



Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2018

Fondkapitalet ökade till 352,4 mdkr

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på 2,9 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2018. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till -0,1 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader. Resultatet uppgick till 9,8 mdkr och fondkapitalet uppgick till 352,4 mdkr vid halvårsskiftet 2018.

- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 352,4 (336,3) mdkr den 30 juni 2018. Fondkapitalet belastades av ett nettoutflöde till pensionssystemet på -3,3 (-3,7) mdkr.
- Resultatet för halvåret uppgick till 9,8 (15,5) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 2,9 (4,8) procent, efter provisionskostnader och rörelsens kostnader. Exklusive dessa kostnader avkastade portföljen 2,9 (4,9) procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till -0,1 (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.
- Under de senaste tio åren har fonden, efter kostnader, avkastat i genomsnitt 7,3 procent per år och de senaste fem åren i genomsnitt 9,5 procent per år.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 244,5 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 5,9 procent, inklusive fondens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 33 (32) procent.

Nyckeltal

	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Jan-dec 2017
Utgående fondkapital, mdkr	352,4	336,3	345,9
Periodens resultat, mdkr	9,8	15,5	28,8
Nettoutflöden till pensionssystemet, mdkr	-3,3	-3,7	-7,4
Ingående fondkapital, mdkr	345,9	324,5	324,5
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,08	0,08	0,09
<i>Total förvaltningskostnadsandel, %</i>	<i>0,14</i>	<i>0,15</i>	<i>0,15</i>
Avkastning efter kostnader, %	2,9	4,8	9,0
Real avkastning efter kostnader, %	1,8	4,0	7,1
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år, %	9,5	10,4	9,8
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år, %	7,3	5,3	6,0
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år, %	6,4	4,2	5,0

Redovisade värden avser "exponerade värden" där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerad (men ej investerad) likviditet till det aktuella tillgångsslaget samt övriga tillgångar som utgör säkerhet för ingångna derivatpositioner. I balansräkningen särredovisas tillgångsslag, 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

Under första halvåret 2018 präglades de finansiella marknaderna å ena sidan av god koordinerad global tillväxt, vilket gynnade aktier och andra riskbärande tillgångar. Å andra sidan medförde tilltagande oro för realekonomiska konsekvenser av handelskonflikter mellan USA och andra länder motsatt effekt på tillgångsslagens avkastning. Den svenska börsen utvecklades väl medan osäkerhet kring Riksbankens penningpolitiska policy skapade påtaglig volatilitet i värdet på den svenska kronan. Halvårets kronförsvagning har bidragit positivt till avkastningen för utländska tillgångar men har delvis motverkats av fondens valutasäkringspolicy och taktiska positioner.

Totalt för halvåret var avkastningen för fondens svenska och utländska aktieportföljer 6,6 procent respektive 8,2 procent. Tillväxtmarknadsaktier ökade i värde med 0,6 procent. Svenska räntebärande tillgångar avkastade 0,9 procent, utländska statsobligationer 7,4 procent, utländska krediter 5,6 procent, gröna obligationer 7,0 procent och tillväxtmarknadsobligationer 2,6 procent. Fondens alternativa investeringar – omfattande inhemska kinesiska aktier, onoterade fastigheter, riskkapitalfonder, alternativa riskpremier och alternativa krediter – avkastade 7,3 procent.

Det relativa resultatet var negativt med 7 baspunkter.

Förändringar i portföljen

Fonden genomförde under första kvartalet en omfattande förändring av sin förvaltning av utländska aktier genom att införa nya jämförelseindex för såväl tillväxtmarknader som utvecklade marknader. De nya indexen lägger samman de flesta av de så kallade alternativa indexen, som fonden tidigare sökte exponering mot i enskilda delportföljer, till ett multifaktorindex för utvecklade länder respektive ett för tillväxtländer. Utöver detta erhålls exponeringar mot ett antal hållbarhetsfaktorer. De senare har egenskaper som, utöver att förbättra portföljens hållbarhetsegenskaper, förbättrar förväntad avkastning och risk. Bland annat medför de nya indexen ett väsentligt lägre koldioxidavtryck. Det absoluta koldioxidavtrycket för fondens totala aktieportfölj per den 30 juni 2018 är 1,9 miljoner tCO₂e, jämfört med 2,6 miljoner tCO₂e för helåret 2017. Om avtrycket relateras till fondens ägarandel av bolagens marknadsvärde blir koldioxidintensiteten 18 tCO₂e/mnkr, vilket kan jämföras med helåret 2017 års intensitet som var 28 tCO₂e/mnkr.

I samband med att Sydafrikas statsskuld tilldelades en lägre kreditrating ökades exponeringen mot statsobligationer i tillväxtländer i lokal valuta med en halv procent, med motsvarande minskning av utländska aktier. Syftet med förändringen var att åstadkomma tillräcklig marginal i förhållande till den regel som stipulerar att minst 30 procent av kapitalet ska vara placerade i obligationer som klassas som "investment grade". Därutöver exkluderades Venezuela ur fondens jämförelseindex för tillväxtmarknadsobligationer i hårdvaluta.

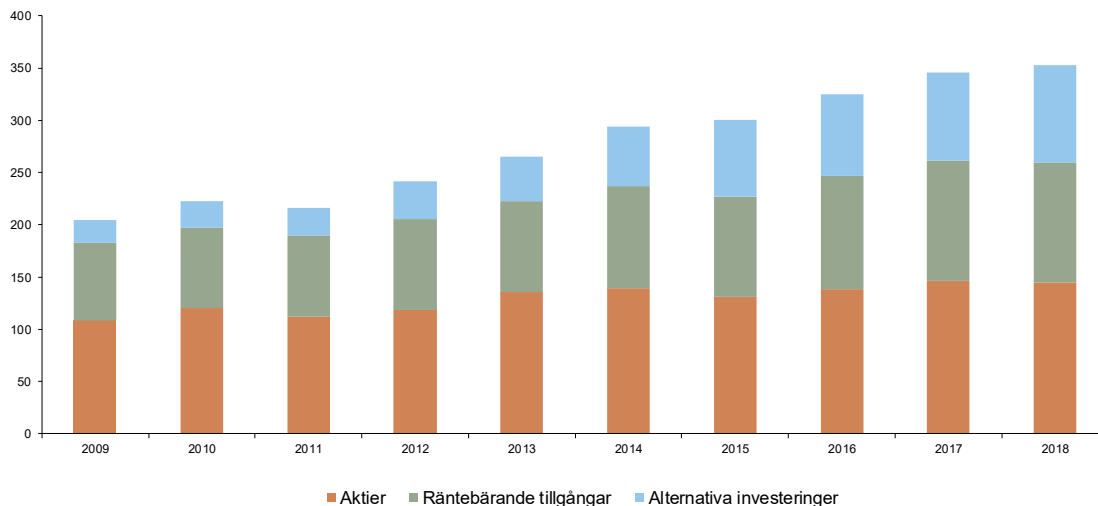
Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2018

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Aktier, svenska	9,5	9,4	33,0	6,6	1,0	2,1
Aktier, utvecklade marknader	21,5	21,5	75,8	8,2	0,1	0,4
Aktier, tillväxtmarknader	11,0	10,2	35,8	0,6	0,8	0,6
Räntor, svenska	12,0	11,0	38,6	0,9	-0,2	0,3
Räntor, utländska gröna obligationer	1,0	1,0	3,7	7,0	0,3	0,4
Räntor, utländska statsobligationer	4,0	4,0	14,0	7,4	0,2	0,5
Räntor, utländska krediter	10,5	10,5	37,1	5,6	0,0	0,2
Räntor, tillväxtmarknader	6,5	6,2	22,0	2,6	0,2	0,5
Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader**				1,5	-0,1	0,4
Alternativa investeringar**	24,0	26,2	92,4	7,3		
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader**	100	100	352,4	2,9		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

** Inklusive valutasäkring.

Fondkapitalets utveckling 2009 – 30 juni 2018, mdkr



Resultat- och balansräkning

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Jan-dec 2017
Rörelsens intäkter			
Räntenetto ¹	1 833	1 569	3 182
Erhållna utdelningar	3 927	4 239	5 898
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-2 043	12 490	22 967
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	2 781	1 580	4 283
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-1 882	976	1 249
Nettoresultat, derivatinstrument ¹	-1 788	-794	-1 825
Nettoresultat, valutakursförändringar	7 246	-4 362	-6 471
Provisionskostnader, netto	-139	-138	-281
Summa rörelsens intäkter	9 935	15 560	29 002
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-65	-64	-134
Övriga administrationskostnader	-44	-40	-84
Summa rörelsens kostnader	-109	-104	-218
PERIODENS RESULTAT	9 826	15 456	28 784

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	154 321	150 328	155 585
Onoterade	62 755	53 152	55 483
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	134 861	124 986	129 978
Derivatinstrument	1 349	6 418	2 647
Kassa och bankmedel	2 345	2 943	2 810
Övriga tillgångar	1 481	981	267
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 772	1 569	1 763
SUMMA TILLGÅNGAR	358 884	340 377	348 533
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	4 281	1 589	1 490
Övriga skulder	1 631	2 102	511
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	535	395	601
Summa skulder	6 447	4 086	2 602
Fondkapital			
Ingående fondkapital	345 931	324 522	324 522
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-3 320	-3 687	-7 375
Periodens resultat	9 826	15 456	28 784
Summa fondkapital	352 437	336 291	345 931
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	358 884	340 377	348 533

¹ Med anledning av införandet av IFRS 9 och förändringar i IAS 1 den 1 januari 2018 redovisas samtliga derivatinstruments räntekomponenter på raden Nettoresultat derivatinstrument i stället för på raden Räntenetto. För att underlätta jämförelse med föregående år har jämförelsesiffrorna justerats på motsvarande sätt.

Tioårsöversikt

	30 juni 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	352 437	345 931	324 522	300 624	293 907	264 712	241 454	216 622	222 507	204 290
Nettoflöden till pensions- systemet	-3 320	-7 375	-6 637	-4 944	-5 120	-6 880	-3 788	-1 240	-4 041	-3 906
Periodens resultat	9 826	28 784	30 535	11 661	34 315	30 138	28 620	-4 645	22 258	34 858
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelse- kostnader	2,9	9,1	10,5	4,1	13,3	12,8	13,5	-1,9	11,2	20,6
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelse- kostnader	2,9	9,0	10,3	4,0	13,1	12,7	13,3	-2,1	11,0	20,3
Relativ avkastning på noterade tillgångar, exkl. alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader *	-0,1	0,1	-0,4	0,9	0,5	0,4	1,1	-0,3	0,8	0,7
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år	9,5	9,8	10,6	8,0	9,4	10,8	2,4	0,6	3,5	4,9
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år	7,3	6,0	5,5	5,7	7,1	7,0	7,4	4,3	4,2	
Risk, %										
Aktiv risk ex post	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6
Valutaexponering	33	33	31	30	24	23	20	16	12	10
Andel extern förvaltning, %										
	18	17	17	17	28	25	29	29	23	24
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08
Förvaltningskostnadsandel, inkl. provisionskostnader	0,14	0,15	0,15	0,18	0,17	0,17	0,16	0,17	0,17	0,18
Antal anställda										
	67	67	66	64	63	59	60	58	54	53

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

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Med anledning av införandet av IFRS 9 och förändringar i IAS 1 den 1 januari 2018 redovisas samtliga derivatinstruments räntekomponenter på raden Nettoresultat derivatinstrument i stället för på raden Räntenetto. För att underlätta jämförelse med föregående år har jämförelsesiffrorna justerats på motsvarande sätt. I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade jämfört med det sammandrag som återfinns på sidan 86 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2017.

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

Styrelse

Under våren utsåg regeringen Martina Björkman Nyqvist och Hanse Ringström till nya ledamöter i Andra AP-fondens styrelse. Tidigare ordförande, Marie S. Arwidson och ledamoten Ola Alfredsson lämnade efter åtta år styrelsen. Tidigare vice ordförande Jan Roxendal utsågs till ny ordförande och ledamoten Jeanette Hauff till vice ordförande.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen, inklusive hållbarhetsrapport, för verksamhetsåret 2018 publiceras under februari 2019.

Göteborg den 21 augusti 2018

Eva Halvarsson
Verkställande direktör