

AP2

Andra
AP-fonden

En bra pension för alla generationer

Halvårsrapport 2025

Resultat för första halvåret 2025

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på 0,4 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2025. Resultatet uppgick till 1,6 mdkr och fondkapitalet uppgick till 458 mdkr vid halvårsskiftet 2025. Under de senaste tio åren har fonden avkastat i genomsnitt 5,8 procent per år och de senaste fem åren i genomsnitt 6,3 procent per år, efter kostnader.

458 mdkr

Fondkapital 30 juni 2025.

0,4 %

Avkastning total portfölj
efter kostnader första
halvåret 2025.

1,6 mdkr

Resultat första halvåret 2025.

5,8 %

Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 389,5 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 5,8 procent, efter fondens kostnader.

Nyckeltal

	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Utgående fondkapital, mdkr	458,0	445,8	458,9
Periodens resultat, mdkr	1,6	20,6	34,9
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	-2,4	-0,9	-2,0
Ingående fondkapital, mdkr	458,9	426,0	426,0
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,02	0,01	0,01
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,08	0,08	0,08
Avkastning efter kostnader, %	0,4	4,9	8,2
Real avkastning efter kostnader, %	-0,2	4,2	7,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	6,3	5,5	5,2
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	5,8	6,6	6,3
Real annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	2,8	3,6	3,3

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.

Ett volatilt första halvår i den globala ekonomin

Det första halvåret 2025 har varit en period med stora svängningar på de globala börserna främst drivet av politik snarare än den ekonomiska utvecklingen.

Förväntansbilden vid starten av året var att den nya amerikanska administrationen skulle driva en tillväxtvänlig politik och utvecklingen i både den reala och finansiella ekonomin var exceptionell i USA. Risktillgångar startade därmed året bra men fick en ordentlig törn vid Trumps annonsering av nya tullar i början av april. Globala börser föll kraftigt men har därefter återhämtat sig markant i takt med att tullar har skjutits upp och omförhandlats. Samtidigt har den amerikanska ekonomin fortsatt att överraska på uppsidan och även om inflationen fortfarande är över målet så har direkta effekter av tullarna inte

realiserats. Ränteutvecklingen har under perioder drivits av en oro för det amerikanska budgetunderskottet men för halvåret som helhet är långa räntor i stort oförändrade samtidigt som den amerikanska dollarn tappat kraftigt.

Den övergripande utvecklingen för fonden var svagt positiv, där aktier och kreditobligationer på tillväxtmarknader utvecklats starkt, medan vår exponering mot reala tillgångar uppvisat en svagare utveckling. Exponeringen mot utländsk valuta har tyngt resultatet på grund av en stark svensk krona.

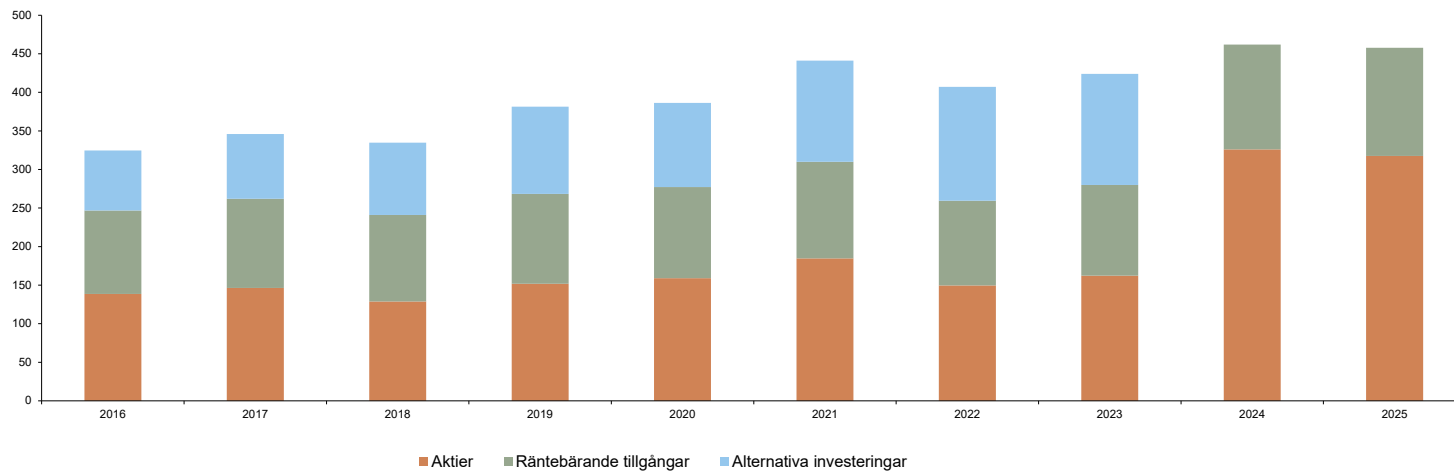
Tillgångsslagens exponering och avkastning 30 juni 2025

	Exponering faktisk portfölj		Absolut-avkastning, %
Tillgångsslag	%	mdkr	
Aktier			
Svenska aktier	10,5	48	3,6
Utvecklade marknader aktier	21,2	97	3,7
Tillväxtmarknader aktier	9,1	42	5,8
Riskkapital	12,0	55	0,9
Reala tillgångar	16,5	76	-1,8
	69,3	318	2,2
Räntebärande tillgångar			
Utvecklade marknader statsoptioner	12,3	56	1,6
Utvecklade marknader kreditobligationer	9,8	45	3,1
Tillväxtmarknader obligationer	5,0	23	4,4
Onoterade krediter	3,6	16	3,0
	30,7	140	2,7
Valutabidrag			-1,9
Övrigt*	0	0	
Totalt	100	458	0,4
Valutaexponering	29,6		

* Marknadsvärde valutasäkring, overlay och absolutavkastande.



Fondkapitalets utveckling 2016 – 30 juni 2025, mdkr *



* Fonden genomförde under första halvåret 2024 en förändring i portföljsstrukturen vilken bland annat innebär att alternativa investeringar ingår i de övergripande tillgängsslagen aktier respektive räntebärande tillgångar.

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	2 469	2 171	4 723
Erhållna utdelningar	3 184	2 758	4 602
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	8 808	13 696	18 491
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 312	4 063	6 074
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	1 850	-1 152	617
Nettoresultat, derivatinstrument	-3 806	-1 619	-3 368
Nettoresultat, valutakursförändringar	-12 052	909	4 093
Provisionskostnader, netto	-44	-29	-73
Summa rörelsens intäkter	1 721	20 798	35 159
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-90	-92	-174
Övriga administrationskostnader	-56	-57	-117
Summa rörelsens kostnader	-146	-149	-291
PERIODENS RESULTAT	1 575	20 648	34 868

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	184 676	178 237	181 961
Onoterade	131 970	139 010	146 895
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	132 567	121 998	129 335
Derivatinstrument	4 796	4 508	2 508
Kassa och bankmedel	7 990	3 528	5 502
Övriga tillgångar	335	348	40
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 636	2 373	2 495
SUMMA TILLGÅNGAR	464 970	450 002	468 736
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	2 542	1 343	8 913
Övriga skulder	3 644	2 325	147
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	735	512	792
Summa skulder	6 921	4 180	9 852
Fondkapital			
Ingående fondkapital	458 884	426 040	426 040
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-2 410	-866	-2 024
Periodens resultat	1 575	20 648	34 868
Summa fondkapital	458 049	445 822	458 884
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	464 970	450 002	468 736

Tioårsöversikt

Belopp i mnkr	30 jun 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	458 049	458 884	426 040	407 112	441 045	386 350	381 350	334 828	345 931	324 522
Nettoflöden till pensionssystemet	-2 410	-2 024	-4 833	-4 689	-7 528	-7 902	-6 520	-6 773	-7 375	-6 637
Periodens resultat	1 575	34 868	23 761	-29 244	62 349	12 776	53 042	-4 330	28 784	30 535
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelsekostnader	0,4	8,3	6,0	-6,6	16,4	3,7	16,1	-1,2	9,1	10,5
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelsekostnader	0,4	8,2	5,9	-6,7	16,3	3,5	15,9	-1,3	9,0	10,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år	6,3	5,2	6,6	5,2	8,5	7,3	7,4	6,9	9,8	10,6
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år	5,8	6,3	6,8	7,4	9,5	7,7	8,4	8,8	6,0	5,5
Valutaexponering, %										
Valutaexponering	30	24	22	23	34	34	34	32	33	31
Andel extern förvaltning, %	20	20	17	21	18	20	19	17	17	17
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader	0,06	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07
Förvaltningskostnadsandel inkl. provisionskostnader	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,14	0,15	0,14	0,15	0,15
Antal anställda	69	70	68	69	68	71	71	70	67	66

Ägarstyrning

Sammantaget röstade Andra AP-fonden under första halvåret 2025 på bolagsstämmor i 1 081 bolag, fördelat på 85 svenska börsbolag och 996 globala bolag. Detta innebär att fonden röstade för drygt 80 procent av värdet i den svenska aktieportföljen och för 85 procent av den globala aktieportföljen.

Svensk noterad aktieportfölj

Fonden har stöttat majoriteten av styrelser och valberedningars förslag på årets stämmor. I 21 fall har vi dock röstat emot förslag framför allt rörande incitamentsprogram, styrelsearvoden, val av styrelseledamöter samt aktieägarförslag.

Det har inför stämmosäsongen pågått en diskussion i Sverige rörande nivån på styrelsearvoden. Fonden baserar sin röstning på analyser från fall till fall där bland annat jämförbara bolag, bolagets utvecklingsfas, behovet av kompetens samt historisk arvodesutveckling tas i beaktande. I fyra bolag har detta inneburit att fonden röstat emot föreslagen arvodeshöjning.

Inför 2025 års stämmosäsong har fonden varit representerad i 15 noterade bolags valberedningar.

Global noterad aktieportfölj

Fonden har röstat i globala bolag i totalt 41 länder, med störst representation i USA, Japan och Indien.

Vi har tillsammans med AP1, AP3 och AP4 ytterligare nyanserat den gemensamma globala röstningspolicyen inför 2025 års stämmor. Exempelvis visar vi tydligare vårt eventuella missnöje kring frågor relaterade till revisorns oberoende och ersättningsprogram där ersättningen inte är relaterad till prestationskriterier.

Med röstning som ett viktigt verktyg, vill vi förmedla vår syn i frågor som rör ett brett spektrum, relaterade till såväl bolagsstyrnings- som hållbarhetsfrågor.

Fonden röstade under perioden i linje med 82 procent av styrelsens rekommendationer och i de fall vi röstat emot lagda förslag, har detta främst berott på att de inte uppfyller AP-fondernas gemensamma röstningspolicy.

Fonden har behållit sin syn på att mångfald i styrelser och ledningar är av fortsatt stor betydelse för att skapa värde i bolag. Vi markerar därför genom vår röstning om kön, ras eller etnicitet inte beaktas och är balanserade i styrelseförslag.

Fondens röstning framgår i detalj på fondens webbplats www.ap2.se.

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 72 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2024.

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

Styrelse

Anna-Karin Jatko tillträdde som ny ordförande i AP2:s styrelse den 20 mars 2025. Hon ersatte Jan Roxendal som lämnade styrelsen den 30 april efter åtta år. Catrina Ingelstam tillträdde som ny ledamot i AP2:s styrelse den 30 april.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2025 publiceras under februari 2026.

Göteborg den 28 augusti 2025

Eva Halvarsson
Verkställande direktör



Andra
AP-fonden

Box 11155
404 24 Göteborg
Besöksadress Kyrkogatan 48
Telefon 031-704 29 00
www.ap2.se

Foto: Shutterstock, Caroline Eking