

# Om överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna

*Delbetänkande av Utredningen om  
överföring av Första AP-fondens verksamhet  
och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna*

*Stockholm 2025*



---

STATENS OFFENTLIGA  
UTREDNINGAR

---

**SOU 2025:105**

SOU och Ds finns på [regeringen.se](https://www.regeringen.se) under Rättsliga dokument.

*Svara på remiss – hur och varför*  
*Statsrådsberedningen, SB PM 2021:1.*

Information för dem som ska svara på remiss finns tillgänglig på [regeringen.se/remisser](https://www.regeringen.se/remisser).

Layout: Kommittéservice, Regeringskansliet

Omslag: Elanders Sverige AB

Tryck och remisshantering: Elanders Sverige AB, Stockholm 2025

ISBN 978-91-525-1379-8 (tryck)

ISBN 978-91-525-1380-4 (pdf)

ISSN 0375-250X

# Till Statsrådet Niklas Wykman

Regeringen beslutade den 20 mars 2025 att utse en särskild utredare med uppdrag att fungera som samordnare vid överföringen av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Uppdraget omfattar att bistå Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna i en omorganisation som innebär att Första AP-fondens verksamhet och tillgångar ska föras över till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Utredaren ska också, i samråd med fonderna, föreslå för regeringen vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar.

Regeringen utsåg den 20 mars 2025 Niklas Johansson till särskild utredare och Martin Janhäll till utredningens sekreterare.

Utredningen överlämnar härmed delbetänkandet *Om överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna* (SOU 2025:105). Ett slutligt betänkande ska redovisas senast den 16 februari 2026.

Stockholm 30 september 2025

Niklas Johansson

Martin Janhäll



# Innehåll

|                                                                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Ordlista, begrepp, förkortningar .....</b>                                                                                             | <b>7</b>  |
| <b>Sammanfattning .....</b>                                                                                                               | <b>9</b>  |
| <b>1 Inledning .....</b>                                                                                                                  | <b>11</b> |
| <b>2 Utredningens genomförande .....</b>                                                                                                  | <b>13</b> |
| 2.1 Fondernas arbete.....                                                                                                                 | 13        |
| 2.1.1 Fondernas projektorganisation.....                                                                                                  | 13        |
| 2.2 Utredningens samordning med fondernas<br>projektorganisation.....                                                                     | 15        |
| 2.3 Utredningens samordning med utredningen<br>om överföring av Sjätte AP-fondens verksamhet<br>och tillgångar till Andra AP-fonden ..... | 16        |
| 2.4 Utredningens möten.....                                                                                                               | 16        |
| <b>3 Tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga<br/>tillgångar – Avvecklingsportföljen .....</b>                                    | <b>17</b> |
| 3.1 Utgångspunkter .....                                                                                                                  | 17        |
| 3.1.1 Kommittédirektivet om Utredningens<br>uppdrag.....                                                                                  | 17        |
| 3.1.2 Propositionen om tillgångar som ska förvaltas<br>avskilt .....                                                                      | 17        |
| 3.1.3 Propositionen om fördelning av tillgångar<br>som ska överföras .....                                                                | 18        |
| 3.1.4 Propositionen om tidpunkt för överföring.....                                                                                       | 18        |

|       |                                                                                              |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1.5 | Propositionen om Fondernas beslut om överföring av tillgångar.....                           | 19 |
| 3.2   | Förslag om tillgångar som ska förvaltas avskilt .....                                        | 20 |
| 3.2.1 | Kategori 1: Tillgångar som inte kan överföras .....                                          | 21 |
| 3.2.2 | Kategori 2: Tillgångar som inte bör överföras .....                                          | 22 |
| 3.2.3 | Kategori 3: Tillgångar som ska överföras, men som inte hinner överföras vid årsskiftet ..... | 24 |
| 3.3   | Förslag om procedur för avveckling av den avskilda förvaltningen.....                        | 29 |
| 3.4   | Förslag om rapportering till regeringen .....                                                | 30 |
| 3.5   | Fondernas genomförande av den avskilda förvaltningen.....                                    | 31 |
| 3.5.1 | Placeringsregler .....                                                                       | 31 |
| 3.5.2 | Arbetsfördelning mellan de mottagande fonderna.....                                          | 31 |
| 3.5.3 | Kostnadsfördelning.....                                                                      | 32 |
| 3.6   | Konsekvensanalys.....                                                                        | 33 |
| 3.7   | Underlag för regeringens beslut .....                                                        | 34 |

## Bilagor

|          |                                   |    |
|----------|-----------------------------------|----|
| Bilaga 1 | Kommittédirektiv 2025:32.....     | 35 |
| Bilaga 2 | Innehav avskild förvaltning ..... | 43 |

# Ordlista, begrepp, förkortningar

- Avvecklingsportföljen: Den portfölj av tillgångar som i enlighet med Propositionen ska förvaltas avskilt av Fjärde AP-fonden.
- Fonderna: Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna.
- Kommittédirektivet: Överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna (FI 2025:2).
- Mottagande fonderna: Tredje och Fjärde AP-fonderna.
- Mnkr: Miljoner kronor.
- N.a: Not applicable (ej tillämplig).
- Propositionen: En effektivare förvaltning av buffertkapitalet (2024/25:133).
- Utredningen: Utredningen (FI 2025:2) om överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna.
- Överföringen: Överföringen av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna.





# Sammanfattning

Regeringen överlämnade den 18 mars 2025 en proposition till riksdagen om en effektivare förvaltning av buffertkapitalet (prop. 2024/25:133). Efter beredning i Finansutskottet godkände Riksdagen förslaget den 20 maj 2025.

Som en följd av förslaget kommer Första AP-fondens verksamhet att upphöra vid årsskiftet 2025/2026. Fondens tillgångar kommer i så stor omfattning som möjligt föras över i lika delar till Tredje och Fjärde AP-fonderna.

De tillgångar som inte förs över vid årsskiftet kommer att kvarstå i det som Propositionen benämner ”avskild förvaltning”. Fjärde AP-fonden kommer från och med 2026 att ansvara för denna avskilda förvaltning. Den avskilda förvaltningens uppdrag ska vara att förvalta och realisera tillgångarna så att de är till största möjliga nytta för pensionssystemet. Tillgångarna ska hanteras på det sätt som bedöms skapa bästa möjliga avkastning efter kostnader.

Den avskilda förvaltningen kommer gradvis att avvecklas i takt med att tillgångar kan överföras till Tredje och Fjärde AP-fonderna, alternativt avyttras, varpå säljlikviden efter avdrag för kostnaderna för förvaltningen kommer fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna.

De tillgångar som föreslås förvaltas avskilt har av Utredningen i samråd med Fonderna delats upp i tre kategorier i) Tillgångar som inte kan överföras, ii) Tillgångar som inte bör överföras, iii) Tillgångar som ska överföras, men inte hinner överföras vid årsskiftet.

I tabellen nedan redovisas vilken typ av tillgångar de olika kategorierna omfattar, värde och tidshorisont för den avskilda förvaltningen.

**Tabell 1 Tillgångar avskild förvaltning**

| Kategori                     | Nuvarande omfattning på avskilda tillgångar1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Av fonderna bedömd tidshorisont för den avskilda förvaltningen                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>Kan inte</u> överföras    | 21 innehav i aktier som inte kan avyttras pga. bl.a. sanktioner. 1 innehav i aktier som har avnoterats. Värdet för aktierna är nedskrivna till noll kronor. Fordringar i huvudsak hänförliga till skatter och tvister om totalt 620 miljarder kronor                                                                                                                                                | Går enligt de Mottagande fonderna inte att bedöma då det beror på externa faktorer, dock max 5 år                                                                                                                                                       |
| <u>Bör inte</u> överföras    | 20 innehav i onoterade tillgångar som är under avveckling, har kort löptid alternativt lågt värde eller för vilka en överföring är förknippad med olika typer av risker. Totalt värde omkring 5 miljarder kronor                                                                                                                                                                                    | Bedöms av de Mottagande fonderna gradvis kunna avvecklas löpande under 5 år                                                                                                                                                                             |
| <u>Hinner inte</u> överföras | 29 onoterade innehav vars värde uppgår till omkring 100 miljarder kronor. Prognosen är att varje innehav ska kunna överföras vid årsskiftet. Det föreligger dock viss risk för att de inte kommer hinna överföras vid årsskiftet. Storlek på risk varierar mellan innehaven. För <70 miljarder kronor bedöms risken som låg, för <30 miljarder kronor som medel och för <4 miljarder kronor som hög | Prognosen från de Mottagande fonderna är att de onoterade innehaven ska kunna överföras vid årsskiftet. Om det inte hinns med ska merparten kunna överföras under första halvåret 2026. Resterande del med ev. något undantag under andra halvåret 2026 |
|                              | Likvida medel för kvarvarande framtida åtaganden för Första AP-fonden till ett belopp om högst 250 miljarder kronor                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Prognosen baseras på Första AP-fondens bedömning av kvarvarande åtaganden. Kvarvarande åtagande bedöms vara avslutade inom en period av 5 år                                                                                                            |
|                              | Noterade aktier med pågående bolagshändelse (corporate actions). Förekomsten av sådana aktier samt värdet för dessa går i nuläget inte att skatta                                                                                                                                                                                                                                                   | Någon tidshorisont går i nuläget inte att skatta                                                                                                                                                                                                        |

# 1 Inledning

Regeringen överlämnade den 18 mars 2025 en proposition till riksdagen om en effektivare förvaltning av buffertkapitalet (prop. 2024/25:133). I propositionen föreslås bland annat att Första AP-fondens verksamhet och tillgångar ska föras över till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Förslagen syftar i huvudsak till att uppnå en effektivare förvaltning av buffertkapitalet genom att realisera synergieffekter, skalfördelar och kostnadsbesparingar.

Den särskilda utredaren, som ska fungera som samordnare, ska i samråd med Fonderna lämna förslag till regeringen om tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar, kostnadsfördelning för genomförandet av omorganisationen och behov av eventuella ytterligare lagändringar.

Utredaren ska också bistå Första AP-fonden med fördelningen av tillgångarna mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna, bistå Fonderna med frågor om personal och avtal samt samordna arbetet med den utredare som utsetts för överföringen av Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar till Andra AP-fonden.

Utredaren ska i ett delbetänkande senast den 30 september 2025, i samråd med Fonderna, föreslå för Regeringskansliet (Finansdepartementet) vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar. Uppdraget i övrigt ska därefter slutredovisas till Regeringskansliet (Finansdepartementet) senast den 16 februari 2026.



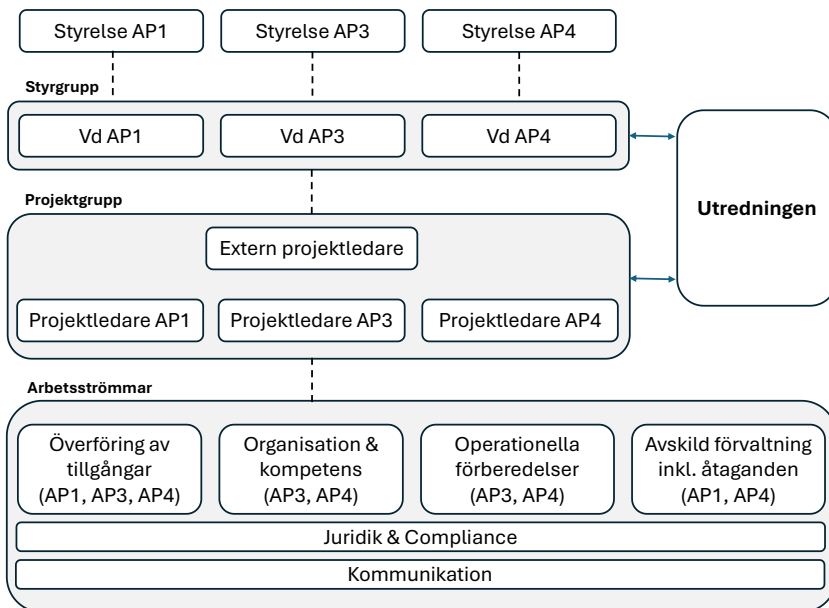
## 2 Utredningens genomförande

Utredningens arbete påbörjades i mars/april 2025. En första prioritet för Utredningen var att kartlägga hur arbetet med Överföringen bedrevs på de respektive fonderna, hur samordningen mellan de olika fonderna fungerade och att hitta lämpliga former för samordning mellan Fonderna och Utredningen

### **2.1 Fondernas arbete**

#### **2.1.1 Fondernas projektorganisation**

Efter att först arbetat i separata projekt har Första AP-fonden och de Mottagande fonderna sedan månadsskiftet april/maj 2025 en gemensam projektorganisation.

**Figur 2.1 Fondernas projektorganisation och Utredningens kontaktytor**

Som framgår av figuren arbetar respektive fonds styrelse enskilt med frågan. Formaliserade samarbeten finns hierarkiskt överst mellan fondernas vd:ar som tillsammans utgör en styrgrupp. Under styrgruppen finns en projektgrupp bestående av en extern projektledare med ansvar att hålla samman arbetet och projektledare för respektive fond. Projektledare i Första AP-fonden är CFO:n (tillika Chef Verksamhetsstöd och utveckling) och Projektansvarig, i Tredje AP-fonden CFO (tillika CRO) samt i Fjärde AP-fonden Chef Hållbarhet, ekonomi och kommunikation samt Chef Risk och verksamhetsstöd. Styrgruppen respektive projektgruppen har möten varannan vecka, medan arbetet i arbetsströmmarna pågår kontinuerligt. Utöver kapitalförvaltningen så deltar även respektive fonds funktioner Juridik och Compliance samt Kommunikation i arbetsströmmarna.

Arbetet med Överföringen är uppdelat i fyra huvudsakliga delprojekt (benämns arbetsströmmar i projektet) varav tre arbetar med överföringen av tillgångar. I en arbetsström arbetar Fonderna tillsammans med att utvärdera hur tillgångarna ska fördelas mellan de mottagande fonderna och vilka tillgångar som ska förvaltas av-

skilt. I en annan arbetsström arbetar de Mottagande fonderna tillsammans med operationella förberedelser, omfattande bland annat systemfrågor. I en tredje arbetsström arbetar Första och Fjärde AP-fonderna tillsammans kring de tillgångar som av Fjärde AP-fonden ska förvaltas avskilt samt kvarvarande åtaganden. Den fjärde arbetsströmmen i figuren ovan, Organisation och kompetens, som snarare är kopplad till verksamheten än till de enskilda tillgångarna är avslutad.

För mer information om utgångspunkter för arbetet i termer av vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt, hur de tillgångar som överförs ska fördelas och fondernas roller vad gäller förslag och beslut se avsnitt 3.1 Utgångspunkter.

## **2.2 Utredningens samordning med fondernas projektorganisation**

Som framgår av Figur 2.1 Fondernas projektorganisation och Utredningens kontaktytor utgörs Utredningens huvudsakliga kontaktytor med projektorganisationen av projektets styrgrupp och projektgrupp. Avstämningsmöten med projektgruppen (bestående av projektledarna från respektive fond) har i regel, med undantag för sommaruppehåll, hållits med en frekvens om två veckor. Utöver detta har Utredningen vid ett antal tillfällen haft möten med styrgruppen (bestående av respektive fonds ordförande och Vd). Utredningen har därmed haft god tillgång till samtliga nivåer i projektgruppen för avstämningar (Utredningen tackar för ett gott samarbete).

I april 2025 redovisade Utredningen sitt uppdrag för respektive fonds styrelse på ordinarie styrelsemöten. En uppföljning och redovisning av delbetänkandet för styrelserna är planerad till oktober 2025.

### **2.3 Utredningens samordning med utredningen om överföring av Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar till Andra AP-fonden**

Utredningen etablerade tidigt kontakt med den utredning som utsetts för att genomföra motsvarande uppdrag relaterat till överföringen av Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar till Andra AP-fonden. Kontakt etablerades också med Fondernas revisorer (PwC) som också är revisorer för Andra och Sjätte AP-fonderna. Utredningen har varannan vecka haft avstämningsmöten med den andra utredningen. Vid vartannat av dessa möten, var fjärde vecka, har även fondernas revisorer deltagit.

### **2.4 Utredningens möten**

Som framgår av ovan har Utredningen haft ett flertal kontinuerliga möten med Fondernas styrgrupp, projektgrupp, utredningen om överföring av Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar till Andra AP-fonden samt med fondernas revisorer. Därtill har ett antal möten skett med dessa parter på förekommen anledning samt med andra relevanta parter. Utredningen har i enlighet med Utredningens direktiv därutöver haft löpande dialog och avstämningsmöten med Regeringskansliet (Finansdepartementet).



### 3 Tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar – Avvecklingsportföljen

#### 3.1 Utgångspunkter

##### 3.1.1 Kommittédirektivet om Utredningens uppdrag

Utredaren ska i samråd med Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna lämna förslag till regeringen på vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar. Utredaren ska noga överväga konsekvenserna av att en tillgång inte överförs. För och nackdelar med att en tillgång inte överförs ska analyseras. Analysen ska omfatta en bedömning av kostnaderna för att förvalta tillgångarna avskilt respektive tillsammans med övriga tillgångar. Vidare ska utredaren bedöma om och i så fall när det är möjligt att överföra en tillgång, antingen genom att själva tillgången förs över eller genom att tillgången avvecklas och influtna medel förs över.

##### 3.1.2 Propositionen om tillgångar som ska förvaltas avskilt

I Propositionen föreslås att regeringen ska få besluta vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar. Bland skälen till att vissa tillgångar ska förvaltas avskilt anges att en överföring inte är möjlig eftersom förvaltare eller andra inblandade aktörer inte godkänner den. Andra skäl som anges är att tillgångar kan vara föremål för sanktioner (främst ryska tillgångar) som förhindrar överföring eller avyttring samt att det i vissa fall kan uppstå situationer där det visserligen är möjligt, men inte lämpligt, att överföra eller avyttra en tillgång. Exempel på sådana situationer anges vara omotiverat höga kostnader för överföringen och/eller kort återstående löptid.

I samtliga dessa fall anges i propositionen att de aktuella tillgångarna bör förvaltas avskilt i en särskild avvecklingsportfölj.

Utredningen har i den löpande dialogen med Regeringskansliet (Finansdepartementet) diskuterat skrivningarna i uppdraget och fått bekräftat att de situationer som beskrivs i Propositionen utgör exempel och att även andra situationer kan motivera en avskild förvaltning.

### **3.1.3 Propositionen om fördelning av tillgångar som ska överföras**

I Propositionen, Kapitel 12 ikraftträdande- och övergångsbestämmelser, anges att de tillgångar och förpliktelser som förs över till de mottagande fonderna så långt det är möjligt ska fördelas lika mellan fonderna.<sup>1</sup> De Mottagande fondernas tolkning av att tillgångar och förpliktelser ska fördelas lika är att ”huvudprincipen” ska vara att varje tillgång ska fördelas lika mellan de två Mottagande fonderna. Första AP-fondens tolkning är att det är en värdemässig likadelning som avses, innebärande att varje tillgång inte behöver delas lika. Utredningen har funnit att det i Propositionen inte finns närmare angivet hur en likafördelning i praktiken bör utformas och gör bedömningen att det inte heller finns stöd för att säga om det är de Mottagande fondernas tolkning eller Första AP-fondens tolkning som är korrekt.

Hur tillgångarna fördelas har haft viss påverkan på den avskilda förvaltningen vad gäller onoterade innehav, vilket beskrivs närmare i avsnitt 3.2. Förslag om tillgångar som ska förvaltas avskilt.

### **3.1.4 Propositionen om tidpunkt för överföring**

De lagförändringar som föreslås i Propositionen träder i kraft den 1 januari 2026, vilket i Propositionen anges innebära att Första AP-fonden ska upphöra med sin verksamhet vid utgången av december 2025<sup>2</sup>. Vidare anges i Propositionen att tillgångar och förpliktelser vid den tidpunkten ska föras över till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Fonderna och Utredningen har diskuterat tidpunkten och konsta-

---

<sup>1</sup> Prop. 2024/25:133 s. 65.

<sup>2</sup> Propositionen, s. 84 Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser.

terat att även om en överföring av en tillgång görs den första januari så kan det för vissa tillgångar ta ett par dagar tills överföringen är slutförd. Ett exempel på detta är att tillgångar som ställts i säkerhet för derivatpositioner behöver återkallas efter att derivaten överförs till de Mottagande fonderna innan tillgångarna sedan kan överföras. I dessa fall har Utredningen i samråd med Fonderna valt att inte se dessa dagar som en period då tillgångarna förvaltas avskilt. Detta då orsaken är av teknisk karaktär. I betänkandet används begreppet ”vid årsskiftet” med vilket avses perioden från årsskiftet plus en vecka som är tillräckligt lång tid för att tekniskt kunna slutföra de överföringar som omfattas av denna problematik.

### **3.1.5 Propositionen om Fondernas beslut om överföring av tillgångar**

Beträffande förhållandet mellan den överlämnande fonden, Första AP-fonden, och de Mottagande fonderna anges i Propositionen att ”Fokus vid genomförandet bör ligga på de fonder som tillgångar och förpliktelser ska föras över till, dvs. Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna, och att de fonderna ges så goda förutsättningar som möjligt för att anpassa den befintliga verksamheten i den mån det behövs. Det är de enskilda fonderna som har bäst kunskap om verksamheten och vad som krävs för att de ska kunna ta emot tillgångar och förpliktelser. Likväl är det de fonder som ska upphöra med sin verksamhet, Första och Sjätte AP-fonderna, som har bäst kunskap om de enskilda tillgångarna. Det mest lämpliga är att de inblandade fonderna ansvarar för genomförandet.”<sup>3</sup>

Beträffande Utredningen anges vidare att ”I grunden bör de berörda fonderna kunna hantera behovet av samordning genom kontakter dem emellan. Regeringen anser dock att det bör tillsättas två särskilda utredare.” samt att ”De särskilda utredarna bör bistå de berörda fonderna med genomförandet av omorganisationen.” Av Propositionen framgår det också att givet olika förutsättningar så bör särskilda utredningar tillsättas för överföringen av Sjätte AP-fonden till Andra AP-fonden respektive för överföringen av Första AP-fonden till Tredje och Fjärde AP-fonderna.

---

<sup>3</sup> Prop. 2024/25:133 s. 68.

Fonderna och Utredningen har kommit fram till en gemensam arbets- och beslutsordning enligt vilken arbetet med Överföringen har utformats. Arbetsgången har i generella ordalag bestått i att Första AP-fonden gjort en första analys och tagit fram en skriftlig rekommendation om vilka tillgångar som ska överföras respektive förvaltas avskilt samt föreslagit principer för fördelningen av tillgångar. I ett nästa steg har de Mottagande fonderna utvärderat Första AP-fondens förslag. I de fall där de Mottagande fonderna förespråkat en annan lösning än Första AP-fondens rekommendation har de olika alternativen diskuterats. Det slutliga beslutet har sedan fattats av de Mottagande fonderna och skriftligen levererats till Första AP-fonden som därefter arbetat för att utföra beslutet.

Utredningen har följt arbetet, försökt identifiera utmaningar samt bistått med att lösa dem. Utredningen har emellertid inte deltagit i beslutet.

### 3.2 Förslag om tillgångar som ska förvaltas avskilt

Fonderna har tillsammans och i samråd med utredaren identifierat tre kategorier av tillgångar som föreslås förvaltas avskilt. De tre kategorierna utgörs av:

1. Tillgångar som inte kan överföras.
2. Tillgångar som inte bör överföras.
3. Tillgångar som ska överföras, men som inte hinner överföras vid årsskiftet.

Nedan följer en beskrivning av de respektive kategorierna omfattande:

- typ av tillgångar som omfattas (typ av tillgångar),
- varför tillgångarna föreslås förvaltas avskilt (skäl),
- om och när det är möjligt att föra över tillgångarna (tidpunkt),
- grad av samsyn om överföring/fördelning mellan fonderna (grad av samsyn).

### 3.2.1 Kategori 1. Tillgångar som inte kan överföras

Värdet för tillgångar för vilka en överföring inte är möjlig uppgår till totalt cirka 600 miljoner kronor.

#### Typ av tillgångar och skäl

**Tabell 3.1** Tillgångar som inte kan överföras

| Typ av innehav                                                    | Varför överföring inte kan ske                               | Antal | Värde, mnkr |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------|-------------|
| Aktier som inte kan avyttras p.g.a. bl.a. sanktioner              | Inte möjligt att flytta mellan depåer samt inget/ringa värde | 21    | 0           |
| Aktier som har avnoterats                                         | Inte möjligt att flytta mellan depåer samt inget/ringa värde | 1     | 0           |
| Fordringar (inkl. återbetalning av skatt på utdelningar)          | Behöver kvarstå i Första AP-fondens namn för utbetalning     | n.a.  | 360         |
| Fordringar utanför balansräkningen (eventuella tvist och skatter) | Behöver kvarstå i Första AP-fondens namn för utbetalning     | n.a.  | 260         |

De aktier som inte kan avyttras utgörs av aktieinnehav som kvarstår i Första AP-fondens nuvarande portfölj från tidigare externa förvaltningsmandat som nu är avvecklade. Främst handlar det om aktier i ryska företag samt enstaka innehav som avnoterats. Värdet för dessa har skrivits ned till noll kronor.

De fordringar som redovisas avser i huvudsak utländsk källskatt (restitutioner) hänförlig till utdelningar. Fordringarna hanteras av en depåbank och bedöms inte komma innebära något större merarbete för Fjärde AP-fonden även om löpande bevakning krävs.

Fordringar utanför balansräkningen avser pågående passiva tvister samt återkrav av utländsk källskatt som ännu inte intäktsförts i Första AP-fonden. Beloppet är uppskattat utifrån nuvarande bedömningar av utestående ärenden.

## Tidpunkt

De Mottagande fondernas målsättning är att de tillgångar som inte kan överföras vid årsskiftet ska vara avvecklade inom fem år. Tidpunkten kan dock komma att påverkas av externa faktorer, till exempel vad gäller gällande sanktioner.

## Grad av samsyn

Vad gäller denna kategori har de Mottagande fonderna beslutat i enlighet med den Första AP-fondens rekommendation.

### 3.2.2 Kategori 2: Tillgångar som inte bör överföras

Värdet för tillgångar som inte bör överföras beräknas uppgå till cirka 5 miljarder kronor.

## Typ av tillgångar och skäl

**Tabell 3.2** Tillgångar som inte bör överföras

| Typ av innehav                                                                                                                                                                                                                                           | Varför överföring inte kan ske                          | Antal | Värde, mnkr |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------|-------------|
| Onoterade tillgångar som är under avveckling                                                                                                                                                                                                             | Kostnaden för flytt i förhållande till nytta är för hög | 5     | 24          |
| Onoterade tillgångar som har kort återstående löptid och lågt marknadsvärde                                                                                                                                                                              | Kostnaden för flytt i förhållande till nytta är för hög | 9     | <3 500      |
| Onoterade tillgångar där kostnaden förknippad med flytt i förhållande till nyttan är för hög eller där det föreligger en för hög risk för att kostnaden förknippad med flytt ska bli för hög i förhållande till nyttan. Exempel pågående omstrukturering | Kostnaden för flytt i förhållande till nytta är för hög | 5     | <1 500      |

| Typ av innehav                                                                                                                                         | Varför överföring inte kan ske                 | Antal | Värde, mnkr |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|-------------|
| Onoterade tillgångar där väsentlig legal, regulatorisk, kommersiell eller annan risk föreligger som väger tyngre än nyttan med att flytta tillgångarna | Mindre innehav i relation till utredningsbehov | 1     | <1 000      |

Onoterade tillgångar som har kort återstående löptid och lågt marknadsvärde avser fordringar relaterade till tidigare innehav inom tillgångsslaget alternativa investeringar där fondstrukturerna är avvecklade, men villkoren för utbetalning inte är uppfyllda.

Vad gäller de två typerna av innehav, Onoterade tillgångar där kostnaden förknippad med flytt i förhållande till nyttan är för hög eller där det föreligger en för hög risk för att kostnaden förknippad med flytt ska bli för hög i förhållande till nyttan och Onoterade tillgångar där väsentlig legal, regulatorisk, kommersiell eller annan risk föreligger som väger tyngre än nyttan med att flytta tillgångarna kan potentiellt fler tillgångar tillkomma. Tillgångar som kan tillkomma är tillgångar som i dagsläget tillhör kategorin inte hinner, men för vilka avtalsgranskning pågår och för vilka det därför fortsatt finns en risk att de inte bör överföras. I dagsläget finns ingen indikation på att någon sådan omklassificering kommer behöva göras. En prognos för värdet av sådana eventuellt tillkommande tillgångar är förknippat med stor osäkerhet men bör inte överstiga 2 miljarder kronor. Då prognosen för dessa tillgångar är att de kommer kunna överföras, men eventuellt inte kommer hinna överföras vid årsskiftet redovisas de i tabellen för kategorin inte hinner.

## Tidpunkt

De Mottagande fonderas målsättning är att de tillgångar som inte bör överföras vid årsskiftet ska vara avvecklade inom fem år.

## Grad av samsyn

Vad gäller denna kategori har de Mottagande fonderna beslutat utan rekommendation från Första AP-fonden.

### 3.2.3 Kategori 3: Tillgångar som ska överföras, men som inte hinner överföras vid årsskiftet

Värdemässigt utgörs den absoluta merparten av tillgångarna i denna kategori av onoterade innehav.

Vid tidpunkten för färdigställandet av detta betänkande arbetade fonderna intensivt med förberedelser för att kunna överföra onoterade innehav om totalt omkring 100 miljarder kronor. De Mottagande fondernas prognos är att samtliga, eller i vart fall huvuddelen, av dessa innehav kommer att kunna föras över vid årsskiftet. Det finns dock en risk att innehaven kommer att kunna överföras först senare under 2026. De Mottagande fonderna bedömer denna risk som låg för omkring två tredjedelar av innehaven (<70 miljarder kronor), medel för omkring en tredjedel (<30 miljarder kronor) och hög för en mindre andel (<4 miljarder kronor). Om en försening relativt prognosen inträffar bedöms en överföring av dessa innehav att komma kunna ske senast någon gång under 2026. Definitioner av de olika risknivåerna redovisas under tabellen nedan.

Utöver onoterade innehav omfattar kategorin likvida medel om skattningsvis högst 250 miljoner kronor för kommande åtaganden i Första AP fondens namn.

Därtill kan eventuellt även aktier med pågående bolagshändelse (corporate actions) tillkomma.

## Typ av tillgångar och skäl

De Mottagande fondernas prognos är att de onoterade innehav som redovisas i tabellen nedan kommer att vara överförda vid årsskiftet. Då denna prognos är behäftad med viss osäkerhet och det finns en risk att överföringen inte kommer hinnas göras förrän efter årsskiftet har Utredningen valt att låta tabellen omfatta även dessa innehav.



**Tabell 3.3 Tillgångar som ska överföras, men som inte hinner överföras vid årsskiftet**

| Typ av innehav                                                | Varför överföring inte kan ske                                                                                 | Antal | Värde, mnkr                   | Risk* |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------|-------|
| Onoterade innehav                                             | Legalt, regulatoriskt, administrativt eller annat arbete nödvändigt för att en överföring ska kunna genomföras | 2     | <4 000                        | Hög   |
|                                                               |                                                                                                                | 11    | <30 000                       | Medel |
|                                                               |                                                                                                                | 16    | <70 000                       | Låg   |
| Noterade aktier med en pågående bolagshändelse                | Kan flyttas mellan depåer först när bolagshändelse är slutförd                                                 |       | Går i nuläget inte att skatta | n.a.  |
| Likvida medel för kommande åtaganden i Första AP-fondens namn | För kvarvarande framtida åtaganden för Första AP-fonden                                                        | n.a.  | <250                          | n.a.  |

\*Risk att överföring inte hinns med vid årsskiftet.

Låg: Inga väsentliga hinder för överföring vid årsskiftet har identifierats men arbete med avtal är fortsatt pågående.

Medel: Viss komplexitet har identifierats i arbete med avtalen, t ex beroenden gentemot myndighet eller saminvestarare, varför förhöjd risk för försening föreligger. Arbete med avtal är fortsatt pågående.

Hög: Regulatoriska, legala eller administrativa hinder med hög sannolikhet för påverkan på tidsplanen har identifierats. Arbete med avtalen är pågående.

Merparten, omkring 70 miljarder, av de tillgångar som redovisas i tabellen utgörs av noterade innehav som inte samägs med de Mottagande fonderna. Tillgångarna utgörs av innehav i riskkapitalfonder och andra noterade innehav. I den mån som det inte finns några avtalsmässiga hinder kommer varje innehav i denna kategori att delas lika mellan de Mottagande fonderna.

Arbetet med att både utvärdera möjligheten till överföring och en delning av innehaven samt att förbereda överföringen är betydligt mer omfattande för riskkapitalfonder och andra noterade innehav än för noterade innehav. För att de Mottagande fonderna ska kunna motta information om innehaven och utvärdera förslaget har en del praktiska åtgärder, såsom tecknande av sekretessavtal (NDA) med externa parter, behövt vidtagas. I ett nästa steg har de Mottagande fonderna behövt utvärdera de olika innehaven samt dess avtalsvillkor. Därefter har förberedelser för en överföring vidtagits, vilka bland annat omfattat ändring av olika avtal samt

upprättande av avtal om överföring. Givet omfattningen av arbetet och beroendet gentemot externa parter är det de Mottagande fondernas bedömning att det föreligger en risk att dessa tillgångar inte kommer vara klara att överföra vid årsskiftet. De Mottagande fonderna har för de respektive innehaven graderat risken till låg, mellan eller hög. Graderingen och innebörden av de olika graderna redovisas i respektive under tabellen ovan.

De noterade innehaven i tabellen ovan är innehav som vid årsskiftet eventuellt kommer vara föremål för en pågående bolagshändelse. Det är i dagsläget omöjligt att förutspå om någon aktie kommer ha en öppen bolagshändelse, men det är något som kan ske och som kan fördröja en överföring.

Om de medel som inflyter från innehav i avskild förvaltning i Första AP-fonden inte räcker till för att täcka utestående investeringsåtaganden kommer ytterligare kapital tillskjutas i lika delar från Tredje och Fjärde AP-fonderna.

Likvida medel för kommande åtaganden i Första AP-fonden avser åtaganden kopplade till verksamheten. Om de medel som avser den operativa verksamheten inte är tillräckliga kommer Fjärde AP-fonden täcka dessa åtaganden.

Observera att gällande de onoterade innehaven som inte samägs med de Mottagande fonderna pågår arbetet med fördelning och förberedelser för överföring, innebärande att redovisningen ska ses som en bedömning av vilka tillgångar som kommer att omfattas.

## Tidpunkt

I det fall det vid halvårsskiftet 2026 finns tillgångar kvar i kategorin inte hinner föreslår Tredje och Fjärde AP-fonderna att de tillsammans ska fatta ett förnyat gemensamt beslut om hur (inom vilken kategori) de kvarvarande tillgångar ska förvaltas avskilt fram till dess att de kan överföras eller avyttras. Utredningen anser att förslaget är rimligt då de Mottagande fonderna vid det tillfället har bäst förutsättningar att göra en sådan bedömning.

## Grad av samsyn

Vad gäller de onoterade innehav som i dag inte samägs med de båda Mottagande fonderna var Första AP-fondens rekommendation att innehaven inte skulle delas lika mellan de Mottagande fonderna utan att innehaven skulle hållas intakta med en värdemässigt lika fördelning. I sin rekommendation överlät Första AP-fonden till de Mottagande fonderna att sig emellan komma överens om den inbördes fördelningen av innehaven. De Mottagande fonderna beslöt emellertid att varje innehav skulle delas lika mellan dem.

För de onoterade innehaven som i dag inte samägs med de Mottagande fonderna har de Mottagande fonderna vad gäller fördelning således valt att inte besluta i enlighet med Första AP-fondens rekommendation. Nedan följer en redovisning av skälen till Första AP-fondens rekommendation och skälen till de Mottagande fondernas beslut.

### *Skälen till Första AP-fondens förslag*

Första AP-fondens förslag är starkt kopplat till att innehaven är onoterade. Karaktäristiskt för onoterade tillgångarna är att de kräver ett mer aktivt ägande i form av deltagande i styrelser och investeringskommittéer samt att de ofta är förknippade med utfästelser om framtida finansiella åtaganden, vilket utifrån skalfördelar talar emot en delning av förvaltningen.

Första AP-fonden menar också att det finns praktiska omständigheter som relaterar till delningen som sådan som talar emot en delning. I det fall ett innehav ska delas och överföras till två nya ägare krävs omförhandling av avtal för att både omhänderta byte av ägare samt förändrade ägarandelar och antal ägare. Även om det går att lösa innebär det merarbete, eventuellt högre kostnader och en ökad risk att överföringen inte hinns med inom angiven tidsram. Första AP-fonden framhåller därutöver följande aspekter som talar för att frångå modellen med likadelning på innehavsnivå:

- Rättigheter relaterade till storlek på ägarandelar kan komma att försämrats.
- Risken för negativa skattekonsekvenser bedöms vara större.

- Dubblerade förvaltningsorganisationer hos de Mottagande fonderna och försvårad styrning (governance) i löpande förvaltningsåtgärder.
- Beslut om dessa innehav fattas ibland av Första AP-fondens styrelse. En delning av innehaven skulle potentiellt medföra ett behov av samordning mellan styrelserna i Tredje och Fjärde AP-fonderna, vilket kan ses som olämpligt utifrån krav om oberoende fonderna emellan.

Ett annat alternativ som Första AP-fonden utvärderat för dessa tillgångar är avyttring. Då innehaven inte är noterade är en försäljning både kostsam och tidskrävande, då det innebär att man först behöver hitta en köpare och sedan behöver förhandla fram en köpeskilling. Att avyttra ett innehav när marknaden vet att en avyttring måste ske vid en viss tidpunkt, vilket skulle vara fallet här, kan leda till sämre köpeskilling eller sämre villkor än vad man kunde ha fått under normala förhållanden. En avyttring av dessa innehav bedöms därför inte vara lämplig.

#### *Skälen till de Mottagande fondernas beslut*

Som framgår av avsnittet 3.1.3 Propositionen om fördelning av tillgångar som ska överföras är det de Mottagande fondernas tolkning att Propositionen anger att Första AP-fondens tillgångar i så stor utsträckning som möjligt ska delas i lika delar mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna.

De Mottagande fonderna anser vidare att erfarenheter från tidigare transitioner (omvandlingen av AP-fondssystemet under 2000-talet) visar att det också finns praktiska fördelar med en sådan fördelning. De Mottagande fonderna ser följande fördelar med en fördelning innebärande att varje tillgång delas i lika delar:

- Momentet att bestämma vilken tillgång som ska överföras till Tredje respektive Fjärde AP-fonden elimineras, vilket innebär en tidsvinst och ökar sannolikheten att tillgångarna kan överföras i tid.

- För de onoterade tillgångarna skulle en överföring vid årsskiftet ske till en värdering som troligen inte blir känd förrän flera månader senare. En likafördelning av större onoterade innehav minskar behovet av att vänta in marknadsvärderingar av dessa tillgångar, eller välja en värderingspunkt långt bakåt i tiden. Det har dessutom fördelen att det minskar storleken på den tillgångsmassa som behöver läggas i den avskilda förvaltningen för att hantera eventuella behov av att justera för värdeskillnader i de tillgångar som överförs till Tredje respektive Fjärde AP-fonden.
- En fördelning där varje tillgång delas lika mellan Första och Andra AP-fonden innebär att värdet för varje tillgång som överförs blir hälften så stort som om tillgångarna värdemässigt skulle fördelas lika mellan de Mottagande fonderna. Ett mindre värde per tillgång innebär lägre risk för avvikelser från de Mottagande fondernas önskade allokering.
- En fördelning där varje tillgång delas lika kan innebära en något högre arbetsinsats för upprättande av nya avtal. Det stora arbete förknippat med en överföring är emellertid byte av avtalspart, vilket behöver göras oavsett hur fördelningen görs. Pågående arbete med avtalsnovering (byte av avtalspart) visar hittills inte på att en likafördelning där varje tillgång delas lika skulle vara problematisk eller innebära högre kostnader.
- De Mottagande fonderna har lång erfarenhet att samarbeta kring onoterade innehav varför en uppdelning där varje tillgång delas i lika delar skapar skalfördelar och begränsar resursbehov.

### **3.3 Förslag om procedur för avveckling av den avskilda förvaltningen**

De mottagande fonderna har för utredningen redovisat ett förslag för hur den avskilda förvaltningen ska avslutas. Utredningen stödjer förslaget som har följande innebörd.

- Fjärde AP-fonden som hanterar den avskilda förvaltningen tar beslut om när den avskilda förvaltningen kan avvecklas. Sådant beslut tas i samråd med Tredje AP-fonden.

- När den avskilda förvaltningens finansiella tillgångar och alla andra åtaganden i Första AP-fondens namn är avvecklade meddelas detta till Regeringskansliet (Finansdepartementet) som då kan vidtaga de åtgärder som behövs för att slutligt avveckla Första AP-fonden.

### 3.4 Förslag om rapportering till regeringen

I bilaga redovisas de tillgångar som Fonderna i nuläget bedömer att kan komma att behöva förvaltas avskilt. I redovisningen är tillgångarna fördelade i kategorierna inte kan, inte bör och inte hinner. Som framgår av avsnittet 3.2 Förslag om tillgångar som ska förvaltas avskilt är prognosen att de onoterade innehaven som utgör merparten av tillgångarna i kategorin inte hinner kommer kunna överföras vid årsskiftet. Då det för de respektive tillgångarna finns en risk att de inte kommer hinna överföras vid årsskiftet behöver beslutet om avskild förvaltning emellertid även omfatta dessa. Utfallet vad gäller tillgångar som vid årsskiftet kommer omfattas av avskild förvaltning kommer således sannolikt inte vara det samma som de tillgångar som redovisas i bilagan. Fonderna och Utredningen har i samråd tagit fram ett förslag om rapportering om utfall samt löpande uppföljning, vilket redovisas nedan. Såväl utredningen som fondernas revisorer anser att förslaget är rimligt.

- I samband med publiceringen av Första och Fjärde AP-fondernas årsredovisningar för 2025 görs en rapportering av vilka tillgångar som vid årsskiftet kom att ingå i den avskilda förvaltningen. Rapporteringen görs uppdelat på kategorierna i) inte kan, ii) inte bör och iii) inte hinner.
- Därefter kommer en utförlig rapportering av den avskilda förvaltningen att göras årligen i samband med att Första och Fjärde AP-fondernas årsredovisningar upprättas (Fjärde AP-fonden kommer så länge den avskilda förvaltningen fortgår att upprätta årsredovisning för den kvarvarande verksamheten i Första AP-fonden).
- Utöver detta görs en rapportering till Regeringskansliet (Finansdepartementet) vid behov.

### 3.5 Fondernas genomförande av den avskilda förvaltningen

#### 3.5.1 Placeringsregler

Vad gäller placeringsregler gäller i enlighet med Propositionen följande:

- Den avskilda förvaltningen ska endast omfattas av vissa övergripande placeringsregler i lagen om AP-fonder. Följande paragrafer i lagens kapitel 4 ska gälla.
  - 1. förvaltningen ska vara till största nytta för pensionssystemet.
  - 1a. förvaltningen ska bedrivas föredömligt.
  - 2–2b. verksamhetsplan ska upprättas.
  - 13–14. skyddande av fordran.
  - 17. möjlighet att låna medel för att tillgodose penningbehov.
  - 18. kapitalförvaltare får ges i uppdrag att förvalta tillgångar.
- De detaljerade placeringsregler som gäller för hur AP-fonderna placerar fondkapitalet, avseende till exempel tillgångsslagsexponering, riskspridning, valutaexponering och andel onoterade tillgångar ska inte gälla.

#### 3.5.2 Arbetsfördelning mellan de mottagande fonderna

**Kategorierna tillgångar som inte kan och inte bör överföras**

De tillgångar som inte kan och inte bör överföras vid årsskiftet kommer självständigt att förvaltas av Fjärde AP-fonden på det sätt som bedöms vara till största nytta för pensionssystemet. När det är möjligt och lämpligt ska tillgångarna fördelas mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna, alternativt avyttras, varpå de medel som erhålls vid försäljningen efter kostnaderna för förvaltningen ska överföras till Tredje och Fjärde AP-fonderna.

### Kategorin tillgångar som inte hinner överföras

De tillgångar som ska men inte hinner överföras vid årsskiftet ska inom ramen för den kvarvarande legala entiteten Första AP-fonden formellt förvaltas och hanteras av Fjärde AP-fonden. För dessa tillgångar kommer det, åtminstone under första halvåret 2026, att behövas en hög grad av samarbete och samverkan mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna för att så effektivt och snabbt som möjligt möjliggöra överföringar. För detta ändamål avser de två fonderna upprätta en särskild styr- och beslutsstruktur, i vilken de slutliga besluten om överföring av tillgångar ska tas gemensamt av Vd:arna för Tredje och Fjärde AP-fonderna.

De två fonderna avser halvårsvis följa upp hur arbetet med att förbereda tillgångar för överföring utvecklas. I samband därmed ska ett förnyat gemensamt beslut tas avseende hur kvarvarande tillgångar ska förvaltas avskilt fram till dess att de kan överföras eller avyttras. Sådana beslut avses fattas gemensamt av Vd:arna för Tredje och Fjärde AP-fonden och dokumenteras skriftligt. Typiskt kommer sådana beslut att avse om en eller flera tillgångar behöver omklassificeras till någon av kategorierna inte kan eller inte bör.

När alla tillgångar inom kategorin inte hinner antingen har överförts eller omklassificerats så upphör denna del av förvaltningen av de avskilda tillgångarna. Utredningen anser att förslaget är rimligt men anser att det kan vara lämpligt att en förslaget på en sådan styr- och beslutsstruktur underställs respektive styrelse då förslaget är fondövergripande.

### 3.5.3 Kostnadsfördelning

Enligt Kommittédirektivet ska Utredningen i slutbetänkandet föreslå hur kostnaderna för genomförandet av omorganisationen ska fördelas mellan fonderna. Utredningen har tagit fram ett förslag på principer för kostnadsfördelning som även stämts av med de Mottaganden fonderna och deras revisor. Såväl de Mottagande fonderna som deras revisor delar Utredningens förslag. Förslaget kommer i sin helhet att redovisas i slutbetänkandet. En del av förslaget avser hur kostnaderna för den avskilda förvaltningen ska fördelas. Förslaget är härlett från Propositionen i vilken det anges att; Tillgångar och medel som inflyter från tillgångar som förvaltas



avskilt ska, efter avdrag för kostnaderna för förvaltningen, fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna. Fjärde AP-fonden ska svara för kostnader hänförliga till den avskilda förvaltningen, om medel som inflyter från de tillgångar som förvaltas avskilt inte räcker för att täcka kostnaderna.

Kostnaden för den avskilda förvaltningen kommer till stor del att bero på hur många tillgångar som omfattas samt dessa tillgångars komplexitet och återstående löptid. Fjärde AP-fonden gör bedömningen att löpande resursbehov i förvaltningen främst kommer att avse onoterade investeringar.

För att kunna redovisa kostnader och genomföra en fördelning i enlighet med Utredningens förslag har de Mottagande fonderna kommit överens om en modell som bygger på nedanstående komponenter.

- En tidsschablon som kommer att baseras på fördelning av antal onoterade investeringar i Fjärde AP-fondens portfölj respektive den avskilda förvaltningen, med justering för investeringarnas komplexitet.
- Viss utnyttad overhead för stödfunktioner och system som kommer att baseras på en tidsschablon för förvaltningen.
- Därutöver tillkommer kostnader för visst arbete med den årliga rapporteringen av den avskilda förvaltningen, såsom revision.

Kostnader för den avskilda förvaltningen kommer att budgeteras årligen. Tredje AP-fonden kommer att ges full insyn i kostnadsbudget såväl som kostnadsutfall för den avskilda förvaltningen.

### 3.6 Konsekvensanalys

Efter det att kategorin tillgångar som inte hinner överföras vid årsskiftet är överförda, vilket i huvudsak beräknas ske under första halvåret 2026, kommer de tillgångar som förvaltas avskilt troligtvis att vara relativt få. Av effektivitets- och kostnadsskäl kommer dessa att hanteras helt inom ramen för Fjärde AP-fondens förvaltningsorganisation och stödfunktioner och med Fjärde AP-fondens systemstöd.

Den avskilda förvaltningen kommer sannolikt inte att tilldelas några resurser som är dedikerade enbart för detta ändamål, utan kommer sålunda att skötas av anställda som även har andra arbetsuppgifter inom Fjärde AP-fonden.

Fjärde AP-fonden anger att den inte ser någon merkostnad för förvaltning av enskilda tillgångar i den avskilda förvaltningen i förhållande till om tillgångarna hade överförts till de Mottagande fonderna. Tidsinsatsen från förvaltningsorganisationen och för berörda stödfunktioner förväntas bli densamma. Vad gäller överföringskostnader undviks de för dessa tillgångar, vilket också är ett skäl till att vissa tillgångar inte bör överföras. Den enda merkostnad som tillkommer i och med den avskilda förvaltningen som Fjärde AP-fonden identifierat avser separat rapportering.

### **3.7 Underlag för regeringens beslut**

I bilaga redovisas de tillgångar för vilka beslut om avskild förvaltning behövs.

# Kommittédirektiv 2025:32

## Överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna

Beslut vid regeringssammanträde den 20 mars 2025

### Sammanfattning

En särskild utredare, som ska fungera som samordnare, ska bistå Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna i en omorganisation som innebär att Första AP-fondens verksamhet och tillgångar förs över till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Samordnaren ska också, i samråd med fonderna, föreslå för regeringen vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar.

Samordnaren ska bl.a.

- i samråd med Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna lämna förslag till regeringen på vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar,
- bistå Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna i vissa frågor till följd av omorganisationen, t.ex. när det gäller personalfrågor och avtal som inte är hänförliga till kapitalförvaltningen, såsom hyra av lokal och olika tjänster, och
- föreslå hur kostnaderna för genomförandet av omorganisationen ska fördelas mellan fonderna.

Samordnaren ska i en delrapport senast den 30 september 2025, i samråd med fonderna, föreslå för Regeringskansliet (Finansdepartementet) vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar.

Uppdraget i övrigt ska slutredovisas till Regeringskansliet (Finansdepartementet) senast den 16 februari 2026.

## **Uppdraget att bistå i genomförandet av en effektivare förvaltning av buffertkapitalet**

### *Regeringens förslag*

Regeringen överlämnade den 18 mars 2025 en proposition till riksdagen om en effektivare förvaltning av buffertkapitalet (prop. 2024/25:133). I propositionen föreslås bl.a. att Första AP-fondens verksamhet och tillgångar ska föras över till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Det föreslås också att Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar ska föras över till Andra AP-fonden. Förslagen syftar i huvudsak till att genom omorganisationerna realisera synergieffekter, skalfördelar och kostnadsbesparingar.

## **Omorganisationen av Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna**

### *Överföring av tillgångar och förpliktelser*

I propositionen anges bl.a. följande. Fokus vid genomförandet av omorganisationen bör ligga på de AP-fonder som tillgångar och förpliktelser ska föras över till, i detta fall Tredje och Fjärde AP-fonderna, och de fonderna bör ges så goda förutsättningar som möjligt för att anpassa den befintliga verksamheten i den mån det behövs. Det är dessa fonder som har bäst kunskap om verksamheten och vad som krävs för att de ska kunna ta emot tillgångar och förpliktelser. Likväl är det den fond som ska upphöra med sin verksamhet, i detta fall Första AP-fonden, som har bäst kunskap om de enskilda tillgångarna och förpliktelserna. Det mest lämpliga är att Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna tillsammans ansvarar för genomförandet. Vid sidan av detta bör en samordnare få i uppdrag att bistå fonderna med genomförandet av omorganisationen.

Vid fördelningen av tillgångarna är utgångspunkten att de i största möjliga mån ska fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna. I propositionen föreslås vissa justeringar av AP-fondernas röstandelsbegränsningar när det gäller onoterade företag. Justeringarna syftar till att dels möjliggöra en sådan likadelning, dels se till att AP-fon-

derna även efter omorganisationen kan bedriva samma placeringsverksamhet som i dag. Det föreslås dock inte någon ändring av röstandelsbegränsningen när det gäller noterade bolag. I undantagsfall skulle någon av AP-fonderna vid en likadelning kunna komma att överskrida denna begränsning. Detta kan dock undvikas genom att fonderna i enstaka fall frångår principen om likadelning och i stället fördelar tillgångarna mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna så att ingen av fonderna överskrider begränsningen. I gällande lagstiftning finns även bestämmelser om hanteringen av en situation då en begränsning tillfälligt överskrids. Som framgår ovan är det Första AP-fonden som har bäst kunskap om de enskilda tillgångarna och förpliktelserna. Det ska därmed vara Första AP-fonden som i första hand ska ansvara för fördelningen av tillgångarna. Samordnaren ska dock bistå Första AP-fonden i detta. Det innefattar även att bedöma för vilka tillgångar det bör bli aktuellt att frånga principen om likadelning.

### Övriga frågor till följd av omorganisationen

Omorganisationen kommer att aktualisera en rad olika frågor, t.ex. olika personalfrågor. Det är AP-fonderna, som organisatoriskt fristående myndigheter och i egenskap av arbetsgivare, som har ansvaret för dessa frågor. Det handlar bl.a. om att ta ställning till de arbetsrättsliga frågor som uppkommer och att se till att omorganisationen genomförs i enlighet med gällande regler. Myndigheterna ska beakta 6 b § lagen (1982:80) om anställningsskydd. Hos Första AP-fonden förekommer också gällande avtal som inte är direkt knutna till fondens kapitalförvaltning. Det är t.ex. avtal om lokalhyra och om olika tjänster såsom it-tjänster och lokalvård. Dessa avtal behöver hanteras. Det kan innebära att avtal sägs upp i förtid. Detta bör göras på ett sätt som begränsar kostnaderna. Samordnaren ska bistå AP-fonderna i dessa frågor.

#### *Tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar*

När pensionsreformen genomfördes år 2000 beslutade regeringen att vissa tillgångar skulle avskiljas från övriga tillgångar och hanteras särskilt i s.k. avvecklingsportföljer. Det gällde tillgångar som av olika

skäl inte kunde avvecklas eller överföras vid tidpunkten för genomförandet (prop. 1999/2000:46 s. 138–139). Även nu kommer vissa tillgångar inte att kunna föras över eller avyttras vid den tidpunkt då verksamheten i Första AP-fonden ska upphöra. Det kan bero på att det inte är möjligt med en överföring eftersom en extern förvaltare eller andra inblandade aktörer inte godkänner en överföring. Tillgångar kan också vara föremål för sanktioner som förhindrar överföring eller avyttring. Därutöver kan det uppstå situationer där det visserligen är möjligt, men inte lämpligt, att överföra eller avyttra en tillgång, t.ex. vid omotiverat höga kostnader för överföringen eller om ett avtal löper ut i nära anslutning till ikraftträdandet. I samtliga dessa fall finns det möjlighet att i stället förvalta tillgångarna avskilt från övriga tillgångar. Enligt förslagen i propositionen (prop. 2024/25:133) ska regeringen få besluta vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar. Ett sådant beslut ska fattas efter förslag från berörda AP-fonder och samordnaren. Som framgår ovan är det Första AP-fonden som har bäst kunskap om de enskilda tillgångarna. Det är dock Fjärde AP-fonden som ska förvalta de tillgångar som avskiljs från övriga tillgångar. Även Tredje AP-fonden berörs eftersom de medel och tillgångar som blir tillgängliga efter att ha förvaltats avskilt ska föras över till både Tredje och Fjärde AP-fonderna. Samordnaren ska i samråd med Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna lämna förslag till regeringen på vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar.

När det gäller vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar ska samordnaren noga överväga konsekvenserna av att en tillgång inte överförs. För- och nackdelar med att en tillgång förvaltas avskilt ska analyseras. Detta innefattar även en analys och bedömning av de kostnader som är förenade med att förvalta tillgångarna avskilt respektive med övriga tillgångar. Vidare ska samordnaren bedöma om och i så fall när det är möjligt att överföra en tillgång, antingen genom att själva tillgången förs över eller genom att tillgången avvecklas och influtna medel förs över. I den mån det är möjligt ska samordnaren uppskatta de kostnader som kan uppkomma om en tillgång inte förvaltas avskilt från övriga tillgångar.

*Behov av ytterligare lagändringar*

Som anges i propositionen är det av vikt att AP-fonderna, även efter omorganisationen, kan bedriva samma investeringsverksamhet som i dag. Det föreslås därför vissa justeringar av placeringsreglerna för AP-fonderna. Om det under genomförandet av omorganisationen likväl uppstår behov av ytterligare lagändringar, ska samordnaren föreslå sådana ändringar.

*Samarbete med samordnaren för omorganisationen av Andra och Sjätte AP-fonderna*

Som framgår ovan föreslås i propositionen även att Sjätte AP-fondens verksamhet och tillgångar ska föras över till Andra AP-fonden och att en samordnare ska bistå de fonderna (dir. 2025:33). Uppdragen har dock tydliga beröringspunkter och omorganisationerna bör, så långt det är möjligt, behandlas lika. Samordnaren för Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna ska därför bedriva sitt arbete i nära samarbete med den samordnare som har motsvarande uppdrag för Andra och Sjätte AP-fonderna.

*Hanteringen av kostnaderna för genomförandet*

Omorganisationen bör ske på ett så kostnadsrestriktivt och kostnadseffektivt sätt som möjligt. Kostnader hänförliga till att verksamheten i Första AP-fonden upphör och att tillgångar och förpliktelser förs över till Tredje och Fjärde AP-fonderna ska betalas med fondmedel. Det gäller även kostnaderna för samordnaren. I de flesta fallen belöper sådana kostnader direkt på någon av fonderna, t.ex. kostnader direkt hänförliga till att en tillgång överförs. Det kan också uppkomma vissa kostnader kopplade till de tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar och revision. Kostnaden för samordnaren kommer initialt belasta Regeringskansliet för att sedan vidarefaktureras till AP-fonderna. Schablon för administrativa kostnader kommer att ingå i faktureringen. I propositionen föreslås att regeringen ska få besluta om hur kostnader för genomförandet av omorganisationen ska fördelas mellan AP-fonderna. Samordnaren bör därför föreslå hur kostnaderna för omorganisationen ska fördelas. Samord-

naren ska då särskilt analysera och beakta att omorganisationen bör ske på ett så kostnadsrestriktivt och kostnadseffektivt sätt som möjligt.

Samordnaren ska därför

- bistå Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna i genomförandet av omorganisationen, inbegripet att beakta att omorganisationen ska genomföras på ett så kostnadsrestriktivt och kostnadseffektivt sätt som möjligt,
- i samråd med Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna lämna förslag till regeringen på vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från övriga tillgångar, inbegripet att överväga konsekvenser och för- och nackdelar med att en tillgång avskiljs respektive inte avskiljs, att beakta de kostnader som är förenade med att förvalta tillgångarna avskilt respektive med övriga tillgångar samt att bedöma om och i så fall när det kan bli möjligt att överföra en tillgång,
- bistå Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna vid hantering av personalfrågor och avtal som inte är hänförliga till kapitalförvaltningen, såsom hyra av lokal och olika tjänster,
- vid behov lämna nödvändiga författningsförslag, och
- föreslå hur kostnaderna för genomförandet av omorganisationen ska fördelas mellan fonderna.

### **Kontakter och redovisning av uppdraget**

Uppdraget ska genomföras i nära samarbete med Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna och den samordnare som utses för att genomföra motsvarande uppdrag för Andra och Sjätte AP-fonderna.

Samordnaren ska löpande informera Regeringskansliet (Finansdepartementet) om arbetet. Samordnaren ska även hålla sig informerad om och beakta annat relevant arbete som bedrivs inom Regeringskansliet.

Samordnaren ska, i den utsträckning som det bedöms lämpligt, ha en dialog med och inhämta upplysningar från berörda myndigheter, exempelvis Arbetsgivarverket, näringslivet och andra som berörs av uppdraget.

Uppdraget att i samråd med fonderna, föreslå för Regeringskansliet (Finansdepartementet) vilka tillgångar som ska förvaltas avskilt från



övriga tillgångar ska redovisas i ett delbetänkande senast den 30 september 2025.

Uppdraget i övrigt ska redovisas senast den 16 februari 2026.

(Finansdepartementet)



# Innehav avskild förvaltning

**Tabell 1** Tillgångar som inte kan överföras

| Aktier som inte kan avyttras p.g.a. bl.a. sanktioner    |        |           |               |
|---------------------------------------------------------|--------|-----------|---------------|
| Namn                                                    | Typ    | Antal     | ISIN          |
| ALROSA PJSC COM STK RUB 0.5                             | Aktier | 205 521   | RU0007252813  |
| GMK NORILSK NICKEL PAO ADR                              | Aktier | 3         | US553151J1025 |
| GMK NORILSKIY NICKEL PAO COM STK RUB 0.01               | Aktier | 838 000   | RU0007288411  |
| HEADHUNTER                                              | Aktier | 151 526   | US42207L1061  |
| INTER RAO UES PJSC COM STK RUB 2.80977                  | Aktier | 2 909 300 | RU000A0JPNM1  |
| MAGNIT PJSC COM STK RUB 0.01                            | Aktier | 5 273     | RU000A0JKQU8  |
| MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS PJS COM STK RUB 1       | Aktier | 404 718   | RU0009084396  |
| MOBILE TELESYSTEMS PJSC COM STK RUB 0.1                 | Aktier | 69 700    | RU0007775219  |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC COM STK RUB 1            | Aktier | 115 741   | RU000A0JR4A1  |
| NOVOLIPETSK STEEL PJSC COM STK RUB 1                    | Aktier | 119 170   | RU0009046452  |
| OZON HOLDINGS PLC ADR USD 0.001                         | Aktier | 2 600     | US69269L1044  |
| PHOSAGRO PJSC GDR RUB                                   | Aktier | 10 782    | US71922G3083  |
| PHOSAGRO PJSC GDR                                       | Aktier | 69        | US71922G4073  |
| POLYUS PJSC COM STK RUB 1                               | Aktier | 4 160     | RU000A0JNAA8  |
| POLYUS PJSC COM STK RUB 1                               | Aktier | 22 850    | RU000A0JNAA8  |
| SEVERSTAL PAO RUB                                       | Aktier | 16 673    | RU0009046510  |
| SEVERSTAL PAO GDR                                       | Aktier | 34 157    | US8181503025  |
| TCS GROUP HOLDING PLC GDR                               | Aktier | 19 017    | US87238U2033  |
| UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL PJSC COM STK HKD 0.656517 | Aktier | 236 170   | RU000A1025V3  |
| VK IPJSC GDR 0.000005                                   | Aktier | 9 083     | US5603172082  |
| X5 RETAIL GROUP NV GDR USD                              | Aktier | 36 899    | US98387E2054  |
| Aktier som har avnoterats                               |        |           |               |
| Namn                                                    | Typ    | Antal     | ISIN          |
| HUISHAN DAIRY DELISTED                                  | Aktier | 202 542   | Avnoterad     |

| Fordringar                       |         |       |      |
|----------------------------------|---------|-------|------|
| Namn                             | Typ     | Antal | ISIN |
| Restitutioner avseende källskatt | Fordran | n.a.  | n.a. |
| Twister och skatter              | Fordran | n.a.  | n.a. |

Tabell 2 Tillgångar som inte bör överföras

| Onoterade tillgångar som är under avveckling                                                                                                                                                                           |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Namn                                                                                                                                                                                                                   | Typ  |
| NREP LPF Limited Partnership                                                                                                                                                                                           | Fond |
| Oaktree VIII                                                                                                                                                                                                           | Fond |
| Oaktree VIIIB                                                                                                                                                                                                          | Fond |
| OMERS Farmoor 3 Holdings B.V.                                                                                                                                                                                          | Fond |
| OMERS Farmoor 3 Holdings B.V.                                                                                                                                                                                          | Fond |
| Onoterade tillgångar som har kort återstående löptid och lågt marknadsvärde                                                                                                                                            |      |
| Namn                                                                                                                                                                                                                   | Typ  |
| Aberdeen Asia III Property Fund of Funds                                                                                                                                                                               | Fond |
| Aros Bostad IV AB                                                                                                                                                                                                      | Fond |
| CITIC Capital China Retail Properties Investment L.P.                                                                                                                                                                  | Fond |
| First Australian Farmland Pty Ltd                                                                                                                                                                                      | Fond |
| First Australian Farmland Pty Ltd                                                                                                                                                                                      | Fond |
| Resonance Industrial Water Infrastructure Ltd                                                                                                                                                                          | Fond |
| Whitepeak Real Estate II L.P.                                                                                                                                                                                          | Fond |
| Whitepeak Real Estate III L.P.                                                                                                                                                                                         | Fond |
| Whitepeak Real Estate IV L.P.                                                                                                                                                                                          | Fond |
| Onoterade tillgångar där kostnaden förknippad med flytt i förhållande till nyttan är för hög eller där det föreligger en för hög risk för att kostnaden förknippad med flytt ska bli för hög i förhållande till nyttan |      |
| Namn                                                                                                                                                                                                                   | Typ  |
| ASE Holdings S.à.r.l                                                                                                                                                                                                   | Fond |
| Anglo Scandinavian Estates III Limited                                                                                                                                                                                 | Fond |
| Anglo Scandinavian Estates Holdings III Limited                                                                                                                                                                        | Fond |
| Jutas Invest Finland OY                                                                                                                                                                                                | Fond |
| Jutas Invest Finland OY (aktieägarlån)                                                                                                                                                                                 | Fond |
| Onoterade tillgångar där väsentlig legal, regulatorisk, kommersiell eller annan risk föreligger som väger tyngre än nyttan med att flytta tillgångarna                                                                 |      |
| Namn                                                                                                                                                                                                                   | Typ  |
| Southern Pastures L.P.                                                                                                                                                                                                 | Fond |

**Tabell 3 Tillgångar som ska överföras, men som inte hinner överföras vid årsskiftet**

| <b>Bedömd risk för att legalt, regulatoriskt, administrativt eller annat arbete nödvändigt för överföring inte hinner slutföras vid årsskiftet</b> |                       |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Namn</b>                                                                                                                                        | <b>Typ av innehav</b> | <b>Risk*</b> |
| Polhem Infra AB                                                                                                                                    | Aktier                | Hög          |
| Polhem Infra KB                                                                                                                                    | Aktier                | Hög          |
| Investeringar via Första AP-fonden Kapital AB/KB:                                                                                                  | Aktier                | Medel        |
| Fifth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane                                                                                          | Fond                  | Medel        |
| FIRST II Private Equity Investments, L.P. Inc, LGT                                                                                                 | Fond                  | Medel        |
| Fourth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane                                                                                         | Fond                  | Medel        |
| Sixth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane                                                                                          | Fond                  | Medel        |
| Third Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane                                                                                          | Fond                  | Medel        |
| WP North America Private Equity II L.P                                                                                                             | Fond                  | Medel        |
| Idiosyncratic AI (US) L.P. class C                                                                                                                 | Fond                  | Medel        |
| Idiosyncratic AI (US) L.P. class E                                                                                                                 | Fond                  | Medel        |
| DigitalBridge Partners                                                                                                                             | Fond                  | Medel        |
| Infracapital Greenfield Partners I L.P                                                                                                             | Fond                  | Medel        |
| Innkap 4 Partners                                                                                                                                  | Fond                  | Medel        |
| Vasakronan Holding AB                                                                                                                              | Aktier                | Låg          |
| Willhem AB                                                                                                                                         | Aktier                | Låg          |
| Urbanea Fastigheter AB                                                                                                                             | Aktier                | Låg          |
| 4to1 AB                                                                                                                                            | Aktier                | Låg          |
| 4to1 KB                                                                                                                                            | Aktier                | Låg          |
| Chapone S.à.r.l                                                                                                                                    | Aktier                | Låg          |
| Chapone S.à.r.l (aktiägarlån)                                                                                                                      | Lån                   | Låg          |
| Dexus Wholesale Shopping Centre Fund                                                                                                               | Fond                  | Låg          |
| Blackstone Strategic Capital Holdings L.P.                                                                                                         | Fond                  | Låg          |
| DigitalBridge AI Infrastructure                                                                                                                    | Fond                  | Låg          |
| DigitalBridge Partners III                                                                                                                         | Fond                  | Låg          |
| Harrison Street European Property Partners II, L.P.                                                                                                | Fond                  | Låg          |
| HSEPP II Co-Investment, L.P.                                                                                                                       | Fond                  | Låg          |
| Prologis European Logistics Fund                                                                                                                   | Fond                  | Låg          |
| Quinbrook Infrastructure Partners III-NZPF LP SCSp                                                                                                 | Fond                  | Låg          |
| Quinbrook (QNZPF) U.S. Co-Investment SCSp                                                                                                          | Fond                  | Låg          |
| <b>Bolagshändelse (corporate action), Likvida medel</b>                                                                                            |                       |              |
| Noterade aktier med en pågående corporate action                                                                                                   | Aktier                | n.a.         |
| Likvida medel för kommande åtaganden i Första AP-fondens namn                                                                                      | Likvida medel         | n.a.         |

\*Risk att överföring inte hinns med vid årsskiftet.

Låg: Inga väsentliga hinder för överföring vid årsskiftet har identifierats men arbete med avtal är fortsatt pågående

Medel: Viss komplexitet har identifierats i arbete med avtalen, t ex beroenden gentemot myndighet eller saminvestarere, varför förhöjd risk för försening föreligger. Arbete med avtal är fortsatt pågående.

Hög: Regulatoriska, legala eller administrativa hinder med hög sannolikhet för påverkan på tidsplanen har identifierats. Arbete med avtalen är pågående.





# Statens offentliga utredningar 2025

## Kronologisk förteckning

---

1. Skärpta krav för svenskt medborgarskap. Ju.
2. Några frågor om grundläggande fri- och rättigheter. Ju.
3. Skatteincitament för forskning och utveckling. En översyn av FoU-avdraget och expertskatte-reglerna. Fi.
4. Moderna och enklare skatteregler för arbetslivet. Fi.
5. Avgift för områdessamverkan – och andra åtgärder för trygghet i byggd miljö. LI.
6. Plikten kallar! En modern personalförsörjning av det civila försvaret. Fö.
7. Ny kärnkraft i Sverige – effektivare tillståndsprövning och ändamålsenliga avgifter. KN.
8. Bättre förutsättningar för trygghet och studiero i skolan. U.
9. På språklig grund. U.
10. En förändrad abortlag – för en god, säker och tillgänglig abortvård. S.
11. Straffbarhetsåldern. Ju.
12. AI-kommissionens Färdplan för Sverige. Fi.
13. En effektivare organisering av mindre myndigheter – analys och förslag. Fi.
14. En skärpt miljöstraffrätt och ett effektivt sanktionssystem. KN.
15. Stärkta drivkrafter och möjligheter för biståndsmottagare. Volym 1 och 2. S.
16. Ett nytt regelverk för uppsikt och förvar. Ju.
17. Anpassning av svensk rätt till EU:s avskogningsförordning. LI.
18. Ett likvärdigt betygssystem. Volym 1 och 2. U.
19. Kunskap för alla – nya läroplaner med fokus på undervisning och lärande. U.
20. Kommunal anslutning till Utbetalningsmyndighetens verksamhet. Fi.
21. Miljömålsberedningens förslag om en strategi för hur Sverige ska leva upp till EU:s åtaganden inom biologisk mångfald respektive nettoupptag av växthusgaser från markanvändningssektorn (LULUCF). KN.
22. Förbättrad konkurrens i offentlig och privat verksamhet. KN.
23. Ersättningsregler med brottsoffret i fokus. Ju.
24. Publiken i fokus – reformer för ett starkare filmland. Ku.
25. Arbetslivskriminalitet – upplägg, verktyg och åtgärder, fortsatt arbete. A.
26. Tid för undervisningsuppdraget – åtgärder för god undervisning och läraryrkenas attraktivitet. U.
27. En socionomutbildning i tiden. U.
28. Frihet från våld, förtryck och utnyttjande. En jämställdhetspolitisk strategi mot våld och en stärkt styrning av centrala myndigheter. A.
29. Ökad kvalitet hos Samhall och fler vägar till skyddat arbete. A.
30. Enklare mervärdesskatteregler vid försäljning av begagnade varor och donation av livsmedel. Fi.
31. Utmönstring av permanent uppehållstillstånd och vissa anpassningar till miniminivån enligt EU:s migrations- och asylpakt. Ju.
32. Vissa förändringar av jaktlagstiftningen. LI.
33. Skärpta och tydligare krav på vandel för uppehållstillstånd. Ju.
34. Ett modernare konsumentskydd vid distansavtal. Ju.
35. Etableringsboendelagen – ett nytt system för bosättning för vissa nyanlända. A.

36. Skydd för biologisk mångfald i havsområden utanför nationell jurisdiktion. UD.
37. Skärpta villkor för friskolesektorn. U.
38. Att omhänderta barn och unga. S.
39. Digital teknik på lika villkor.  
En reglering för socialtjänsten och verksamhet enligt LSS. S.
40. Säkrare tivoli. Ju.
41. Pensionsnivåer och pensionsavgiften – analyser på hundra års sikt. S.
42. Säkerhetsskyddslagen – ytterligare kompletteringar. Ju.
43. Säkerställ tillgången till läkemedel – förordnande och utlämnande i bristsituationer. S.
44. Förbättrat stöd i skolan. U.
45. Ökat informationsutbyte mellan myndigheter – några anslutande frågor. Ju.
46. Tryggare idrottsarrangemang. Ju.
47. Spänning i tillvaron – hur säkrar vi vår framtida elförsörjning? KN.
48. Stärkt pandemiberedskap. S.
49. Säkerhetspolisens behandling av personuppgifter. Ju.
50. En ny nationell myndighet för viltförvaltning. LI.
51. Bättre förutsättningar för klimatanpassning. KN.
52. Ökad insyn i politiska processer. Ju.
53. Kvalificering till socialförsäkring och ekonomiskt bistånd för vissa grupper. S.
54. Ett skärpt regelverk om utvisning på grund av brott. Ju.
55. En reformerad samhällsorientering för bättre integration. A.
56. Stärkt skydd för domstolarnas och domarnas oberoende. Ju.
57. Polisär beredskap i fred, kris och krig. Ju.
58. En stärkt hästnäring – för företagande, jämställdhet, jämlikhet och folkhälsa. LI.
59. Stärkt lagstiftning mot hedersrelaterat våld och förtryck. Ju.
60. En starkare fondmarknad. Fi.
61. Sveriges internationella adoptionsverksamhet – lärdomar och vägen framåt. Volym 1 och 2. S.
62. Ansvar för hälso- och sjukvården. Volym 1 Bedömningar och förslag. Volym 2 Underlagsrapporter. S.
63. Stärkt patientsäkerhet genom rätt kompetens – utifrån hälso- och sjukvårdens och tandvårdens behov. S.
64. En ny kontrollorganisation i livsmedelskedjan – för ökad effektivitet, likvärdighet och konkurrenskraft. LI.
65. En mer flexibel hyresmarknad. Ju.
66. En straffreform. Volym 1, 2, 3 och 4. Ju.
67. Arlanda – en viktig port för det svenska välbefindandet. Åtgärder som stärker konkurrenskraften för Arlanda flygplats. LI.
68. Nya samverkansformer, modern byggnads- och reparationsberedskap – för ökad försörjningsberedskap. KN.
69. Effektivare samverkan för djur- och folkhälsa. LI.
70. Längre liv, längre arbetsliv – förlängd rätt att kvarstå i anställningen. A.
71. Fortsatt utveckling av en nationell läkemedelslista – en del i en ny nationell infrastruktur för datadelning. Del 1 och 2. S.
72. Verktyg för en mer likvärdig resursfördelning till skolan. U.
73. En arbetsmiljöstrategi för ett förändrat arbetsliv. A.
74. Ny reglering för den arbetsmarknadspolitiska verksamheten. A.
75. Folkbokföringsverksamhet, biometri och brottsbekämpning. Fi.
76. Det handlar om oss – så bryter vi utanförskapet och bygger en starkare gemenskap. A.
77. En översyn av den statliga lönegarantin. A.
78. En reformerad underrättelseverksamhet. Fö.
79. Samlade förmågor för ökad cybersäkerhet. Fö.

80. Koordinatbestämda fastighetsgränser. Ju.
81. En ny organisation av ekobrottsbekämpningen. Ju.
82. Sysselsättning och boende på landsbygden – Juridiska personers förvärv av jordbruksmark och en effektiv tillämpning av glesbygdsbestämmelserna. LI.
83. Ett nationellt förbud mot tiggeri. Ju.
84. Hem för barn och unga. För en trygg, säker och meningsfull vård. S.
85. Ökad tydlighet, stärkt samverkan – förutsättningar för framtidens utvecklingspolitik. LI.
86. Redo! En utredning om personalförsörjningen av det militära försvaret. Fö.
87. Straffrättsliga åtgärder mot korruption och tjänstefel. Ju.
88. Tidigt besked om lämplig användning av mark och vatten. KN.
89. En moderniserad fiskelagstiftning. Volym 1 och 2. LI.
90. Förmedling av post till personer med skydd i folkbokföringen. Fi.
91. Nya regler om arv och testamente – bland annat ett testamentsregister i offentlig regi och ett stärkt skydd för efterlevande sambor. Ju.
92. En kulturkanon för Sverige. Ku.
93. En robust skogspolitik för aktivt skogsbruk. Del 1 och 2. LI.
94. En säkrare utrikesförvaltning. UD.
95. Skärpta villkor för anhöriginvandring. Ju.
96. Fler möjligheter till ökat välbefinnande. Fi.
97. Krishantering och ändrade rörelse regler för försäkringsföretag. Volym I, II, III & IV. Fi.
98. En bättre organisering av fastighetsbildningsverksamheten. LI.
99. Ändring av permanent uppehållstillstånd för vissa utlänningar. Ju.
100. Åtgärder mot illegal ip-tv. Ku.
101. Anpassningar till AI-förordningen – säker användning, effektiv kontroll och stöd för innovation. Fi.
102. Bättre ansvarsfördelning. Ju.
103. En ny produktansvarslag. Ju.
104. Ny kärnkraft i Sverige – ett samlat system för omhändertagande av radioaktivt avfall. KN.
105. Om överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Fi.

# Statens offentliga utredningar 2025

## Systematisk förteckning

---

### Arbetsmarknadsdepartementet

- Arbetslivskriminalitet – upplägg, verktyg och åtgärder, fortsatt arbete. [25]
- Frihet från våld, förtryck och utnyttjande. En jämställdhetspolitisk strategi mot våld och en stärkt styrning av centrala myndigheter. [28]
- Ökad kvalitet hos Samhall och fler vägar till skyddat arbete. [29]
- Etableringsboendelagen – ett nytt system för bosättning för vissa nyanlända. [35]
- En reformerad samhällsorientering för bättre integration. [55]
- Längre liv, längre arbetsliv – förlängd rätt att kvarstå i anställningen. [70]
- En arbetsmiljöstrategi för ett förändrat arbetsliv. [73]
- Ny reglering för den arbetsmarknads-politiska verksamheten. [74]
- Det handlar om oss  
– så bryter vi utanförskapet  
och bygger en starkare gemenskap. [76]
- En översyn av den statliga löne-garantin. [77]

### Finansdepartementet

- Skatteincitament för forskning och utveckling. En översyn av FoU-avdraget och expertskatte-reglerna. [3]
- Moderna och enklare skatteregler för arbetslivet. [4]
- AI-kommissionens Färdplan för Sverige. [12]
- En effektivare organisering av mindre myndigheter – analys och förslag. [13]
- Kommunal anslutning till Utbetalnings-myndighetens verksamhet. [20]
- Enklare mervärdesskatte-regler vid försäljning av begagnade varor och donation av livsmedel. [30]
- En starkare fondmarknad. [60]

- Folkbokföringsverksamhet, biometri och brottsbekämpning. [75]
- Förmedling av post till personer med skydd i folkbokföringen. [90]
- Fler möjligheter till ökat välstånd. [96]
- Krishantering och ändrade rörelseregler för försäkringsföretag. Volym I, II, III & IV. [97]
- Anpassningar till AI-förordningen – säker användning, effektiv kontroll och stöd för innovation. [101]
- Om överföring av Första AP-fondens verksamhet och tillgångar till Tredje och Fjärde AP-fonderna. [105]

### Försvarsdepartementet

- Plikten kallar! En modern personal-försörjning av det civila försvaret. [6]
- En reformerad underrättelse-verksamhet. [78]
- Samlade förmågor för ökad cybersäkerhet. [79]
- Redo! En utredning om personalförsörj-ningen av det militära försvaret. [86]

### Justitiedepartementet

- Skärpta krav för svenskt medborgarskap. [1]
- Några frågor om grundläggande fri- och rättigheter. [2]
- Straffbarhetsåldern. [11]
- Ett nytt regelverk för uppsikt och förvar. [16]
- Ersättningsregler med brottsoffret i fokus. [23]
- Utmönstring av permanent uppehålls-tillstånd och vissa anpassningar till miniminivån enligt EU:s migrations-och asylpakt. [31]

Skärpta och tydligare krav på vandel för uppehållstillstånd. [33]

Ett modernare konsumentskydd vid distansavtal. [34]

Säkrare tivoli. [40]

Säkerhetsskyddslagen – ytterligare kompletteringar. [42]

Ökat informationsutbyte mellan myndigheter – några anslutande frågor. [45]

Tryggare idrottsarrangemang. [46]

Säkerhetspolisens behandling av personuppgifter. [49]

Ökad insyn i politiska processer. [52]

Ett skärpt regelverk om utvisning på grund av brott. [54]

Stärkt skydd för domstolarnas och domarnas oberoende. [56]

Polisiär beredskap i fred, kris och krig. [57]

Stärkt lagstiftning mot hedersrelaterat våld och förtryck. [59]

En mer flexibel hyresmarknad. [65]

En straffreform. Volym 1, 2, 3 och 4. [66]

Koordinatbestämda fastighetsgränser. [80]

En ny organisation av ekobrottsbekämpningen. [81]

Ett nationellt förbud mot tiggeri. [83]

Straffrättsliga åtgärder mot korruption och tjänstefel. [87]

Nya regler om arv och testamente – bland annat ett testamentsregister i offentlig regi och ett stärkt skydd för efterlevande sambor. [91]

Skärpta villkor för anhöriginvandring. [95]

Ändring av permanent uppehållstillstånd för vissa utlänningar. [99]

Bättre ansvarsfördelning. [102]

En ny produktansvarslag. [103]

#### **Klimat- och näringslivsdepartementet**

Ny kärnkraft i Sverige – effektivare tillståndsprövning och ändamålsenliga avgifter. [7]

En skärpt miljöstraffrätt och ett effektivt sanktionssystem. [14]

Miljömålsberedningens förslag om en strategi för hur Sverige ska leva upp till EU:s åtaganden inom biologisk mångfald respektive nettoupptag av växthusgaser från markanvändningssektorn (LULUCF). [21]

Förbättrad konkurrens i offentlig och privat verksamhet. [22]

Spänning i tillvaron – hur säkrar vi vår framtida elförsörjning? [47]

Bättre förutsättningar för klimatanpassning. [51]

Nya samverkansformer, modern byggnads- och reparationsberedskap – för ökad försörjningsberedskap. [68]

Tidigt besked om lämplig användning av mark och vatten. [88]

Ny kärnkraft i Sverige – ett samlat system för omhändertagande av radioaktivt avfall. [104]

#### **Kulturdepartementet**

Publiken i fokus – reformer för ett starkare filmland. [24]

En kulturkanon för Sverige. [92]

Åtgärder mot illegal ip-tv. [100]

#### **Landsbygds- och infrastrukturdepartementet**

Avgift för områdessamverkan – och andra åtgärder för trygghet i byggd miljö. [5]

Anpassning av svensk rätt till EU:s avskogningsförordning. [17]

Vissa förändringar av jaktlagstiftningen. [32]

En ny nationell myndighet för viltförvaltning. [50]

En stärkt hästnäring – för företagande, jämställdhet, jämlikhet och folkhälsa. [58]

En ny kontrollorganisation i livsmedelskedjan – för ökad effektivitet, likvärdighet och konkurrenskraft. [64]

Arlanda – en viktig port för det svenska välståndet. Åtgärder som stärker konkurrenskraften för Arlanda flygplats. [67]

Effektivare samverkan för djur- och folkhälsa. [69]

Sysselsättning och boende på landsbygden  
– Juridiska personers förvärv av jordbruksmark och en effektiv tillämpning av glesbygdsbestämmelserna. [82]

Ökad tydlighet, stärkt samverkan  
– förutsättningar för framtidens utvecklingspolitik. [85]

En moderniserad fiskelagstiftning.  
Volym 1 och 2. [89]

En robust skogspolitik för aktivt skogsbruk. Del 1 och 2. [93]

En bättre organisering av fastighetsbildningsverksamheten. [98]

### **Socialdepartementet**

En förändrad abortlag  
– för en god, säker och tillgänglig abortvård. [10]

Stärkta drivkrafter och möjligheter för biståndsmottagare Volym 1 och 2. [15]

Att omhänderta barn och unga. [38]

Digital teknik på lika villkor.  
En reglering för socialtjänsten och verksamhet enligt LSS. [39]

Pensionsnivåer och pensionsavgiften  
– analyser på hundra års sikt. [41]

Säkerställ tillgången till läkemedel  
– förordnande och utlämnande i bristsituationer. [43]

Stärkt pandemiberedskap. [48]

Kvalificering till socialförsäkring och ekonomiskt bistånd  
för vissa grupper. [53]

Sveriges internationella adoptionsverksamhet – lärdomar och vägen framåt.  
Volym 1 och 2. [61]

Ansvar för hälso- och sjukvården.  
Volym 1 Bedömningar och förslag.  
Volym 2 Underlagsrapporter. [62]

Stärkt patientsäkerhet genom rätt kompetens – utifrån hälso- och sjukvårdens och tandvårdens behov. [63]

Fortsatt utveckling av en nationell läkemedelslista – en del i en ny nationell infrastruktur för datadelning.  
Del 1 och 2. [71]

Hem för barn och unga. För en trygg, säker och meningsfull vård. [84]

### **Utbildningsdepartementet**

Bättre förutsättningar för trygghet och studiero i skolan. [8]

På språklig grund. [9]

Ett likvärdigt betygssystem  
Volym 1 och 2. [18]

Kunskap för alla – nya läroplaner med fokus på undervisning och lärande. [19]

Tid för undervisningsuppdraget – åtgärder för god undervisning och läraryrkenas attraktivitet. [26]

En socionomutbildning i tiden. [27]

Skärpta villkor för friskolesektorn. [37]

Förbättrat stöd i skolan. [44]

Verktyg för en mer likvärdig resursfördelning till skolan. [72]

### **Utrikesdepartementet**

Skydd för biologisk mångfald i havsområden utanför nationell jurisdiktion. [36]

En säkrare utrikesförvaltning. [94]