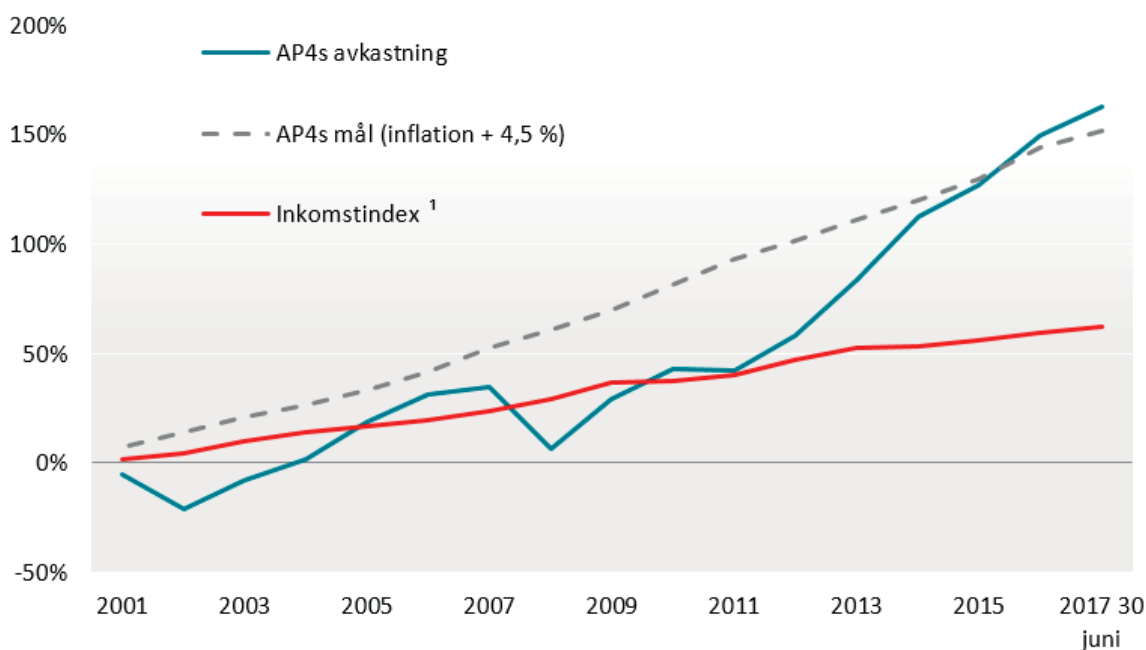


## AP4s fondkapital ökar till 348 miljarder kronor

Med ett positivt resultat på drygt 17 miljarder kronor ökade Fjärde AP-fondens (AP4) fondkapital till 348 miljarder kronor - en ny rekordnivå. Avkastningen för första halvåret uppgick till 5,2 procent efter kostnader. För de senaste tio åren uppgår AP4s genomsnittliga årliga avkastning till 6,5 procent efter kostnader, vilket med god marginal överträffar både lönetillväxt (inkomstindex) och AP4s långsiktiga avkastningsmål.



NYCKELTAL	30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016
Utgående fondkapital, mdkr	347,6	312,5	333,9
Periodens resultat, mdkr	17,3	5,6	30,5
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	-3,7	-3,2	-6,6
Ingående fondkapital, mdkr	333,9	310,0	310,0
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, % <sup>2</sup>	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, % <sup>2</sup>	0,04	0,04	0,04
<b>Total förvaltningskostnadsandel, %<sup>2</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
Avkastning efter kostnader, %	5,2	1,9	10,0
Real avkastning efter kostnader, % <sup>3</sup>	4,5	1,1	8,3
Annualiserad avkastning efter kostnader 5,0 år, %	11,8	9,7	12,0
Annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år, %	6,5	6,8	6,7
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år, % <sup>3</sup>	5,4	5,7	5,5

<sup>1</sup> Under antagande att utvecklingen av inkomstindex över ett år kan delas lika över respektive halvår. Detta är en förenkling då inkomstindex för 2017 beräknas som produkten av inkomstutvecklingen mellan 2015 och 2016 samt inkomstindex för 2016.

<sup>2</sup> Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen på helårsbasis.

<sup>3</sup> KPI för juni 2017 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapportens publicering.

# Positivt bidrag till pensionssystemet

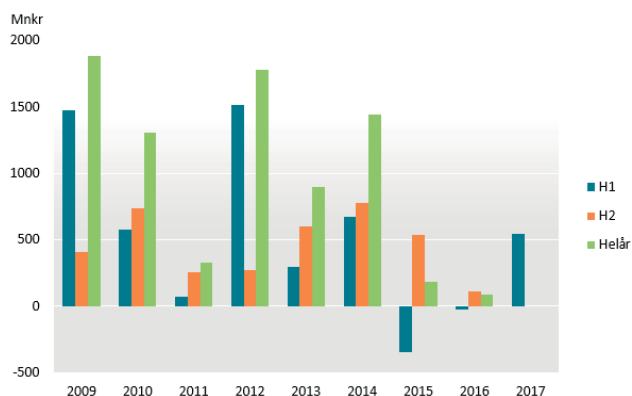
## Överträffar både mål och inkomstindex

De senaste tio åren har AP4 avkastat 88 procent efter kostnader. Det innebär en genomsnittlig årlig avkastning på 6,5 procent. I reala termer efter inflationsjustering motsvarar det en årlig avkastning på 5,4 procent, vilket överträffar AP4s långsiktiga mål om 4,5 procent realt.

Sedan starten, 2001-01-01, uppgår avkastningen efter kostnader till 6,0 procent årligen i genomsnitt. Det överträffar inkomstindex, som under motsvarande period ökat med motsvarande 3,0 procent årligen. Inkomstindex ligger till grund för uppräknigen av skulden i inkomstpensionssystemet. AP4 har därmed bidragit positivt till pensionssystemets tillgångssida och till systemets stabilitet.

AP4s reala avkastning sedan start, det vill säga utöver inflationen, uppgår till 4,7 procent och överträffar det långsiktiga målet om 4,5 procent real avkastning. Se grafen på sidan ett.

## Överträffat index varje år sedan 2009



AP4 bedriver aktiv förvaltning. Det vill säga målsättningen är att skapa en avkastning bättre än index och marknaden generellt. Grafen ovan visar att strategin varit framgångsrik och att AP4 i sin taktiska förvaltning har överträffat index under många år i följd. Även första halvåret 2017 överträffade AP4 index.

## Nettoutbetalningarna fortsätter

En av styrkorna med det svenska pensionssystemet är att det eftersträvar generationsneutralitet. När den stora generationen av 40-talister arbetade bidrog de med ett nettoutflöde till pensionssystemet. Nu när de går i pension bidrar AP-fonderna med kapital till pensionssystemet och på så sätt överbryggas de demografiska skillnaderna mellan olika generationer. Sedan 2009 har AP-fonderna skjutit till kapital för att täcka pensionssystemets underskott mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner. AP4 har sammantaget, sedan systemets nettoflöden blev negativa, betalat ut 40 miljarder kronor.

## Regeringens utvärdering positiv

– AP-fonderna har fortsatt att bidra positivt till inkomstpensionssystemet och samtidigt minskat sina kostnader jämfört med föregående år. Det tryggar våra framtida pensioner, säger finansmarknadsminister Per Bolund i ett pressmeddelande rörande regeringens årliga utvärdering av AP-fondernas verksamhet.

Regeringens utvärdering visade att AP-fondernas samlade genomsnittliga avkastning per år sedan starten 2001 till och med 2016 är 5,6 procent, vilket väl överstiger inkomstindex som under samma period ökat med 3,0 procent per år. AP-fondernas andel av inkomstpensionssystemets tillgångar har ökat från 10 till 15 procent sedan start.

En externt genomförd studie visar att AP1–AP4 är kostnadseffektiva jämfört med ett urval av representativa utländska pensionsfonder med liknande uppdrag och storlek. Mer specifikt för AP4 så visar undersökningen att AP4s kostnader är nära 60 procent lägre än mediankostnaden för jämförelsegruppen och 40 procent lägre om man korrigerar för tillgångsallokering och storlek.

Regeringen ser positivt på det arbete med hållbarhet som AP-fonderna och AP-fondernas Etikråd bedriver. I flera fall har hållbarhetsarbetet fått utmärkelser både i Sverige och internationellt. Regeringen konstaterar att frågorna är viktiga och arbetet bör fortsätta med oförminskad intensitet.

Regeringen bedömer det positivt att AP1–AP4 under 2016 ökat fokus på samarbete mellan fonderna, något som kan bidra till ökad kostnadseffektivitet utan att negativt påverka på fondernas självständighet eller diversifiering av förvaltningsmodellerna.

Källa: Regeringens utvärdering publicerad våren 2017, Skr. 2016/17:130

## Innehåll

AP4s fondkapital ökar till 348 miljarder kronor .....	1
Positivt bidrag till pensionssystemet .....	2
VD har ordet .....	3
Tillgångarnas värde och avkastning .....	5
Klimat och miljö samt Ägarstyrning .....	6
Utmärkelser .....	7
Om denna rapport och nästa rapporttillfälle .....	7
Resultaträkningar och balansräkningar .....	8
Flerårsöversikt .....	9



”Ambitionen är att ytterligare bredda och integrera hållbarhet i våra investeringar, både vad gäller affärsmöjligheter och riskreduktion.”

## Långsiktighet i fokus

Vi har sett en bred ekonomisk tillväxt internationellt under det första halvåret av 2017 och de finansiella marknaderna har överlag haft en positiv utveckling.

Ett resultat av denna utveckling har varit generellt starka bolagsrapporter under det första kvartalet. Vinstökningen har varit bred såväl avseende regioner som sektorer. Bolagens ökade förtroende för återhämtningen i ekonomin och en förbättrad vinstutveckling har inneburit en ökad efterfrågan på investeringsvaror. Antalet börsintroduktioner på den svenska marknaden har också varit fortsatt hög.

Resultatmässigt har det första halvåret, också för AP4, varit starkt med ett halvårsresultat på drygt 17 miljarder kronor. Det förvaltade kapitalet växte till knappt 348 miljarder kronor per den sista juni. Halvårsavkastningen efter kostnader blev 5,2 procent, med goda bidrag från såväl vår Strategiska som Taktiska förvaltning. Över tid har AP4 bidragit positivt till pensionssystemets finansiella styrka.

På kort sikt ser vi inga skäl till att den ekonomiska tillväxten ska avta. Dock finns ett antal stora obalanser och risker, däribland geopolitiska, som kan leda till oro, turbulens och negativt påverka den ekonomiska utvecklingen.

Här vill jag särskilt lyfta fram riskerna med den långa period av närmast extrem penningpolitik som förts i flertalet av de större utvecklade länderna. Denna politik med stora likviditetsinjektioner samt mycket låga räntor eller till och med negativa räntor har bidragit till att skapa obalanser, vilka kan ställa till betydande problem när penningpolitiken någon gång i framtiden kommer att normaliseras. En generellt hög belåning i många länder riskerar att ytterligare försvåra en ordnad normaliseringsprocess.

Om och när mer turbulenta tider inträffar är det viktigt för oss att dra fördel av de möjligheter som vår långsiktighet ger oss. AP-fonderna har, både vad gäller långsiktighet och förmåga att bära risk, ett i flera avseenden unikt mandat. Vi kan stå fast och agera långsiktigt även i tider av marknadsoro, när många andra aktörer av olika legala eller strukturella skäl tvingas att agera kortsiktigt. I sådana tider kan vi ”gå mot strömmen” och utnyttja de affärsmöjligheter som uppstår och som vi bedömer är långsiktigt förmånliga.

### Utvärderingen positiv till AP-fonderna

I årets utvärdering av AP-fonderna av regeringen konstateras att AP4s långsiktiga avkastning står sig väl i en internationell jämförelse. Man konstaterar vidare att AP4 har överträffat såväl sitt långsiktiga avkastningsmål som inkomstindex under samtliga analyserade perioder.

I AP4s strävan att leverera så hög hållbar avkastning efter kostnader som möjligt, är självklart kostnadseffektivitet av central betydelse. Därför är det glädjande att ovan nämnda utvärdering konstaterar att AP-fonderna överlag har betydande kostnadseffektivitet. I en internationell jämförelse med pensionsfonder av liknande typ så konstateras specifikt för AP4 att våra kostnader är nära 60 procent lägre än mediankostnaden för jämförelsegruppen och 40 procent lägre efter korrigering för tillgångsallokering och fondstorlek.

### Modernare regelverk

I dagarna har regeringen presenterat en promemoria med förslag på förändrade regler för AP1-AP4. I huvudsak minskas kravet på att hålla likvida och kreditvärda räntebärande värdepapper från 30 till 20 procent av portföljen. Andelen illikvida investeringar föreslås öka från 5 till 40 procent, dock föreslås fastighetsinvesteringar inrymmas inom den ökade begränsningen. Formuleringar avseende ansvarsfulla investeringar och ägande införs i lagen.

AP4 välkomnar i stort förslaget. En modernisering av nuvarande placeringsregler kommer att ge oss än bättre förutsättningar att långsiktigt uppnå vårt avkastningsmål och därmed uppfylla vårt uppdrag i pensionssystemet. Utöver större frihet för val av tillgångar är det dock centralt att också tillräcklig flexibilitet ges för att investeringar ska kunna genomföras så kostnadseffektivt som möjligt. Remissvar ska vara inlämnade 26 oktober. Finansdepartementets ambition är att de ändrade reglerna ska börja tillämpas från 1 juli 2018.

### Hållbarhet är centralt för AP4

Världen står inför ett antal mycket stora hållbarhetsutmaningar. Detta är också något som AP4 har haft i fokus under lång tid och är ett område vi dagligen arbetar med. Vi har bland annat minskat klimatriskerna i våra tillgångar genom investeringar i lågkoldioxidstrategier. Vid årets början var 24 procent av vår globala aktieportfölj investerad i lågkoldioxidstrategier. Denna andel ökade till 27 procent under första halvåret och vi siktar på att den ska uppgå till 30 procent vid slutet av 2017.

Ambitionen framöver är att ytterligare bredda och integrera analys av hållbarhet, både risker och affärsmöjligheter, i vårt investeringsarbete. Vår ansats omfattar självklart hållbarhets aspekter generellt, men vi avser även fortsättningsvis ha ett fördjupat fokus på Klimat och miljö samt Ägarstyrning. Dessa två områden har stor påverkan på vår portfölj och vi bedömer dem som centrala för vår långsiktiga avkastning. Utöver avkastningsperspektivet ser vi som förvaltare av buffertkapital åt nuvarande och framtida svenska pensionärer att vi har en viktig uppgift med att bidra på det sätt vi kan för att få bukt med de stora hållbarhetsutmaningar vi alla står inför och att arbeta för en hållbar utveckling.

### AP-fondernas Etikråd firar tioårsjubileum

Jag vill även lyfta fram det hållbarhets- och ägarstyrningsarbete som AP1-AP4 tillsammans driver via AP-fondernas Etikråd. Etikrådet är idag en etablerad och respekterad aktör både i Sverige och internationellt och firade tidigare i år sitt 10-årsjubileum med att bland annat anordna ett välbesökt seminarium där både Al Gore och Johan Rockström deltog som väldigt uppskattade talare.

Det är också glädjande att vårt arbete fortsätter att uppmärksammas i Sverige och internationellt och att vi, både AP4 och Etikrådet, under våren har fått motta utmärkelser som bevis på detta.

### Utvecklingsarbete

AP4 har en stark plattform och organisation. Dock förändras vår omvärld snabbt, vilket också kräver att vi ständigt utvecklas för att kunna ligga i framkant. Mot denna bakgrund så initierades i början av 2017 ett omfattande utvecklingsarbete. Av de saker som redan har genomförts inom ramarna för utvecklingsarbetet vill jag speciellt nämna en större omorganisation, vilken syftar till att bättre understödja de områden som AP4 ser som strategiskt mest centrala framöver. I samband med organisationsförändringen så presenterades också en ny genomgripande strategisk plan för hur vi inom fondens alla områden ska utveckla verksamheten under de kommande tre åren för att leva upp till vår vision och höga ambitioner.

Kapitalförvaltning är en mycket kunskapsintensiv verksamhet och AP4 blir aldrig bättre än sina medarbetares kompetens och motivation. Av detta skäl ägnar vi i vårt utvecklingsarbete även kraft och fokus på våra värderingar samt hur vi ska kunna

attrahera, utveckla och behålla de individer som bäst uppfyller de krav på kunskaper och egenskaper som är nödvändiga för att vår verksamhet ska fortsätta att utvecklas framgångsrikt över tid.

Jag är stolt över att alla mina

kollegor på AP4 har gjort stora insatser för att bidra till vårt starka resultat och för att helhjärtat anamma det stora utvecklingsarbete som har initierats. Därför vill jag avslutningsvis tacka AP4s alla väldigt duktiga och dedikerade medarbetare!

”Det är centralt att AP-fonderna också ges möjlighet att kostnadseffektivt få investera i illikvida tillgångar.”

Niklas Ekvall, VD

# Tillgångarnas värde och avkastning

AP4s tillgångar på 348 miljarder kronor är investerade i olika tillgångsslag såsom aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter.

## Positiv marknadsutveckling

Aktiemarknaderna uppvisade under första halvåret en fortsatt stark tillväxt och sammantaget gav världsindex (MSCI ACWI lokal valuta) en avkastning på drygt nio procent. Långa statsräntor på de större räntemarknaderna rörde sig sidledes under första halvåret och den svenska kronan stärktes mot framför allt amerikanska dollarn, japanska yenen och brittiska pundet.

- Noterade aktier, såväl svenska som globala, bidrog kraftigt positivt.
- Positiv avkastning från Fastigheter.
- Räntebärande tillgångar utvecklades svagt positivt.
- Starkare svensk krona gav ett negativt valutabidrag.

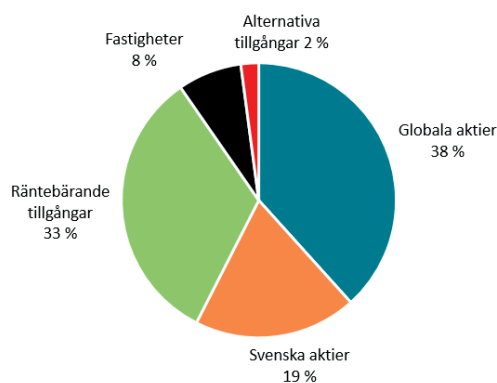
Tillgångsslag	Marknadsvärde, mdkr	Portfölj-avkastning, %	Bidrag till periodens resultat, mdkr
Aktier, totalt	199,9	9,4	17,9
Globala aktier	133,2	8,7	11,2
Svenska aktier	66,7	11,0	6,7
Räntebärande tillgångar	113,7	0,3	0,3
Fastigheter	26,2	10,4	2,5
Alternativa tillgångar	7,3	4,5	0,4
Valuta	-0,0	-1,0	-3,5
Övrigt <sup>1</sup>	0,5	-0,0	-0,1
S:a placeringstillgångar <sup>2</sup>	347,6	5,3	17,5

<sup>1</sup> Övrigt består av kassa samt Strategisk och Taktisk tillgångsallokering.

<sup>2</sup> Avkastning och resultat före kostnader. Avkastning efter kostnader uppgick till 5,2 procent motsvarande ett resultat efter kostnader om 17,3 miljarder kronor.

## Noterade aktier mer än hälften av tillgångarna

Styrelsen har bedömt att AP4 har bäst möjlighet att uppnå det långsiktiga målet om hög avkastning genom att ha en stor andel noterade aktier.



## Positivt bidrag från tre tidshorisonter

AP4 har en förvaltningsstruktur med tre investeringshorisonter: 40 år, 3 - 15 år samt upp till tre år. Tre olika horisonter ger AP4 möjlighet att ta tillvara på fler investeringsmöjligheter med förväntat god avkastning, vilket också ger ytterligare riskspridning. Denna struktur möjliggör en längre investeringshorisont än för de flesta andra investerare. Det bedöms öka AP4s möjligheter till hög avkastning över tid. Sedan 2013, när strukturen med tre tids-horisonter började gälla, har samtliga horisonter bidragit positivt. Totalt över denna period uppgår resultatet till 147 miljarder kronor.

**Normalportföljen - 40 år** är en referensportfölj bestående av index, vars tillgångsfördelning beslutas av styrelsen. Sedan förvaltningsstrukturens start 2013 uppgår Normalportföljens resultat till 118,7 miljarder kronor, varav beslutet att ha en hög andel noterade aktier har gett det största positiva bidraget.

AP4s tillgångar, såsom aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter, förvaltas inom den Strategiska respektive Taktiska förvaltningen.

**Den Strategiska förvaltningen - 3 - 15 år** har sedan förvaltningsstrukturens start 2013 bidragit med 24,8 miljarder kronor till resultatet varav de största bidragsgivarna är Svenska aktier och Fastigheter. Den Strategiska förvaltningen har hittills 2017 skapat, liksom varje år sedan start, en avkastning bättre än index.

**Den Taktiska förvaltningen - med en tidshorisont upp till tre år** har över tid, sedan strukturens start 2013, bidragit positivt till resultatet med 3,1 miljarder kronor och skapat en avkastning bättre än index. Även under första halvåret 2017 var avkastningen bättre än index.

## Hög kvalitet till låg kostnad

En kostnadseffektiv förvaltning ökar möjligheterna att nå AP4s långsiktiga mål att skapa högsta hållbara avkastning efter kostnader. AP4s förvaltningskostnad har över tid legat på 0,10 procent, vilket är lågt och konkurrenskraftigt i såväl inhemsk som internationell jämförelse.

## Personal

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 56 personer, vilket är två personer fler än antalet anställda vid årets början.

# Klimat och miljö samt Ägarstyrning

Hållbarhet påverkar oss och vår värld. Vår integrering av hållbarhet i investeringsbedömningarna är nödvändig för att nå målet om högsta möjliga långsiktiga avkastning. AP4 är en aktiv ägare som tar ansvar, påverkar och skapar förutsättningar för att långsiktigt hållbara värden kan skapas i bolagen. Det bidrar till trygga pensioner, en bättre långsiktig ekonomisk tillväxt och till ett mer hållbart samhälle.

Nedan sammanfattas delar av det arbete som bedrivits under årets första sex månader.

- **Klimat och miljö** är ett **fokusområde inom hållbarhet** för AP4. Under det första halvåret har AP4 genomfört en översyn av sina investeringsprocesser samt arbetat fram ett ramverk för att ytterligare öka integrationen av hållbarhet i förvaltningen. Fokusområdet Klimat och miljö samt Ägarstyrning bedöms vara väsentliga för AP4s avkastning, riskhantering och samtliga tillgångars värdeutveckling.
- AP4 har **minskat klimatrisk** i portföljen genom att öka investeringarna i **lågkoldioxidstrategier**, som **minskar exponeringen** mot bolag med relativt **störst utsläpp och/eller fossila reserver**. Vid halvårsskiftet hade investeringarna i **lågkoldioxidstrategier** ökat till **27 procent** av den globala aktieportföljen. Målet är att andelen ska fortsätta att öka. Vid slutet av året ska den uppgå till 30 procent.
- AP4 fortsätter att **delta i nyemissioner av gröna obligationer**, vilka finansierar gröna projekt. AP4 är även fortsatt **aktiv i andrahandsmarknaden** för gröna obligationer, vilket är viktigt för att främja tillväxten av en sund och konkurrenskraftig grön obligationsmarknad.
- AP4 har deltagit i **22 svenska börsbolags valberedningar**, varav som ordförande i tre av dessa.
- **Andelen kvinnor i börsbolagens styrelser ökar**, vilket är ett arbete som AP4 drivit under många år. I de valberedningar där AP4 deltog var 14 av 27 nyvalda ledamöter kvinnor. Det motsvarar 52 procent nyvalda kvinnliga ledamöter.
- AP4 har fört **drygt 25 dialoger** med svenska bolag inför vårens årsstämmor, vilket resulterade i flera fall av bättre motiverade villkor till stämmoförslag samt förbättrad informationsgivning från bolagen. Därutöver har AP4s förvaltning haft **löpande dialog med drygt 125 svenska bolag** under perioden. Dialogerna fokuserar på bolagens verksamhet, risker och affärsmöjligheter inkluderande hållbarhetsaspekter.

- AP4 har röstat på **56 svenska bolagsstämmor** och på **770 utländska bolagsstämmor**.
- **AP-fondernas Etikråd**, ett framgångsrikt samarbete mellan AP1-AP4, firar **tio års jubileum 2017**. Etikrådet har under våren 2017 arrangerat två välbesökta **jubileumseminarier** om ansvarsfulla och hållbara investeringar:
  - om **klimatförändringen** med **Al Gore** och **Johan Rockström** som huvudtalare.
  - om **Ansvarsfulla investerare, mänskliga rättigheter och miljö**.

AP-fondernas Etikråd arbetar bland annat med att påverka utländska bolag till positiv förändring inom hållbarhet och ökad transparens.



- **AP-fondernas Etikråds Årsrapport 2016** - mänskliga rättigheter i fortsatt fokus - publicerades under våren 2017.



Läs mer på [www.etikradet.se](http://www.etikradet.se) eller på [www.ap4.se](http://www.ap4.se).



# Utmärkelser

---

AP4s arbete får positiv uppmärksamhet i flera olika sammanhang, både i Sverige och internationellt.

AP4 rankad nummer åtta globalt för sin hantering av klimatrisker



**Asset Owners Disclosure Project (AODP) Global Climate 500** tilldelade AP4 det **högsta betyget AAA** för AP4.s hantering av klimatrisk i sina investeringar under våren 2017. Dessutom rankades AP4 **åtta** globalt av 500 institutionella investerare.

RI Awards 2017 för samarbete



**Responsible investors (RI) Awards** tilldelade under perioden AP1- AP4 samt institutionella investerare från Nederländerna utmärkelsen **Commended for Innovation & Industry Leadership: Collaborations** för samarbetet kring investeringar som stödjer FN:s globala utvecklingsmål.

Sveriges miljömäktigaste - utmärkelse till AP-fondernas Etikråd



**AP-fondernas Etikråds generalsekreterare** rankas som nummer 20 på Aktuell Hållbarhets lista över Sveriges miljömäktigaste personer under våren 2017. Motiveringen lyder:

”Under John Howchins ledarskap har AP-fondernas Etikråd stärkt arbetet med etikfrågor i de utländska bolag där man har ägande. John Howchin är en duktig förhandlare som kan konsten att samla tunga investerare för att diskutera och driva igenom viktiga och svåra hållbarhetsfrågor.”

## Om denna rapport och nästa rapporttillfälle

---

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Halvårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4s årsredovisning för 2016, som kan läsas på [www.ap4.se](http://www.ap4.se).

Siffror i halvårsrapportens tabeller och bilder är korrekt avrundade var för sig, varför summan inte alltid stämmer med delarna. Siffror inom parentes avser första halvåret 2016 om inte annat anges.

Halvårsrapporten har inte varit föremål för granskning av AP4s revisorer.

### Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

### Nästa rapporttillfälle

AP4s årsredovisning för verksamhetsåret 2017 kommer att publiceras i februari 2018.

# Resultaträkningar

Mnkr	jan-juni 2017	jan-juni 2016	jan-dec 2016
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Räntenetto	102	555	817
Erhållna utdelningar	4 182	4 934	6 482
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	14 708	-4 102	12 678
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 170	324	3 545
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-2	4 243	1 882
Nettoresultat, derivatinstrument	999	-1 424	-321
Nettoresultat, valutakursförändringar	-3 664	1 272	5 786
Provisionskostnader	-66	-63	-132
Övriga intäkter	0	-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>17 429</b>	<b>5 739</b>	<b>30 737</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Personalkostnader	-67	-58	-117
Informations- och IT-kostnader	-24	-23	-46
Köpta tjänster	-7	-7	-11
Lokalkostnader	-5	-6	-12
Övriga administrationskostnader	-8	-5	-9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-111</b>	<b>-99</b>	<b>-195</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>17 318</b>	<b>5 640</b>	<b>30 542</b>

# Balansräkningar

Mnkr	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar, noterade	200 046	180 659	197 875
Aktier och andelar, onoterade	26 577	20 312	26 254
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	112 136	109 451	107 151
Derivatinstrument	5 636	2 159	2 620
Likvida medel	3 730	3 676	3 057
Övriga tillgångar	643	1 010	220
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	990	1 165	1 267
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>349 758</b>	<b>318 432</b>	<b>338 444</b>
<b>SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument	1 168	4 145	3 919
Övriga skulder	646	1 605	250
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	393	243	355
<b>Summa skulder</b>	<b>2 207</b>	<b>5 993</b>	<b>4 524</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	333 920	310 015	310 015
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-3 687	-3 216	-6 637
Periodens resultat	17 318	5 640	30 542
<b>Summa fondkapital</b>	<b>347 551</b>	<b>312 439</b>	<b>333 920</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>	<b>349 758</b>	<b>318 432</b>	<b>338 444</b>



# Flerårsöversikt

Nyckeltal, per bokslutsdag	30 juni 2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Fondkapital, flöden och resultat i mdkr</b>						
Fondkapital	347,6	333,9	310,0	294,9	259,7	229,6
Periodens resultat	17,3	30,5	20,1	40,2	37,0	23,4
Nettoflöden till pensionssystemet och de särskilda förvaltningarna	-3,7	-6,6	-4,9	-5,1	-6,9	-3,8
Ingående fondkapital	333,9	310,0	294,9	259,7	229,6	210,0
<b>Avkastning, %</b>						
Avkastning total portfölj före kostnader	5,3	10,1	6,9	15,8	16,5	11,3
Avkastning total portfölj efter kostnader	5,2	10	6,8	15,7	16,4	11,2
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 5 år	11,8	12	9,7	10,5	11,6	3,3
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 10 år	6,5	6,7	6,7	7,6	7,2	7,2
<b>Förvaltningskostnadsandel i % av förvaltad kapital (årstakt)</b>						
Rörelsekostnader	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Provisionskostnader	0,04	0,04	0,05	0,04	0,03	0,02
Summa rörelsekostnader och provisionskostnader	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11	0,10
<b>Risk, %</b>						
Total portfölj ex-post	3,9	7,3	8,8	6,0	5,6	5,6
Likvid portfölj ex-post <sup>1</sup>	4,3	7,8	9,4	6,4	6,0	6,0
Likvid portfölj ex-post, 10 år <sup>2</sup>	9,2	9,1	9,3	8,9	8,6	-
Sharpekvot total portfölj ex-post	2,9	1,5	0,8	2,5	2,8	1,8
Sharpekvot likvid portfölj ex-post <sup>1</sup>	2,5	1,2	0,6	2,3	2,5	1,7

<sup>1</sup> Avser likvida tillgångar exklusive fastigheter, riskkapitalfonder och högavkastande räntebärande.

<sup>2</sup> Avser kvartalsdata för likvida tillgångar (placeringstillgångar exklusive fastigheter, riskkapitalfonder och högavkastande räntebärande).

Övriga nyckeltal, per bokslutsdag	30 juni 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiv avkastning, strategisk förvaltning före kostnader <sup>1</sup>	1,0	1,0	4,8	0,7	1,2	-0,4
Aktiv avkastning, taktisk förvaltning före kostnader	0,2	0,0	0,1	0,7	0,5	1,0
Inflation <sup>2</sup>	0,7	1,7	0,1	-0,3	0,1	-0,1
Real avkastning efter kostnader <sup>2</sup>	4,5	8,3	6,8	16	16,2	11,3
Aktiv risk ex-post, taktisk förvaltning	0,2	0,3	0,5	0,2	0,2	0,4
Valutaexponering, %	27,9	26,9	27	28,1	28,6	27,7
Andel aktiv förvaltning inkl semiaktiv, %	73,9	69,3	69,9	62,9	58,2	50,2
Andel extern förvaltning inkl investeringar i riskkapitalföretag, % <sup>2</sup>	21,2	22,7	22,4	25,4	22,7	16,6
Antal anställda per bokslutsdag	56	54	55	54	55	49
<b>Placeringstillgångarnas fördelning, % <sup>3</sup></b>						
Aktier	57,5	58,3	56,9	59,0	59,5	55,5
Globala aktier	38,3	39,4	38,4	40,5	40,1	37,2
Svenska aktier	19,2	18,9	18,5	18,5	19,3	18,3
Räntebärande tillgångar	32,7	32,1	33,8	33,0	32,0	36,1
Fastigheter	7,5	7,3	6,6	5,5	5,7	5,2
Alternativa tillgångar <sup>4</sup>	2,1	2,3	2,6	2,7	2,7	3,1
Övrigt	0,2	-0,1	0,0	-0,2	0,1	0,1
<b>Summa placeringstillgångar, %</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Aktiv avkastning, strategisk förvaltning utvärderas mot normalportföljen.

<sup>2</sup> KPI för juni 2017 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapportens publicering.

<sup>3</sup> Hel eller delägda fastighetsbolag redovisas som internförvaltad.

<sup>4</sup> Avser exponering, underliggande derivat i den passiva allokeringen har fördelats på respektive tillgångsslag.

<sup>5</sup> Avser riskkapitalfonder, högavkastande räntebärande och absolutavkastande investeringar.

AP4 förvaltar åt nuvarande  
och framtida pensionärer  
med målet högsta hållbara  
avkastning på lång sikt.

#### Mer information och kontakt

Har du frågor angående Fjärde AP-fonden (AP4), vänligen maila [info@ap4.se](mailto:info@ap4.se) eller kontakta:

Niklas Ekvall, VD  
Tobias Fransson, Chef Strategi och Hållbarhet  
Tel: +46 8 787 75 00

Mer information om AP4 finns på [www.ap4.se](http://www.ap4.se).