

2022

Halvårsrapport

Innehåll

Vd har ordet	3
Första halvåret 2022	6
Halvårsredovisning	9
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 2021. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för årsredovisning 2021.

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

Siffror inom parentes avser första halvåret 2021 om inte annat anges.

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång. AP4:s årsredovisning för verksamhetsåret 2022 kommer att publiceras i februari 2023.



Ett turbulent och utmanande första halvår

2022 har så här långt varit väldigt annorlunda jämfört med den närmast euforiska börsuppgång vi såg under avslutningen av 2021. I själva verket har det första halvåret av 2022 även i ett historiskt perspektiv varit mycket utmanande med stor marknadsoro, och inte minst kraftigt fallande aktiemarknader samtidigt som räntorna har stigit snabbt. Denna utveckling har förstås inte lämnat AP4:s portfölj opåverkad.

AP4 är en mycket långsiktig investerare

Avkastningen för det första halvåret är kraftigt negativ, och uppgår till -12,6 procent. Avkastningsmässigt innebär detta att årets första halvår är ett av det tuffaste för AP4 sedan pensionsreformen 2001, och ett negativt resultat på 66,6 miljarder kronor är nästan svårt att på ett konkret sätt ta till sig. I detta sammanhang måste man dock påminna sig om att AP4 är en mycket långsiktig investerare, och att försöka göra en utvärdering av ett enskilt

halvår är inte meningsfullt. Om vi bara sträcker ut horisonten något och även inkluderar 2021, så har AP4:s portfölj gett ett positivt resultat på 19,1 miljarder kronor. Sträcker vi ut tidshorisonten något längre till fem respektive tio år så har AP4 en mycket god portföljavgastning i absoluta såväl som relativa tal. Till exempel så har AP4:s portfölj gett en avkastning på 151 procent under de senaste tio åren (vilket motsvarar i genomsnitt 9,7 procent per år), varav cirka en fjärdedel utgörs av aktiv avkastning.

Historiska händelser

Precis som våren 2020, då världen drabbades av covid-19, så kommer våren 2022 att få en självklar plats i historieböckerna av två förvisso sammanlänkade skäl. För det första så inträffade det otänkbara, och något som vi trodde tillhörde det förgångna. Det jag syftar på är förstås det krig som Ryssland har initierat mot Ukraina. För det andra har det blivit alltmer uppenbart att världen står inför makroekonomiska utmaningar av en typ som vi inte har upplevt sedan 1970-talet genom



den problematiska kombinationen av att ha en mer eller mindre skenande inflation samtidigt som den ekonomiska tillväxten håller på att mattas av.

Krig i Europa

Den 24 februari i år så chockade Ryssland världen genom att påbörja ett fullskaligt invasionskrig mot Ukraina utifrån en skrämmande retorik som för tankarna tillbaka till imperialismens dagar. Kriget har fått många allvarliga konsekvenser för världen som helhet. Det som dock måste stå i centrum, och som vi ständigt måste bära med oss i tankarna, är det enorma lidande som kriget har åsamkat det ukrainska folket.

Kriget har skakat om hela den världsbild vi har haft i västvärlden, och brutit sönder den säkerhetsordning som vi kanske naivt trodde var i grunden stabil. Implikationerna för världsekonomin är också många och påtagliga. Detta gäller inte minst genom en minskad och osäker tillgång på energi, spannmål, konstgödsel samt flera mineraler och andra insatsvaror, som i sin tur ytterligare driver på inflation och skapar nya flaskhalsar som hämmar ekonomins återhämtning efter pandemin.

En ytterligare betydelsefull konsekvens av den ryska invasionen av Ukraina är att stora delar av Europa har fått tänka om kring sin energiförsörjning. För att snabbt reducera beroendet av rysk gas och olja så kommer Europa att behöva dels snabbt anpassa dagens energisystem, dels påskynda arbetet med en omställning till ett framtida fossilfritt energisystem, vilket kommer kräva mycket stora och inte minst tidigare lagda investeringar.

Det förändrade säkerhetspolitiska läget har också fått många länder att på ett påtagligt sätt revidera sin säkerhetspolitik och öka sina försvarsinvesteringar.

Global inflationsoro och snabba räntehöjningar

Vi befinner oss i en ekonomisk situation där flera olika krafter drar åt olika håll. Till viss del beror detta på att vi fortfarande befinner oss i en återhämtningsfas efter pandemin där ekonomin ännu inte har hunnit normaliseras efter de påfrestningar som den utsatts för.

En väsentlig anledning till ekonomins anpassningsproblem är de stora och snabba förändringar som vi har sett i konsumtionsmönster. Under pandemin kunde konsumtionen hållas uppe på en

”

Vi befinner oss i en ekonomisk situation där flera krafter drar åt olika håll. Mitt i allt detta står världens centralbanker inför en enorm utmaning.

förhållandevis hög nivå via olika former av finansiella stöd och stimulanser. Dock så skiftade konsumtionen snabbt över till en betydligt större andel av digital handel av varor, och bort från sådant som nästan inte längre var möjligt att konsumera (till exempel nöjen, resor och många andra tjänster).

Detta snabbt förändrade konsumtionsbeteende har skapat omfattande omställningsproblem på arbetsmarknaden och stor kapacitetsbrist i många värdekedjor kopplade till produktion och distribution av varor, som ytterligare har förstärkts av olika typer av pandemirelaterade restriktioner som har skapat produktionsbortfall och andra former av flaskhalsar. Som konsekvens har vi idag en ekonomisk miljö med starka inflationstendenser, vilka också på ett påtagligt sätt har



förstärkts genom kriget i Ukraina som har skapat utmaningar för framför allt energi- och livsmedelsförsörjning.

En del av ovan beskrivna problem är övergående och kommer att mildras i takt med att arbetsmarknad och olika värdekedjor hinner ställa om, och även genom att olika konsumtionsmönster stegvis åtminstone till stor del återgår till situationen innan pandemin (vilket förvisso kan innebära omvända anpassningsproblem). Osäkerhet

råder dock kring om mer strukturella problem har hunnit slå rot med förutsättningar att åstadkomma mer permanenta skador på ekonomins funktionssätt.

En till det ovan nära kopplad orsak till att vi befinner oss i dagens besvärliga situation är de kraftfulla finanspolitiska stimulanser och den exceptionellt expansiva penningpolitik som stora delar av världen har tillämpat under det senaste dryga decenniet. Förvisso kan man argumentera för att den förda

politiken har varit nödvändig för att hantera först finanskrisen, sedan eurokrisen och till sist följdverkingarna av pandemin. Men det har också över tid byggts upp betydande obalanser och problem såsom dåligt fungerande kapitalallokering, ansträngda tillgångsvärderingar, stor skuldbörda och strukturellt inflationstryck. Om ekonomin behöver normaliseras efter de påfrestningar som den utsatts för av pandemin så behöver den i minst lika stor utsträckning normaliseras

efter den delvis experimentella ekonomiska politik som har förts sedan finanskrisen.

Mitt i allt detta står världens centralbanker inför en enorm utmaning. De behöver få kontroll på inflationen och inte minst inflationsförväntningarna, utan att samtidigt allt för kraftigt trycka ned den reala tillväxten och driva in ekonomin i en djup och lång lågkonjunktur. Situationen är fortsatt mycket svåröverskådlig. Det står för tillfället och väger kring om centralbankerna kommer att lyckas med sin närmast monumentalt svåra uppgift att mjuklanda ekonomin, vilket skapar stor oro och stora svängningar på världens finansiella marknader.

En förvaltning i stabsläge med bibehållet långsiktigt perspektiv

AP4 genomför regelbundet analyser kring vilken tillgångsallokering som passar bäst i förhållande till våra åtaganden som buffertfond i systemet för inkomstpension. Dessa påvisar att AP4 behöver en relativt hög andel aktier i vår tillgångsallokering för att långsiktigt på bästa sätt uppfylla vårt uppdrag. Detta medför dock att vi också behöver vara förberedda på att vi kan få förhållandevis stora slag i

vårt resultat från ett år till ett annat, samt även ha en acceptans för stora negativa resultat under enskilda år. Som en buffertfond i systemet för inkomstpension har vi emellertid en mycket lång investeringshorisont, och därmed också en god förmåga att tåla perioder av stora marknadsrörelser. Just förmågan att agera långsiktigt är en stor tillgång för oss under perioder av svåra, stökiga och turbulenta marknader av den typ som vi har genomlevt under årets första sex månader.

Till saken hör också att AP4 sedan flera år har arbetat utifrån ett ekonomiskt huvudscenario som inkluderar en normalisering efter mer än ett decennium av expansiv och understundom tidigare oprövad ekonomisk politik. Detta scenario implicerar bland annat en återgång till en långsiktigt mer rimlig räntenivå samt en strukturellt ökad risk för inflation, såväl som en betydligt lägre förväntad avkastning på finansiella tillgångar än vad vi sett de senaste tio åren kombinerat med återkommande perioder av marknadsturbulens. AP4 har också under senare år vidtagit ett flertal åtgärder för att förbereda portföljen för detta huvudscenario.

I korthet kan man säga att ambitionen har varit att så gott det

går försöka att bibehålla portföljens avkastningspotential samtidigt som vi förstärkt skyddet mot dels en normalisering av prissättningen av obligationer och dels mot en stigande inflation. Ett viktigt exempel i anpassningen av vår portfölj är



I själva verket är det så att i ett långsiktigt perspektiv görs många bra investeringar under besvärliga marknadsförhållanden.

att vi aktivt sökt och i betydande grad ökat inslaget i vår portfölj av investeringar med långsiktigt rimligt stabila reala kassaflöden (något som också har underlättats av den förändring i AP-fondslagen som genomfördes under 2019). Ett annat betydelsefullt exempel är att vi inför 2022 introducerade något som vi kallar defensiva aktier som ett nytt tillgångsslag i AP4:s långsiktiga allokering. Mer precist så är detta tillgångsslag en sammansättning av aktier som är specialanpassad för att ge förhållandevis goda egenskaper

i en något tuffare ekonomisk miljö av den karaktär som återfinns i vårt ekonomiska huvudscenario.

Även om de anpassningar som vi gjort av vår investeringsportfölj åtminstone delvis har stärkt dess robusthet gentemot vissa inslag av det som skett under våren, så måste jag också erkänna att vi inte hade förutsett det extrema scenario som vi nu är mitt inne i. Kriget i Ukraina i kombination med anpassningsproblem efter pandemin har med expressfart drivit på ett scenario som vi förväntade oss skulle utvecklas på ett lugnare sätt under en följd av år.

I den typ av extraordinära marknader som vi har haft under de senaste månaderna 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 vad som är fallet i AP4:s arbete med investeringsportföljen under mer normala förhållanden. 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 kunna anpassa portföljens risk.

Vi har också under våren gjort anpassningar av vår portfölj, men även lagt stor vikt på att bibehålla vårt långsiktiga perspektiv. Som några exempel på åtgärder som vi genomfört är att något minska vår aktieallokering i samband med krigsutbrottet samt ökat vår allokering till defensiva aktier och reala tillgångar. Vi har även sett över den regionala allokeringen inom vår aktieportfölj samt arbetat aktivt med såväl vår valutapositionering som med durationen i vår ränteportfölj.

En så svår, stökig och nervös marknad som vi har haft under våren innebär utmaningar, men det är också viktigt att komma ihåg att den innebär möjligheter för en långsiktig investerare som AP4. I själva verket är det så att i ett långsiktigt perspektiv så görs många bra investeringar under besvärliga marknadsförhållanden snarare än i en så stark finansiell marknad som vi såg under slutet av 2021. Av detta skäl så ligger fokuset i stabsläge i väldigt stor utsträckning även på att identifiera och ta tillvara affärsmöjligheter som av olika skäl uppstår i en turbulent och prövande marknadsituation. Utöver att utnyttja möjligheter beroende på stora relativa prisförändringar mellan olika tillgångsslag av den typ som nämnts

ovan så har vi till exempel också aktivt sökt möjligheter kopplade till det förändrade säkerhetspolitiska läget och de delvis nya förutsättningarna för energiomställningen i framför allt Europa.

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla medarbetare på AP4 för den målmedvetenhet och det engagemang ni har visat då ni har hanterat de arbetsmässiga utmaningarna under våren. Utöver att med stort fokus och ansvarstagande ha skött den löpande hanteringen av AP4:s investeringsportfölj under en period av mycket turbulenta och besvärliga marknader, så har ni också måktat med att fortsätta utveckla vår organisation och verksamhet.

Stockholm den 12 juli 2022

Niklas Ekvall, vd

Första halvåret 2022

459,1

miljarder kronor i
utgående fondkapital

-66,6

miljarder kronor
i resultat

2,0

miljarder kronor
överfört netto från AP4
till pensionssystemet

-12,6

% i avkastning efter kostnader.
Avkastning före kostnader
uppgick till -12,6 %

-2,3

% i aktiv avkastning

0,08

% i totala kostnader
uppräknade på helårsbasis.
Rörelsekostnader uppgick till
0,05 % och provisionskostnader
uppgick till 0,03 %

Portföljutveckling första halvåret 2022

AP4:s avkastning efter kostnader första halvåret 2022 uppgick till -12,6 procent. AP4:s exponering till noterade aktier, både i Sverige och globalt, var huvudanledning till den negativa avkastningen. Även räntebärande investeringar gav ett negativt avkastningsbidrag med anledning av de stigande marknadsräntorna under första halvåret. Tillgångsslaget reala tillgångar, som till största del består av onoterade fastighets- och infrastrukturinvesteringar men delvis även utgörs av noterade fastighetsaktier gav ett marginellt positivt bidrag till avkastningen det första halvåret.

Förvaltningen gav ett negativt aktivt avkastningsbidrag om 2,3 procentenheter till portföljens avkastning, huvudsakligen drivet av negativa bidrag från allokeringseffekter, noterade aktier samt reala tillgångar.

AP4:s valutaexponering var per halvårsskiftet 19,9 procent och gav ett positivt avkastningsbidrag om 2,1 procentenheter som följd av kronförsvagningen under första halvåret.

Fondkapitalet uppgick vid utgången av första halvåret 2022 till 459,1 miljarder kronor att jämföra med 527,6 miljarder kronor vid årets ingång. Förändringen i fondkapitalet består av ett negativt resultat om 66,6 miljarder kronor och nettoutbetalningar från AP4 till pensionsystemet om 2,0 miljarder kronor.

De totala kostnaderna uppräknade till helårsbasis uppgick till 0,08 procent av genomsnittligt förvaltat kapital. AP4:s kostnadsnivå är knappt hälften av den för motsvarande pensionsfonder i en internationell jämförelse.

AP4 överträffar långsiktiga avkastningsmål

AP4:s långsiktiga avkastning utvärderas över tidsperioderna från det nya pensionssystemets start år 2001 och över tio år. AP4 har överträffat både det reala avkastningsmålet och inkomstindexets utveckling över dessa tidsperioder, vilket innebär att AP4 har bidragit till pensionssystemets finansiering och stabilitet. AP4:s avkastning efter kostnader har sedan starten av det nya pensionssystemet 2001 varit i genomsnitt 6,4 procent

per år. Avkastningsmålets utveckling har uppgått till 5,8 procent per år och inkomstindexets utveckling har i genomsnitt varit 3,0 procent per år över samma tidsperiod. Mätt över tio år har AP4:s avkastning varit i genomsnitt 9,7 procent per år, avkastningsmålet har varit 5,4 procent per år och inkomstindexet har ökat med i genomsnitt 2,7 procent per år.

Den aktiva avkastningen utvärderas över rullande fem år och uppgår till 1,4 procent per år i genomsnitt de senaste fem åren, att jämföra med avkastningsmålet som har varit i genomsnitt 1,0 procent per år.

Tematiska hållbarhetsinvesteringar

AP4 analyserar löpande hållbarhetstrender och utvecklingen inom olika sektorer. De olika förvaltningsenheterna söker aktivt investeringar som bidrar till och drar fördel av omställningen till ett hållbart samhälle. Målsättningen är att göra bra investeringar ur både ett finansiellt och ett hållbarhetsperspektiv. Baserat på den tematiska hållbarhetsanalysen har AP4 under första halvåret 2022 gjort nyinvesteringar uppgående till totalt cirka 4,4 miljarder kronor.

AP4 har tagit ägaransvar

AP4:s ägarstyrningsarbete syftar till att bidra till att skapa högsta möjliga avkastning över tid. Målet är att de bolag i vilka AP4 investerar ska bedriva en hållbar, ansvarsfull och effektiv verksamhet. Det skapar förutsättningar för att bolagen blir framgångsrika och levererar långsiktig god avkastning. AP4 verkar även för utvecklingen av kvalitet och praxis inom ägarstyrning samt att främja utvecklingen av en väl fungerande värdepappersmarknad. En tydlig trend de senaste åren är att AP4 har blivit en allt större ägare i ett större antal svenska börsbolag. AP4 är idag bland de tio största ägarna i över 100 svenska börsbolag och i över 80 av dessa bolag är AP4 en av de fem största ägarna. Det gör att vårt ansvar och förväntan på AP4 som aktiv ägare ökar. AP4 har tagit ett aktivt ägaransvar genom att under första halvåret 2022 ha deltagit och röstat på 112 svenska och 1 100 utländska bolagsstämmor. Inför stämamosäsongen 2022 har AP4 arbetat i 47 svenska valberedningar. Att bolagen får den bästa möjliga styrelsen anpassad för respektive bolags unika behov är en av AP4:s viktigaste uppgifter som ägare och är en väsentlig del i AP4:s arbete med att ta ett långsiktigt ägaransvar.

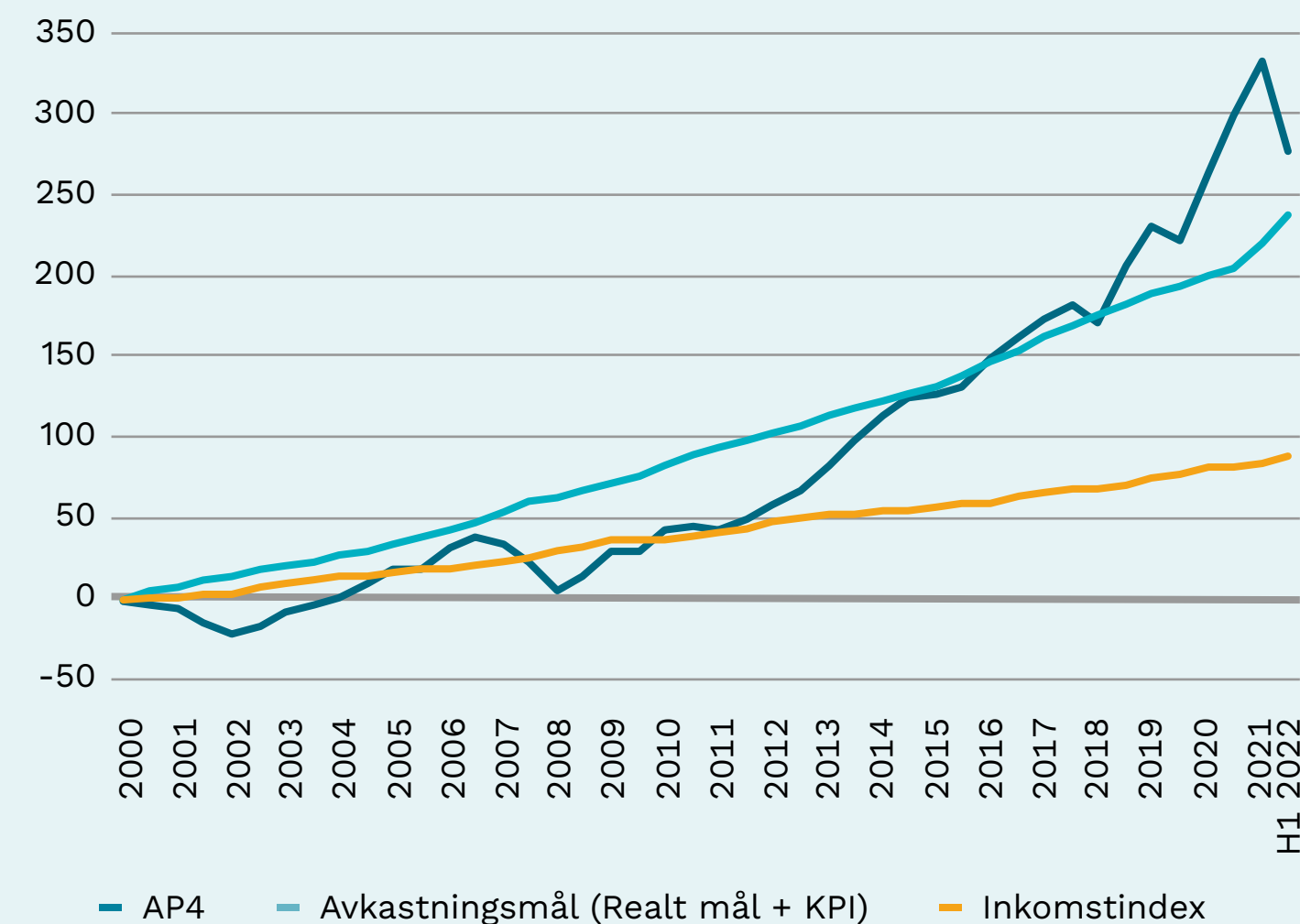
AP4 har anslutit sig till ESG Data Convergence Initiative

AP4 har under våren 2022 anslutit sig till ESG Data Convergence Initiative (EDCI), vilket är ett branschinitiativ inom onoterade investeringar för samordning och samarbete avseende standardisering av hållbarhetsdata. Initiativet har i ett första steg tagit fram definitioner och nyckeltal för uppföljning inom kategorierna klimat, mångfald och arbetsförhållanden. Deltagande förvaltare ska rapportera in sina nyckeltal årligen till initiativet, vilket möjliggör anonym jämförelse mellan fonder. Antalet nyckeltal förväntas utvidgas under kommande år. AP4 ser positivt på utvecklingen av en branschstandard med gemensamma nyckeltal och kommer under året att föra dialog med sina förvaltare om initiativet.

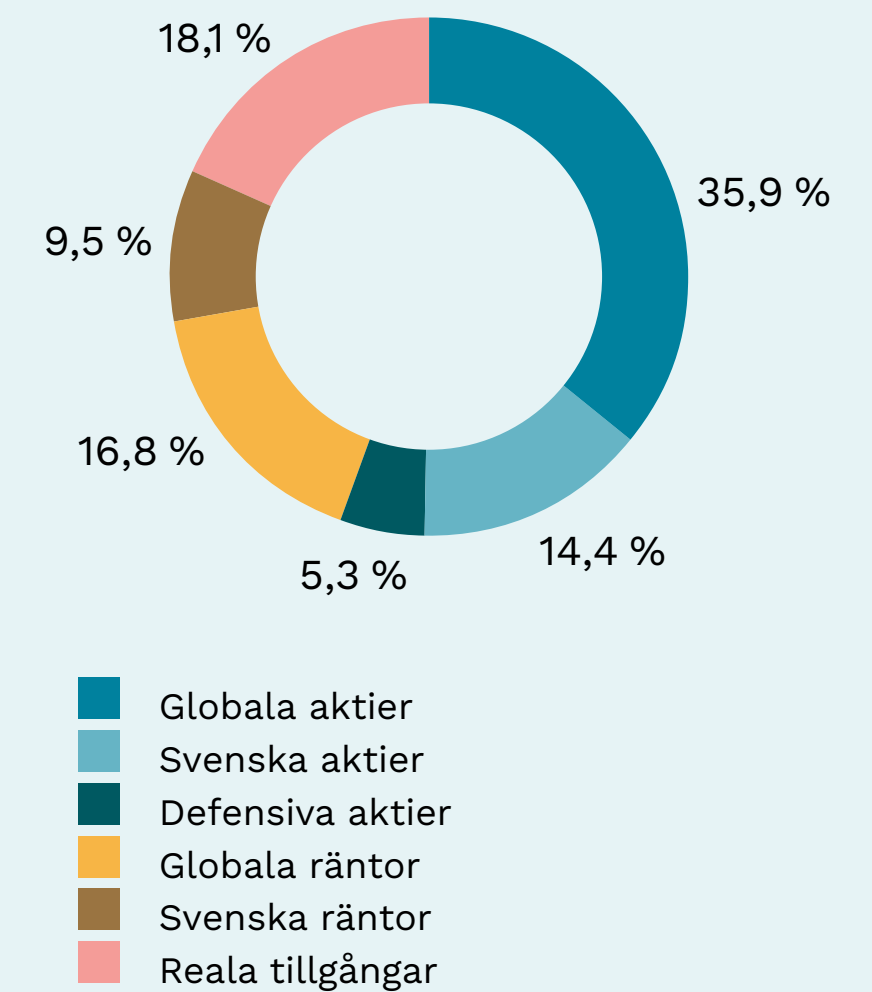
AP4 lägger aktieägarförslag avseende klimatlobbying till fordonstillverkare

AP4 ingår i en grupp investerare, ledd av Sjunde AP-fonden och Church of England Pensions Board, som kräver ökad transparens kring bolags klimatlobbying och att den sker i linje med Parisavtalet. Investerargruppen lade under våren ett aktieägarförslag till Volkswagens (VW) årsstämma om ändring i VW:s

Avkastning efter kostnader sedan start 2001 (%)



Tillgångarnas fördelning per 2022-06-30



Tillgångsslagens marknadsvärde och avkastning

Tillgångsslag	Marknadsvärde (mdkr)	Portföljavkastning ¹ (%)	Exponering ² (%)
Globala aktier	164,9	-18,3	35,9
Svenska aktier	66,1	-34,2	14,4
Defensiva aktier	24,4	-4,8	5,3
Globala räntor	77,0	-5,6	16,8
Svenska räntor	43,4	-3,4	9,5
Reala tillgångar	83,3	0,1	18,1
Övriga tillgångar ³	0,0	0,0	0,0
SUMMA PLACERINGSTILLGÅNGAR	459,1	-12,6	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).

bolagsordning för att säkerställa att bolagets hållbarhetsrapportering omfattar transparent rapportering kring dess klimatlobbying inklusive information om branschorganisationers arbete som VW stödjer. Eskaleringen till att lägga aktieägarförslag skedde efter mer än tre års dialog med VW rörande ökad transparens. De två fordonstillverkarna BMW och Mercedes valde till skillnad från VW att under våren möta aktieägarnas krav och bolagen gjorde båda publika åtaganden om att öka transparensen i sin rapportering, varför aktieägarförslag till dessa två bolag inte behövde läggas.

VW:s styrelse valde tyvärr att inte gå aktieägarnas krav om ökad transparens till mötes. Bolaget avvisade även aktieägarnas rätt om att få lägga aktieägarförslaget på årsstämman 2022. Investerargruppen där AP4 ingår ser nu över möjligheterna hur man bäst driver denna fråga vidare, dels rörande rätten att få lägga aktieägarförslag på bolagsstämma, en viktig principfråga för aktieägare, dels rörande bolagets transparens kring sin klimatlobbying.

Fortsatta nettobetalningar från AP4 till pensionssystemet

AP4:s nettobetalning till pensionssystemet uppgick till 2,0 miljarder kronor under första halvåret 2022. Sedan år 2009, då nettoutbetalningarna från AP-fonderna till pensions-

systemet påbörjades, har AP4 betalat ut 74,7 miljarder kronor till pensions-systemet. Demografiska faktorer som att de stora årskullarna födda under 1940-talet som nu är pensionärer är den största orsaken till nettoutbetalningarna. Pensionssystemet är konstruerat för att hantera sådana demografiska variationer över tid och de negativa nettobetalningarna från AP-fonderna till pensionssystemet förväntas fortsätta till cirka år 2040.

AP-fonderna får gott betyg i regeringens utvärdering för 2021

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna till och med verksamhetsår 2021 överlämnades till riksdagen i maj 2022. Utvärderingen visade att AP4 har hanterat nettoflödet mellan in- och utbetalningarna i inkomstpensionssystemet som avsett, att AP4 har genererat en avkastning som bidragit till inkomstpensionssystemets långsiktiga finansiering samt att AP4 har arbetat aktivt med hållbarhetsfrågor. Utvärderingen sammanfattar att AP4 har levt upp till regeringens förväntningar.

Två nya ledamöter till AP4:s styrelse

Regeringen utsåg i maj 2022 Anders Johansson och Per Strömberg till nya ledamöter i AP4:s styrelse. Anders Johansson är förbundsordförande

i Forena, försäkringsbranschens fackförbund, och ledamot i TCO:s styrelse. Per Strömberg är professor i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm. För AP-fonderna tillämpar regeringen policyn att styrelseledamöter förordnas som längst i cirka åtta år. Utifrån denna policy så lämnade Maj-Charlotte Wallin och Göran Zetterberg uppdragen i AP4:s styrelse i maj 2022.

Utmärkelser till AP4

AP4 erhöll under första halvåret två utmärkelser vid IPE Real Estate Global Awards, i kategorierna ”Nordic Countries” respektive ”Indirect Strategy”. AP4 var även nominerad i ytterligare två kategorier, ”Commitment to Diversity” och ”Opportunistic Strategy”.

AP4 erhöll också utmärkelsen ”Sovereign Wealth Fund of the Year” vid Sustainable Investment Awards 2022, baserat på AP4:s ambitiösa klimatstrategi i investeringsverksamheten.



Nyckeltal för AP4:s verksamhet	30 juni 2022	30 juni 2021	2021
Ingående fondkapital (mdkr)	527,6	449,4	449,4
Periodens resultat (mdkr)	-66,6	44,5	85,7
Flöden netto mot pensionssystemet (mdkr)	-2,0	-4,2	-7,5
Utgående fondkapital (mdkr)	459,1	489,8	527,6
Avkastning total portfölj före kostnader (%)	-12,6	10,0	19,3
Avkastning total portfölj efter kostnader (%)	-12,6	9,9	19,2
Real avkastning total portfölj efter kostnader (%) ¹⁾	-16,5	8,8	15,3
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 5 år	7,5	11,5	11,6
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 10 år	9,7	10,6	11,8
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,05	0,06	0,05
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,08	0,09	0,08

1) KPI för juni 2022 är en uppskattning eftersom denna siffra ännu inte var tillgänglig vid tidpunkten för denna rapports publicering.

Halvårsredovisning 2022

Halvårsredovisning

Resultaträkning

Mkr	jan-jun 2022	jan-jun 2021	2021
RÖRELSENS INTÄKTER			
Räntenetto	613	607	1 190
Erhållna utdelningar	4 303	3 373	5 534
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-77 606	36 695	62 111
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	7 086	3 416	11 509
Nettoresultat, räntebärande	-6 727	-1 177	-1 955
Nettoresultat, derivatinstrument	-1 246	-1 538	-876
Nettoresultat, valutakursförändringar	7 218	3 367	8 600
Provisionskostnader	-75	-77	-158
Summa rörelsens intäkter	-66 434	44 666	85 955
RÖRELSENS KOSTNADER			
Personalkostnader	-78	-82	-154
Övriga administrationskostnader	-51	-48	-93
Summa rörelsens kostnader	-129	-130	-247
PERIODENS RESULTAT	-66 563	44 536	85 708

Balansräkning

Mkr	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar, noterade	266 148	311 493	340 224
Aktier och andelar, onoterade	80 921	55 904	68 538
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	111 131	113 466	118 642
Derivatinstrument	2 679	3 983	1 806
Likvida medel	8 055	7 641	4 671
Övriga tillgångar	3 542	2 030	778
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 031	1 039	837
SUMMA TILLGÅNGAR	473 507	495 556	535 496
SKULDER OCH FONDKAPITAL			
Skulder			
Derivatinstrument	11 749	3 504	6 889
Övriga skulder	2 354	2 073	731
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	351	214	247
Summa skulder	14 454	5 791	7 867
Fondkapital			
Ingående fondkapital	527 629	449 449	449 449
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-2 013	-4 220	-7 528
Periodens resultat	-66 563	44 536	85 708
Summa fondkapital	459 053	489 765	527 629
SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL	473 507	495 556	535 496

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt	2022-06-30	2021	2020	2019	2018
Fondkapital (mdkr)	459,1	527,6	449,4	418,0	349,3
Flöden, netto mot pensionssystemet (mdkr)	-2,0	-7,5	-7,9	-6,5	-6,8
Periodens resultat (mdkr)	-66,6	85,7	39,3	75,2	-0,5
Avkastning total portfölj före kostnader (%)	-12,6	19,3	9,7	21,8	-0,1
Avkastning total portfölj efter kostnader (%)	-12,6	19,2	9,6	21,7	-0,2
Aktiv avkastning, före kostnader (%) ¹	-2,3	3,5	2,4	4,4	2,3
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 5 år	7,5	11,6	9,8	9,3	8,1
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 10 år	9,7	11,8	9,7	9,9	9,9
Standardavvikelse total portfölj, ex-post (%) ²	9,8	6,1	13,6	5,3	6,4
Standardavvikelse total portfölj, ex-post, 10 år (%) ³	8,8	7,8	8,3	6,7	7,5
Sharpekvot total portfölj, ex-post ²	neg	3,2	0,7	4,2	0,1
Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning (%) ⁴	2,4	1,9	1,7	1,2	1,5
Valutaexponering (%)	19,9	20,9	21,0	19,8	18,4
Antal anställda per bokslutsdag	63	67	65	53	52
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, på årsbasis(%)	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,08	0,08	0,09	0,10	0,10

1) AP4:s operativa portfölj utvärderas mot en referensportfölj bestående av ett antal marknadsindex med fastställda tillgångsvikter. De marknadsindex som används är standardiserade och valutasäkrade till SEK i syfte att förenkla och öka transparensen. AP4 kan använda sin skattestatus som statlig pensionsfond och detta gav under första halvåret 2022 ett positivt bidrag på 0,08 (0,08) procentenheter. Aktiv avkastning är beräknad som skillnad i avkastning mellan operativ portfölj och referensportfölj.

2) Avser daglig avkastningsdata om inget annat anges.

3) Avser kvartalsdata för totala tillgångar.

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

Fjärde AP-fonden

Jakobsbergsgatan 16
Box 3069
SE-103 61 Stockholm

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