



AP2

Andra
AP-fonden

HALVÅRSRAPPORT
1 JANUARI - 30 JUNI 2020

Ett halvår starkt påverkat av covid-19

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på -5,1 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2020. Resultatet uppgick till -19,3 mdkr och fondkapitalet uppgick till 357,9 mdkr vid halvårsskiftet 2020. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till -0,1 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader.

- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 357,9 (367,4) mdkr den 30 juni 2020. Fondkapitalet belastades av ett nettoutflöde till pensionssystemet på -4,2 (-3,0) mdkr.
- Resultatet för halvåret uppgick till -19,3 (35,6) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till -5,1 (10,7) procent, efter provisionskostnader och rörelsens kostnader. Exklusive dessa kostnader avkastade portföljen -5,0 (10,8) procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till -0,1 (-0,4) 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 (0,07) procent.
- Under de senaste tio åren har fonden, efter kostnader, avkastat i genomsnitt 7,7 procent per år och de senaste fem åren i genomsnitt 5,3 procent per år.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 264,1 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 5,6 procent, inklusive fondens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 33 (34) procent.

Nyckeltal

	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019	Jan-dec 2019
Utgående fondkapital, mdkr	357,9	367,4	381,3
Periodens resultat, mdkr	-19,3	35,6	53,0
Nettoutflöden till pensionssystemet, mdkr	-4,2	-3,0	-6,5
Ingående fondkapital, mdkr	381,3	334,8	334,8
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,08	0,07	0,08
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,14	0,14	0,15
Avkastning efter kostnader, %	-5,1	10,7	15,9
Real avkastning efter kostnader, %	-5,7	9,8	13,9
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	5,3	7,6	7,4
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	7,7	9,3	8,4
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, %	6,6	8,1	7,2

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

Det globala utbrottet av covid-19 har haft en mycket stor inverkan på utvecklingen av världens värdepappersmarknader och därmed fondens portföljvärde. Under första kvartalet föll värdet på de flesta riskbärande instrument i en utsträckning som i vissa delar överskuggade händelseförloppet under den globala finanskrisen. Virusutbrottet och åtgärderna att begränsa det resulterade i den kraftigaste realekonomiska kontraktionen sedan andra världskriget. Centralbankerna i de flesta länder reagerade med mycket stora penningpolitiska stimulanser för att i första hand återställa likviditeten på de finansiella marknader där handeln nästan upphört, och därefter för att motverka de negativa tillväxteffekterna. Regeringar världen över sjösatte mycket stora finanspolitiska åtgärder för att stötta efterfrågan och arbetsmarknader. I slutet av första halvåret hade de flesta ekonomier börjat återhämta sig, även om nivån på den ekonomiska aktiviteten fortfarande var långt ifrån var den var vid årsskiftet. Tack vare de stora stimulanserna och tecken på att spridningen av covid-19 var mer kontrollerad, visade de finansiella marknaderna en mycket snabb återhämtning under andra kvartalet, framförallt i utvecklade länder.

För tillväxtmarknaderna, med undantag av Kina, har den finansiella återhämtningen varit svagare. I slutet på juni var till exempel flera utvecklade aktiemarknader nära, eller till och med över, nivån vid årets början, vilket inte var fallet i tillväxtländer.

Aktiemarknadsuppgången har i stor utsträckning drivits av tillväxtaktier i teknologisektorn. Det har missgynnat fondens aktieportföljer som undviker att koncentrera alltför betydande innehav i stora bolag och överviktat istället aktier med låg värdering.

På obligationsmarknaderna har centralbanksstimulanserna lett till mycket låga räntenivåer. Efter mycket oroliga marknader i mars hade skillnaden i ränta mellan stats- och företagsobligationer återgått till rimliga nivåer i juni. Den svenska kronan, som försvagades påtagligt när krisen blossade upp, avslutade halvåret starkare än det inlets.

Totalt för halvåret var avkastningen för fondens svenska och utländska aktieportföljer -5,5 procent respektive -11,4 procent. Tillväxtmarknadsaktier minskade i värde med -15,5 procent. Svenska räntebärande tillgångar avkastade 1,0 procent, utländska statsobligationer 4,5 procent, utländska krediter 3,1 procent, gröna obligationer 2,2 procent och tillväxtmarknadsobligationer -5,5 procent. Fondens alternativa investeringar – omfattande inhemska kinesiska aktier, onoterade fastigheter, riskkapitalfonder, alternativa riskpremier och alternativa krediter – avkastade -2,7 procent.

Det relativa resultatet var negativt med 8 baspunkter.

Förändringar i portföljen

Under första halvåret implementerades de beslut som styrelsen fattade i december 2019. Allokeringarna till riskkapitalfonder och utländska fastigheter ökades, vilket finansierades genom en minskning av allokeringen till svenska obligationer. Även allokeringen till kinesiska A-aktier ökades, vilket finansierades genom en minskning av allokeringen till aktier i övriga tillväxtländer. Beträffande indexval implementerades ett vidareutvecklat multifaktorindex för utländska aktier samt bytet till ett index med hållbarhetsfokus för obligationer i lokal valuta i tillväxtländer. Under första halvåret har även den beslutade målallokeringen till hållbar infrastruktur börjat implementeras.

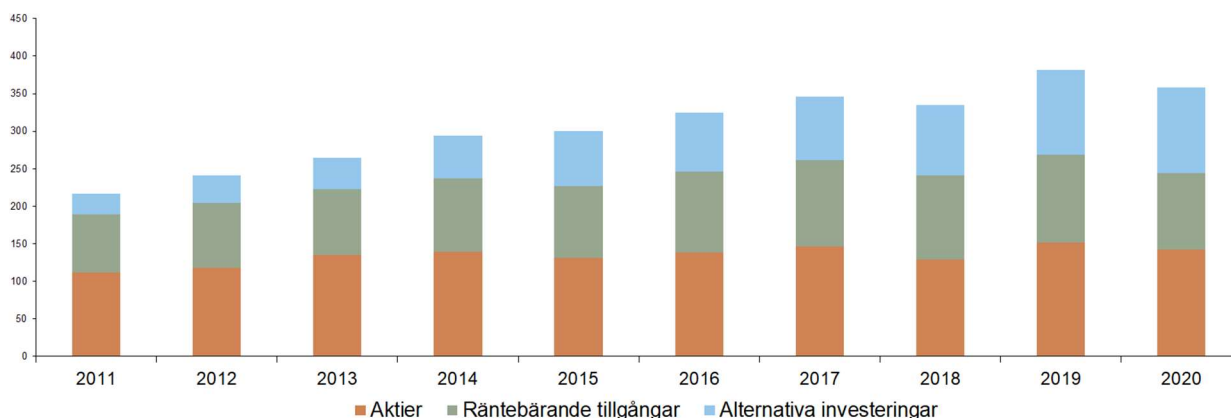
Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2020

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Aktier, svenska	9,0	9,2	33,0	-5,5	0,5	2,9
Aktier, utvecklade marknader	20,5	20,8	74,3	-11,4	-0,5	0,6
Aktier, tillväxtmarknader	10,5	9,8	35,2	-15,5	-0,4	0,6
Räntor, svenska	6,5	6,3	22,7	1,0	0,0	0,6
Räntor, utländska gröna obligationer	3,0	2,7	9,6	2,2	0,1	0,5
Räntor, utländska statsobligationer	4,0	3,6	12,9	4,5	0,1	0,7
Räntor, utländska krediter	9,5	8,8	31,6	3,1	0,8	0,7
Räntor, tillväxtmarknader	7,5	6,9	24,6	-6,0	-0,6	0,8
Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader**				-5,8	-0,1	0,6
Alternativa investeringar**	29,5	31,9	114,0	-2,7		
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader**	100	100	357,9	-5,0		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

** Inklusive valutasäkring.

Fondkapitalets utveckling 2011 – 30 juni 2020, mdkr



Resultat- och balansräkning

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019	Jan-dec 2019
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 586	1 873	3 836
Erhållna utdelningar	1 829	3 905	5 754
Nettoreultat, noterade aktier och andelar	-14 162	18 180	27 129
Nettoreultat, onoterade aktier och andelar	-1 571	2 294	6 278
Nettoreultat, räntebärande tillgångar	1 456	4 978	6 108
Nettoreultat, derivatinstrument	-2 158	247	-932
Nettoreultat, valutakursförändringar	-5 981	4 402	5 401
Provisionskostnader, netto	-142	-137	-292
Summa rörelsens intäkter	-19 143	35 742	53 282
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-74	-72	-147
Övriga administrationskostnader	-45	-44	-93
Summa rörelsens kostnader	-119	-116	-240
PERIODENS RESULTAT	-19 262	35 626	53 042

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2020	30 juni 2019	31 dec 2019
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	152 705	156 203	161 554
Onoterade	78 334	71 830	78 168
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	116 264	134 011	133 875
Derivatinstrument	6 997	2 715	5 734
Kassa och bankmedel	5 670	2 335	3 908
Övriga tillgångar	957	1 702	206
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 524	1 818	1 721
SUMMA TILLGÅNGAR	362 451	370 614	385 166
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	2 188	1 026	1 537
Övriga skulder	2 165	1 648	1 589
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	210	526	690
Summa skulder	4 563	3 200	3 816
Fondkapital			
Ingående fondkapital	381 350	334 828	334 828
Nettobetalningar mot pensionssystemet	-4 200	-3 040	-6 520
Periodens resultat	-19 262	35 626	53 042
Summa fondkapital	357 888	367 414	385 350
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	362 451	370 614	385 166

Tioårsöversikt

	30 juni 2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	357 888	367 414	334 828	345 931	324 522	300 624	293 907	264 712	241 454	216 622
Nettoflöden till pensions- systemet	-4 200	-3 040	-6 773	-7 375	-6 637	-4 944	-5 120	-6 880	-3 788	-1 240
Periodens resultat	-19 262	35 626	-4 330	28 784	30 535	11 661	34 315	30 138	28 620	-4 645
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelse- kostnader	-5,0	10,8	-1,2	9,1	10,5	4,1	13,3	12,8	13,5	-1,9
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelse- kostnader	-5,1	10,7	-1,3	9,0	10,3	4,0	13,1	12,7	13,3	-2,1
Relativ avkastning på noterade tillgångar, exkl. alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader*	-0,1	-0,4	-0,2	0,1	-0,4	0,9	0,5	0,4	1,1	-0,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år	5,3	7,6	6,9	9,8	10,6	8,0	9,4	10,8	2,4	0,6
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år	7,7	9,3	8,8	6,0	5,5	5,7	7,1	7,0	7,4	4,3
Risk, %										
Aktiv risk ex post	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Valutaexponering	33	34	32	33	31	30	24	23	20	16
Andel extern förvaltning, %										
	20	19	17	17	17	17	28	25	29	29
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsandel, inkl. provisionskostnader	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,18	0,17	0,17	0,16	0,17
Antal anställda										
	71	71	70	67	66	64	63	59	60	58

* 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 74 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2019.

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

Styrelse

Under våren utsåg regeringen Åsa Erba-Stenhammar till ny ledamot i Andra AP-fondens styrelse. Tidigare ledamoten, Ulrika Boëthius, lämnade styrelsen efter åtta år.

Hållbarhet

Andra AP-fondens hållbarhetsarbete under första halvåret 2020 finns publicerat i en separat rapport, www.ap2.se

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2020 publiceras under februari 2021.

Göteborg den 1 september 2020

Eva Halvarsson
Verkställande direktör



Andra AP-fonden

Box 11155

404 24 Göteborg

Besöksadress Östra Hamngatan 26

Telefon 031-704 29 00

www.ap2.se