



AP2

Andra
AP-fonden

HALVÅRSRAPPORT
1 JANUARI - 30 JUNI 2021

Bästa halvårsresultatet någonsin

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på 10,2 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2021. Resultatet uppgick till 39,2 mdkr och fondkapitalet uppgick till 421,2 mdkr vid halvårsskiftet 2021. Detta är det bästa halvårsresultat som fonden har uppnått. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till 0,4 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader.

- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 421,2 (357,9) mdkr den 30 juni 2021. Fondkapitalet belastades av ett nettoutflöde till pensionssystemet på -4,2 (-4,2) mdkr.
- Resultatet för halvåret uppgick till 39,2 (-19,3) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 10,2 (-5,1) procent, efter provisionskostnader och rörelsens kostnader. Exklusive dessa kostnader avkastade portföljen 10,3 (-5,0) procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till 0,4 (-0,1) procent för den noterade portföljen, exklusive alternativa investeringar och kostnader.
- Rörelsens kostnader, uttryckt som förvaltningskostnadsandel, var fortsatt låga och uppgick under perioden till 0,06 (0,06) procent.
- Den totala förvaltningskostnadsandelen var den lägsta någonsin och uppgick till 0,11 (0,14) procent.
- Under de senaste tio åren har fonden, efter kostnader, avkastat i genomsnitt 8,5 procent per år och de senaste fem åren i genomsnitt 8,7 procent per år.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 335,4 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 6,3 procent, inklusive fondens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 35 (33) procent.

Nyckeltal	Jan-juni 2021	Jan-juni 2020	Jan-dec 2020
Utgående fondkapital, mdkr	421,2	357,9	386,2
Periodens resultat, mdkr	39,2	-19,3	12,8
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	-4,2	-4,2	-7,9
Ingående fondkapital, mdkr	386,2	381,3	381,3
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,05	0,08	0,08
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,11	0,14	0,14
Avkastning efter kostnader, %	10,2	-5,1	3,5
Real avkastning efter kostnader, %	9,6	-5,7	3,0
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	8,7	5,3	7,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	8,5	7,7	7,7
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, %	7,5	6,6	6,6

Redovisade värden avser "exponerade värden" där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerad (men ej investerad) likviditet till det aktuella tillgångslandet samt övriga tillgångar som utgör säkerhet för ingångna derivatpositioner. I balansräkningen särredovisas tillgångsland, derivat och likvida medel till verkliga värden. Beloppen är angivna i tkr, tusentals kronor, mnkr, miljoner kronor, mdkr, miljarder kronor i enlighet med Språkrådets rekommendation. Siffrorna inom parentes anger samma period föregående år.

Halvårets resultat

Halvårets makroekonomiska utveckling präglades av successiv ekonomisk återhämtning efter den kraftiga konjunkturförsämring som inträffade 2020 till följd av pandemin. Kraftfulla, såväl finans- som penningpolitiska, stimulanser bidrog till starka tillväxtsiffror, men den viktigaste faktorn för återhämtningen var den takt i vilken befolkningen vaccinerades. Den amerikanska ekonomin kom först ut ur startgroparna, men följdes under andra kvartalet av den europeiska. I många tillväxtländer var vaccinationstakten långsammare, vilket bland annat bidrog till att Indien i slutet av halvåret genomled ett kraftigt utbrott av covid-19 med en viss dämpning av den ekonomiska aktiviteten som följd. Aktiemarknaderna utvecklades starkt i takt med förväntningar om en god kommande vinsttillväxt. Räntemarknaderna präglades tidvis av viss oro för inflation och tillbakadragande av stimulanser och halvårets utveckling i förhållande till årets början varierade mellan

olika regioner. Svenska och europeiska räntor föll medan amerikanska räntor steg. Den svenska kronan försvagades något.

Totalt för halvåret var avkastningen för fondens svenska och utländska aktieportföljer i utvecklade länder 22,3 procent respektive 17,2 procent. Tillväxtmarknadsaktier ökade i värde med 14,8 procent. Svenska räntebärande tillgångar avkastade -0,8 procent, utländska statsobligationer -0,6 procent, utländska krediter 2,0 procent, gröna obligationer -1,1 procent och tillväxtmarknadsobligationer 1,6 procent. Fondens alternativa investeringar – omfattande bland annat inhemska kinesiska aktier, onoterade fastigheter, riskkapitalfonder och alternativa riskpremier – avkastade 14,5 procent. Portföljen med riskkapitalfonder noterade ett mycket starkt halvår med en avkastning på hela 39,7 procent.

Det relativa resultatet var positivt med 44 baspunkter.

Förändringar i portföljen

Som en följd av fondens process för hantering av risker förknippade med brott mot mänskliga rättigheter beslutades att ett antal länder inte längre skulle ingå i indexet för tillväxtmarknadsobligationer. Till indexet för förvaltning av statsobligationer i utvecklade länder adderades Japan. I syfte att långsiktigt öka den strategiska vikten för riskkapitalfonder fortsatte takten i investeringsåtagandena att vara hög. Portföljen med hållbar infrastruktur är under uppbyggnad och i den genomfördes ett antal åtaganden och investeringar. En av dessa var investeringen i Northvolt AB genom det AP-fondsägda (AP1, AP2, AP3, AP4) bolaget 4 to 1 Investments.

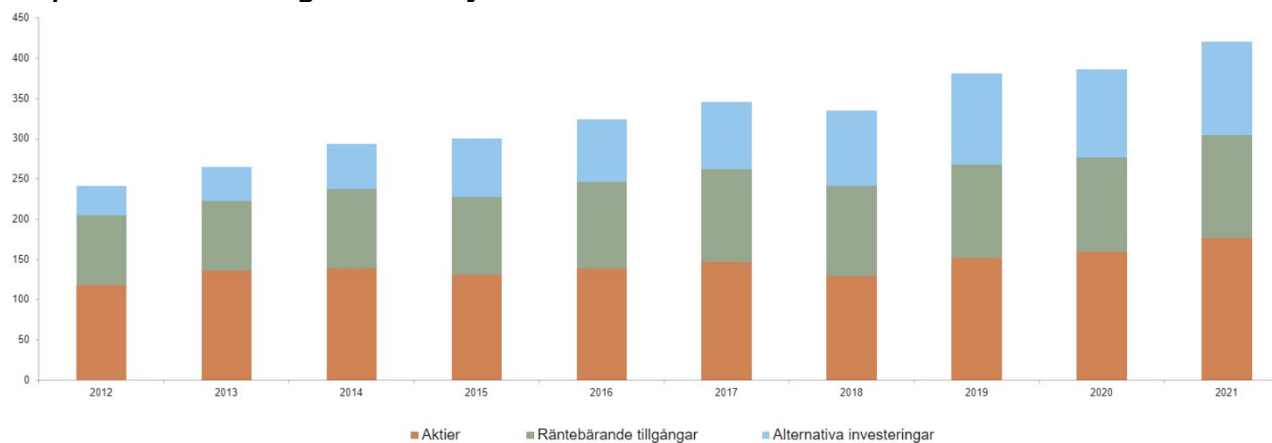
Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2021

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Aktier, svenska	9,0	9,0	37,8	22,3	1,8	2,3
Aktier, utvecklade marknader	22,0	22,2	93,7	17,2	0,3	0,6
Aktier, tillväxtmarknader	10,5	10,7	45,1	14,8	0,4	0,4
Räntor, svenska	6,5	6,1	25,2	-0,8	0,0	0,3
Räntor, utländska gröna obligationer	3,0	2,9	12,4	-1,1	-0,3	0,2
Räntor, utländska statsobligationer	4,5	4,3	18,3	-0,6	0,2	0,3
Räntor, utländska krediter	9,5	9,5	40,2	2,0	0,0	0,3
Räntor, tillväxtmarknader	7,5	7,5	31,5	1,6	0,3	0,4
Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader**				9,0	0,4	0,4
Alternativa investeringar**	27,5	27,8	117,0	14,5		
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader**	100	100	421,2	10,3		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

** Inklusive valutasäkring.

Fondkapitalets utveckling 2012 – 30 juni 2021, mdkr



Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-juni 2021	Jan-juni 2020	Jan-dec 2020
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 377	1 586	2 956
Erhållna utdelningar	3 103	1 829	4 214
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	21 970	-14 162	14 703
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	11 241	-1 571	5 754
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-3 106	1 456	3 757
Nettoresultat, derivatinstrument	-184	-2 158	-2 063
Nettoresultat, valutakursförändringar	5 028	-5 981	-16 033
Provisionskostnader, netto	-104	-142	-277
Summa rörelsens intäkter	39 325	-19 143	13 011
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-77	-74	-150
Övriga administrationskostnader	-43	-45	-85
Summa rörelsens kostnader	-120	-119	-235
PERIODENS RESULTAT	39 205	-19 262	12 776

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	187 888	152 705	169 880
Onoterade	95 965	78 334	80 486
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	134 032	116 264	122 272
Derivatinstrument	1 274	6 997	10 203
Kassa och bankmedel	4 067	5 670	7 253
Övriga tillgångar	2 192	957	959
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 778	1 524	1 383
SUMMA TILLGÅNGAR	427 196	362 451	392 436
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	3 285	2 188	2 412
Övriga skulder	2 556	2 165	3 578
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	145	210	222
Summa skulder	5986	4 563	6 212
Fondkapital			
Ingående fondkapital	386 224	381 350	381 350
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-4 220	-4 200	-7 902
Periodens resultat	39 205	-19 262	12 776
Summa fondkapital	421 210	357 888	392 436
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	427 196	362 451	392 436

Tioårsöversikt

	30 juni 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	421 210	357 888	367 414	334 828	345 931	324 522	300 624	293 907	264 712	241 454
Nettoflöden till pensions- systemet	-4 220	-4 200	-3 040	-6 773	-7 375	-6 637	-4 944	-5 120	-6 880	-3 788
Periodens resultat	39 205	-19 262	35 626	-4 330	28 784	30 535	11 661	34 315	30 138	28 620
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelse- kostnader	10,3	-5,0	10,8	-1,2	9,1	10,5	4,1	13,3	12,8	13,5
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelse- kostnader	10,2	-5,1	10,7	-1,3	9,0	10,3	4,0	13,1	12,7	13,3
Relativ avkastning på noterade tillgångar, exkl. alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader*	0,4	-0,1	-0,4	-0,2	0,1	-0,4	0,9	0,5	0,4	1,1
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år	8,7	5,3	7,6	6,9	9,8	10,6	8,0	9,4	10,8	2,4
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år	8,5	7,7	9,3	8,8	6,0	5,5	5,7	7,1	7,0	7,4
Risk, %										
Aktiv risk ex post	0,4	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Valutaexponering	35	33	34	32	33	31	30	24	23	20
Andel extern förvaltning, %	17	20	19	17	17	17	17	28	25	29
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsandel, inkl. provisionskostnader	0,11	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,18	0,17	0,17	0,16
Antal anställda	69	71	71	70	67	66	64	63	59	60

* Relativ avkastning avser skillnad i avkastning mellan en portfölj och dess jämförelse- eller referensindex.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Första till Fjärde AP-fondernas gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciper. Principerna är oförändrade jämfört med det sammandrag som återfinns på sidan 84 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2020.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av fondens revisorer.

Styrelse

Under våren utsåg regeringen Agneta Wallmark till ny ledamot i Andra AP-fondens styrelse. Tidigare ledamoten, Ole Settergren, lämnade styrelsen efter åtta år.

Hållbarhet

Andra AP-fondens hållbarhetsarbete under första halvåret 2021 finns publicerat i en separat rapport, www.ap2.se

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2021 publiceras under februari 2022.

Göteborg den 25 augusti 2021

Eva Halvarsson
Verkställande direktör



Andra AP-fonden

Box 11155

404 24 Göteborg

Besöksadress Östra Hamngatan 26

Telefon 031-704 29 00

www.ap2.se