

Halvårsrapport 2018

AP4:s uppdrag är att bidra till ekonomisk trygghet för dagens och morgondagens pensionärer genom att förvalta en del av det allmänna pensions-systemets buffertkapital.



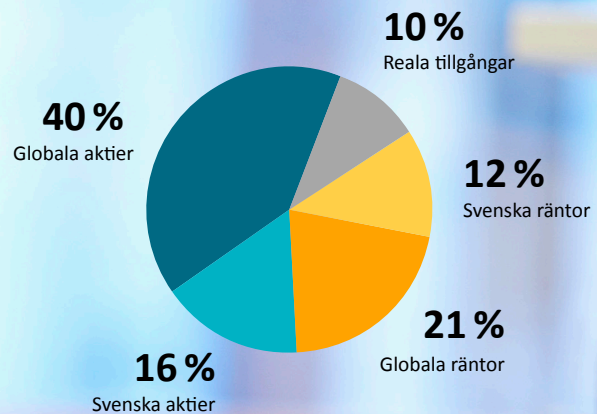
God avkastning i lågräntemiljö

Med ett resultat på 13,7 miljarder kronor ökade det totala fondkapitalet till 366,9 miljarder kronor vid utgången av första halvåret 2018. Avkastningen uppgick till 3,9 procent före kostnader och 3,8 procent efter kostnader. Avkastningen överträffade AP4:s referensindex med 1,4 procentenheter. Under första halvåret har netto 3,3 miljarder kronor betalats ut till pensions-systemet. Uppräknat till helårsbasis uppgick de totala kostnaderna till 0,10 procent av det genomsnittliga förvaltade kapitalet. Kostnaderna är mycket låga vid en internationell jämförelse. Valutaexponeringen uppgick till 17,7 procent.

AP4 har tagit ytterligare steg för att minska koldioxidutsläppen i portföljen. Under första halvåret 2018 har bolag där kol utgör mer än 20 procent av omsättningen sålts av ur den globala aktieportföljen. Det reducerar AP4:s koldioxidavtryck ytterligare och minskar klimatriskerna i portföljen.

AP4 har tagit ett aktivt ägaransvar genom att under halvåret rösta på 81 svenska och 821 utländska bolagsstämmor. Inför stämмосäsongen 2018 arbetade AP4 i 32 valberedningar.

En diversifierad portfölj



AP4:s uppdrag att skapa långsiktigt hög real avkastning motiverar en hög aktieandel.

367

miljarder kronor
i fondkapital

14

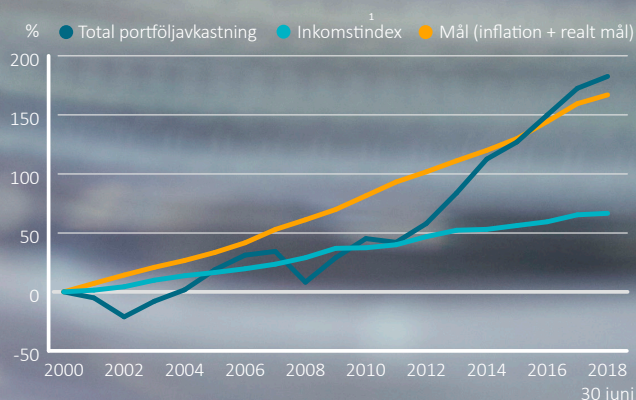
miljarder kronor
i halvårsresultat

3,8%

i avkastning
efter kostnader

Överträffat avkastningsmålen

AP4:s avkastning har sedan start överträffat både det reala avkastningsmålet och inkomstindexets utveckling, vilket innebär att AP4 bidrar positivt till pensionssystemets stabilitet.



¹ Under antagande att utvecklingen av inkomstindex över ett år kan delas lika över respektive halvår. Detta är en förenkling då inkomstindex för 2018 beräknas som produkten av inkomstutvecklingen mellan 2016 och 2017 samt inkomstindex för 2017.

Innehåll

Överträffar avkastningsmålen	2
Nyckeltal	4
VD-ord	5
Klimat & miljö samt Ägarstyrning	8
Resultat- och balansräkning	10
Flerårsöversikt	11

Halvårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4:s årsredovisning för 2017, som kan läsas på www.ap4.se.

Siffror i halvårsrapportens tabeller och diagram är avrundade var för sig, varför summan inte alltid stämmer med delarna. Siffror inom parentes avser första halvåret 2017 om inte annat anges.

Halvårsrapporten har inte varit föremål för granskning av AP4:s revisorer.

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

AP4:s årsredovisning för verksamhetsåret 2018 kommer att publiceras i februari 2019.

Överträffar avkastningsmålen

Överträffar realt avkastningsmål

Avkastningen efter kostnader för första halvåret 2018 uppgick till 3,8 procent. Det överträffar både fondens medelfristiga och långfristiga avkastningsmål. Viktiga bidragsgivare till avkastningen har varit allokeringen till aktier och då inte minst svenska aktier samt en valutaexponering som har bidragit på grund av att kronan tappat i värde.

Över utvärderingshorisonten 10 år har portföljen avkastat i genomsnitt 8,7 procent per år efter kostnader, att jämföra med det reala avkastningsmålet med tillägg av inflation om 5,2 procent per år över tioårsperioden. AP4:s avkastning överstiger även inkomstindexets utveckling, som ligger till grund för uppräkningsavskuden i inkomstpensionssystemet. AP4 har därmed bidragit positivt till systemets stabilitet.

Stark aktiv avkastning första halvåret

AP4:s avkastning översteg avkastningen från fondens referensindex med 1,4 procentenheter. Över utvärderingshorisonten fem år har den aktiva avkastningen varit 1,7 procent i genomsnitt per år. Det innebär att AP4 har skapat mervärde i förvaltningen. Det aktiva avkastningsmålet uppgår till 1 procent per år och utvärderas över en rullande femårsperiod. Flertalet förvaltningsområden har bidragit positivt till det aktiva resultatet med svenska och globala aktier som särskilt viktiga bidragsgivare.

AP4 bedriver aktiv förvaltning med målsättning att över tid skapa en avkastning som överstiger marknaden generellt. Aktiv avkastning mäts som AP4:s avkastning i förhållande till avkastningen för en referensportfölj bestående av olika marknadsindex. I referensportföljen viktas olika marknadsindex ihop med vikter som anger AP4:s målallokering till olika tillgångsslag och marknader.

Tillgångsslag	Marknadsvärde, mdr kr	Portföljavkastning, %	Exponering ¹ , %
Globala aktier	148,4	0,7	40,4
Svenska aktier	58,4	9,1	15,9
Globala räntor	78,4	-0,9	21,4
Svenska räntor	45,2	1,4	12,3
Reala tillgångar	37,1	6,2	10,1
Övriga tillgångar	-0,7	-0,1	-0,2
S:A PLACERINGS-TILLGÅNGAR	366,9	3,9	100,0

¹ Avser exponering, underliggande derivat i den passiva allokeringen har fördelats på respektive tillgångsklass.

Reala tillgångar nytt tillgångsslag

Från och med 2018 har AP4 definierat Reala tillgångar, såsom till exempel fastigheter och infrastruktur, som ett separat tillgångsslag i portföljen. Det som karaktäriserar reala tillgångar är att de generellt har långsiktiga och förhållandevis stabila kassaflöden som är kopplade till inflationsutvecklingen. Det gör att dessa tillgångar bidrar med stabil avkastning och riskspridning och är lämpliga beståndsdelar i portföljen för långsiktiga investerare som AP4. Reala tillgångar utgörs idag i huvudsak av onoterade och noterade fastighetsaktier samt till mindre del av fonder med inriktning mot infrastrukturinvesteringar.

Nuvarande allokering till Reala tillgångar är 10,1 procent av portföljen och målsättningen är att långsiktigt öka den andelen. Ett exempel på detta är det nya interna mandatet för noterade europeiska fastighetsbolag som initierades under första halvåret.

Fortsatta nettoutbetalningar till pensionssystemet

AP4:s utbetalning till pensionssystemet uppgick för årets första halvår till 3,3 miljarder kronor. Sedan 2009 har AP4 löpande gjort utbetalningar till pensionssystemet, och har sedan dess bidragit med 47,2 miljarder kronor.

Regeringens utvärdering positiv

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna för 2017 fastställer att AP-fonderna har uppnått sina avkastningsmål och bidragit positivt till den långsiktiga finansieringen av det allmänna inkomstpensionssystemet, både under 2017 och sedan starten 2001. En kostnadsanalys visade att fonderna är kostnadseffektiva jämfört med ett urval utländska pensionsfonder med liknande uppdrag och storlek.

Ändrade regler för AP-fonderna

Regeringen lämnade i juni 2018 en proposition till riksdagen avseende ändrade regler för Första-Fjärde AP-fonderna. Avsikten är att det första steget i lagändringarna ska träda i kraft den 1 januari 2019. Pensionsgruppen har även tagit ställning för att vissa ytterligare ändringar av placeringsreglerna som avser AP-fondernas möjligheter att investera direkt i onoterade bolag och krediter ska utredas under hösten 2018. Avsikten är att dessa lagändringar ska kunna träda i kraft den 1 juli 2019.



AP4 fastställer ett långsiktigt realt avkastningsmål efter en analys av pensionssystemets åtaganden samt av framtida avkastningsmöjligheter för olika tillgångsslag. Det långsiktiga reala avkastningskravet sänktes från och med 2018 från 4,5 procent per år till 4 procent per år. Det långsiktiga målet kompletterades även med ett medelfristigt mål om 3 procent real avkastning de kommande tio åren. Denna förändring motiveras med att pensionssystemet är mer robust idag än tidigare och att förväntad avkastning är lägre än vad den varit historiskt. En mer omfattande beskrivning av AP4:s avkastningsmål återfinns i Årsredovisning 2017.



Nyckeltal för AP4:s verksamhet	30 Juni 2018	30 Juni 2017	31 December 2017
Utgående fondkapital, mdr kr	366,9	347,6	356,6
Periodens resultat, mdr kr	13,7	17,3	30,1
Flöden netto mot pensionssystemet, mdr kr	-3,3	-3,7	-7,4
Ingående fondkapital, mdr kr	356,6	333,9	333,9
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, %	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, %	0,04	0,04	0,04
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,10	0,10	0,10
Avkastning, efter kostnader, %	3,8	5,2	9,1
Real avkastning efter kostnader, % ¹	2,9	4,5	7,4
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	11,0	11,8	11,5
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	8,7	6,5	7,3
Real annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, % ¹	7,9	5,4	6,9

¹ KPI för juni 2018 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapportens publicering.

VD-ord

Marknad och avkastning

Den stabila utvecklingen på världens aktiemarknader 2017 har växlat över till en mer volatil och sidledes utveckling under inledningen av 2018. Visserligen har vi en fortsatt stark och bred konjunktur i Sverige såväl som internationellt. Dock har vi under våren sett en ökad riskpremie på de finansiella marknaderna.

Det finns flera förklaringar till det relativt avvaktande läget på marknaderna. Dels har vi en lång period av hög och stabil avkastning bakom oss. Dels befinner vi oss i en senare fas i konjunktur-utvecklingen med avtagande tillväxttakt och förväntningar om en mindre expansiv penningpolitik i många länder. Det senare har redan börjat att materialiseras framförallt i USA där styrräntan höjts och obligationsräntorna stigit under det första halvåret.

"Det är i sammanhanget mycket glädjande att vår aktiva förvaltning fortsätter att leverera en överavkastning."

Internationellt har det även funnits politiska orosmoment som till exempel USA:s allt mer protektionistiska hållning. Vi har även sett finansiella problem i en del tillväxtmarknader och då kanske framförallt Argentina och Turkiet. Denna typ av orosmoment har tidvis drivit upp volatiliteten på marknaderna. Under inledningen av 2018 har även den svenska kronan försvagats, vilket bland annat beror på Riksbankens fortsatt expansiva penningpolitik parat med oro för den svenska bostadsmarknaden.

AP4 kan för det första halvåret 2018 uppvisa en avkastning på 3,8 procent efter kostnader, vilket jag är nöjd med givet rådande makro- och marknadsmiljö. Som redogjordes för i mitt VD-ord i årsredovisningen för 2017 så ser vi också betydande utmaningar

för AP-fonderna att under kommande 10-årsperiod leverera en avkastning på de nivåer som vi har upplevt under de gångna 10 åren. Det är i sammanhanget mycket glädjande att vår aktiva förvaltning fortsätter att leverera en överavkastning i förhållande till det referensindex som anger vår långsiktiga tillgångsallokering. För första halvåret uppgår denna överavkastning till 1,4 procentenheter och utgör därmed en betydande del av den totala avkastningen för AP4. Väsentliga bidragsgivare denna period har varit svenska och globala aktier samt onoterade tillgångar. Ett halvår är naturligtvis en för kort tidsperiod för en utvärdering, men faktum är att AP4:s förvaltning nu har skapat positiv aktiv avkastning tio år i rad. En imponerande bedrift som jag tackar mina kompetenta och engagerade medarbetare för.

Fortsatt utveckling inom hållbara investeringar

Arbetet med att utveckla och ta ett helhetsgrepp på AP4:s hållbarhetsarbete som inleddes under 2017 har fortsatt med full kraft under våren. Det nya ramverket omfattar självklart hållbarhet generellt. Dock så är Klimat & miljö samt Ägarstyrning fortsatt våra speciella fokusområden.

"Vi har tagit ytterligare ett steg för att minska koldioxidutsläppen i vår portfölj genom att avyttra bolag där kol utgör mer än 20 procent av omsättningen."

Utvecklingsarbetet inom hållbarhet bedrivs som ett prioriterat projekt som innefattar ett brett spektrum av olika initiativ och aktiviteter. Ett konkret exempel på ett hållbarhetsinitiativ som



genomförts under första halvan av 2018 är den investering vi har gjort i fonden Amundi Planet. Denna fond syftar till att långsiktigt utveckla och investera i marknaden för gröna obligationer i tillväxt- och utvecklingsländer. Ett intressant inslag med fonden är att International Finance Corporation (IFC), som är en del av Världsbanken, bidrar med riskkapital. Med sin långa erfarenhet av att arbeta i utvecklingsländer kommer IFC även att bidra till att utbilda och utveckla dessa marknader.

Vi har även tagit ytterligare steg för att minska koldioxidutsläppen i vår portfölj. För det första så har vi nu tagit hem flertalet lågkoldioxidstrategier till intern förvaltning. Detta ger oss större kontroll att utveckla och effektivisera metoderna så att vårt avtryck ytterligare kan reduceras. Utöver det så ger det oss även möjlighet att över tid addera andra hållbarhetsfaktorer som till exempel resurseffektivitet. För det andra så har vi avyttrat bolag där termiskt kol utgör mer än 20 procent av omsättningen, vilket minskar vårt koldioxidavtryck såväl som det minskar klimatriskerna i vår portfölj.

Ägarstyrning – En integrerad del i förvaltningen

Ägarstyrning är ett centralt inslag i AP4:s förvaltning. Som långsiktig aktiv ägare av noterade bolag i Sverige och internationellt har vi ett ansvar att bidra till att bolagens verksamhet utvecklas och förbättras samt att ägaransvaret bedrivs ansvarsfullt och transparent. Följaktligen har AP4 också varit mycket aktiva

inom ägarstyrning under första halvan av 2018. Till exempel så har vi under årets säsong arbetat i 32 valberedningar samt röstat på 81 svenska och 821 utländska bolagsstämmor.

AP4 arbetar för ökad mångfald och jämnare könsfördelning i bolagsstyrelserna då vi tror att det är långsiktigt värdeskapande för de bolag i vilka vi äger aktier. AP4 driver därför bland annat att minst en person av vardera kön ska vara med på kortlistan till nya styrelsemedlemmar.

Vikten av nya placeringsregler för AP-fonderna

Det är mycket glädjande att Pensionsgruppens och Finansdepartementets arbete att uppdatera AP-fondernas placeringsregler börjar närma sig konkreta resultat i och med att regeringen i juni överlämnade en proposition i ärendet till riksdagen. Det är nästan 20 år sedan nuvarande placeringsregler upprättades och kapitalmarknaderna har förändrats fundamentalt sedan dess. Jag ser därför mycket positivt på moderniseringen av placeringsreglerna. De är nödvändiga för att ge AP-fonderna förutsättningar för en modern kapitalförvaltning som kan skapa bästa möjliga avkastning till lägsta möjliga kostnad. Sammantaget kommer de föreslagna förändringarna innebära ökad flexibilitet för AP-fonderna att utföra uppdraget vilket ytterst kommer att gynna dagens och morgondagens pensionärer.

Förändringarna av placeringsreglerna avses ske i två steg. Ovan nämnda proposition berör det första steget, vilket enligt plan ska

träda i kraft den 1 januari 2019. Den förändringen minskar kravet på AP-fonderna att hålla lågavkastande likvida och kreditvärda räntebärande värdepapper från dagens krav på minst 30 procent till 20 procent av portföljen. Förändringen i det första steget innebär också ökade möjligheter att allokera kapital till illikvida investeringar. Detta är en investeringskategori som passar väldigt bra för AP-fondernas mycket långsiktiga tillgångsportföljer och har potential att bidra väsentligt både till ökad avkastning och bättre riskspridning.

"Jag kan inte nog betona vikten av att även detta andra steg i moderniseringen av våra placeringsregler genomförs."

Det första steget i förändringarna behandlar dock inte en modernisering av hur och i vilka former som AP-fonderna får investera i onoterade tillgångar. En modernisering även i denna del är dock en förutsättning för att AP-fonderna ändamålsenligt och kostnadseffektivt ska kunna använda de ökade frihetsgraderna som den initiala förändringen innebär. Det är därför väldigt positivt att Pensionsgruppen tydligt meddelat att man även avser att gå vidare med ett andra steg och utreda möjligheterna till direktinvesteringar i onoterade innehav såsom infrastrukturföretag, illikvida krediter och saminvesteringar i onoterade bolag. Jag kan inte nog betona vikten av att även detta andra steg i moderniseringen av våra placeringsregler genomförs. Det skulle ge AP-fonderna ökade möjligheter och de erforderliga verktygen att göra långsiktiga, hållbara och kostnadseffektiva onoterade investeringar.

Med dessa välkomna och värdefulla besked från Pensionsgruppen och regeringen kring förändringar i regelverket för AP-fonderna har vi på AP4 redan satt högsta fart i förberedelserna för att vara fullt redo att ta tillvara på de möjligheter som de nya investeringsdirektiven kommer att medföra.

Dock ska man inte förvänta sig en omedelbar omläggning av portföljen. Snarare kommer det att bli en successiv process över flera år. I detta sammanhang ska man också ha stor respekt för att vi idag har ett marknadsläge med i många fall ansträngda värderingar. Förändringar kommer att ske försiktigt och stegvis. Vi kommer lägga stor vikt på att varje enskild investering ska kunna räknas hem på solida grunder.

Jag välkomnar även att hållbarhet nu införs i lagtexten med klarläggandet att förvaltningen ska ske föredömligt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Även i denna del är förändringen en modernisering och anpassning till de krav som idag ställs på en långsiktig institutionell förvaltare med en hög ambition inom hållbarhet. Utöver det så sporrar självklart också den nya lagtexten oss till fortsatt utveckling inom hållbarhetsområdet med en ambition att löpande över tiden ligga i internationell framkant inom detta område.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till mina medarbetare på AP4 som med affärsmässighet, nytänkande och genomförandekraft tillsammans bidrar till att förvalta buffertmedlen och ständigt utveckla vår verksamhet så att vi på bästa sätt kan utföra vårt uppdrag i det svenska allmänna pensionssystemet.

Stockholm 12 juli 2018



Niklas Ekvall
VD

Klimat & miljö samt Ägarstyrning

Fortsatt minskning av koldioxidutsläpp – säljer kolbolag ur globala aktieportföljen

AP4 var tidiga med att dra slutsatsen att miljö- och klimatutmaningarna långsiktigt kommer ha stor inverkan på investeringars avkastningsmöjligheter och risk. Därför integrerar AP4 sedan länge hållbarhet i förvaltningen genom fokusområdet Klimat & miljö.

AP4 har under första halvåret 2018 tagit ytterligare steg för att minska koldioxidutsläppen i aktieportföljen när drygt 20 kolbolag med 20 procent eller mer av omsättningen från termiskt kol nu har avyttrats ur den globala aktieportföljen. En energitransition förväntas ske med målet att begränsa global uppvärmning till maximalt två grader. Då bedöms betydelsen av termiskt kol som energikälla att minska eller helt fasas ut på grund av strängare regelverk och ökad konkurrens från förnyelsebara energikällor samt påtryckning från slutkunder. Riskjusterad avkastning för investeringar i termiskt kol förväntas därför vara låg i ett medeltill långsiktigt perspektiv.

En hemtagning av externa lågkoldioxidmandat till intern förvaltning har också skett. Det ger AP4 ökad kontroll och förutsättningar att utveckla och effektivisera metoderna så att koldioxidavtrycket ytterligare kan reduceras, samtidigt som det möjliggör att addera ytterligare hållbarhetsfaktorer som till exempel resurseffektivitet i portföljen.

Sedan 2012 investerar AP4 även i lågkoldioxidstrategier som minskar exponeringen mot bolag med stora utsläpp av koldioxid och fossila reserver och därmed minskar klimatriskerna i AP4:s portfölj. AP4 har också ett betydande innehav i svenska bolag, vilka som grupp har lägre koldioxidutsläpp och därmed bidrar till den minskade koldioxidexponeringen i aktieportföljen.

Investering för att utveckla marknaden för gröna obligationer i tillväxt- och utvecklingsländer

AP4 har gjort en investering i fonden Amundi Planet. Fonden syftar till att långsiktigt utveckla och investera i marknaden för gröna obligationer i tillväxt- och utvecklingsländer. Den är ett samarbete mellan Amundi, som kommer att ansvara för förvaltningen, och International Finance Corporation (IFC), som är en del av Världsbanken. IFC bidrar med riskkapital och givet sin långa erfarenhet av att arbeta i utvecklingsländer kommer IFC även att bidra till att utbilda och utveckla dessa marknader.

Aktivt ägaransvar

AP4 har tagit ett aktivt ägaransvar genom att under första halvåret 2018 rösta på 81 svenska och 821 utländska bolagsstämmor. Inför stämмосäsongen 2018 var AP4 aktiv i 32 svenska valberedningar.

Att bolagen får den bästa möjliga styrelsen anpassad för varje enskilt bolags unika behov är en av AP4:s viktigaste uppgifter som ägare. AP4 arbetar aktivt för ökad mångfald och jämnare könsfördelning i bolagsstyrelserna, då det skapar bättre förutsättningar för värdeskapande. AP4 driver sedan flera år tillbaka att minst en person av vardera kön ska vara med på kortlistan till nya styrelsekandidater.



Under 2018 har AP4 avyttrat drygt 20 kolbolag, med 20 procent eller mer av omsättningen från termiskt kol, ur den globala aktieportföljen. I och med denna försäljning reducerar AP4 koldioxidutsläppen ytterligare i den globala aktieportföljen och minskar därmed även klimatriskerna i portföljen.

Resultaträkning

Mkr	jan-jun 2018	jan-jun 2017	2017
RÖRELSENS INTÄKTER			
Räntenetto ¹	945	891	1 783
Erhållna utdelningar	4 387	4 182	5 736
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	4 100	14 708	24 908
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	823	1 170	3 032
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-487	-2	-120
Nettoresultat, derivatinstrument ¹	-1 312	210	-185
Nettoresultat, valutakursförändringar	5 374	-3 664	-4 744
Provisionskostnader	-71	-66	-132
Summa rörelsens intäkter	13 759	17 429	30 278
RÖRELSENS KOSTNADER			
Personalkostnader	-63	-67	-130
Övriga administrationskostnader	-41	-44	-84
Summa rörelsens kostnader	-104	-111	-214
PERIODENS RESULTAT	13 655	17 318	30 064

¹ Med anledning av införandet per 1 januari 2018 av IFRS 9 och förändringar i IAS 1 redovisas samtliga derivatinstruments räntekomponenter på raden nettoresultat derivat i stället för på raden räntenetto. För att underlätta jämförelse med föregående år har jämförelsesiffrorna justerats på motsvarande sätt.

Balansräkning

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar, noterade	217 940	200 046	209 592
Aktier och andelar, onoterade	31 582	26 577	29 914
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	120 264	112 136	111 321
Derivatinstrument	1 519	5 636	3 254
Likvida medel	4 083	3 730	5 467
Övriga tillgångar	277	643	2 686
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 258	990	1 375
SUMMA TILLGÅNGAR	376 923	349 758	363 609
SKULDER OCH FONDKAPITAL			
SKULDER			
Derivatinstrument	8 757	1 168	2 265
Övriga skulder	540	646	4 154
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	682	393	581
Summa skulder	9 979	2 207	7 000
FONDKAPITAL			
Ingående fondkapital	356 609	333 920	333 920
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-3 320	-3 687	-7 375
Periodens resultat	13 655	17 318	30 064
Summa fondkapital	366 944	347 551	356 609
SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL	376 923	349 758	363 609

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt	30 Juni 2018	2017	2016	2015	2014
FONDKAPITAL, FLÖDEN OCH RESULTAT, MDR KR					
Fondkapital	366,9	356,6	333,9	310	294,9
Flöden, netto mot pensionssystemet	-3,3	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1
Periodens resultat	13,7	30,1	30,5	20,1	40,2
AVKASTNING, %					
Avkastning total portfölj före kostnader	3,9	9,2	10,1	6,9	15,8
Avkastning total portfölj efter kostnader	3,8	9,1	10	6,8	15,7
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 5 år	11,0	11,5	12	9,7	10,5
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 10 år	8,7	7,3	6,7	6,7	7,6
FÖRVALTNINGSKOSTNADANDEL I % AV FÖRVALTAT KAPITAL (ÅRSTAKT)					
Rörelsekostnader	0,06	0,06	0,06	0,06	0,07
Rörelsekostnader och provisionskostnader	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11
RISK, % ¹					
Standardavvikelse ex-post, Total portfölj	5,9	4,1	7,3	8,8	6
Standardavvikelse ex-post, Likvid portfölj ²	6,4	4,5	7,8	9,4	6,4
Standardavvikelse ex-post, Likvid portfölj, 10 år ³	8,5	9	9,1	9,3	8,9
Sharpekvot total portfölj, ex-post	0,8	2,5	1,5	0,8	2,5
Sharpekvot likvid portfölj, ex-post ²	0,7	2	1,2	0,6	2,3
Övriga nyckeltal, per bokslutsdag					
Aktiv avkastning, före kostnader, % ^{1,2}	1,4	-1,1	1,0	4,8	1,4
Inflation, % ³	0,9	1,7	1,7	0,1	-0,3
Real avkastning efter kostnader, % ³	2,9	7,4	8,3	6,8	16
Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning, % ⁴	1,2	1,7	2,7	2,8	1,9
Valutaexponering, %	17,7	18,4	26,9	27	28,1
Andel extern förvaltning inkl investeringar i riskkapitalföretag, % ⁵	16,3	17	22,7	22,4	25,4
Antal anställda per bokslutsdag	54	53	54	55	54
PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING, % ^{6,7}					
Globala aktier	40,4	40,8	40,2	39,4	41,7
Svenska aktier	15,9	16,6	17,6	17,8	18,0
Globala räntor	21,4	21,1	22,7	20,5	20,7
Svenska räntor	12,3	11,6	10,6	14,5	13,2
Reala tillgångar	10,1	9,6	8,6	7,3	5,9
Övrigt	-0,2	0,3	0,3	0,5	0,5
SUMMA PLACERINGSTILLGÅNGAR, %	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Fondens operativa portfölj utvärderas mot en referensportfölj bestående av ett antal marknadsindex med fastställda tillgångsvikter. I samband med ny förvaltningsstruktur 2018 har referensportföljens marknadsindex, som tidigare justerats för bland annat fondens skattestatus, etiska aspekter genom exkluderingar av bolag samt exkluderingar av non-US REITs, uppdaterats med standardiserade index valutasäkrade till SEK i syfte att förenkla och öka transparensen. För 2018 uppgår bidraget från fondens aktiva utnyttjande av skattestatus som statlig pensionsfond till 0,11 procentenheter.

² Aktiv avkastning, beräknad som skillnad i avkastning mellan operativ portfölj och referensportfölj.

³ KPI för juni 2018 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapportens publicering.

⁴ Aktiv risk, beräknad som standardavvikelse, mätt i årstakt, på skillnaden i avkastning mellan operativa portfölj och referensportfölj.

⁵ Hel- eller delägda fastighetsbolag redovisas som internt förvaltad.

⁶ Avser exponering, underliggande derivat i den passiva allokeringen har fördelats på respektive tillgångsklass.

⁷ I samband med ny förvaltningsstruktur har mindre förändringar genomförts avseende tillgångsklasserna samt tillgångarna inom respektive tillgångsklass. Under Övrigt återfinns främst kapitallösa mandat. För jämförelse presenteras tidigare år enligt ny förvaltningsstruktur.



AP4:s långsiktiga perspektiv, ansvarstagande som ägare och stora engagemang för hållbarhet skapar möjligheter för hög avkastning till låg kostnad. På så sätt verkar AP4 för tryggare pensioner.