

# 2023

Halvårsrapport

# Innehåll

|                      |   |
|----------------------|---|
| Nyckeltal            | 3 |
| Vd har ordet         | 4 |
| Första halvåret 2023 | 6 |
| Flerårsöversikt      | 8 |
| Halvårsredovisning   | 9 |



Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4:s årsredovisning för 2022. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för årsredovisning 2022.

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

Siffror inom parentes avser första halvåret 2022 om inte annat anges.

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång. AP4:s årsredovisning för verksamhetsåret 2023 kommer att publiceras i februari 2024.



**485,6**

miljarder kronor i  
utgående fondkapital

**27,7**

miljarder kronor  
i resultat

**2,6**

miljarder kronor överfört netto  
från AP4 till pensionssystemet

**6,0**

% i avkastning efter kostnader.  
Avkastning före kostnader  
uppgick till 6,1 %

**-3,4**

% i aktiv avkastning

**0,09**

% i totala kostnader uppräknade på  
helårsbasis. Rörelsekostnader uppgick till 0,06 %  
och provisionskostnader uppgick till 0,03 %

# Försiktig stabilisering första halvåret 2023

Den starka utvecklingen på aktiemarknaderna i inledningen av året var gynnsam för AP4:s portfölj, som redovisar en avkastning på 6,0 procent efter kostnader för första halvåret 2023. Detta innebär att fondkapitalet ökade med 25,1 miljarder kronor, från 460,5 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 485,6 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Samtidigt har AP4 bidragit med 2,6 miljarder kronor i nettobetalningar till pensionssystemet. Resultatet innebär en viss återhämtning efter det svaga 2022.

AP4 har ett mycket långsiktigt uppdrag, och det som har betydelse är den avkastning som vår investeringsportfölj genererar över längre tidshorisonter. Om vi sträcker ut perspektivet till fem och än mer relevanta tio år så redovisar AP4 en portföljavkastning på 7,4 respektive 9,2 procent i genomsnitt per år. Om vi förlänger horisonten hela vägen tillbaks till 2001, som var startpunkten för det reformerade pensionssystemet, så är den årliga genomsnittliga avkastningen 6,4 procent.

## Stor ekonomisk osäkerhet

De finansiella marknaderna karaktäriseras fortsatt av stor osäkerhet. Med det sagt så har vi under årets första sex månader överlag sett en positiv utveckling på världens aktiebörser, och ett brett globalt aktieindex steg med 14 procent. Ränteutvecklingen har utmärkts av stora svängningar snarare än någon egentlig trend. En bred internationell ränteportfölj avkastade 1,2 procent under första halvåret.

Den historiskt höga inflationstakten som vi såg under 2022 nådde sina högsta nivåer hittills i USA och

EU under andra halvan av 2022, medan det för Sverige dröjde till årsskiftet 2022/23. Även om mycket talar för att inflationstakten nu successivt tämligen snabbt kommer att falla, så finns det oro för att inflationen kommer att bita sig fast på en alltför hög nivå och även fortsätta att vara slagig. Utöver det så brottas Sverige med en strukturellt svag kronkurs som försvårar den inhemska inflationsbekämpningen.

I centrum för detta står världens centralbanker. De behöver steg för steg få ned inflationen utan att samtidigt allt för kraftigt trycka ned den reala tillväxten och driva in ekonomin i en djup och lång lågkonjunktur. Utöver det så behöver centralbankerna vara mycket uppmärksamma på att inte de historiskt stora och snabba räntehöjningarna leder till oförutsedda chocker för den finansiella stabiliteten, med potentiellt betydande negativa konsekvenser för den reala ekonomin. Sammantaget är situationen fortsatt mycket svåröverskådlig.

Trots de snabba räntehöjningarna så har så här långt ekonomi och arbetsmarknad visat sig ha förvånansvärt



stor motståndskraft, även om det i många avseenden är en delad bild med en avmattning inom tillverkande sektorer men fortsatt stark efterfrågan och arbetskraftsbrist inom tjänstesektorer. Till en del beror detta på kvarvarande effekter från pandemin där en stor uppdämd efterfrågan av konsumtion har byggts upp av sådant som inte gick att konsumera under pandemin (framför allt olika typer tjänster). Samtidigt är denna del av ekonomin väldigt arbetskraftsintensiv och den arbetskraft som lämnade berörda sektorer i samband med pandemin har ännu inte hunnit återvända. Med en fortsatt åtstramande penningpolitik är det troligt att efterfrågan även av dessa tjänster avtar i takt med att den uppdämda efterfrågan hinner tillfredsställas, med



**Den starka utvecklingen på aktiemarknaderna var gynnsam för AP4:s portfölj, som redovisar en avkastning på 6,0 procent efter kostnader.**

en fallande tjänsteinflation och stigande arbetslöshet som konsekvens. Givet ovan beskrivna utmaningar finns en icke försumbar risk att när centralbankerna via inkommande data kan börja observera påverkan av sina policyåtgärder så har man redan hunnit strama åt så pass mycket att den förvisso nödvändiga inbromsningen i stället blir både snabbare och mer långtgående än vad som var avsett.

Givet det osäkra ekonomiska läget har AP4 under våren fortsatt arbetet med att öka portföljens diversifiering och robusthet. Ambitionen är att så långt det är möjligt bibehålla portföljens långsiktiga avkastningspotential, samtidigt som den ska erbjuda ett bättre skydd mot de mer negativa scenarier som vi identifierat i vår ekonomiska analys.

Exempel på åtgärder som genomförts är förstärkning av portföljens inflationsskydd genom ökad allokering till tillgångar som kan erbjuda en hög grad av reala kassaflöden, och gärna då också rimligt stabila sådana. Utifrån samma målsättning har vi också ökat portföljens allokering något, till den för ändamålet skräddarsydda tillgångsklassen Defensiva aktier.

Ur ett mer taktiskt perspektiv har exempelvis de stora svängningarna på världens ränte- och valutamarknader erbjudit många möjligheter till omallokeringar, beroende på, enligt vår bedömning, temporära överreaktioner.

### Ett fortsatt fullskaligt krig

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina är inne på sitt andra år. Kriget pågår med fortsatt stor intensitet och enormt mänskligt lidande. I nuläget förefaller det tyvärr inte heller finnas några egentliga indikationer på att kriget i närtid ska kunna komma till en situation där det kan finnas förutsättningar för konstruktiva fredssamtal.

Kriget har också bidragit till en mer osäker och polariserad värld. Den säkerhetspolitiska ordning som vi levit i de senaste decennierna, och som vi börjat betrakta som rimligt stabil, har i och med kriget i

grunden förändrats. Nya geopolitiska utmaningar och spänningar har uppstått, vilka tillsammans med minskad och osäker tillgång på bland annat energi och spannmål kan komma att leda till långsiktiga konsekvenser såväl som kortsiktiga chocker för världsekonomin.

### Större fokus på ökad tillgång på fossilfri energi

En förutsättning för en framgångsrik klimatomställning är att prioritera och avsevärt påskynda utbyggnaden av produktion, distribution och lagring av fossilfri energi, och då inte minst elektricitet. Detta är själva motorn i omställningen oavsett om vi talar om ersättning av befintlig energiproduktion eller nya tillämpningar för omställningen av transport- såväl som de flesta andra klimatintensiva industrisektorer.

Behovet av en betydande och snabb expansion av utbudssidan för fossilfri energi och elektricitet har historiskt fått för lite utrymme i diskussionen kring vad som krävs för att framgångsrikt kunna leva upp till de ambitiösa klimatmål som har satts upp av Sverige och många andra länder kopplat till Parisavtalet. För att tillräckligt snabbt bygga ut tillgången till fossilfri energi krävs en kraftsamling från det politiska systemet såväl som från näringslivet och det institutionella kapitalet, och givet de långa ledtiderna från beslut till verklig kapacitet så behöver detta göras nu.

I detta sammanhang är det därför glädjande att utbudssidan också successivt har börjat komma mer i fokus för debatten i flera viktiga delar av världen, vilket även inkluderar USA via bland annat deras Inflation Reduction Act. Låt oss hoppas att detta bara är inledningen på ett strukturellt skifte i fokus till vad som är nödvändigt att få på plats för att såväl politiken, näringslivet som samhället i stort på bästa sätt ska kunna samverka för att säkerställa en tillräckligt snabb som omfattande utbyggnad av tillgången på fossilfri energi och elektricitet. En av de metoder som AP4 använder för att implementera hållbarhet i



## Under de senaste tre åren har AP4 investerat nära 30 miljarder kronor i tematiska hållbarhetsinvesteringar.

investeringsportföljen är att identifiera investeringar som är kopplade till hållbarhetstrender med förmåga att bidra till omställningen samtidigt som de ger en god avkastning.

Detta sätt att integrera hållbarhet har över tid ökat. Bara under de senaste tre åren har AP4 investerat nära 30 miljarder kronor i tematiska hållbarhetsinvesteringar, och vår ambition är att successivt öka allokeringen till denna typ investeringar i den takt som vi kan identifiera sådana med god potential.

AP4 har också under det senaste året genomfört ett stort och ambitiöst projekt för att uppdatera och stärka organisationens kompetens kring de viktigaste och under de närmaste åren investeringsbara hållbarhetstrenderna. Denna satsning tillsammans med ovan nämnda ökade fokus på att snabbt öka utbudet av fossilfri energi och elektricitet bör ytterligare stärka förutsättningarna för AP4 att identifiera attraktiva trendbaserade hållbarhetsinvesteringar.

### Artificiell intelligens återigen ett helt debattämne

Artificiell intelligens (AI) är ingenting nytt, och AI:s stora potential såväl som de risker som den nya teknologin kan medföra har till och från debatterats intensivt långt mer än ett decennium. Det senaste årets lansering av konkreta och i det närmaste revolutionerande produkter, såsom ChatGPT, har återigen intensifierat en bred debatt kring de möjligheter och hot som kommer med ökad användning av AI.

Självklart ska man inte blunda för att det finns såväl kortsiktiga som strukturella utmaningar med ökad tillämpning av AI. Lagstiftning och andra ramverk behöver också anpassas för att omfatta, samt där det är nödvändigt reglera den nya teknologin. Långsiktigt måste vi dock se positivt på de möjligheter och produktivitetsvinster som ny teknologi erbjuder, och den tekniska utvecklingen behöver uppmuntras och ges rätt förutsättningar för att på bästa sätt stärka tillväxt och välfärd.

En påtaglig effekt av det förnyade fokuset på AI har vi redan sett via den senaste tidens kraftiga börsuppgång på teknikbolag verksamma inom området. Detta kan exemplifieras genom att titta på årets utveckling på de amerikanska aktiebörserna. Mer precis så uppvisar bolagen som är ledande inom AI en kursuppgång under årets första sex månader på i genomsnitt över 80 procent. Om vi i stället exkluderar denna typ av bolag så är den genomsnittliga uppgången bara 5 procent.

Till vår glädje erhöll AP4 under första halvåret utmärkelserna "Sovereign Wealth Fund of the Year" vid Sustainable Investment Awards respektive "Nordic Investor" vid IPE Global Real Estate Conference & Awards. Dessa utmärkelser är kvittan på vårt framgångsrika förvaltningsarbete inom olika verksamhetsområden. De ger oss inspiration och motivation till att kontinuerligt fortsätta utveckla och stärka vår verksamhet.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare på AP4 för ert stora engagemang och ansvarstagande. Det är en fantastisk förmån att tillsammans med er få arbeta för att på bästa sätt bidra till det allmänna pensionssystemet.

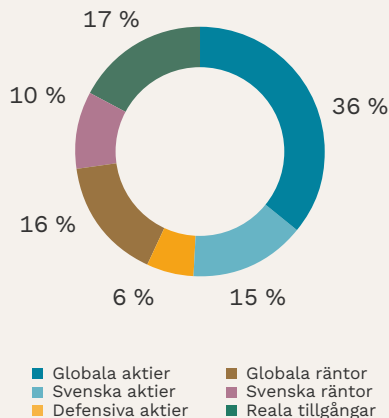
Stockholm den 12 juli 2023  
Niklas Ekvall, vd

# Första halvåret 2023

## Portföljutveckling första halvåret 2023

AP4:s avkastning första halvåret 2023 uppgick till 6,0 procent efter kostnader. Noterade aktier gav det största positiva bidraget till avkastningen. Även räntebärande tillgångar och valutaexponeringen bidrog till avkastningen. Onoterade tillgångar såsom riskkapitalföretag och fastighetsbolag redovisade negativ avkastning under första halvåret som en konsekvens av tidsfördröjningen i rapportering av värderingar för dessa tillgångar.

## Tillgångarnas fördelning per 2023-06-30



Fondkapitalet uppgick vid utgången av första halvåret 2023 till 485,6 miljarder kronor att jämföra med 460,5 miljarder kronor vid årets ingång. Fondkapitalet ökade som en följd av första halvårets resultat om 27,8 (-66,6) miljarder kronor samt nettoutbetalning till pensionssystemet om 2,6 (2,0) miljarder kronor.

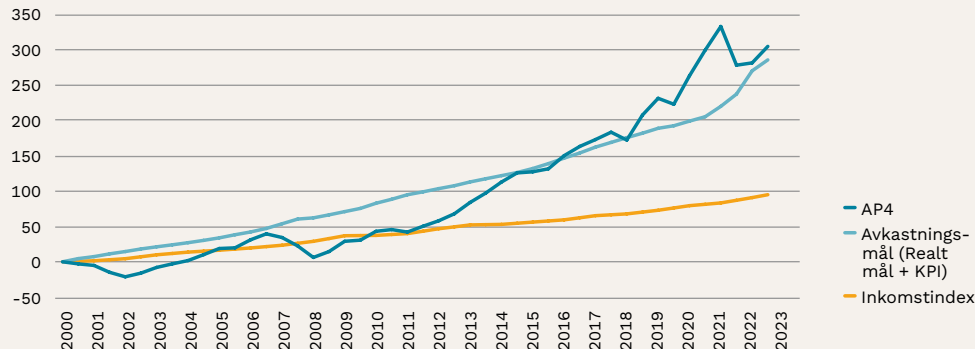
Aktiv avkastning i förhållande till AP4:s referensportfölj uppgick till -3,4 procent. Den negativa aktiva avkastningen var driven av tillgångsslaget Reala tillgångar som avkastade -3,3 procent. Reala tillgångar jämförs med avkastningsmålet KPI + 3 procentenheter per år. För första halvåret uppgick det avkastningsmålet till 5,6 procent. Även andra onoterade tillgångar utvecklades sämre än avkastningsmålen och bidrog därmed till den negativa aktiva avkastningen.

De totala kostnaderna uppräknade på helårsbasis uppgick till 0,09 procent av genomsnittligt förvaltad kapital. AP4:s kostnadsnivå är ungefär hälften av den för motsvarande pensionsfonder i en internationell jämförelse.

## Överträffar långsiktiga avkastningsmål

AP4:s långsiktiga avkastning utvärderas över två tidsperioder, sedan det nya pensionssystemets start 2001 samt över de senaste tio åren. Målsättningen är att överträffa såväl avkastningsmålet om KPI + 3 procentenheters avkastning per år samt inkomstindexets utveckling. AP4 har överträffat de två målen över de båda tidsperioderna, vilket innebär att AP4 har bidragit till pensionssystemets finansiering och stabilitet.

## Avkastning efter kostnader sedan start 2001 (%)



## Tillgångsslagens marknadsvärde och avkastning första halvåret 2023

| Tillgångsslag                     | Marknadsvärde, mdkr | Portfölj-avkastning <sup>1</sup> , % | Exponering <sup>2</sup> , % | Avkastningsbidrag <sup>1</sup> , % | Resultatbidrag <sup>1</sup> , mdkr |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Globala aktier                    | 174,7               | 10,9                                 | 36,0                        | 3,6                                | 16,8                               |
| Svenska aktier                    | 72,9                | 8,8                                  | 15,0                        | 1,4                                | 6,4                                |
| Defensiva aktier                  | 26,5                | 9,5                                  | 5,5                         | 0,5                                | 2,2                                |
| Globala räntor                    | 79,5                | 1,1                                  | 16,4                        | 0,3                                | 1,1                                |
| Svenska räntor                    | 47,7                | 1,0                                  | 9,8                         | 0,1                                | 0,4                                |
| Reala tillgångar                  | 84,2                | -3,3                                 | 17,3                        | -0,6                               | -2,8                               |
| Övriga tillgångar <sup>3</sup>    | 0,0                 | 0,0                                  | 0,0                         | 0,0                                | 0,0                                |
| Valuta                            | 0,0                 | 0,8                                  | 0,0                         | 0,8                                | 3,7                                |
| <b>Summa placeringstillgångar</b> | <b>485,5</b>        | <b>6,1</b>                           | <b>100,0</b>                | <b>6,1</b>                         | <b>27,9</b>                        |

- Portfölj-avkastning, avkastningsbidrag och resultatbidrag redovisas före kostnader. Portfölj-avkastning efter kostnader uppgick till 6,0 (-12,6) procent. Resultat efter kostnader uppgick till 27,7 (-66,6) mdkr.
- Underliggande värden för derivat i den passiva allokeringen fördelas på respektive tillgångsslag.
- Består i huvudsak av kapitallösa mandat (så kallade overlay-mandat).

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 6,2 procent per år och inkomstindexets utveckling har i genomsnitt varit 3,0 procent per år över samma tidsperiod. Mått över tio år har avkastningen varit i genomsnitt 9,2 procent per år, avkastningsmålet har varit 6,4 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 0,5 procent per år i genomsnitt de senaste fem åren, att jämföra med avkastningsmålet som har varit i genomsnitt 1,0 procent per år.

### Fortsatta nettobetalingar till pensionssystemet

AP4:s nettobetaling till pensionssystemet uppgick till 2,6 (2,0) miljarder kronor under första halvåret. Sedan 2009, då nettoutbetalningarna från AP-fonderna till pensionssystemet påbörjades, har AP4 betalat ut sammanlagt 79,9 miljarder kronor till pensionssystemet. Demografiska faktorer som att de stora årskullarna födda under 1940-talet nu är pensionärer är den största orsaken till nettoutbetalningarna. Pensionssystemet är konstruerat för att hantera sådana demografiska variationer över tid och de negativa nettobetalingarna från AP-fonderna till pensionssystemet förväntas fortsätta till cirka 2040.

### Uppdaterad tematisk hållbarhetsanalys

AP4 analyserar löpande hållbarhetstrender och söker investeringsmöjligheter som på lång sikt bedöms uppfylla både hållbarhetsaspekter och en hög finansiell avkastning. Investeringar med ett specifikt fokus på klimatomställningen bygger på den tematiska analys som AP4 gjorde första gången 2018. Utvecklingen av investeringsmöjligheter inom hållbarhetsområdet går snabbt och en omfattande uppdatering av den

tematiska analysen slutfördes i början av 2023. Uppdateringen har resulterat i såväl kunskapsutveckling som förfinade verktyg för vår förvaltningsorganisation. Båda dessa aspekter är viktiga för vårt fortsatta arbete med tematiska hållbarhetsinvesteringar.

Analysen tog utgångspunkt i en bred omvärldsanalys för att identifiera megatrender och ett antal investeringsteman som täcker cirka 90 procent av de globala utsläppen av växthusgaser.

Analysen identifierade fem huvudsakliga investeringsteman:

- Fossil utfasning inom energisystem
- En renare industri
- Fossilfri transporter
- Levande biosfär
- Gröna byggnader och infrastruktur

Inom respektive investeringstema identifierades ett antal investeringsmöjligheter som AP4 bevakar löpande och aktivt söker investeringsmöjligheter inom.

### AP4 har tagit ägaransvar

AP4:s ägarstyrningsarbete bidrar till att skapa högsta möjliga avkastning över tid. Att våra portföljbolag får den bästa möjliga styrelsen anpassad för respektive bolags unika behov är en av våra viktigaste uppgifter som ägare och är en väsentlig del i arbetet med att ta ett långsiktigt ägaransvar. Andra viktiga frågor vi arbetar aktivt med är incitamentsprogram och frågor kring kapitalstrukturer. Vi verkar även för god marknadspraxis inom ägarstyrning samt främjar utvecklingen av en väl fungerande värdepappersmarknad.

AP4 är en av de tio största ägarna i över 100 svenska börsbolag och i cirka 80 av dessa bolag är AP4 en av de fem största ägarna. Det ger oss en viktig ägarposition i svenska aktiemarknadsbolag.

Den viktiga positionen förvaltar vi genom att ta ett aktivt ägaransvar. Vi arbetade inför stämposäsongen 2023 i 56 svenska valberedningar samt röstade vid 116 svenska bolagsstämmor första halvåret 2023. Många bolag har efter pandemin infört permanent möjlighet till poströstning och AP4 har använt den möjligheten vid ungefär hälften av stämmorna.

Inom utländska aktier har AP4 en väldiversifierad portfölj om cirka 1 200 innehav. Under första halvåret har AP4 röstat vid 1 033 utländska bolagsstämmor. Utöver röstningen vid stämmor förs även en aktiv ägarstyrningsdialog med fokus på bolag inom resursintensiva sektorer som energi, kraft, råvaror och transport.

### Volkswagen går investerare till mötes

Volkswagen har under flera års tid motsatt sig investerarnas krav på ökad information om bolagets klimatlobbying och har också nekat minoritetsaktieägare att lägga aktieägarförslag om ökad transparens till årsstämman. Under 2022 tog AP4 tillsammans med andra investerare Volkswagen till tysk domstol för att låta utreda minoritetsaktieägares rätt att lägga förslag till årsstämman. Under våren 2023 valde VW att gå investerarna till mötes vad gäller rapportering om bolagets klimatlobbying genom att publicera rapporten "Climate lobbying and industry association review". Dock beslutade den regionala domstolen att inte hörsamma investerargruppens talan. Investerargruppen har valt att inte driva processen vidare.

### Gott betyg i regeringens utvärdering

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna för verksamhetsåret 2022 överlämnades till riksdagen i maj 2023. 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 arbetat aktivt med hållbarhetsfrågor. Utvärderingen sammanfattar att AP4 har levt upp till regeringens förväntningar.

### Ny ledamot till AP4:s styrelse

Regeringen utsåg i maj 2023 Johan Gyllenhoff till ny ledamot tillika vice ordförande i AP4:s styrelse. Johan Gyllenhoff är chef för Group Finance på Vattenfall AB. Han ersätter Lars Åberg som avböjde omval som vice ordförande i AP4:s styrelse.

### Utmärkelser till AP4

AP4 erhöll under första halvåret 2023 utmärkelsen "Sovereign Wealth Fund of the Year" vid Sustainable Investment Awards 2023, baserat på AP4:s klimatstrategi inom investeringsverksamheten. AP4 erhöll också en utmärkelse vid IPE Real Estate Global Conference & Awards i kategorin "Nordic Countries".

# Flerårsöversikt

|                                                                          | 2023-06-30 | 2022-06-30 | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingående fondkapital (mdkr)                                              | 460,5      | 527,6      | 527,6 | 449,4 | 418,0 | 349,3 | 356,6 |
| Periodens resultat (mdkr)                                                | 27,7       | -66,6      | -62,5 | 85,7  | 39,3  | 75,2  | -0,5  |
| Nettoutbetalningar till pensionssystemet (mdkr)                          | -2,6       | -2,0       | -4,7  | -7,5  | -7,9  | -6,5  | -6,8  |
| Utgående fondkapital (mdkr)                                              | 485,6      | 459,1      | 460,5 | 527,6 | 449,4 | 418,0 | 349,3 |
| Avkastning total portfölj före kostnader (%)                             | 6,1        | -12,6      | -11,8 | 19,3  | 9,7   | 21,8  | -0,1  |
| Avkastning total portfölj efter kostnader (%)                            | 6,0        | -12,6      | -11,9 | 19,2  | 9,6   | 21,7  | -0,2  |
| Aktiv avkastning, före kostnader (%) <sup>1</sup>                        | -3,4       | -2,3       | -3,8  | 3,5   | 2,4   | 4,4   | 2,3   |
| Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 5 år         | 7,4        | 7,5        | 6,9   | 11,6  | 9,8   | 9,3   | 8,1   |
| Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 10 år        | 9,2        | 9,7        | 9,2   | 11,8  | 9,7   | 9,9   | 9,9   |
| Standardavvikelse total portfölj, ex-post (%) <sup>2</sup>               | 5,8        | 9,8        | 9,4   | 6,1   | 13,6  | 5,3   | 6,4   |
| Standardavvikelse total portfölj, ex-post, 10 år (%) <sup>3</sup>        | 8,9        | 8,8        | 9,0   | 7,8   | 8,3   | 6,7   | 7,5   |
| Sharpekvot total portfölj, ex-post <sup>2</sup>                          | 1,9        | neg        | neg   | 3,2   | 0,7   | 4,2   | 0,1   |
| Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning (%) <sup>4</sup>                   | 1,6        | 2,4        | 2,0   | 1,9   | 1,7   | 1,2   | 1,5   |
| Valutaexponering (%)                                                     | 19         | 20         | 19    | 21    | 21    | 20    | 18    |
| Andel externt förvaltad kapital (%) <sup>5</sup>                         | 22         | 20         | 20    | 16    | 14    | 15    | 16    |
| Antal anställda per bokslutsdag                                          | 68         | 63         | 61    | 67    | 65    | 53    | 52    |
| Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, på årsbasis (%) | 0,06       | 0,05       | 0,05  | 0,05  | 0,06  | 0,06  | 0,06  |
| Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, på årsbasis (%) | 0,09       | 0,08       | 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 anpassas utifrån styrelsens beslut om hållbarhetsbaserade avyttringar samt valutasäkras till svenska kronor. AP4 kan använda sin skattestatus som statlig pensionsfond och detta gav under första halvåret 2023 ett positivt bidrag på 0,10 (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.

5) Inkluderar investeringar i riskkapitalföretag.

# Halvårsredovisning 2023

# Resultaträkning

| Mnkr                                       | jan-jun 2023  | jan-jun 2022   | 2022           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>                  |               |                |                |
| Räntenetto                                 | 1 033         | 613            | 1 701          |
| Erhållna utdelningar                       | 3 360         | 4 303          | 6 322          |
| Nettoreultat, noterade aktier och andelar  | 20 958        | -77 606        | -72 422        |
| Nettoreultat, onoterade aktier och andelar | -2 889        | 7 086          | 4 895          |
| Nettoreultat, räntebärande tillgångar      | 223           | -6 727         | -8 454         |
| Nettoreultat, derivatinstrument            | 596           | -1 246         | -2 980         |
| Nettoreultat, valutakursförändringar       | 4 680         | 7 218          | 8 856          |
| Provisionskostnader                        | -61           | -75            | -140           |
| <b>SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER</b>            | <b>27 900</b> | <b>-66 434</b> | <b>-62 222</b> |
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>                 |               |                |                |
| Personalkostnader                          | -87           | -78            | -147           |
| Övriga administrationskostnader            | -64           | -51            | -112           |
| <b>SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER</b>           | <b>-151</b>   | <b>-129</b>    | <b>-259</b>    |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                  | <b>27 749</b> | <b>-66 563</b> | <b>-62 481</b> |

# Balansräkning

| Mnkr                                           | 2023-06-30     | 2022-06-30     | 2022-12-31     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |                |                |                |
| Aktier och andelar, noterade                   | 290 204        | 266 148        | 261 446        |
| Aktier och andelar, onoterade                  | 86 530         | 80 921         | 82 853         |
| Obligationer och andra räntebärande tillgångar | 109 410        | 111 131        | 106 928        |
| Derivatinstrument                              | 1 592          | 2 679          | 5 765          |
| Likvida medel                                  | 6 052          | 8 055          | 7 729          |
| Övriga tillgångar                              | 3 734          | 3 542          | 20 778         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 1 329          | 1 031          | 1 194          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        | <b>498 851</b> | <b>473 507</b> | <b>486 693</b> |
| <b>SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>                 |                |                |                |
| <b>Skulder</b>                                 |                |                |                |
| Derivatinstrument                              | 8 637          | 11 749         | 5 413          |
| Övriga skulder                                 | 4 005          | 2 354          | 20 028         |
| Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader   | 604            | 351            | 793            |
| <b>Summa skulder</b>                           | <b>13 246</b>  | <b>14 454</b>  | <b>26 234</b>  |
| <b>Fondkapital</b>                             |                |                |                |
| Ingående fondkapital                           | 460 459        | 527 629        | 527 629        |
| Nettoutbetalningar till pensionssystemet       | -2 603         | -2 013         | -4 689         |
| Periodens resultat                             | 27 749         | -66 563        | -62 481        |
| <b>Summa fondkapital</b>                       | <b>485 605</b> | <b>459 053</b> | <b>460 459</b> |
| <b>SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>           | <b>498 851</b> | <b>473 507</b> | <b>486 693</b> |

