

**2024**

Halvårsrapport

# Innehåll

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4
Första halvåret 2024	6
Flerårsöversikt	10
Halvårsredovisning	11




**AP4 firar 50 år**  
 – ett halvt  
 sekel i Sveriges  
 pensionärers tjänst

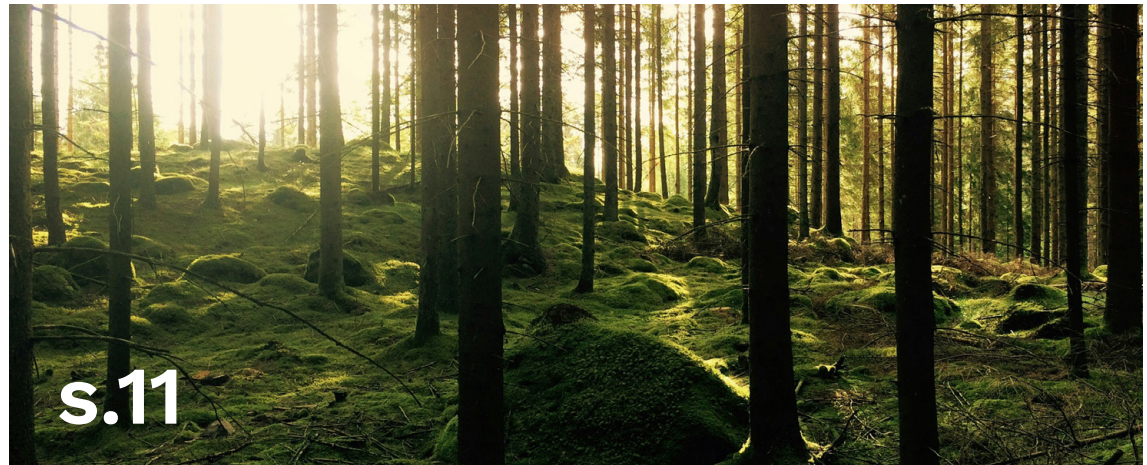
→ Läs mer på s.9

Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa återfinns i AP4:s årsredovisning för 2023. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för årsredovisning 2023.

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

Siffror inom parentes avser första halvåret 2023 om inte annat anges.

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång. AP4:s årsredovisning för verksamhetsåret 2024 kommer att publiceras i februari 2025.





**533,3**

miljarder kronor i  
utgående fondkapital

**34,6**

miljarder kronor  
i resultat

**0,9**

miljarder kronor överfört netto  
från AP4 till pensionssystemet

**6,9**

% i avkastning efter kostnader.  
Avkastning före kostnader  
uppgick till 7,0 %

**0,08**

% i totala kostnader uppräknade på  
helårsbasis. Rörelsekostnader uppgick till 0,06 %  
och provisionskostnader uppgick till 0,02 %

**46**

valberedningar i svenska börsbolag  
arbetade AP4 i inför stämmor  
första halvåret 2024



# God avkastning första halvåret 2024

**AP4 redovisar ett resultat om 34,6 miljarder kronor för första halvåret 2024. Efter nettobetalingar från AP4 till det allmänna pensionssystemet om 0,9 miljarder kronor så ökade fondkapitalet till 533,3 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Den starka utvecklingen på aktiemarknaderna som avslutade 2023 fortsatte även under första halvåret 2024, vilket var gynnsamt för AP4:s portföljutveckling. Samtidigt minskade förvaltningskostnaderna jämfört med föregående år.**

Avkastningen efter kostnader uppgick till goda 6,9 procent under första halvåret. Om vi sträcker ut perspektivet till för vårt uppdrag mer relevanta tio år så redovisar AP4 en portföljvinst om 8,5 procent i genomsnitt per år. Förlänger vi horisonten hela vägen tillbaka till 2001, som var startpunkten för det reformerade pensionssystemet, så är den årliga genomsnittliga avkastningen 6,6 procent. Då inkomstindex har ökat med cirka 3 procent per år över båda dessa tidshorisoner innebär det att AP4 på ett mycket betydande sätt har bidragit till att stärka det svenska allmänna pensionssystemet.

## Centralbankspolitik och AI i fokus

Den makroekonomiska miljön är fortsatt osäker med många krafter som drar åt olika håll, vilket

understundom återspeglas i stora rörelser på de finansiella marknaderna. I denna utmanande miljö är jag stolt över att vi kan uppvisa positiv avkastning för samtliga övergripande tillgångsklasser under årets första sex månader. Det största bidraget till avkastningen kommer från aktier där till exempel ett brett globalt aktieindex har avkastat cirka 10 procent. Räntemarknaderna har framförallt karaktäriserats av stora rörelser och slagighet, men även haft en viss uppåtgående trend i räntenivåerna. Sammantaget innebär det att ett brett internationellt ränteindex har avkastat runt noll det första halvåret.

Under våren har mycket av marknadens fokus fortsatt varit på centralbankernas kamp för att normalisera inflationen, utan att alltför mycket trycka ned den reala ekonomiska tillväxten. Dynamiken har

dock successivt ändrats i takt med att inflationen sakta och stegvis har kommit ned och konjunkturen svalnat. De senaste åren har svag makroekonomisk statistik och arbetsmarknadsdata företrädesvis tolkats positivt av de finansiella marknaderna, då de har signalerat att penningpolitiken har börjat bita och att man förhoppningsvis skulle lyckas med inflationsbekämpningen.

På senare tid har i stället det omvända alltmer varit fallet. Att negativ statistik kring den makroekonomiska utvecklingen nu leder till negativa marknadsreaktioner är förstas i grund botten ett sundhetstecken, vilket indikerar att ekonomin håller på att normaliseras. Dock kan de negativa reaktionerna understundom bli betydande om de leder till ökad oro för att centralbankerna har hållit i sin strama penningpolitik för länge och att ekonomin i själva verket är på väg att gå in i en lågkonjunktur.

Denna nya dynamik på de finansiella marknaderna och ökande oro för en recession har nog förutsättningar att leda till stora marknadsrörelser även under andra halvåret av 2024. Efter vårens uppgångar på världens aktiemarknader så är en förväntan om en ekonomisk mjuklandning prissatt i aktiekurserna, vilket förstärker risken för negativa marknadsreaktioner vid de tillfällen när oron för en sämre ekonomisk utveckling ökar.

Precis som under 2023 så kan en betydande del av rörelserna på aktiebörserna under inledningen av 2024 (och då framförallt i USA) hänföras till utvecklingen för bolag verksamma inom AI. Ett flertal av AI-bolagen har fortsatt att utvecklas starkt på börserna på basis av nya initiativ och snabb produktutveckling. Dessa bolag har levererat starka rapporter under en lång följd av kvartal, och det finns en betydande förväntan i marknaden kring att denna utveckling ska fortsätta. För att bibehålla sitt ledarskap har de framgångsrika AI-bolagen överlag stora och mycket ambitiösa



**AP4 har på ett mycket betydande sätt bidragit till att stärka det svenska allmänna pensionssystemet.**

investeringsplaner, och en potentiell källa till oro och kursreaktioner under hösten är huruvida bolagens omfattande investeringar kommer att kunna ge tillräcklig avkastning för att fortsatt motivera de höga värderingarna.

## Ökat fokus på pensionssystemet

I jämförelse med flertalet andra länder så har enligt min mening Sverige ett bra pensionssystem. Med det sagt så är det förstas viktigt att man med regelbundenhet ser över pensionssystemets olika delar för att säkerställa att det över tid på ett så bra sätt som möjligt lever upp till de uppsatta målsättningarna samt att systemet är så väl anpassat som möjligt till de förändringar som sker i samhället. Att regelbundet analysera och debattera pensionssystemet, och vid behov göra anpassningar, är också viktigt för att upprätthålla förtroendet för systemet hos det svenska folket.

Ett pensionssystem reglerar förpliktelser respektive rättigheter som sträcker sig över flera decennier, vilket för sin trovärdighet kräver stabilitet och klara regler. Detta i sin tur gör det nödvändigt att alla beslut kring pensionssystemet görs med ett långsiktigt perspektiv samt med så bred parlamentarisk förankring som möjligt, så att kontinuitet över många mandatperioder kan säkerställas.

Av ovan nämnda skäl är det glädjande att pensionsgruppen, reformerad för att reflektera en förändrad parlamentarisk sammansättning, sedan ett knappt år tillbaka har återupptagit sitt mycket viktiga arbete med att värna och utveckla det svenska allmänna pensionssystemet. Den nystartade pensionsgruppen har redan hunnit med att initiera hela tre lika viktiga som välkomna separata utredningar. En av dessa utredningar berör lämplig framtida avgiftsnivå och en annan är inrättandet av en arbetsgrupp inom Regeringskansliet för att utreda om och hur ett eventuellt överskott i pensionssystemet ska fördelas.

Den tredje utredningen ("Översyn av buffertfonderna") hade som uppgift att bland annat se över hur AP-fondernas förvaltning är organiserad. Vad gäller denna fråga redovisar utredningen en omfattande analys av för- och nackdelar med en eventuell omorganisation. Det mest framträdande från utredningens analys är att det framgår med tydlighet att en omorganisation eller ej av buffertfonderna är en komplex fråga med många dimensioner, som det därför inte heller finns ett enkelt svar på. Med detta sagt kommer det i det fortsatta arbetet med att ta fram ett slutligt beslut kring buffertfondernas organisation vara oerhört viktigt att utgångspunkten blir att ta tillvara på styrkor och kompetenser och att man har fullt fokus på att på bästa möjliga sätt förvalta fondkapitalet.

Vi har idag buffertfonder som under lång tid byggt upp professionella och kompetenta förvaltningsorganisationer, och som alla har levererat väl i förhållande till sitt uppdrag, fonder som erbjuder god diversifiering, internationellt konkurrenskraftig avkastning såväl som kostnadseffektivitet samt är internationella föredömen inom hållbarhet. En eventuell omorganisation av dessa fonder med huvudfokus på att minimera kostnader skulle riskera att bli kostsam med påtaglig risk för förlust

av förvaltningskompetens och under lång tid uppbyggda värden.

Som nämnts ovan innehåller utredningen kring buffertfonderna flera komplexa frågor utan enkla svar. Något som vi dock vet med stor säkerhet är att AP4 står startklara och framåtlutade, och ser fram emot det som riksdagen så småningom kommer att besluta. Vi kommer att med full kraft och stort engagemang göra något riktigt bra av det beslut som fattas, och implementera det på bästa möjliga sätt för pensionssystemet.

### Ett omfattande och utmanande projekt

AP4 är en global förvaltare som investerar i princip alla tillgångsslag. Detta innebär att vi bedriver en komplex verksamhet som dagligen kräver ett omfattande arbete och stort fokus från hela vår organisation. Inte minst i tider som dessa när det händer så mycket i vår omvärld.

Utöver den löpande driften är AP4 tillsammans med AP3 mitt uppe i implementeringen av en ny modern molnbaserad portföljssystemlösning, vilket utan tvekan är ett av de mest genomgripande och utmanande projekt man kan ta sig an som en pensionsfond. Trots all sin komplexitet så fortlöper projektet på ett utmärkt sätt och enligt plan. Nu gäller det att hålla i detta goda arbete under hösten och slutfasen av projektet, vilket jag är övertygad om att vi med fortsatt stort engagemang och gemensamma krafter kommer att lyckas med.

AP3:s och AP4:s gemensamma projekt för att tillsammans implementera ett nytt portföljssystem är ett utmärkt exempel på konstruktiv och värdeskapande samverkan mellan AP-fonder. Projektet har redan under upphandlingsfasen levererat många synergier och kostnadsbesparingar. Än större fördelar av det gemensamma projektet ser vi inom delande av kunskap som möjliggör effektivisering och



## Det är glädjande att pensionsgruppen har återupptagit sitt mycket viktiga arbete med att värna och utveckla det svenska allmänna pensionssystemet.

högre grad standardisering av våra processer samt framtida synergieffekter avseende system- och förvaltningskostnader.

### Flera utmärkelser till AP4

AP4 har under senare år erhållit ett flertal utmärkelser som vi är stolta och hedrade över att ha mottagit, och till vår glädje utgör inledningen av 2024 inget undantag.

En av årets utmärkelser är Environmental Finance's Sustainable Investment Awards 2024 i kategorin Sovereign Wealth Fund of the Year på basis av vårt arbete med tematiska hållbarhetsinvesteringar. Detta är tredje gången som AP4 får denna utmärkelse. Tidigare har vi erhållit utmärkelsen baserat på våra kvantitativa förvaltningsstrategier för att reducera klimatrisker i portföljen.

En annan utmärkelse av mer personlig karaktär var den till vår kollega Frida Olsson, portföljförvaltare inom Alternativa investeringar. Frida erhöll utmärkelsen Young Investor Professional vid Investment & Pensions Europe (IPE) Real Estate Awards. Frida är en högt värderad kollega som har gjort en betydande insats för AP4 vad gäller vårt ägande av onoterade fastighetsbolag. Utmärkelsen är även en fjäder i hatten för AP4 och ett uttryck för de goda möjligheterna till utveckling och personligt ansvar som AP4 kan erbjuda på basis av vårt breda, spännande och samhällsviktiga uppdrag inom det allmänna pensionssystemet.

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 trygga pensioner för Sveriges befolkning.

Stockholm den 23 augusti 2024  
Niklas Ekvall, vd

# Första halvåret 2024

## Portföljutveckling

AP4:s avkastning första halvåret 2024 uppgick till 6,9 (6,0) procent efter kostnader. Noterade aktier hade högst avkastning av tillgångsslagen och gav det största positiva bidraget till den totala fondavkastningen. Övriga tillgångsslag såsom räntebärande tillgångar och reala tillgångar gav marginellt positiva bidrag till totalavkastningen.

Fondkapitalet uppgick vid utgången av första halvåret 2024 till 533,3 miljarder kronor att jämföra med 499,6 miljarder kronor vid årets ingång. Ökningen beror på ett resultat om 34,6 (27,7) miljarder kronor samtidigt som nettoutbetalning till pensionssystemet gjorts om 0,9 (2,6) miljarder kronor.

Aktiv avkastning i förhållande till AP4:s referensportfölj uppgick till -0,8 (-3,4) procent. Förvaltningen av räntebärande tillgångar och noterade fastighetsaktier gav störst positiva bidrag till den aktiva avkastningen under det första halvåret. Den negativa aktiva avkastningen var främst driven av att noterade tillgångar, som redovisade en positiv avkastning första halvåret, var lägre än de fastställda avkastningsmålen. Till exempel tillgångsslaget Reala tillgångar avkastade 1,4 procent första halvåret, att jämföra med avkastningsmålet KPI+3 procentenheter i årstakt, vilket blev 3,6 procent 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.

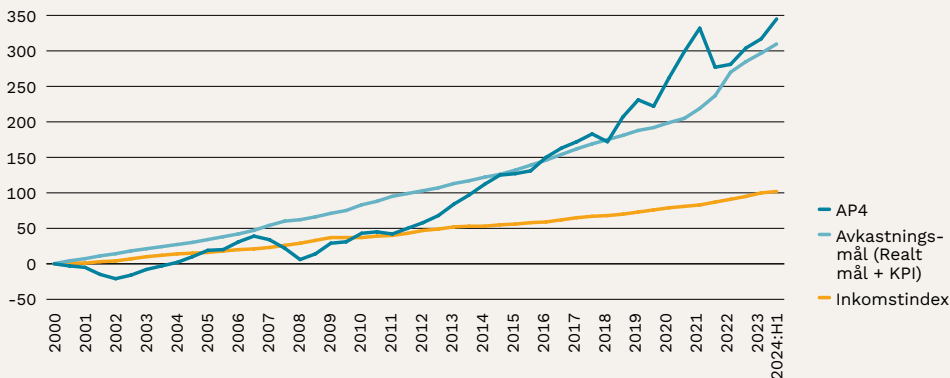
AP4:s avkastning efter kostnader har sedan starten av det nya pensionssystemet 2001 varit i genomsnitt 6,6 procent per år. Avkastningsmållets utveckling har uppgått till 6,1 procent per år och inkomstindexets utveckling har i genomsnitt varit

3,0 procent per år över samma tidsperiod. Mätt över tio år har avkastningen varit i genomsnitt 8,5 procent per år, avkastningsmålet har varit 6,4 procent per år och inkomstindexet har ökat med i genomsnitt 2,9 procent per år.

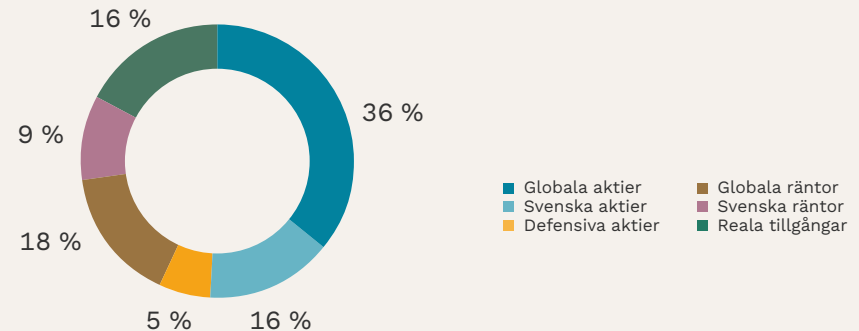
## Fortsatta nettobetalningar till pensionssystemet

AP4:s nettobetalning till pensionssystemet uppgick till 0,9 (2,6) miljarder kronor under första halvåret. Sedan 2009, då nettoutbetalningarna från AP-fonderna till pensionssystemet påbörjades, har AP4 sammanlagt överfört 83 miljarder kronor till pensionssystemet. Pensionssystemet har gradvis stärkts beroende AP-fondernas mycket goda avkastning, på en förbättrad demografi med ökande befolkning och fler

Avkastning efter kostnader sedan start 2001 (%)



Tillgångarnas fördelning per 2024-06-30





som förvärvsarbetar, samt förändringar i pensionsystemet, såsom införande av den så kallade riktåldern. Det gör att AP-fonderna nu bedöms vara nettobetalarare i endast några få år till.

### AP4 är kostnadseffektiv

Förvaltningskostnadsandelen – de totala förvaltningskostnaderna uppräknat på helårsbasis i förhållande till genomsnittligt förvaltad fondkapital – uppgick till 0,08 (0,09) procent första halvåret 2024, vilket är en minskning som beror på såväl lägre förvaltningskostnader som att det genomsnittliga fondkapitalet har ökat jämfört med första halvåret 2023.

I reala termer har de totala förvaltningskostnaderna minskat med totalt 17 procent de senaste tre åren, samtidigt som AP4 har gjort betydande strategiska satsningar inom portföljstystemstöd, alternativa investeringar och hållbarhetsarbetet.

AP4 har en hög kostnadseffektivitet även i internationell jämförelse. Den internationella jämförelsen av kostnadsnivå bland pensionsfonder som CEM Benchmarking gör, visade för senaste jämförelsen avseende verksamhetsår 2022 att AP4:s förvaltningskostnadsandel var 37 procent lägre än vad kostnaderna var för den internationella jämförelsegruppen.

### Gott betyg i regeringens årliga utvärdering

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna för verksamhetsåret 2023 överlämnades till riksdagen i maj 2024. 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.

## AP4 tar ägaransvar

AP4:s ägarstyrningsarbete bidrar till att skapa högsta möjliga avkastning över tid och som vi arbetar aktivt med i rollen som ägare av såväl svenska som utländska noterade bolag, samt för våra onoterade investeringar.

En av våra viktigaste uppgifter i det arbetet är att bidra till att skapa den bästa styrelsesammansättningen i bolagen – anpassad för respektive bolags unika behov. I detta arbete verkar AP4 även för att uppnå en jämn könsfördelning. Andra ägarfrågor 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 70 av dessa bolag är AP4 en av de fem största ägarna. Det ger oss en viktig ägarposition i svenska börsbolag, vilket vi förvaltar genom att vara aktiva ägare. Bland annat arbetade vi inför stämposäsongen 2024 i 46 svenska valberedningar samt röstade vid 120 svenska bolagsstämmor första halvåret 2024.

Inom utländska aktier är portföljen väldiversifierad om cirka 1 200 innehav. Under första halvåret röstade AP4 vid 1 058 utländska bolagsstämmor, vilket i praktiken innebär att AP4 över ett helår röstar på alla utländska stämmor där vi är aktieägare.

Utöver röstningen vid stämmor vid utländska bolag, förs även en aktiv ägarstyrningsdialog med fokus på bolag inom resursintensiva sektorer som energi, kraft, råvaror och transport. Exempel på detta arbete är att AP4 tillsammans med andra investerare lade ett aktieägarförslag på Shells stämma om behovet av ökad konkretisering och transparens kring delmålen för klimat-omställningen. Tillsammans med andra stora europeiska institutionella investerare har AP4 uttalat stöd för att tillsynsmyndigheten Securities and Exchange Commission (SEC) bör ansvara för att hantera tvister mellan aktieägare och bolag vad gäller att lägga aktieägarförslag på stämmor, snarare än att en domstolspraxis etableras. Till exempel har Exxon stämt aktieägare för att förhindra att aktieägarförslag läggs på bolagsstämma.

AP4 gör onoterade investeringar i fastighetsbolag, fonder och riskkapitalföretag och är vanligen en av de större investerarna. Viktiga frågor driver AP4 bland annat genom sin representation i cirka 75 investerarorgan som styrelser eller investerarkommittéer, så kallade LPAC:s (motsvarande cirka 80 procent av de onoterade investeringarna i portföljen). Exempel på frågor som varit aktuella under det första halvåret 2024 inkluderar en omstrukturering för att förenkla aktiestrukturen för Svenska Handelsfastigheter samt rekrytering av ny vd till Polhem Infra.

# 46

valberedningar i svenska börsbolag arbetade AP4 i inför stämmor första halvåret 2024

# 1 178

stämmor röstade AP4 på under första halvåret 2024 i Sverige och i utlandet

# 54 %

andel kvinnor av nya styrelseledamöter där AP4 arbetade i valberedningen

### Översyn av AP-fonderna på remiss

Regeringen presenterade i januari 2024 ett tilläggsuppdrag till utredningen "Översyn av buffertfonderna". Utredaren fick därmed ett utökat uppdrag att även utreda huruvida de tre stockholmsbaserade buffertfonderna (AP1, AP3 och AP4) kan realisera större stordriftsfördelar, inklusive att belysa för- och nackdelarna med att konsolidera dessa till två buffertfonder med säte i Stockholm. Utredningen presenterades i juni 2024 och remitterades av regeringen i juli. Remissvar ska inlämnas senast i oktober i år.

### Förändringar i AP4:s styrelse

Regeringen utsåg i maj 2024 Johan Gyllenhoff till styrelsens ordförande. Johan Gyllenhoff har varit vice ordförande sedan maj 2023 och tillförordnad styrelseordförande sedan oktober 2023. Samtidigt utsågs styrelseledamot Henrik Rättzén till vice ordförande. Henrik Rättzén har varit ledamot i styrelsen sedan 2019. Därutöver utsåg regeringen Roine Vestman till ny ledamot. Roine Vestman är professor i nationalekonomi vid Stockholms universitet.

### Tillgångslagens marknadsvärde och avkastning första halvåret 2024

Tillgångsslag	Marknadsvärde, mdkr	Portfölj-avkastning <sup>1</sup> , %	Exponering <sup>2</sup> , %	Avkastningsbidrag <sup>1</sup> , %	Resultatbidrag <sup>1</sup> , mdkr
Globala aktier	192,0	12,5	36,0	4,3	21,5
Svenska aktier	84,4	10,0	15,8	1,6	7,8
Defensiva aktier	28,8	10,1	5,4	0,5	2,7
Globala räntor	96,0	-0,8	18,0	-0,1	-0,7
Svenska räntor	48,6	2,0	9,1	0,2	1,0
Reala tillgångar	83,4	1,4	15,7	0,2	1,2
Övriga tillgångar <sup>3</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta	0,0	0,3	0,0	0,3	1,3
<b>Summa placeringstillgångar</b>	<b>533,2</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>	<b>7,0</b>	<b>34,8</b>

- Portfölj-avkastning, avkastningsbidrag och resultatbidrag redovisas före kostnader. Portfölj-avkastning efter kostnader uppgick till 6,9 (6,0) procent. Resultat efter kostnader uppgick till 34,6 (27,7) mdkr.
- Underliggande värden för derivat i den passiva allokeringen fördelas på respektive tillgångsslag.
- Består i huvudsak av kapitallösa mandat (så kallade overlay-mandat).

## Utmärkelser till AP4 första halvåret 2024



Frida Olsson,  
Portföljförvaltare på AP4

AP4 har över åren fått ett flertal fina utmärkelser för vår förvaltning och vårt hållbarhetsarbete, bland annat utmärkelsen European Pension Fund of the Year vid IPE Awards 2022 samt Long-Term Investment Strategy år 2023.

Under våren 2024 erhöll AP4 ytterligare två utmärkelser. Vid Environmental Finance's Sustainable Investment Awards 2024 mottog AP4 utmärkelsen Sovereign Wealth Fund of the Year

på basis av AP4:s arbete med tematiska hållbarhetsinvesteringar. AP4:s projekt avseende tematisk hållbarhetsanalys, med särskilt fokus på starka hållbarhetstrender, har gjort det möjligt att identifiera och strategiskt investera i sektorer som är avgörande för en hållbar framtid. Enbart under 2023 ledde detta arbete till betydande investeringar – närmare 8 miljarder kronor – i hållbar infrastruktur, inklusive förnybar energi och sedan 2020 har AP4 investerat nästan 37 miljarder kronor baserat på dessa hållbarhetstrender. AP4 har även tidigare år erhållit denna utmärkelse, och då baserat på våra kvantitativa förvaltningsstrategier för att reducera klimatrisker i portföljen.

Frida Olsson, portföljförvaltare inom Alternativa investeringar på AP4 erhöll utmärkelsen Young Investor Professional vid Investment & Pensions Europe (IPE) Real Estate Awards 2024. Frida har gjort en betydande insats för AP4 inom vårt ägande av onoterade fastighetsbolag. Utmärkelsen som är personlig visar att vi ger bra möjligheter till personlig utveckling och ökat ansvar i den egna arbetsrollen på AP4.





## AP4 firar 50 år – från 1974 till 2024 – ett halvt sekel i Sveriges pensionärers tjänst

Efter 50 års verksamhet kan AP4 redovisa en avkastning på 591 miljarder kronor till stöd för svenskarnas pensioner, allt under ett halvsekel då Sveriges och resten av världens finansmarknader har förändrats i grunden.

Från att ha startat verksamheten med ett startkapital om 500 miljoner kronor har vi bidragit och stärkt pensionssystemet och förvaltar vid halvårsskiftet 2024 533 miljarder kronor. AP4:s genomsnittliga avkastning har varit 13 procent per år sedan 1974. Under åren har AP4 även överfört 58 miljarder kronor netto till pensionssystemet, ett betydande bidrag över 50 år. Det har vi lyckats med genom ett professionellt och dedikerat investeringsarbete samt genom att vi är

en betydande investerare i många bolag och tar ett stort ägaransvar i dessa bolag.

Allt började 1974 när staten etablerade en AP-fond för att investera i svenska aktier. Det var ett beslut som var ifrågasatt på sin tid då aktieäggande inte var lika utbrett som det är idag, varken bland institutionella investerare som pensionsfonder eller bland privatpersoner.

Riksdagsbeslutet att starta den nya AP-fonden motiverades med att underlätta värdesäkring av AP-fondernas placeringar samt att förbättra riskkapitalförsörjningen för svenska företag. Utöver den goda avkastningen har AP4 varit en källa till riskkapital för inte minst svenska börsbolag och över tid varit en

bidragande kraft i arbetet för en sund och välfungerande svensk aktiemarknad med bra regler för etik och uppförande. På så sätt har AP4 bidragit till Sveriges pensionärer och det allmänna pensionssystemet över tid.

Vi är stolta över hur vi i ett halvt sekel har förvaltat det svenska folkets allmänna pensioner och vårt bidrag till Sveriges pensionärer.

# 591

miljarder kronor i  
ackumulerat resultat sedan 1974

# 13 %

i genomsnittlig årlig avkastning  
efter kostnader sedan 1974

# 58

miljarder kronor i nettobetaling  
från AP4 till pensionssystemet  
sedan 1974

# Flerårsöversikt

	2024-06-30	2023-06-30	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående fondkapital (mdkr)	499,6	460,5	460,5	527,6	449,4	418,0	349,3
Nettoutbetalningar till pensionssystemet (mdkr)	-0,9	-2,6	-4,8	-4,7	-7,5	-7,9	-6,5
Periodens resultat (mdkr)	34,6	27,7	43,9	-62,5	85,7	39,3	75,2
Utgående fondkapital (mdkr)	533,3	485,6	499,6	460,5	527,6	449,4	418,0
Avkastning total portfölj före kostnader (%)	7,0	6,1	9,6	-11,8	19,3	9,7	21,8
Avkastning total portfölj efter kostnader (%)	6,9	6,0	9,6	-11,9	19,2	9,6	21,7
Aktiv avkastning, före kostnader (%) <sup>1</sup>	-0,8	-3,4	-3,4	-3,8	3,5	2,4	4,4
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 5 år	7,7	7,4	8,9	6,9	11,6	9,8	9,3
Avkastning total portfölj efter kostnader (%), annualiserad 10 år	8,5	9,2	8,5	9,2	11,8	9,7	9,9
Standardavvikelse total portfölj, ex-post (%) <sup>2</sup>	4,6	5,8	5,7	9,4	6,1	13,6	5,3
Standardavvikelse total portfölj, ex-post, 10 år (%) <sup>3</sup>	9,1	8,9	9,1	9,0	7,8	8,3	6,7
Aktiv risk ex-post, aktiv förvaltning (%) <sup>4</sup>	1,5	1,6	1,8	2,0	1,9	1,7	1,2
Valutaexponering (%)	20	19	22	19	21	21	20
Andel externt förvaltad kapital (%) <sup>5</sup>	21	22	21	20	16	14	15
Antal anställda per bokslutsdag	67	68	76	61	67	65	53
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,06	0,06	0,06	0,05	0,05	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, på årsbasis (%)	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08	0,09	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 2024 ett positivt bidrag på 0,09 (0,10) 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 2024



# Resultaträkning

Mnkr	jan-jun 2024	jan-jun 2023	2023
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Räntenetto	1 918	1 033	2 391
Erhållna utdelningar	3 669	3 360	5 341
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	25 941	20 958	39 951
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 180	-2 889	-7 652
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-1 633	223	2 492
Nettoresultat, derivatinstrument	609	596	1 827
Nettoresultat, valutakursförändringar	3 174	4 680	-26
Provisionskostnader	-62	-61	-118
<b>SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER</b>	<b>34 796</b>	<b>27 900</b>	<b>44 206</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Personalkostnader	-90	-87	-162
Övriga administrationskostnader	-57	-64	-119
<b>SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER</b>	<b>-147</b>	<b>-151</b>	<b>-281</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>34 649</b>	<b>27 749</b>	<b>43 925</b>

# Balansräkning

Mnkr	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar, noterade	313 597	290 204	284 462
Aktier och andelar, onoterade	85 766	86 530	81 465
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	123 253	109 410	111 901
Derivatinstrument	5 851	1 592	15 656
Likvida medel	6 334	6 052	6 804
Övriga tillgångar	2 585	3 734	216
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 736	1 329	1 383
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>539 122</b>	<b>498 851</b>	<b>501 887</b>
<b>SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument	3 181	8 637	1 425
Övriga skulder	1 767	4 005	101
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	841	604	810
<b>Summa skulder</b>	<b>5 789</b>	<b>13 246</b>	<b>2 336</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	499 551	460 459	460 459
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-867	-2 603	-4 833
Periodens resultat	34 649	27 749	43 925
<b>Summa fondkapital</b>	<b>533 333</b>	<b>485 605</b>	<b>499 551</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL</b>	<b>539 122</b>	<b>498 851</b>	<b>501 887</b>

