

Halvårsrapport 2020

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.



Innehåll

Portfölj och avkastning	2
Vd har ordet	5
Aktiv ägare i turbulent miljö	8
Resultat- och balansräkning	10
Flerårsöversikt	11



Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4:s årsredovisning för 2019. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för årsredovisning 2019.

Siffror i halvårsrapportens tabeller och diagram är avrundade var för sig, varför summan inte alltid stämmer med delarna. Siffror inom parentes avser första halvåret 2019 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 2020 kommer att publiceras i februari 2021.



403

miljarder kronor
i fondkapital

-10,6

miljarder kronor i
halvårsresultat

4,2

miljarder kronor överfört
till pensionssystemet

-2,5

% avkastning efter
kostnader

-0,7

% aktiv avkastning

0,09

% i förvaltnings-
kostnadsandel

Svagt negativ avkastning präglad av covid-19

- **Fjärde AP-fondens (AP4) avkastning** för första halvåret 2020 uppgick till -2,5 procent före kostnader och -2,5 procent efter kostnader.
- **AP4:s totala fondkapital** uppgick per sista juni 2020 till 403,2 miljarder kronor, att jämföra med 418,0 miljarder kronor vid årets ingång.
- **Resultatet** för första halvåret 2020 blev -10,6 miljarder kronor. Under samma period betalades netto 4,2 miljarder kronor från AP4 till pensionssystemet.
- **Portföljens aktiva avkastning** under första halvåret understeg avkastningen för AP4:s referensportfölj med -0,7 procentenheter.
- **Valutaexponeringen** vid utgången av perioden uppgick till 19,7 procent av fondkapitalet.
- **De totala kostnaderna** uppräknade till helårsbasis uppgick till 0,09 procent av genomsnittligt förvaltad kapital. AP4:s kostnadsnivå är knappt hälften av den för motsvarande pensionsfonder i en internationell jämförelse.
- **AP4 har med anledning av covid-19** och den osäkerhet det har medfört för bolagens utveckling tagit ett aktivt ägaransvar och fört proaktiva dialoger med bolag och med ägarkonstellationer, vilket resulterat i att AP4 har deltagit i ett flertal nyemissioner för att stötta långsiktigt sunda bolag i detta mycket osäkra läge. AP4 bidrar även till etablerandet av ett investeringsbolag vars uppgift är att som minoritetsägare stötta företrädelsevis onoterade medelstora svenska bolag i rådande läge.
- **AP4 har tagit ett aktivt ägaransvar** genom att under första halvåret ha röstat på 82 svenska och 873 utländska bolagsstämmor. Inför stämmonsäsongen 2020 arbetade AP4 i 38 valberedningar.

Portfölj och avkastning

AP4:s avkastning efter kostnader för första halvåret 2020 uppgick till -2,5 procent. AP4:s betydande exponering till aktier, både globalt och i Sverige, var huvudsaklig anledning till den negativa avkastningen. Även tillgångsslaget reala tillgångar, som delvis utgörs av noterade fastighetsaktier, reducerade AP4:s totalavkastning det första halvåret. Räntebärande investeringar gav dock ett positivt bidrag till AP4:s avkastning. AP4:s valutaexponering som per halvårsskiftet var 19,7 procent gav ett negativt avkastningsbidrag om -0,4 procentenheter som följd av kronförstärkning under första halvåret.

Långsiktighet motiverar betydande aktieandel

AP4:s långsiktiga uppdrag och en högre förväntad avkastning för aktier jämfört med andra tillgångsslag över tid motiverar en hög andel aktier, trots de relativt högre riskerna. En väsentlig exponering till Sverige inom aktier såväl som räntebärande motiveras av högre förväntad avkastning relativt många andra marknader, goda möjligheter för AP4 att genom aktiv förvaltning skapa överavkastning samt lägre valutasäkringskostnader.

Trots negativ avkastning överträffar AP4 långsiktigt avkastningsmål

Portföljavgkastningen för första halvåret 2020 om -2,5 procent var lägre än AP4:s långsiktiga avkastningsmål om konsumentprisindex (KPI) plus tre procentenheter per år. Över utvärderingshorisonten tio år har avkastningen i genomsnitt varit 9,5 procent per år, vilket överträffat avkastningsmålet som har varit i genomsnitt 5,2 procent per år. Sedan starten 2001 har avkastningen i genomsnitt varit 6,2 procent per år, vilket överträffar målet som varit 5,6 procent per år.

Negativt aktivt avkastningsbidrag

Aktiv förvaltning gav ett negativt avkastningsbidrag om totalt -0,7 procentenheter under första halvåret. Den största anledningen till det var att aktiekurserna för noterade fastighetsbolag sjönk. Samtidigt ingår fastigheter i det övergripande tillgångsslaget reala tillgångar, vilka långsiktigt utvärderas mot ett realt avkastningskrav om KPI plus tre procentenheter per år. Över AP4:s utvärderingshorisont om fem år har dock AP4:s aktiva avkastning varit positiv och uppgått till i genomsnitt 1,7 procentenheter per år, att jämföra med målet som har varit 1,0 procentenheter per år i genomsnitt.

Regeringens utvärdering för 2019 positiv

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna för 2019 överlämnades till riksdagen i maj 2020. I den sammanfattas utvärderingen av AP4 och det anges att AP4 har hanterat nettoflödet mellan in- och utbetalningarna i inkomstpensionssystemet som avsett, att AP4 har genererat avkastning som bidrar till inkomstpensionssystemets långsiktiga finansiering och att AP4 har arbetat aktivt med hållbarhetsfrågor. Sammanfattningsvis anges att AP4 har infriat regeringens förväntningar.



Ändrade placeringsregler för AP-fonderna

Den 1 maj 2020 trädde steg 2 avseende de ändrade placeringsregler som ger AP1-AP4 ökad flexibilitet att göra onoterade investeringar i kraft. En AP-fonds högsta rösträttsandel i riskkapitalbolag höjdes därmed från 30 till 35 procent och sådant riskkapitalbolag ges möjlighet att nu även investera i illikvida krediter. Vidare ges AP-fonderna möjlighet att göra direktinvesteringar i onoterade bolag tillsammans med riskkapitalfonder som en AP-fond redan är investerad i.

Remiss ändrad rösträttsbegränsning för AP-fonderna

Finansdepartementet presenterade under juni månad en remiss avseende att tillfälligt lätta begränsningen avseende en AP-fonds högsta ägarandel i ett noterat bolag från 10 till 15 procent vid deltagande i nyemission. Den tillfälliga begränsningen förbättrar möjligheten för AP-fonderna att stötta bolag där en AP-fond redan är stor ägare. Regeln föreslås gälla under den begränsade perioden från den 1 november 2020 till senast den 30 juni 2021 samt att rösträttsandel överstigande 10 procent ska avvecklas inom en sjuårsperiod.

Fortsatta nettobetalningar till pensionssystemet

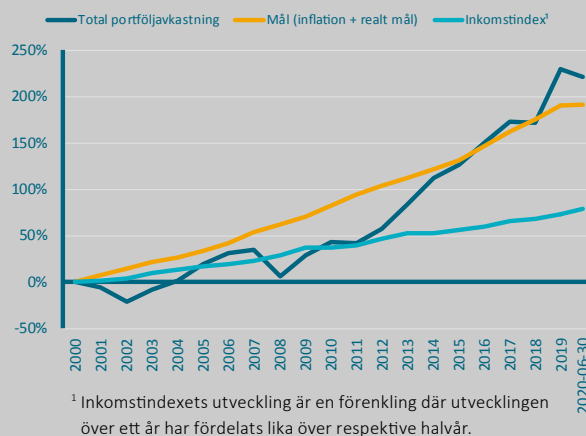
AP4:s nettobetalning till pensionssystemet uppgick under första halvåret 2020 till 4,2 miljarder kronor. Sedan 2009, då nettoutbetalningarna från AP-fonderna till pensionssystemet påbörjades, till och med första halvåret 2020 har AP4 betalat ut 61 miljarder kronor till pensionssystemet. Dessa utbetalningar har huvudsakligen skett till följd av demografiska faktorer som exempelvis talrika årskullar som nu är pensionärer. Pensionssystemet är konstruerat för att hantera just detta och nettoutbetalningar från AP-fonderna till pensionssystemet förväntas fortsätta till cirka år 2040.

Tre nya ledamöter till AP4:s styrelse

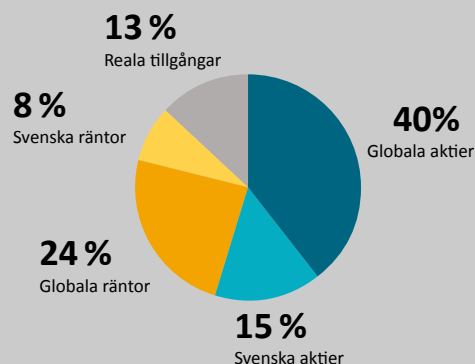
Regeringen utsåg i maj 2020 Helén Eliasson, Monika Elling och Aleksandar Zuza till nya ledamöter i AP4:s styrelse. De tre nya styrelseledamöterna efterträder Sven Hegelund, Erica Sjölander samt Katrin Stjernfeldt Jammeh.

Portfölj och avkastning per 2020-06-30

AP4:s avkastning, efter kostnader, sedan start 2001



En diversifierad portfölj



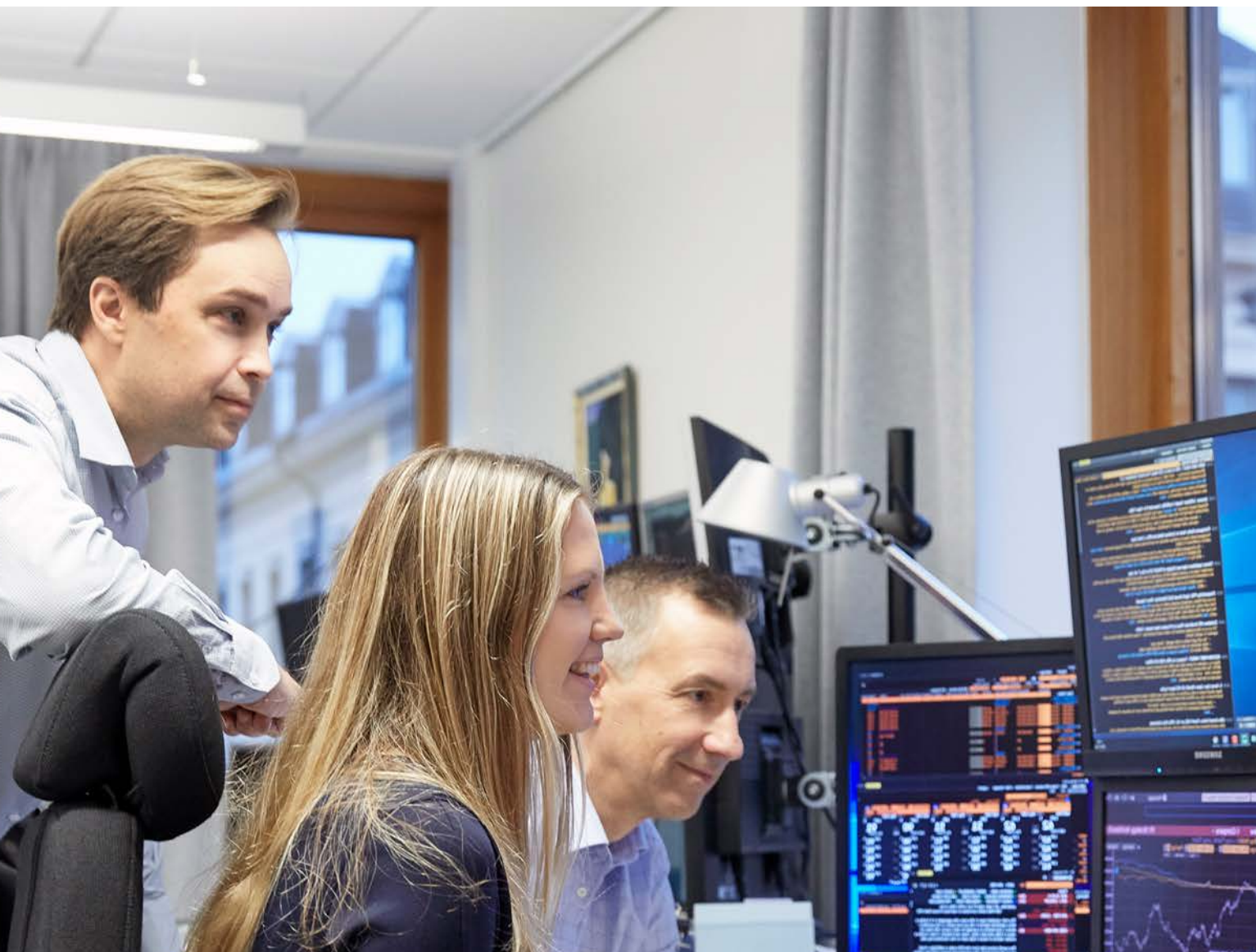
Tillgångsslag

Tillgångsslag	Marknadsvärde mdr kr	Portföljavkastning ¹ %	Exponering ² %
Globala aktier	159,7	-6,4	39,6
Svenska aktier	61,7	-2,0	15,3
Globala räntor	96,6	2,7	24,0
Svenska räntor	32,4	1,0	8,0
Reala tillgångar	52,8	-4,0	13,1
Övriga tillgångar ³	0,0	0,2	0,0
Valuta	0,0	-0,4	0,0
S:A PLACERINGS-TILLGÅNGAR	403,2	-2,5	100,0

¹ Portföljavkastning före kostnader.

² Underliggande värden för derivat i den passiva allokeringen fördelas på respektive tillgångsslag.

³ Består i huvudsak av kapitallösa mandat (overlay-mandat).



Nyckeltal för AP4:s verksamhet	30 juni 2020	30 juni 2019	2019
Ingående fondkapital, mdr kr	418,0	349,3	349,3
Periodens resultat, mdr kr	-10,6	45,2	75,2
Flöden netto mot pensionssystemet, mdr kr	-4,2	-3,0	-6,5
Utgående fondkapital, mdr kr	403,2	391,4	418,0
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, %	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, %	0,03	0,04	0,04
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,09	0,10	0,10
Avkastning total portfölj, före kostnader, %	-2,5	13,0	21,8
Avkastning total portfölj, efter kostnader, %	-2,5	13,0	21,7
Real avkastning efter kostnader, % ¹	-1,6	11,7	19,9
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	7,4	9,3	9,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	9,5	10,4	9,9

¹ KPI för juni 2020 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapportens publicering.

Vd har ordet

Första halvåret 2020 kommer att gå till historien som tiden då världen drabbades av covid-19. Pandemin och de åtgärder som vidtagits för att begränsa smittspridningen har medfört mycket stora påfrestningar på den globala ekonomin. Situationen är fortsatt svåröverskådlig med stor osäkerhet om den framtida utvecklingen.

Även om det nu känns avlägset så inleddes dock året med en positiv makroekonomisk utveckling med indikationer på en återhämtning efter ett svagt 2019. Den förhållandevis positiva inledningen på året förbyttes sedan abrupt till närmast panik under mars månad. Vi såg extrema börsfall i takt med att covid-19 spred sig till Europa och USA. Vi såg också rörelser på de finansiella marknaderna som var större än de vi såg under finanssåväl som eurokrisen, samt en omsättningsbarhet som var mycket begränsad – eller saknades helt – i de flesta värdepapper. Det vi genomlevde under mars kan närmast liknas vid en lång följd av dagar med marknadsreaktioner likt den vi hade vid terrorattacken den 11 september 2001. För att ge en illustration av storleken på börsfallet under mars så minskade marknadsvärdet av den amerikanska börsen med nära 11 000 miljarder dollar från toppen till botten. Detta motsvarar nästan 50 procent av USA:s årliga BNP!

Det politiska systemet har överlag agerat snabbt och kraftfullt som respons på pandemin. Först kom införandet av olika restriktioner för att minska smittspridningen. Dessa kom efter hand att bli mycket omfattande i många länder i Europa och delar av USA, med mycket stora realekonomiska konsekvenser. För att motverka de negativa följderna av restriktionerna började centralbanker och regeringar tidigt att besluta om olika typer av stödåtgärder. Även dessa penning- och finanspolitiska program har under våren blivit allt mer omfattande och är nu historiskt stora, och enbart de finanspolitiska stimulanserna förväntas som ett internationellt genomsnitt uppgå till omkring hisnande 15 procent av BNP totalt över detta och nästkommande år.

Kombinationen av kraftiga stöd och stimulanser, stegvis bättre kontroll på smittspridningen samt successivt bättre kunskap om covid-19 generellt och efter hand minskade restriktioner har gjort att de finansiella marknaderna sedan i början av april har återhämtat sig i betydande grad. När man nu vid halvårsskiftet betraktar de sammantagna förändringarna i tillgångspriser från starten på året så är de i många fall nästan förbluffande små givet

den extrema period som vi har varit igenom.

Kraften i påverkan på realekonomin under första halvåret 2020 har varit brutal. Snabbheten och djupet i den ekonomiska inbromsningen överstiger med råge det vi såg under finanskrisen. BNP förväntas att under 2020 i Europa och USA att falla med i storleksordningen -8 procent jämfört med det man trodde innan pandemin. Efter en sådan historiskt dramatisk inbromsning är det naturligt att vi får en rekyl under 2021, men enligt vårt huvudskenario tror vi inte att vi är tillbaka på samma BNP-nivå som innan pandemin förrän runt år 2023.

Ett historiskt stort fall i BNP i år och därefter en rekyl 2021 till trots så är den långsiktiga nyckelfrågan ifall pandemin kommer att orsaka strukturella och permanenta skador på världsekonomin, och i så fall hur stora dessa blir. Vad gäller denna fråga saknas det onekligen inte orosmoln såsom risk för permanent hög arbetslöshet, en ny kris i det finansiella systemet, avstannad globalisering och ökade regionala spänningar samt en kraftigt ökad skuldsättning som kan skapa framtida strukturella problem. I den andra och mer positiva vågskålen finns faktorer som på sikt kan stärka ekonomins funktionssätt och produktivitet. Exempel på sådana faktorer är påskyndad digitalisering, investeringar i eftersatt infrastruktur och omställningen till ett hållbart samhälle samt potential för positiva strukturreformer.

Till syvende och sist kommer mycket att avgöras av om de resurser som kommer att satsas på att återstarta världens ekonomier lyckas styras till långsiktigt produktivitetstärkande ändamål och om de ledande ekonomierna fortsatt orkar omfamna tron på det goda i globalt samarbete och global ekonomisk samverkan. Vår rådande bedömning är att pandemin förvisso kommer att leda till permanenta skador på världsekonomin, men att de nödvändigtvis inte behöver bli lika långsiktigt svårläkta som efter finanskrisen. Finanskrisen berodde på en hårdsmälta i världens banksystem med ett i princip utslaget kreditsystem under en lång tid. Krisen i banksystemet övergick i Europa sedan via mycket



ansträngda statsfinanser till en djup och förlamande Eurokris, som delar av Europa ännu inte har återhämtat sig ifrån. Läget är dock mycket svårbedömt och det går definitivt att måla upp framförallt mer negativa scenarier, men även sådana som är mer positiva.

I den typ av extraordinära marknader som vi såg i mars och april så går AP4:s förvaltning in i något som vi kallar stabsläge, eftersom de externa förutsättningarna kräver ett annat fokus och en annan dynamik än AP4:s vanliga processer. Stabsläge innebär bland annat betydligt högre mötesfrekvens än normalt – och för ändamålet flexibla specialanpassade möteskonstellationer – för att säkerställa ett effektivt informationsutbyte, ett samlat grepp på fondens större positioner och fokus på att snabbt ta tillvara på affärsmöjligheter. Förenklat har stabsläget under våren handlat om fullt fokus på följande huvudprinciper:

- Undvik forcerad handel i icke fungerande marknader – handla endast då det är nödvändigt och då underbyggt av investeringsanalys.
- Våga vara långsiktiga (ett av fondens unika särdrag) – håll i, och även öka, positioner som vi långsiktigt tror på samt agera som en långsiktig och ansvarsfull ägare.
- Orka tänka offensivt – sök och utnyttja möjligheter och obalanser som dyker upp i marknaden.
- Stötta varandra – håll humöret uppe och håll huvudet kallt.

En så svår, stökig och nervös marknad som vi har haft under våren innebär utmaningar men också möjligheter för en långsiktig investerare som AP4. Till exempel så började vi köpa aktier efter de första stora initiala fallen för att bibehålla vår tillgångsfördelning. Ett annat exempel är företagsobligationer där priset på dessa under mars föll utan urskiljning, då marknaden i hysterin inte orkade differentiera mellan olika företag. Vi såg här en möjlighet att som långsiktig investerare öka vår investering till företagsoobligationer emitterade av kvalitetsbolag som strukturellt gynnas – eller åtminstone inte missgynnas – av de långsiktiga effekterna av covid-19.

"Vi har även agerat som långsiktig och ansvarsfull ägare i detta extremt svåra och osäkra läge."

Vi har även agerat som långsiktig och ansvarsfull ägare i detta extremt svåra och osäkra läge. Detta har bland annat gjorts genom att föra proaktiva dialoger med bolag och med ägarkonstellationer kring kapitalbehov, vilket resulterat i att AP4 har deltagit i ett flertal nyemissioner för att stötta långsiktigt sunda bolag. AP4



bidrar även till etablerandet av ett investeringsbolag tillsammans med AMF, FAM, SEB och AFA Försäkring vilket har till uppgift att i rådande svåra marknadsläge gå in med kapital och som minoritetsägare stötta företrädelsevis onoterade medelstora svenska bolag med efter pandemin bärkraftiga affärsmodeller. Det är också glädjande att ett förslag till temporärt ändrad lagstiftning för att tillåta AP-fonderna att äga upp till 15 procent av rösterna i noterade bolag – idag 10 procent – är ute på remiss.

"Ett negativt resultat känns aldrig tillfredsställande, men givet omständigheterna får vår avkastning för det första halvåret ändå ses som ett godkänt betyg."

AP4 redovisar för första halvåret 2020 en avkastning om -2,5 procent. Den viktigaste förklaringen till den negativa avkastningen är AP4:s betydande innehav i svenska och globala aktier. Även reala tillgångar har så här långt i år haft en negativ avkastning, medan räntebärande tillgångar har gett ett positivt bidrag. Ett negativt

resultat känns aldrig tillfredsställande, men givet omständigheterna får vår avkastning för det första halvåret ändå ses som ett godkänt betyg för hur vi har lyckats hantera vårens marknadsturbulens. Hela organisationen har arbetat väldigt målmedvetet och professionellt genom hela denna besvärliga period.

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla medarbetare på AP4 för hur väl ni har hanterat de arbetsmässiga påfrestningarna under våren. Förvaltningen och hanteringen av AP4:s portfölj har skötts på ett utmärkt sätt samtidigt som den ständiga utvecklingen av vår verksamhet fortsatt med målsättningen att över tid på bästa sätt utföra uppdraget att skapa långsiktigt god avkastning till dagens och morgondagens pensionärer.

Stockholm den 13 juli 2020

Niklas Ekvall
Vd

Aktiv ägare i turbulent miljö

AP4 är en långsiktig ägare och känner ett ansvar att stötta bolag där vi är ägare i så väl goda som svåra tider. Därför har det varit naturligt för AP4 att, med anledning av covid-19 och den osäkerhet det har medfört för bolagens utveckling, föra proaktiva dialoger med bolag och med ägarkonstellationer.

Detta har resulterat i att AP4 har deltagit i ett flertal nyemissioner för att stötta långsiktigt sunda bolag i detta osäkra läge. AP4 har också tagit ett aktivt ägaransvar genom att under första halvåret 2020 rösta på 82 svenska och 873 utländska bolagsstämmor. Inför stäm mosäsongen 2020 arbetade AP4 i 38 valberedningar.

Transition Pathway Initiative underlag för aktiv ägarstyrning

Transition Pathway Initiative (TPI) är ett globalt initiativ lett av institutionella investerare. Initiativet bedömer hur väl bolag med betydande koldioxidavtryck arbetar med klimatomställning i linje med Parisavtalet samt hur de rapporterar publikt i enlighet med Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). AP4 har stött TPI sedan starten 2016. Under våren 2020 har AP4 använt TPI:s bedömning som underlag vid röstning på bolagsstämmor globalt. Om bolagens styrelser inte tydligt arbetar för utsläppsminskningar, klimatomställning och transparens väger AP4 in detta i bedömningen om AP4 ska rösta för eller emot omval av ledande personer i bolagsstyrelser – ordförande, vice ordförande och vd. TPI:s bedömningar användes inför stämmor första halvåret 2020 och i 28 fall röstade AP4 mot omval av nämnda personer. För att uppmana bolag att arbeta mer med frågan framför AP4 tydligt sina synpunkter och följer utvecklingen löpande.

Flertal tematiska onoterade hållbarhetsinvesteringar

Under våren 2020 har AP4 gjort ett antal onoterade investeringar baserat på hållbarhetstrender som har identifierats. AP4 deltar i etablerandet av ett investeringsbolag som ska stödja svenskt näringsliv genom att investera i mellanstora svenska företag som var framgångsrika före krisen och som förväntas bli det igen när ekonomin återgått till en mer normal situation. AP4 har investerat i en fond inom livsmedelsförsörjning som erbjuder kontrollerade miljöer för hållbar matproduktion genom avancerade växthus. AP4 har även investerat i en riskkapitalfond som på kommersiella grunder investerar i onoterade mellanstora bolag med ett positivt bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål.

Upprop till EU:s ledare för hållbar omstart av ekonomierna

I ett öppet brev uppmanade AP4, tillsammans med över hundra institutionella investerare, EU:s ledare att vidta åtgärder för en snabb och hållbar återhämtning i spåren av covid-19. Investerarna som har ett långsiktigt perspektiv på investeringar och avkastning vill bidra till en grön och hållbar återhämtning. EU:s mål att bli klimatneutralt till 2050 innebär att det måste skapas arbetstillfällen riktade mot hållbar infrastruktur, industri-, bygg- och energisektorerna. Den väg som vi väljer idag för att omstarta ekonomierna kommer att ha påverkan på den globala ekonomin i generationer.

AP4 deltog i upprop mot avskogning i Brasilien

AP4 undertecknade tillsammans med andra nordiska och europeiska investerare ett brev till den brasilianska ambassaden där oro för ökad avskogning i främst Amazonas betonades med anledning av lagförslag som har presenterats i Brasilien. Avskogningen innebär betydande risker för såväl klimat, biologisk mångfald som för ursprungsbefolkningens rättigheter.

Röstning för fler kvinnor i japanska styrelser

AP4 har under stäm mosäsongen i Japan 2020 signalerat vikten av ökad mångfald i japanska bolagsstyrelser. Det har gjorts genom att rösta emot omval för de styrelseledamöter som ingår i styrelsernas nomineringskommittéer i de fall det inte finns någon kvinna representerad i styrelsen. AP4 röstade vid 261 bolagsstämmor i Japan under våren 2020 och i 40 fall fanns ingen kvinna i styrelsen. AP4 kommer att föra dialog med bolagen och löpande följa utvecklingen.



AP4 har tagit ett aktivt ägaransvar genom att under första halvåret 2020 röstat på 82 svenska stämmor och 873 utländska bolagsstämmor. Inför stämmosäsongen 2020 har AP4 arbetat i 38 svenska valberedningar.

Resultaträkning

Mkr	jan-jun 2020	jan-jun 2019	2019
RÖRELSENS INTÄKTER			
Räntenetto	820	1 084	2 027
Erhållna utdelningar	2 761	4 299	6 035
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-12 586	30 139	50 676
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	-262	162	5 589
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	2 622	3 684	3 322
Nettoresultat, derivatinstrument	-1 190	1 708	2 018
Nettoresultat, valutakursförändringar	-2 594	4 256	5 939
Provisionskostnader	-71	-66	-139
Summa rörelsens intäkter	-10 500	45 266	75 467
RÖRELSENS KOSTNADER			
Personalkostnader	-70	-66	-136
Övriga administrationskostnader	-50	-47	-95
Summa rörelsens kostnader	-120	-113	-231
PERIODENS RESULTAT	-10 620	45 153	75 236

Balansräkning

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar, noterade	232 518	228 018	248 771
Aktier och andelar, onoterade	45 215	37 258	42 897
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	115 594	118 210	115 965
Derivatinstrument	6 737	3 479	6 307
Likvida medel	4 335	3 767	4 496
Övriga tillgångar	638	1 885	3 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 040	1 270	1 030
SUMMA TILLGÅNGAR	406 077	393 887	422 633
SKULDER OCH FONDKAPITAL			
SKULDER			
Derivatinstrument	2 086	1 245	1 112
Övriga skulder	381	622	2 865
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	402	595	628
Summa skulder	2 869	2 462	4 605
FONDKAPITAL			
Ingående fondkapital	418 028	349 312	349 312
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-4 200	-3 040	-6 520
Periodens resultat	-10 620	45 153	75 236
Summa fondkapital	403 208	391 425	418 028
SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL	406 077	393 887	422 633

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt	30 Juni 2020	2019	2018	2017	2016
FONDKAPITAL, FLÖDEN OCH RESULTAT, MDR KR					
Fondkapital	403,2	418,0	349,3	356,6	333,9
Flöden, netto mot pensionssystemet	-4,2	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6
Periodens resultat	-10,6	75,2	-0,5	30,1	30,5
AVKASTNING, %					
Avkastning total portfölj, före kostnader	-2,5	21,8	-0,1	9,2	10,1
Avkastning total portfölj, efter kostnader ¹	-2,5	21,7	-0,2	9,1	10,0
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 5 år	7,4	9,3	8,1	11,5	12,0
Avkastning total portfölj efter kostnader, annualiserad 10 år	9,5	9,9	9,9	7,3	6,7
FÖRVALTNINGSKOSTNADSANDEL I % AV FÖRVALTAT KAPITAL (ÅRSTAKT)					
Rörelsekostnader	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Rörelsekostnader och provisjonskostnader	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10
RISK, % ¹					
Standardavvikelse ex-post, Total portfölj	18,0	5,3	6,4	4,1	7,3
Standardavvikelse ex-post, Likvid portfölj ²	20,8	5,8	7,0	4,5	7,8
Standardavvikelse ex-post, Total portfölj, 10 år ³	8,2	6,7	7,5	8,6	8,8
Sharpekvot total portfölj, ex-post	neg	4,2	0,1	2,5	1,5
Sharpekvot likvid portfölj, ex-post ³	neg	3,9	neg	2,0	1,2
¹ Avser daglig avkastningsdata om inget annat anges. De större dagliga marknadsrörelserna under första halvåret 2020 förklarar den högre rapporterade risknivån. ² Avser likvida tillgångar exklusive onoterade fastigheter, riskkapitalfonder och högavkastande räntebärande. ³ Avser kvartalsdata för totala tillgångar.					
Övriga nyckeltal, per bokslutsdag					
Aktiv avkastning, före kostnader, % ^{1,2}	-0,7	4,4	2,3	-1,1	1,0
Inflation, % ³	-1,0	1,8	2,0	1,7	1,7
Real avkastning efter kostnader, % ³	-1,6	19,9	-2,3	7,4	8,3
Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning, % ⁴	1,7	1,2	1,5	1,7	2,7
Valutaexponering, %	19,7	19,8	18,4	18,4	26,9
Andel extern förvaltning inkl investeringar i riskkapitalföretag, % ⁵	14,5	14,7	16,2	17,0	22,7
Antal anställda per bokslutsdag ⁶	64	53	52	53	54
PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING, % ⁷					
Globala aktier	39,6	39,3	38,9	40,8	40,2
Svenska aktier	15,3	15,6	14,6	16,6	17,6
Globala räntor	24,0	21,0	22,0	21,1	22,7
Svenska räntor	8,0	11,4	12,2	11,6	10,6
Reala tillgångar	13,1	12,7	12,1	9,6	8,6
Övrigt	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3
SUMMA PLACERINGSTILLGÅNGAR, %	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Fondens operativa portfölj utvärderas mot en referensportfölj bestående av ett antal referensindex med fastställda tillgångsvikter. De referensindex som används är standardiserade och valutasäkrade till SEK i syfte att förenkla och öka transparensen. Fonden kan utnyttja sin skattestatus som statlig pensionsfond och detta ger under första halvåret 2020 ett positivt bidrag på 0,10 procentenheter.

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

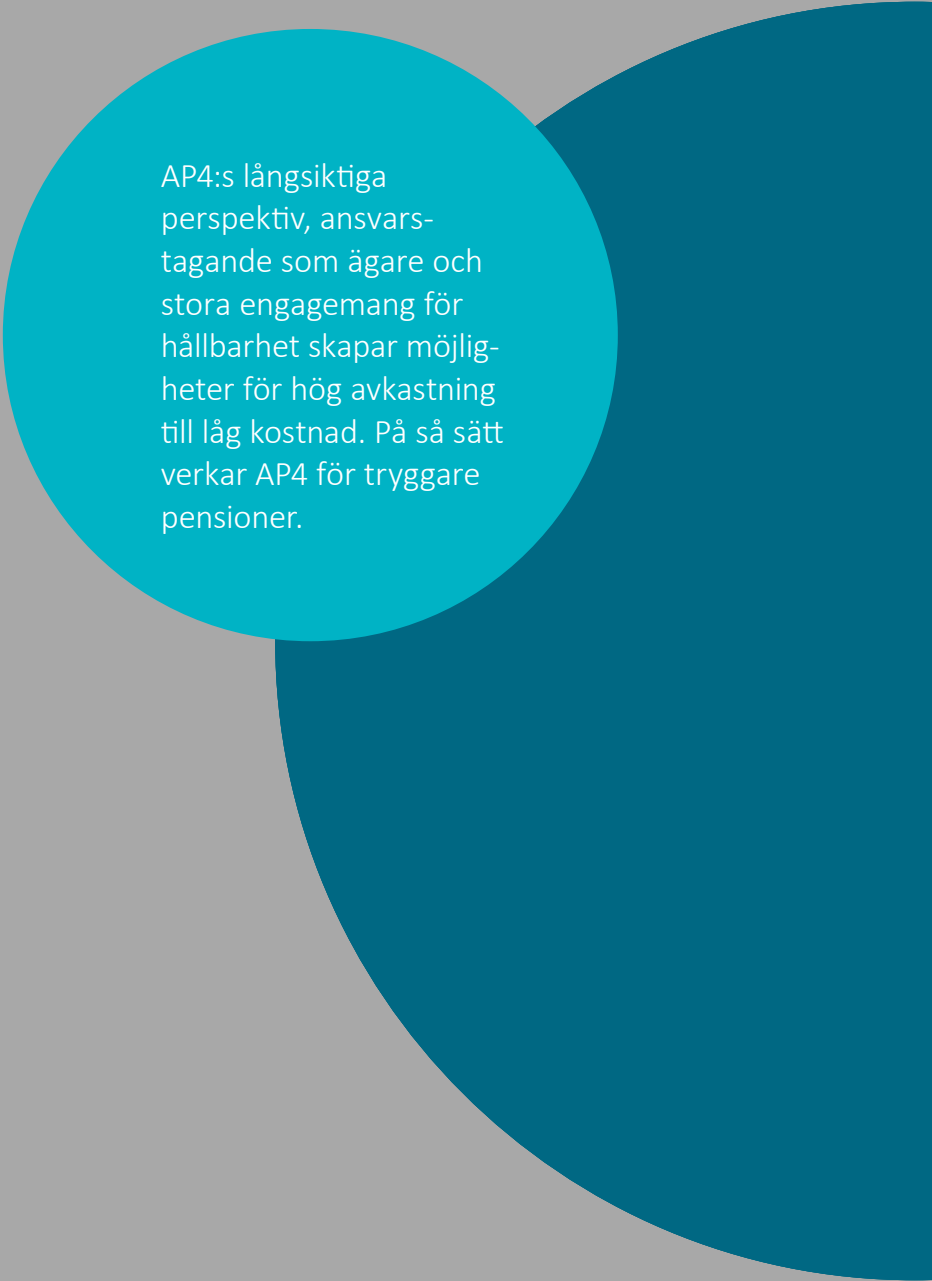
³ KPI för juni 2020 är ett estimat, eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapport publicering.

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

⁵ Hel- eller delägda fastighetsbolag redovisas som internt förvaltad.

⁶ Det högre antalet anställda per halvårsskiftet 2020 är huvudsakligen säsongsbetingat med timanställda resurser under sommaren.

⁷ Avser exponering, underliggande derivat i den passiva allokeringen har fördelats på respektive tillgångsklass.



AP4:s långsiktiga
perspektiv, ansvars-
tagande som ägare och
stora engagemang för
hållbarhet skapar möjlig-
heter för hög avkastning
till låg kostnad. På så sätt
verkar AP4 för tryggare
pensioner.