

4D

2025
Halvårsrapport

Innehåll

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4
Första halvåret 2025	6
Flerårsöversikt	9
Halvårsredovisning	10

Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4:s årsredovisning för 2024. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för årsredovisning 2024. Halvårsrapporten har inte varit föremål för granskning av AP4:s revisorer. Siffror inom parentes avser första halvåret 2024 om inte annat anges. Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång. AP4:s årsredovisning för 2025 kommer att publiceras i februari 2026.



Det här är Fjärde AP-fonden (AP4)

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 så att långsiktigt hög avkastning uppnås.

I uppdraget ingår också att förvalta fondkapitalet på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. AP4 är en statlig myndighet och verksamheten utgår från lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).



Första halvåret 2025

557,7

miljarder kronor i
utgående fondkapital

11,9

miljarder kronor i resultat

2,4

miljarder kronor har netto
överförts från AP4 till
pensionssystemet

2,2 %

i avkastning efter
kostnader, varav 0,8
% aktiv avkastning.
Avkastning före kostnader
uppgick till 2,2 %

0,07 %

i totala kostnader
uppräknade på helårsbasis.
Rörelsekostnader uppgick
till 0,06 % och provisions-
kostnader till 0,01 %

42

valberedningar i svenska
börsbolag arbetade AP4
i inför stämmor första
halvåret 2025



Stabil förvaltning i en föränderlig omvärld

AP4:s portfölj avkastade 2,2 procent under det första halvåret av 2025, vilket motsvarar ett resultat om 11,9 miljarder kronor. Fondkapitalet ökade från 548,2 miljarder kronor vid årets ingång till 557,7 miljarder kronor vid halvårsskiftet, efter det att 2,4 miljarder kronor har överförts till det allmänna pensionssystemet under årets första sex månader.

Givet det osäkra och snabbt föränderliga marknadsläget är vi nöjda med första halvårets förvaltningsresultat. Sträcker vi ut tidsperspektivet så har AP4:s portfölj avkastat 7,6 procent per år under de senaste 10 åren respektive 6,7 procent per år sedan starten av det reformerade pensionssystemet 2001. Detta innebär att AP4 har överträffat sitt långsiktiga avkastningsmål om KPI+3 procent per år och att den långsiktiga avkastningen på ett betydande sätt bidragit till att stärka det svenska allmänna pensionssystemet.

Nya förutsättningar med ett USA som driver agendan

Det senaste dryga decenniet har inte varit utan dramatik för världsekonomin. Här räcker det med att nämna omtumlande händelser såsom finanskris, eurokris, flyktingströmmar, pandemi, negativa räntor, skenande budgetunderskott och ett krig i Europa för att förstå att vi i många år har känt att utvecklingen för världsekonomin har varit inne på okänd mark. I detta sammanhang utgör inledningen av 2025 inget undantag.

I takt med att större klarhet erhöles under slutspurten av förra höstens presidentval i USA så erhöles vi också en alltmer ensidig utveckling på de finansiella marknaderna under slutet av 2024. Mer precist såg vi ett positivt underliggande marknadssentiment som kanaliserades till en starkare amerikansk dollar och en tech-tung amerikansk börs

som utklassade världens övriga större aktiemarknader. En utveckling som även fortsatte en bit in på detta år.

Efter hand som president Trumps nya administration i hög takt började spela ut sina kort infann sig en successivt tilltagande oro på den finansiella marknaden. Resultatet blev en marknadsutveckling som i princip vände 180 grader. Vi fick en mer negativ syn på marknaden kombinerat med en kraftigt försvagad amerikansk dollar och en amerikansk börs som utvecklades betydligt sämre än flertalet börser i Europa såväl som i utvecklingsländer.

Denna helomvändning hade starkt momentum under någon månad fram tills den av Trump så haussade "Liberation Day". Efter det kom en mängd politiska utspel i olika riktningar samt framflyttade tidsgränser för införandet av nya tullar och tariffier. Resultatet av framför allt det senare blev en något lugnare marknad där efter hand amerikanska tillgångar och inte minst tech-bolag återfick en del av sitt tidigare positiva sentiment.

Svårtolkat ekonomiskt läge

Det ekonomiska läget är fortsatt minst sagt svårtolkat, med ett USA som till stor del driver agendan. I det kortare perspektivet skapas osäkerhet av det nästan kontinuerliga flödet av ändrade och nya politiska utspel, samt av att den nya administrationen i USA kan uppfattas som ombytlig.

I det längre perspektivet råder fortsatt osäkerhet kring den nya administrationens mer långsiktiga ambitioner. Det står dock alltmer klart att den menar allvar med att den vill se en förändrad världsordning, åtminstone inom vissa områden. Att internationell handel är ett sådant område torde vara uppenbart för alla. Lika klart förefaller det vara att det finns en stor vilja att använda tullar och tariffier som verktyg för att gynna USA:s intressen, och då inte bara inom handelsområdet.

Även nationell säkerhet och nationellt självförsörjande förefaller över lag vara viktiga drivkrafter för den födrda politiken. Kopplat till detta tycks ett prioriterat område för president Trumps administration vara den geopolitiska ambitionen att snabbt och påtagligt flytta fokus och resurser från Europa till Asien. En ambition som USA har talat om i decennier, men inte tidigare verkställt på samma kraftfulla sätt som nu verkar vara fallet.

Oberoende av politisk inriktning så innebär stor osäkerhet i sig själv ett problem för ekonomisk utveckling då den försvårar effektivt beslutsfattande. Vid osäkerhet tenderar många beslut att skjutas på framtiden med en förhoppning om större klarhet längre fram, eller så riskerar de beslut som de facto fattas att inte bli så bra som de annars skulle ha blivit. Oavsett vilket så är osäkerhet negativt för effektiv resursallokering och ekonomisk tillväxt, och mer så ju större den är och ju längre den varar.

Viss optimism kring ökad europeisk konkurrenskraft

Under delar av det första halvåret har viss optimism infunnit sig rörande att Europa via stort externt tryck på ett bättre sätt än tidigare ska förmås att vidta de nödvändiga åtgärder som behövs för att komma till rätta med sina strukturella utmaningar. Ett skäl till den försiktigt spirande optimismen är att det politiska systemet inom EU åtminstone retoriskt förefaller ha kommit till insikten att det skyndsamt behövs ett förändrat fokus och genomgripande reformer för att kraftfullt stärka europeisk produktivitet och konkurrenskraft.

Som del av ovan ökade insikt presenterade Enrico Letta respektive Mario Draghi på EU:s uppdrag förra året varsin omfattande rapport med ett flertal mer eller mindre genomgripande förslag för att långsiktigt stärka Europas strategiska position. Av de presenterade förslagen är det två som sticker ut i termer av betydelse och därför särskilt behöver prioriteras. För det första blir det centralt att säkerställa att EU:s inre marknad för varor och tjänster börjar fungera som den "single market" som har varit ambitionen. Så är det tyvärr långt ifrån idag. För det andra, och lika avgörande, vore att lyckas etablera en bättre fungerande och mer homogen marknad inom EU för företagsfinansiering och riskkapitalförsörjning. Skulle man kunna omvandla dessa på inget sätt nya idéer från att vara ambitioner till att bli realiteter, så skulle Europas konkurrenskraft och tillväxtpotential kunna stärkas på ett betydande sätt.

Aktiv förvaltning med långsiktigt perspektiv

Om vart den ekonomiska utvecklingen är på väg känns osäkert, så känns det mer säkert att det fortsatt kommer att vara snabba förändringar och svårt att navigera. Inte minst under osäkra tider är det viktigt att AP4 orkar bibehålla ett långsiktigt perspektiv. En viktig del av detta är att kontinuerligt ha ett starkt fokus på

att stärka portföljens diversifiering och robusthet i förhållande till de olika ekonomiska scenarier som vi identifierat i vår långsiktiga ekonomiska analys.

Här kan nämnas det arbete som bedrivits under en följd av år för att stärka portföljen för ett scenario med mer fluktuerande inflation. Ett annat exempel är vårt växande fokus på identifiering av och portföljanpassning till de ökade koncentrationsrisker vi ser i de finansiella marknaderna, med ökande dominans av vissa regioner och typer av bolag. I detta sammanhang spelar vår ökade allokering till det specialdesignade aktieslaget Defensiva aktier en viktig roll, som också syftar till att ge förhållandevis goda egenskaper i de mer utmanande ekonomiska miljöer som återfinns i vår scenarioanalys.

Lika viktigt som det långsiktiga perspektivet är det att under osäkra tider säkerställa att förvaltningsorganisationen har flexibilitet att snabbt anpassa portföljen till förändrade förutsättningar. Kopplat till detta har vi under vårens skiftande faser haft som ambition att på ett lämpligt sätt löpande anpassa portföljens risknivå i förhållande till det tämligen ombytliga marknadssentimentet. Även de förhållandevis stora rörelserna på ränte- och valutamarknaden har erbjudit intressanta möjligheter under årets första hälft.

Förstärkt plattform att bygga vidare ifrån

AP4 ser fram mot ett hektiskt och spännande andra halvår av 2025. Utöver den utmanande uppgiften att sköta den löpande hanteringen av vår investeringsportfölj i en högtintressant marknadsmiljö ska AP4 slutföra två omfattande förändringsprojekt.

För det första är vi mitt inne i förberedelserna av den konsolidering av de stockholmsbaserade AP-fonderna som riksdagen fattade beslut om i maj i år. Konsolideringen innebär att AP1:s tillgångar vid årsskiftet 2025/26 i lika delar ska överföras till AP3 respektive AP4, vilket rent logistiskt är en tämligen

omfattande utmaning då drygt 500 miljarder kronor vid ett och samma datum ska skifta ägare. För AP4 innebär konsolideringen också ett betydande planerings- och genomförandearbete där vi organisatoriskt, operationellt och resursmässigt behöver förbereda verksamheten för en såväl större som bredare kapitalbas.

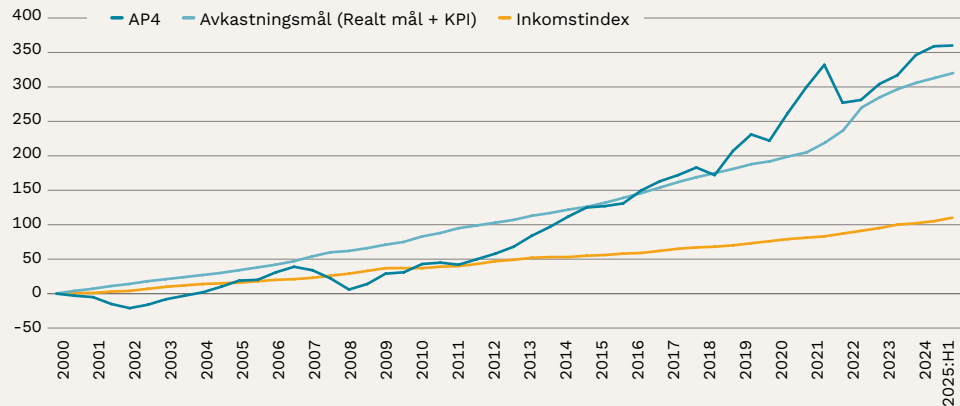
För det andra är AP4 tillsammans med AP3 i slutfasen av implementeringen av ett helt nytt portföljsystem, vilket utan tvekan är ett av de mest genomgripande och utmanande projekt man kan ta sig an som pensionsfond. I och med att det nya systemet tas i drift kommer vi erhålla moderna och molnbaserade systemplattformar som på ett påtagligt sätt kommer att förstärka funktionalitet och effektivitet hela vägen från investeringsbeslut till depåbank.

Det är nu vårt uppdrag att tillsammans med AP1 och AP3 med full kraft och stort engagemang genomföra den beslutade konsolideringen av de stockholmsbaserade AP-fonderna på bästa sätt för pensionssystemet. Med en ny toppmodern systemplattform och en organisation förstärkt med ny spetskompetens känner jag att AP4 kommer att ha mycket goda förutsättningar och en utmärkt bas för att bygga en ännu starkare kapitalförvaltningsorganisation och en än mer attraktiv arbetsplats.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare på AP4 för ert stora engagemang, ansvarstagande, och för den målmedvetenhet med vilken ni på ett utmärkt sätt har genomfört ett mycket arbetsintensivt första halvår. Det är en fantastisk förmån att tillsammans med er få arbeta för att på bästa sätt bidra till trygga pensioner för Sveriges befolkning.

Stockholm den 29 augusti 2025
Niklas Ekvall, vd

Avkastning efter kostnader sedan start 2001 (%)



Tillgångsslagens marknadsvärde och avkastning första halvåret 2025

Tillgångsslag	Marknadsvärde, mdkr	Portfölj-avkastning ¹ , %	Exponering ² , %	Avkastningsbidrag ¹ , %	Resultatbidrag ¹ , mdkr
Globala aktier	200,4	6,3	35,9	2,4	13,0
Svenska aktier	84,6	1,2	15,2	0,2	1,1
Defensiva aktier	41,6	4,5	7,5	0,3	1,8
Globala räntor	96,8	4,4	17,4	0,8	4,3
Svenska räntor	43,7	2,1	7,8	0,2	0,9
Reala tillgångar	90,4	2,8	16,2	0,5	2,5
Övriga tillgångar ³	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta	0,0	-2,1	0,0	-2,2	-11,6
Summa placeringstillgångar	557,5	2,2	100,0	2,2	12,0

- Portfölj-avkastning, avkastningsbidrag och resultatbidrag redovisas före kostnader. Portfölj-avkastning efter kostnader uppgick till 2,2 (6,9 procent). Resultat efter kostnader uppgick till 11,9 (34,6) mdkr.
- Underliggande värden för derivat i den passiva allokeringen fördelas på respektive tillgångsslag.
- Består i huvudsak av kapitallösa mandat (så kallade overlay-mandat).

Första halvåret 2025

Portföljutveckling

AP4:s avkastning första halvåret 2025 uppgick till 2,2 (6,9) procent efter kostnader. Globala aktier hade högst avkastning av tillgångsslagen och gav det största positiva bidraget till den totala fondavkastningen. Samtliga övriga tillgångsslag hade positiv avkastning och bidrog därmed till totalavkastningen.

Den svenska kronans förstärkning innebar att AP4:s långsiktiga öppna valutaexponering gav ett negativt avkastningsbidrag. Fondkapitalet uppgick vid utgången av första halvåret 2025 till 557,7 miljarder kronor att jämföra med 548,2 miljarder kronor vid årets ingång. Ökningen beror på ett resultat om 11,9 (34,6) miljarder kronor samtidigt som nettoutbetalning till pensionssystemet gjorts om 2,4 (0,9) miljarder kronor.

Aktiv avkastning i förhållande till AP4:s referensportfölj uppgick till 0,8 (-0,8) procent. Förvaltningen av Globala aktier, Räntebärande samt Reala tillgångar gav störst positiva bidrag till den aktiva avkastningen under det första halvåret.

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 som inkomstindexets utveckling. AP4 har överträffat de två målen över de båda tidsperioderna, vilket innebär att AP4 har bidragit till pensionssystemets finansiering och stabilitet.

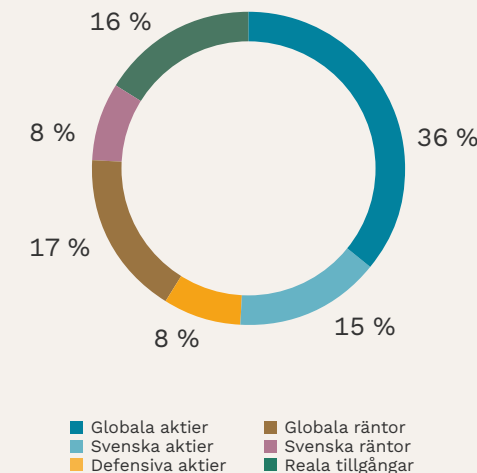
AP4:s avkastning efter kostnader har sedan starten av det nya pensionssystemet 2001 varit i genomsnitt 6,7 procent per år. Avkastningsmålets utveckling har uppgått till 6,1 procent per år och inkomstindexets utveckling har i genomsnitt varit 3,2 procent per år över

samma tidsperiod. Mätt över tio år har avkastningen varit i genomsnitt 7,6 procent per år, avkastningsmålet har varit 6,4 procent per år och inkomstindexet har ökat med i genomsnitt 3,1 procent per år.

Fortsatta nettobetalningar till pensionssystemet

AP4:s nettobetalning till pensionssystemet uppgick till 2,4 (0,9) miljarder kronor under första halvåret. Sedan 2009, då nettoutbetalningarna från AP-fonderna till pensionssystemet påbörjades, har AP4

Tillgångarnas fördelning per 2025-06-30



sammanlagt överfört närmare 87 miljarder kronor till pensionssystemet.

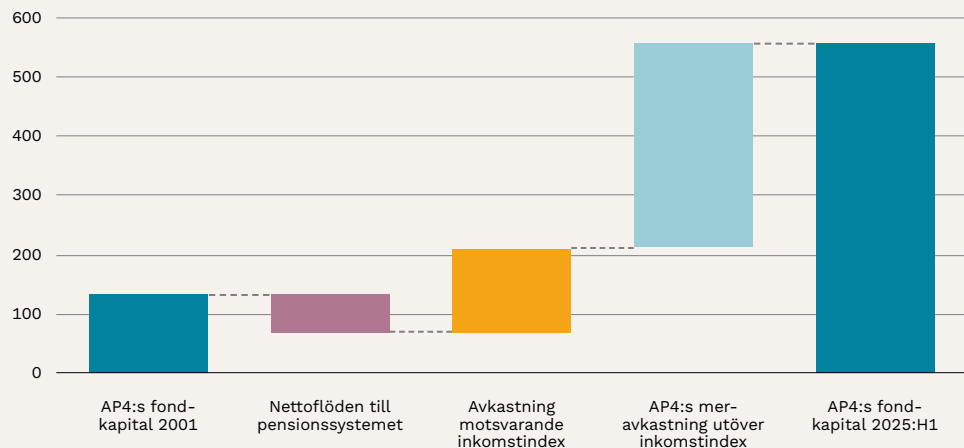
Pensionssystemet har gradvis stärkts beroende AP-fondernas mycket goda avkastning, på en förbättrad demografi med ökande befolkning och fler som förvärvsarbetar, samt förändringar i pensionssystemet, såsom införande av den så kallade riktåldern. Det gör att AP-fonderna nu bedöms vara nettobetalarare i endast några få år till.

Bidrag till pensionssystemet

Vid starten av det nya pensionssystemet 2001 var AP4:s ingående fondkapital 134 miljarder kronor. Sedan 2001 har AP4 betalat ut netto drygt

72 miljarder kronor till pensionssystemet för att täcka underskott vid utbetalningar av pensioner. Om det ingående fondkapitalet hade avkastat motsvarande inkomstindexets utveckling till och med halvårsskiftet 2025, hade resultatbidraget varit drygt 140 miljarder kronor och fondkapitalet hade uppgått till närmare 210 miljarder kronor. AP4:s avkastning har dock varit väsentligt högre än inkomstindexets utveckling, vilket gör att fondkapitalet vid halvårsskiftet 2025 uppgick till nästan 558 miljarder kronor. Det innebär ett resultatbidrag utöver inkomstindexets utveckling på närmare 350 miljarder kronor. Det resultatet har bidragit till att stärka pensionssystemet i motsvarande grad.

Bidrag till pensionssystemet 2001–2025:H1, mdkr



AP4 är kostnadseffektiv

Förvaltningskostnadsandelen – de totala förvaltningskostnaderna uppräknat på helårsbasis i förhållande till genomsnittligt förvaltad fondkapital – uppgick till 0,07 (0,08) procent första halvåret 2025, vilket är en minskning i förhållande till första halvåret 2024 som beror på såväl lägre förvaltningskostnader som att det genomsnittliga fondkapitalet har ökat jämfört med första halvåret 2024.

AP4 har de senaste åren gjort betydande strategiska satsningar inom portföljssystemstöd, alternativa investeringar och hållbarhetsarbetet. Att AP4 är kostnadseffektiva även i en internationell jämförelse framgår av den jämförelse av kostnadsnivå bland pensionsfonder som CEM Benchmarking gör. Den senaste jämförelsen avseende verksamhetsår 2023 visade att AP4:s förvaltningskostnadsandel var drygt 30 procent lägre än kostnaderna var för den internationella jämförelsegruppen.

Kallelse till riksdagens finansutskott

Riksdagens finansutskott kallade i maj vd:arna för AP1-AP4 för att informera om fondernas investering i Northvolt. Vd:arna beskrev bakgrund till investeringen, legala perspektiv och kommunikation kring investeringen. Därefter ställde finansutskottets ledamöter frågor till vd:arna.

Regeringens årliga utvärdering

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna för verksamhetsåret 2024 överlämnades till riksdagen i maj 2025. Det sammanfattande budskapet var att AP4 har levt upp till regeringens förväntningar. Utvärderingen konstaterade att AP4 har hanterat nettoflödet mellan in- och utbetalningarna i inkomstpensionssystemet som avsett, och att AP4 har genererat en avkastning som bidragit till inkomstpensionssystemets långsiktiga finansiering samt arbetat aktivt med hållbarhetsfrågor.

Konsolidering av AP-fonder

Regeringen gav den 31 januari 2025 besked om att pensionsgruppen, den parlamentariska arbetsgruppen som har till uppdrag att vårda pensionsöverenskommelsen och som idag har representanter från samtliga åtta riksdagspartier, har kommit överens om att antalet buffertfonder ska minska från fem till tre.

Det ska bland annat ske genom att dagens tre buffertfonder i Stockholm blir två. Konsolideringen ska göras genom att tillgångarna i AP1 vid årsskiftet 2025/26 fördelas lika mellan AP3 och AP4.

En proposition överlämnades till riksdagen den 18 mars, vilken beslutades den 19 maj. Förändringarna i lagen om AP-fonder träder i kraft den 1 januari 2026.

Regeringen utsåg genom kommittédirektiv den 20 mars två särskilda utredare som ska bistå AP-fonderna i den konsolidering som nu ska genomföras.

Beskedet innebär att AP4 tillsammans med AP1 och AP3 nu genomför förberedelser inför en överföring av tillgångar vid årsskiftet.

AP4 har även fått ett separat uppdrag att ansvara för en avskild förvaltning för att över tid avveckla de tillgångar som av regelverksbegränsningar inte kan eller är kostnadseffektiva att vid årsskiftet överföra från AP1 till AP3 och AP4.

I samband med att den årliga utvärderingen överlämnades till riksdagen informerade regeringen även om att som del av den årliga utvärderingen av verksamhetsår 2025 kommer en fördjupad analys att göras avseende hur AP-fonderna investerar i onoterade tillgångar. Uppdraget ska redovisas senast i mars 2026. Som del av den årliga utvärderingen tar regeringen stöd av externa konsulter. Dessa har även vid utvärderingarna av verksamhetsåren 2023 och 2024 gjort fördjupade analyser av AP-fondernas onoterade investeringar.

Förnyat förordnande för hela AP4:s styrelse

Regeringen beslutade i maj 2025 om förnyat förordnande för hela AP4 styrelse. Inga förändringar skedde vad gäller enskilda ledamöter eller uppdragen som styrelsens ordförande respektive vice ordförande.

Utmärkelse till AP4 första halvåret 2025

Under våren 2025 erhöll AP4 utmärkelsen Environmental Finance's Sustainable Investment Awards 2025 i kategorin Sovereign Wealth Fund of the Year.

AP4 fick utmärkelsen baserat på den kvantitativa klimatscenarioanalys som genomfördes 2024.

Den kvantitativa klimatscenarioanalysen använde modellbaserade ramverk från samarbetspartners för att uppskatta påverkan på AP4:s portfölj från hållbarhetsomställningen och klimatförändringar, avseende risk och avkastning. Resultatet visade att AP4:s portfölj faller ut bättre än ett globalt aktieindex avseende Scope 1 och 2 utsläpp, fossila bränslen och anpassning till Parisavtalet. Det indikerar att AP4 har en portfölj som är bättre anpassad till att hantera klimatomställningen och klimatförändringar än ett brett globalt aktieindex.

AP4 tar ägaransvar

AP4:s ägarstyrningsarbete bidrar till att skapa hög avkastning över tid. AP4 arbetar aktivt i rollen som ägare av såväl svenska som utländska noterade bolag, samt för onoterade investeringar. En av de viktigaste uppgifterna i det arbetet är att bidra till att skapa den bästa styrelsesammansättningen i bolagen, som är anpassad för respektive bolags unika behov. Andra viktiga ägarfrågor är utformning av långsiktiga ersättningsprogram, frågor kring bolagens kapitalstruktur, transparent rapportering samt hållbarhet. I detta arbete verkar AP4 även för att uppnå en jämn könsfördelning. AP4 verkar även för god marknadspraxis inom ägarstyrning samt för att främja utvecklingen av en väl fungerande värdepappersmarknad.

AP4 är en av de tio största ägarna i över 100 svenska börsbolag och i två tredjedelar av dessa bolag är AP4 en av de fem största ägarna. Det ger AP4 en viktig ägarposition i svenska börsbolag, vilket förvaltas genom att vara aktiv ägare. AP4 arbetade i 42 svenska valberedningar inför stämmodäsongen 2025, varav i fem bolag som ordförande i valberedningen. I hälften av dessa bolag genomfördes nyrekryteringar av ledamöter, av dessa var 64 procent kvinnor. Marknadsvärdet för innehaven i de bolag där AP4 arbetar i valberedningar motsvarade mer än hälften av portföljvärdet av AP4:s svenska aktier.

AP4 röstade vid 110 svenska bolagsstämmor under första halvåret.

Inom utländska aktier är portföljen väldiversifierad med drygt 1 150 innehav. Under första halvåret röstade AP4 vid 1 048 utländska bolagsstämmor, vilket i praktiken innebär att AP4 över ett helår röstar på alla utländska stämmor där AP4 är aktieägare. Utöver röstning vid stämmor i utländska bolag, förs även en aktiv ägarstyrningsdialog med fokus på bolag inom klimatintensiva sektorer som energi, kraft, råvaror och transport. Exempel på detta arbete är det franska energibolaget TotalEnergies med vilket AP4 har haft en fördjupad uppföljningsdialog kring dess hållbarhetsarbete. Vid bolagets årsstämma framförde AP3 och AP4 gemensamt önskemål om ytterligare information kring hållbarhetsfrågor avseende bolagets verksamhet i Afrika.

AP4 gör onoterade investeringar i fastighetsbolag, fonder och riskkapitalföretag och är då vanligen en av de större investerarna. AP4 driver i dessa investeringar viktiga frågor genom representation i närmare 80 investerarorgan såsom styrelser eller investerarkommittéer (så kallade Limited Partner Advisory Committees, LPAC). Det motsvarar drygt 80 procent av de onoterade investeringarna i portföljen.

42

valberedningar i svenska börsbolag arbetade AP4 i inför stämmor första halvåret 2025

53 %

av portföljvärdet av svenska aktier där AP4 arbetade i valberedningar

1 158

stämmor röstade AP4 på under första halvåret 2025 i Sverige och i utlandet

80 %

av de onoterade investeringarna verkar AP4 i investerarorgan såsom styrelser eller investerarkommittéer

Flerårsöversikt

	2025-06-30	2024-06-30	2024	2023	2022	2021	2020
Ingående fondkapital (mdkr)	548,2	499,6	499,6	460,5	527,6	449,4	418,0
Nettoutbetalningar till pensionssystemet (mdkr)	-2,4	-0,9	-2,0	-4,8	-4,7	-7,5	-7,9
Periodens resultat (mdkr)	11,9	34,6	50,7	43,9	-62,5	85,7	39,3
Utgående fondkapital (mdkr)	557,7	533,3	548,2	499,6	460,5	527,6	449,4
Avkastning total portfölj före kostnader (%)	2,2	7,0	10,2	9,6	-11,8	19,3	9,7
Avkastning total portfölj efter kostnader (%)	2,2	6,9	10,1	9,6	-11,9	19,2	9,6
Aktiv avkastning, före kostnader (%) ¹	0,8	-0,8	-1,4	-3,4	-3,8	3,5	2,4
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 5 år	7,8	7,7	6,8	8,9	6,9	11,6	9,8
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 10 år	7,6	8,5	8,0	8,5	9,2	11,8	9,7
Standardavvikelse total portfölj, ex-post (%) ²	8,4	4,6	5,4	5,7	9,4	6,1	13,6
Standardavvikelse total portfölj, ex-post, 10 år (%) ³	8,9	9,1	9,1	9,1	9,0	7,8	8,3
Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning (%) ⁴	2,0	1,5	1,4	1,8	2,0	1,9	1,7
Valutaexponering (%)	23	20	19	22	19	21	21
Andel externt förvaltad kapital (%) ⁵	20	21	21	21	20	16	14
Antal anställda per bokslutsdag	69	67	69	76	61	67	65
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,05	0,05	0,06
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,07	0,08	0,07	0,08	0,08	0,08	0,09

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 2025 ett positivt bidrag på 0,09 (0,09) 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 2025

Resultaträkning

Mnkr	jan-jun 2025	jan-jun 2024	2024
RÖRELSENS INTÄKTER			
Räntenetto	1 994	1 918	4 041
Erhållna utdelningar	4 259	3 669	5 744
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	13 133	25 941	32 184
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 362	1 180	1 466
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	1 897	-1 633	-1 759
Nettoresultat, derivatinstrument	1 782	609	1 066
Nettoresultat, valutakursförändringar	-12 338	3 174	8 366
Provisionskostnader	-44	-62	-104
SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER	12 045	34 796	51 004
RÖRELSENS KOSTNADER			
Personalkostnader	-91	-90	-170
Övriga administrationskostnader	-71	-57	-121
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-162	-147	-291
PERIODENS RESULTAT	11 883	34 649	50 713

Balansräkning

Mnkr	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar, noterade	324 363	313 195	330 690
Aktier och andelar, onoterade	103 107	85 766	102 405
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	114 452	123 655	119 709
Derivatinstrument	10 211	5 851	6 050
Likvida medel	10 407	6 334	6 512
Övriga tillgångar	1 036	2 585	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 050	1 736	2 179
SUMMA TILLGÅNGAR	565 626	539 122	567 728
SKULDER OCH FONDKAPITAL			
Skulder			
Derivatinstrument	6 690	3 181	17 504
Övriga skulder	293	1 767	444
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	930	841	1 540
Summa skulder	7 913	5 789	19 488
Fondkapital			
Ingående fondkapital	548 240	499 551	499 551
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-2 410	-867	-2 024
Periodens resultat	11 883	34 649	50 713
Summa fondkapital	557 713	533 333	548 240
SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL	565 626	539 122	567 728

