

Finansdepartementet

FMA / Försäkring, pension och myndighetsstyrning

## Förslag till vissa ytterligare ändringar i placeringsreglerna för AP1-4 (Fi 2019/01595/FPM)

Pensionsmyndigheten tillstyrker förslagen till ändringar, men gör en annan bedömning för en investeringstyp i 6.1 Saminvesteringar i onoterade företag.

Pensionsmyndigheten anser att det bör övervägas att tillåta AP-fonderna göra direktinvesteringar i onoterade företag tillsammans med en fond (s k sidoinvestering), som de har investerat i (s 10-12 och 14 i promemorian). Denna typ av investeringar gemensamt med fonden ger möjlighet till en ofta attraktiv investering. En investering i ett enskilt företag innebär, jämfört med en fondinvestering, på marginalen en högre risk, som behöver beaktas i perspektivet av investeringsrisken i hela portföljen. För sidoinvesteringar betalas inte fondens förvaltningsavgift, vilket bidrar till en lägre genomsnittskostnad för den sammanlagda investeringen. Fondförvaltaren och inte AP-fonden tar det operativa företagslednings- och ägaransvaret, varför de uppgifterna inte kräver några resurser hos en investerande AP-fond. Fondförvaltaren utför även merparten av analys och due diligence, men detta arbete behöver kvalitetssäkras av AP-fonderna. Kompetens och resurser för detta finns sannolikt redan idag i AP-fonderna. Att tillåta s k sidoinvesteringar bidrar även till det i promemorian angivna syftet att ge Första-Fjärde AP-fonderna liknande förutsättningar för sin verksamhet som andra jämförbara institutionella investerare.

---

Detta yttrande har beslutats av generaldirektören Daniel Barr efter föredragning av utvecklingskoordinator Mats Öberg. I beredningen av ärendet har även juristen Karin Sprang deltagit. I den slutliga handläggningen har avdelningscheferna Lena Aronsson, Bengt Blomberg, Henrik Engström, Sten Eriksson, Marie Evander, Erik Fransson och Magnus Rodin samt stabschefen Kajsa Möller och tf personalchefen Maria Weimer deltagit.

Daniel Barr

Mats Öberg

[www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se)

Pensionsmyndigheten	Telefon	Fax	E-post	Org.nr
Box 38190 100 64 Stockholm	0771-771 771	08-658 13 00	registrator@pensionsmyndigheten.se	202100-6255