedömer möjligheten att påverka som störst inom fem av målen. Portföljens sammansättning inom bransch, land och strategi gav att mål 8 (Anständiga Arbetsvillkor och Ekonomisk Tillväxt), 9 (Hållbar Industri, Innovationer och Infrastruktur) och 12 (Hållbar Konsumtion och Produktion) är relevanta för majoriteten av innehaven. Inom identifierade övergripande mål har AP6

möjlighet att bidra genom ett strukturerat hållbarhetsarbete hos AP6 och i investeringarna. Vidare bedöms AP6 kunna bidra till mål 5 (Jämställdhet) och mål 13 (Bekämpa Klimatförändringarna) genom att arbeta fokuserat med dessa områden i investeringar tvärs hela portföljen.

PRI:s årliga utvärdering

Som undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) rapporterar



AP6 sedan 2013 enligt PRI:s rapporteringsramverk. AP6 har över tid erhållit en allt högre poäng i den bedömning som baseras på rapporterad information och som publiceras årligen. 2020 erhöll AP6 högsta poäng i alla rapporterade moduler innan PRI lanserade en större uppdatering av ramverket inklusive bedömningsmetodik för rapporteringen 2021. Rapporteringen pausades sedan under 2022 för ytterligare justeringar innan den lanserades igen under 2023. Under 2024 var det frivilligt att rapportera för signatärer som rapporterat 2023 då ytterligare justeringar av ramverket genomfördes, varpå AP6 valde att avstå rapporteringen. Under 2025 blev det obligatoriskt för kapitalägare, den kategori av PRI-signatär AP6 utgör, att endast rapportera på 'uttalande från ledande befattningshavare', AP6 har valt att även rapportera på de andra modulerna i linje med tidigare år.

Resultatet av årets bedömning baseras på utfall och processer mellan 1 januari 2024 till 31 december 2024. I bedömningen av AP6:s resultat 2025 erhöles 4 stjärnor för 'policy och styrning' (median 4); 4 stjärnor för 'indirekta investeringar i private equity' (median 4); 4 stjärnor för 'förtroendeskapande åtgärder' (median 4).

Övrigt

Ingen extern granskning har genomförts av hållbarhetsredovisningen.

Mot bakgrund av att 2025 är sista året AP6 är verksamt har medlemsskap och åtaganden avslutats inför årsskiftet.

För upplysningar eller synpunkter om hållbarhetsredovisningen kontaktas:

Anna Follér
Hållbarhetschef
anna.foller@ap6.se

Medlemskap

Invest Europe, www.investeurope.eu

Institutional Limited Partners Association, ILPA, www.ilpa.org

Svenska Riskkapitalföreningen, SVCA, www.svca.se

Sveriges Forum för Hållbara Investeringar, Swesif, www.swesif.org

Initiative Climat International, iCI

Åtaganden, anslutningar

UN Global Compact, UNGC, www.unglobalcompact.org

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

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

Diversity in Action Initiative, ILPA DIA, diversity.ilpa.org



Signatory of:



Global compact och PRI

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

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

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

Nyckeltal hållbarhet

AP6:s redovisning av hållbarhetsrelaterade nyckeltal utgår delvis från GRI:s standarder och delvis från egenutvecklade mät- och beräkningsmetoder. De egenutvecklade mät- och beräkningsmetoderna har utformats med grund i GRI:s principer. Eventuella avgränsningar och antaganden för respektive nyckeltal beskrivs nedan.

ESG-integrering

Utfall omfattar ESG-utvärdering av hållbarhetsarbete enligt AP6:s egenutvecklade modell. ESG-utvärdering görs årligen för ett urval av AP6:s aktiva förvaltarrelationer.

Transparens

Utfall för målet om hållbarhetsrapportering omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj och följs upp årligen. Förvaltare bedöms uppfylla målet om hållbarhetsrapportering om de är medlemmar och rapporterar till PRI, eller på annat sätt hållbarhetsrapporterar enligt relevant ramverk. Utfall för målet om ESG-KPI:er omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj om de aktivt deltar i EDCI eller på motsvarande sätt tillhandahåller ESG-KPI:er på portföljbolagsnivå.

Klimat

Utfall för målet om klimatmål i linje med Parisavtalet omfattar alla förvaltare i AP6:s portfölj exklusive secondaries och fond-i-fond om de har definierat ett klimatmål för sin portfölj som bedöms vara i linje

med Parisavtalet. Mål som bedöms vara i linje med Parisavtalet är till exempel mål i linje med Science Based Target Initiative:s riktlinjer eller andra vedertagna metodiker.

Nyckeltal för målet om redovisning av växthusgasutsläpp för innehav i AP6:s portfölj samt den egna verksamheten utgår 2025. För historisk data omfattas alla förvaltare exklusive secondaries och fond-i-fond om de redovisar växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2. Data för portföljbolags utsläpp och omsättning har inhämtas från rapportering från respektive förvaltare i linje med vedertagna standarder.

Jämställdhet och mångfald

Utfall för målet om jämställd könsfördelning och den årliga ökningen i investeringsteam och partnergrupp omfattar ett urval av AP6:s aktiva förvaltarrelationer och följs upp årligen baserat på data från förvaltare.

Mänskliga rättigheter

Nyckeltal för mänskliga rättigheter utgår för 2025. För historisk data omfattar nyckeltalet utvärdering av arbete med mänskliga rättigheter enligt AP6:s egenutvecklade modell.

Hållbarhetsrisker

Upplysning	Miljö	Sociala förhållanden och personal	Respekt för mänskliga rättigheter	Motverkande av korruption
Risker	Miljöpåverkan kan innebära risker för bolag vars värdekedjor påverkas genom förändringar av miljö och klimat som kan orsaka förändrad tillgång till råvaror och resurser, störningar på grund av väderhändelser, ändrade marknadsförutsättningar genom kunders beteenden eller lagstiftning, teknologiskiften som gör befintliga tillgångar föråldrade. AP6:s egen verksamhet har låga utsläpp som inte bedöms innebära stor risk.	Personalfrågor är väsentliga inom AP6:s egna verksamhet, hos GP:s som anlitas, samt hos investeringar då brist på kompetens innebär stora risker för att kunna utföra organisationernas uppdrag. Bristande fokus på arbetsmiljö och -förhållanden, jämställdhet, mångfald och inkludering kan också leda till svårigheter att attrahera och behålla kompetens samt sjukdom och frånvaro.	Bristande respekt och aktsamhet för mänskliga rättigheter i den egna verksamheten och i värdekedjan kan leda till att rättighetsinnehavares rättigheter kränks. AP6 bedömer verksamhetens direkta påverkan vara ringa, men att investeringars verksamhet kan innebära risker, speciellt i de bolag med komplexa (till exempel hög grad av opacitet eller längd) värdekedjor upp och nedströms.	I AP6:s roll som förvaltare av pensionsmedel får inte korruption förekomma då det skulle urholka förtroendet för AP-systemet och AP6. Korruption innebär även uppenbara legala risker och att beslut inte fattas på objektiva grunder med sämre resultat som följd. Detta gäller både för verksamheten och i investeringar. Risker bedöms huvudsakligen finnas i AP6:s interaktioner med förvaltare och leverantörer.
Hantering av identifierade risker	Inför varje investering av AP6 kartläggs väsentliga hållbarhetsrisker, där bland annat klimat och miljö alltid ingår i utvärderingen. Klimat är ett av AP6:s fokusområden. I de fall potentiella investeringar bedöms ha en förhöjd risk inom miljö och klimat ställs kompletterande frågor till förvaltaren för att förstå de åtgärder som finns planerade under ägarskapet för att minska och hantera risker. Åtgärderna följs även upp av AP6 under ägandefasen.	Inom AP6:s egna verksamhet bedrivs ett strukturerat arbetsmiljöarbete samt ett arbete för att främja jämställdhet och inkludering med regelbunden uppföljning. I varje investering AP6 gör utvärderas hur GP:s arbetar med t.ex. kompetensutveckling, jämställdhet, inkludering, arbetsmiljö och succession för nyckelpersoner, både i den egna organisationen och i investeringar, vilket regelbundet följs upp.	GP:s och företags processer för att identifiera, mitigera och hantera risker för mänskliga rättigheter i investeringsprocessen utvärderas inför varje investering för att undersöka om arbetet och de eventuellt planerade åtgärderna bedöms vara ändamålsenliga. Mänskliga rättigheter är också del av uppföljningsarbetet AP6 gör, både regelbundet och vid behov i de fall incidenter eller händelser skulle inträffa.	AP6 har en uppförandekod som beskriver de värderingar och förhållningssätt som gäller för anställda och samarbetspartners. AP6 har nolltolerans för gåvor och tydliga riktlinjer för representation, bisysslor, och närstående för att minska faktiska och perceptionsrisker. Ett flertal kanaler finns för att rapportera misstänkta avvikelser internt. För investeringar används verktyg för att utvärdera och övervaka risker och incidenter.

Kimatrelaterad redovisning enligt TCFD:s rekommendationer

Styrning	Strategi	Riskhantering	Mål och resultatindikatorer
AP6:s styrelse är ytterst ansvarig för verksamheten och dess arbete regleras i lag. Styrelsen ansvarar för att fastställa strategi och avkastnings- och hållbarhetsmål för verksamheten. Styrelsen följer upp och utvärderar fondens verksamhet mot de mål och policyer som fastställts. Policyer är t.ex. uppförandekod och policy för ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. I styrelsen finns ett hållbarhetsutskott som bereder hållbarhetsärenden. Styrelsen följer minst årligen upp organisationens arbete för att följa strategin och i vilken utsträckning mål uppnås. Styrelsen utser vd att ansvara för den löpande förvaltningen av verksamheten. Detta inkluderar att bedöma och hantera hållbarhetsrisker och -möjligheter. VD delegerar vissa uppgifter till hållbarhetschef som leder arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsverksamheten. Hållbarhetschef koordinerar arbetet med lämpliga funktioner i organisationen, t.ex. investeringsorganisationen, hållbarhetsteamet, ekonomi, juridik.	Investeringsverksamheten är den del av AP6:s verksamhet där klimatrelaterade risker och möjligheter bedöms väsentliga. Detta kan yttra sig på flera sätt givet AP6:s breda portfölj, men exempel är råvaruberoenden, ändrade kundbeteenden, lagstiftning, akuta fysiska risker och en högre grad av digitalisering som både kan skapa risker och möjligheter. Risker och möjligheter bedöms till stor del på de tidshorisonter som är aktuella för private equity-investeringar, alltså ungefär 2-10 år. Även längre tidshorisonter tas i beaktning vid behov. Klimat är en hållbarhetsfaktor som kan beaktas inom ramen för att bedöma om t.ex. tillväxtplaner är trovärdiga. Givet AP6:s roll som indirekt investerare utförs det operationella arbetet av de GP:s som anlitas, men förvaltares och företags ansats och process för integrering av klimat utvärderas inom ramen för varje investering AP6 gör. Exkluderingskriterier finns även för att utesluta sektorer med högst bedömd risk.	AP6 kvantifierar ännu inte klimatrisker och -möjligheter i exakta storheter eller monetära enheter då tillgången på relevant information bedöms som begränsad. Inför varje investering utvärderas dock kvalitativt fondens eller bolagets processer för att integrera klimatfrågan i planer för riskhantering och värdeskapande. Detta görs genom dialoger, analys av dokumentation och tillgänglig data, målsättningar, och konsultation av extern expertis vid behov. Relevant lagstiftning i investeringsgeografi är en del av utvärderingen av investeringars positionering inom klimatfrågan. Resultatet av utvärderingarna blir del av besluts materialet inför respektive investering. Resultatet ligger också till grund för AP6:s uppföljning under ägarskapet, för att säkerställa att planer under utvärderingsfasen genomförs av förvaltare på lämpligt sätt i de investeringar som görs. Klimat är ett specifikt fokusområde för AP6:s arbete med ansvarsfulla investeringar. Genom att påverka private equity-förvaltare att integrera klimatfrågan i sin förvaltning, kan AP6 långsiktigt minska klimatrisker i portföljen.	Klimatmål har definierats för AP6:s verksamhet i syfte att linjera portföljen med Parisavtalet. Målen ställer krav på att förvaltare och bolag AP6 investerar i tar en aktiv ansats för att definiera tydliga mål och strategier för att minska sina klimatpåverkande utsläpp i linje med vetenskapliga rekommendationer, samt att öka transparensen kopplat till klimatdata. Utöver detta mäter och följer AP6 historiskt upp växthusgasutsläpp från den egna verksamheten och från investeringar årligen. För 2025 följer AP6 inte upp målet om redovisning av växthusgasutsläpp mot bakgrund av utmaningar relaterade till verksamhetens upphörande (läs mer på sidorna 53-54).

Styrelsens underskrifter

Sjätte AP-fonden har upprättat en hållbarhetsredovisning i enlighet med GRI Standards. Redovisningen finns inkluderad i årsberättelsen för 2025 och består av sidorna 6-7, 20-22, 28-37, 43-44, 49-57, 63-66, 69-78.

Sjätte AP-fondens hållbarhetsrapport följer vanligtvis det finansiella räkenskapsåret och publiceras årligen. Den förra rapporten publicerades i februari 2025. Denna hållbarhetsredovisning baseras på årets åtta första månader kompletterat med väsentliga händelser som avser årets sista månader.

Göteborg den 8 december 2025

Jan Sinclair
Ordförande

Bengt Hellström
Vice ordförande

Åsa Knutsson
Ledamot

Alexander Ljungqvist
Ledamot

Karin Reuterskiöld
Ledamot

GRI-index Sjätte AP-fonden 2025

Indikator	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsberättelse	Kommentar
2-1	GRI 2: 2021	Detaljer om organisationen	6-7	
2-2		Omfattning finansiell/hållbarhetsrapportering	2, 8-9, 73	
2-3		Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson	73-75	
2-4		Nya förutsättningar	2, 73	
2-5		Extern granskning	75	
2-6		Aktiviteter och tjänster, värdekedja och affärsrelationer	6-7	
2-7		Medarbetarna	56-57	
2-8		Arbetare förutom anställda	-	Extern arbetskraft används inte
2-9		Styrning och sammansättning av styrande organ	60-66	
2-10		Nominering av högsta beslutande organ	63-66	
2-11		Ordförande i högsta beslutande organ	60, 63-66	
2-12		Högsta beslutande organs översyn av hantering av organisationens påverkan	63-66	
2-13		Delegerande av hantering av organisationens påverkan	63-66	
2-14		Högsta beslutande organets roll i hållbarhetsrapportering	63-66, 73, 79	
2-15		Intressekonflikter	63-66	
2-16		Kommunikation av kritiska observationer	63-64, 73-74	AP6 redovisar inte antal eller typ av händelser på grund av konfidentialitet
2-17		Högsta beslutande organs kompetens	60, 63-66	
2-18		Utvärdering av högsta beslutande organ	66	
2-19		Ersättningspolicy	67	
2-20		Process för bestämmande av ersättning	57, 67	
2-21		Ersättningsratio	57	
2-22		Uttalande från vd	12-15	
2-23		Styrande dokument	63-66	
2-24		Implementering av styrande dokument	20-39, 63-66	
2-25		Processer för att gottgöra negativ påverkan	34-35, 51-55, 73-74	
2-26		Etisk vägledning	7, 56, 73-74	
2-27		Lagefterlevnad	-	AP6 har inte identifierat eller meddelats om några fall av lagöverträdelse under 2025
2-28		Medlemskap	75	
2-29		Intressentdialog	69-72	
2-30		Kollektivavtal	57	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal

GRI-index Sjätte AP-fonden 2025

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Uppllysning	Sida i årsberättelse	Kommentar
Finansiell prestanda				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	21-36	
3-3		Uppföljning	21-36	
201-1	201: 2016	Resultat och avkastning	8-10	
Anti-korruption				
103-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
103-2		Styrning	7, 56, 73-74	
103-3		Uppföljning	73-74	
205-1	205: 2016	Antal och andel av verksamheten som utvärderats utifrån korruptionsrisker, samt vilka risker som identifierats	73-74	Korruptionsrisker utvärderas i 100 % av AP6:s investeringar
205-3		Korruptionsincidenter under året och åtgärder	73-74	
CO ₂ -utsläpp				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	53-54	
3-3		Utvärdering	53-54	
Egen indikator	Egen indikator	Andel av kapital investerat med förvaltare med definierade klimatmål i linje med Parisavtalet	53-54	
Anställda				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	56-57	
3-3		Utvärdering	56-57	
401-1	401: 2016	Personalomsättning	56-57	*

* 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.

GRI-index Sjätte AP-fonden 2025

Hållbarhetsfråga	GRI Standard	Upplysning	Sida i årsberättelse	Kommentar
Kompetens/utbildning				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	49-50, 56	
3-3		Utvärdering	56-57	
404-1	404: 2016	Antal timmar för utbildning per medarbetare	57	**
Mångfald och lika möjligheter				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	49-50, 52, 56-57	
3-3		Utvärdering	49-50, 52, 57	
405-1	405: 2016	Fördelning kvinnor/män	56-57	
Mänskliga rättigheter				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	52, 54-56, 77	
3-3		Utvärdering	52, 54-56	
412-3	412: 2016	Signifikanta investeringar som genomgått granskning av risker för mänskliga rättigheter	28-32, 52, 54-55	Risker utvärderas i 100 % av AP6:s investeringar
Aktivt ägarskap				
3-1	GRI 3: 2021	Väsentlighet och avgränsning	69-72	
3-2		Styrning	34-37	
3-3		Utvärdering	34-37, 52-55	
FS10***		Andel och antal företag som ägs där AP6 har interagerat angående hållbarhetsfrågor	34-37	
FS11***	GRI G4 Sector Disclosures – Financial Services	Andel av tillgångarna analyserade utifrån hållbarhet	28-37	Hållbarhetsutvärdering görs i 100 % av AP6:s investeringar

** Uppdelning i kategorierna kön/ålder bedöms inte användbar på grund av personalgruppens begränsade storlek och redovisas därför ej

*** GRI Finansbranschens tillägg är inte formellt del av GRI Standards, men bedöms vara ett relevant tillägg för AP6

Definitioner och förklaringar

Buffertfonder – De fem AP-fonderna (AP1-4 och AP6) är så kallade buffertfonder och ingår som en mindre del av inkomstpensionssystemets tillgångar (cirka 10-15 procent).

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 – AP6 investerar tillsammans med en private equity-fond i ett av fondens bolag. AP6 genomför co-investeringar - investerar indirekt i bolag - tillsammans med fonder som AP6 har utfäst kapital till. AP6 är minoritetsinvestorare och fondförvaltaren har ägar- och förvaltaransvar för bolaget.

Compliance – Regelefterlevnad.

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

Direktinvestering – Vid en direktinvestering erhåller investeraren en ägarandel i form av aktier i det 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.

ESG Data Convergence Initiative (EDCI) – Ett globalt initiativ med syfte att skapa samstämmighet inom PE kring ett antal ESG KPI:er för GP:s att enhetligt samla in och tillhandahålla till LP:s på regelbunden basis.

European Sustainability Reporting Standards (ESRS) – EU:s nya redovisningsstandarder för hållbarhet utarbetade av EU:s expertgrupp European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG). Standarderna omfattar miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrningsfrågor. Det finns både generella standarder och branschspecifika standarder varav vissa är under utveckling.

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

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

FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) – Ett internationellt ramverk för företags ansvar för mänskliga rättigheter. Principerna beskriver de förväntningar som finns på investerare och företag att respektera mänskliga rättigheter och tillhandahåller vägledning kring tillvägagångssätt för att åstadkomma detta.

Fondinvestering (onoterade tillgångar) – Marknaden för fondinvesteringar utgörs av en mängd olika fondbolag med olika inriktning och profil. Ett fondbolag som avser etablera en ny fond och söker investerare till denna, genomför en så kallad fondresning. Investerare (ex pensionsfonder, försäkringsbolag m fl) anmäler intresse. Fondbolag vars fonder levererat hög avkastning över tid blir inte sällan övertecknade. Investerare som ges möjlighet att investera gör en utfästelse där de förbinder sig att utbetala ett visst belopp under fondens livslängd. Det utfästa betalas inte ut vid ett och samma tillfälle. I stället sker utbetalningar i takt med att fonden förvärvar bolag. Vanligt är att en fond har en varaktighet i cirka 10–15 år. Under denna tid investerar fonden i ett antal bolag. De utvecklas i syfte att skapa

ett högre värde. Fonden upphör när alla bolag är avyttrade och det investerade kapitalet, inklusive vinst, har fördelats mellan investerarna.

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

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

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

Governance – se corporate governance.

Greenhouse Gas Protocol (GHG protocol) – En global redovisnings- och rapporteringsstandard för beräkningen och rapportering av organisationers utsläpp av växthusgaser.

Growth – Bolag i tillväxt som lämnat venture-fasen men ännu inte har positiva kassaflöden och där fokus är på tillväxt.

Hållbarhetsredovisning – Redovisning av hur bolag, fondbolag, pensionsfonder och

andra investerare arbetar med ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.

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

Indirekt investering i onoterade bolag

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

Initiative Climat International (ICI) – Ett globalt klimatnätverk inom riskkapitalbranschen, vilket syftar till att öka transparens och jämförbarhet samt att definiera strategier och målsättningar för att minska utsläpp.

Intressent och intressentanalys – En intressent är en individ eller en grupp som kan förväntas påverkas av en organisations aktiviteter, produkter och tjänster eller vars handlingar direkt eller indirekt kan påverka organisationens möjligheter att genomföra sina strategier och nå sina mål. Intressentanalys och intressentdialog är

verktyg som kan användas för att identifiera områden där en organisation har stor påverkan, d.v.s. för att göra en väsentlighetsanalys, i syfte att hantera den påverkan och rapportera påverkan, åtgärder och resultat.

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

IPEV – International Private Equity and Venture Capital Valuation Board.

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

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

Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3 – Utsläpp av växthusgaser (primärt koldioxid, men även metan och lustgas). Vid beräkning av koldioxidutsläpp delas direkta och indirekta utsläpp in i tre grupper; Scope 1, 2 och 3. I AP6:s koldioxidavtryck är Koldioxidutsläpp, scope 1, 2 och 3, summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på

bolagsvärdet.

KPI – KPI står för key performance indicator, ett kvantifierbart mått på prestation över tid för ett specifikt mål. KPI:er tillhandahåller mål för team att sträva efter, milstolpar för att mäta framsteg och insikter som hjälper organisationer att fatta bättre beslut.

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

Management fee – Avser förvaltningsavgifter för drift av en fond.

Marknadsvärderat kapital – Noterade värdepapper värderade till marknadsvärde på bokslutsdagen och onoterade värdepapper värderade enligt 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 % – Anger ägarandel i en private equity-fond oavsett juridisk konstruktion. Det juridiska ägandet redovisas i not 9.

Portföljviktad koldioxidintensitet (WACI) – Ett mått på en investeringsportföljs koldioxidintensitet. Måttet redovisar

summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

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

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

Private equity-fond – se Fondinvestering.

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

Science Based Targets Initiative (SBTi) – Ett ramverk för företag att sätta vetenskapliga klimatmål i linje med i

Parisavtalet. SBTi är ett samarbete mellan UN Global Compact (UNGC), World Resource Institute (WRI), Världsnaturfonden (WWF) och Carbon Disclosure Project (CDP).

Secondary – När en investerare i en fond vill sälja sin andel, innan dess att fonden är avslutad. Vanligtvis en transaktion där flera olika aktörer sammanförs.

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

SVCA – Svenska riskkapitalföreningen.

Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) – Ett ramverk för att sammanställa och redovisa information om klimatrelaterade möjligheter och risker med speciellt fokus på finansiella implikationer. Ramverket efterfrågar redovisning av styrning, strategi, riskhantering samt mål och mätetal relaterat till klimat.

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

Uppförandekod – En uppförandekod beskriver de värderingar som gäller för verksamheten och som riktar sig vanligtvis till medarbetare och samarbetspartners.

Utfäst kapital – Se Fondinvestering.

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

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

Väsentlighetsanalys – En väsentlighetsanalys syftar till att identifiera områden där en organisation har stor påverkan. Analysen kan genomföras med ett enkelt eller dubbelt väsentlighetsperspektiv. Enkel väsentlighet fokuserar antingen på de frågor som har störst påverkan på bolagets värde eller de frågor där organisationen har störst påverkan på

omvärlden, medan dubbel väsentlighet syftar till att fånga båda perspektiven i samma analys.

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

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