



AP2

Andra
AP-fonden

En bra pension för alla generationer

Halvårsrapport 2026

Resultat för första halvåret 2026

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på 9,6 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2026, motsvarande ett resultat om 48,0 mdkr. Fondkapitalet uppgick till 550,5 mdkr vid halvårsskiftet. Under de senaste tio åren har fonden, efter kostnader, avkastat i genomsnitt 7,0 procent per år och de senaste fem åren i genomsnitt 5,3 procent per år.

Under första halvåret har totalt 31,8 mdkr förts över från Sjätte AP-fonden bestående av fondinvesteringar till ett värde om 25,8 mdkr samt 6,0 mdkr likvida medel.

550 mdkr

Fondkapital 30 juni 2026.

9,6 %

Avkastning total portfölj efter kostnader första halvåret 2026.

48 mdkr

Resultat första halvåret 2026.

6,1 %

Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 456,7 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 6,1 procent, efter fondens kostnader.



Nyckeltal

	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Utgående fondkapital, mdkr	550,5	458,0	475,2
Periodens resultat, mdkr	48,0	1,6	20,9
Överförda tillgångar från Sjätte AP-fonden, mdkr	31,8	-	-
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	-4,5	-2,4	-4,6
Ingående fondkapital, mdkr	475,2	458,9	458,9
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,02	0,02	0,02
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,08	0,08	0,08
Avkastning efter kostnader, %	9,6	0,4	4,6
Real avkastning efter kostnader, %	8,6	-0,2	4,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år, %	5,3	6,3	5,4
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	7,0	5,8	6,4
Real annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år, %	3,9	2,8	3,4

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.



Stark avkastning i en föränderlig omvärld

Efter en inledning präglad av geopolitiska och handelspolitiska frågetecken stärktes marknadssentimentet successivt under första halvåret 2026. En robust global ekonomi, fortsatt teknologidrivna tillväxt och ökad riskaptit bidrog till en positiv marknadsutveckling och ett starkt resultat för fonden.

Året inleddes med en mer försiktig syn på den globala konjunkturen efter den turbulens som präglade 2025, men tillväxten visade sig överlag vara motståndskraftig, inte minst i USA där arbetsmarknaden och konsumtionen fortsatte att utvecklas starkare än väntat. Kriget mellan USA och Iran påverkade framför allt oljepriset och ökade inflationsoron, men oron minskade efter att parterna ingick ett avtal i mitten på juni. Samtidigt minskade den handelspolitiska osäkerheten något i takt med att flera av de mest långtgående tullåtgärderna omprövades eller mildrades, vilket bidrog till att riskaptiten successivt återvände till marknaderna. AI-relaterade investeringar har varit en viktig del av drivkraften, både för tillväxten och börsutvecklingen.

Globala aktiemarknader utvecklades mot den här bakgrunden positivt under halvåret, även om utvecklingen skilde sig åt mellan regioner och sektorer. Inflationen fortsatte att röra sig

nedåt men låg på flera håll fortfarande över centralbankernas mål, vilket bidrog till en försiktig hållning från de större centralbankerna. Långa marknadsräntor rörde sig periodvis uppåt till följd av fortsatt fokus på de amerikanska budgetunderskotten och den höga statsskulden, men räntemarknaderna präglades sammantaget av relativ stabilitet. Den svenska kronan försvagades mot de större valutorna under första halvåret efter den starka utvecklingen under 2025.

Utvecklingen för fonden var stark under perioden. Avkastningen drevs i hög grad av noterade aktier, inte minst av exponeringen mot tillväxtmarknader. Exponeringen mot reala tillgångar utvecklades fortsatt svagt medan exponeringen mot utländska valutor bidrog positivt till resultatet. Sammantaget gynnades fonden av den gradvis förbättrade riskaptiten och den fortsatt robusta globala ekonomiska utvecklingen.

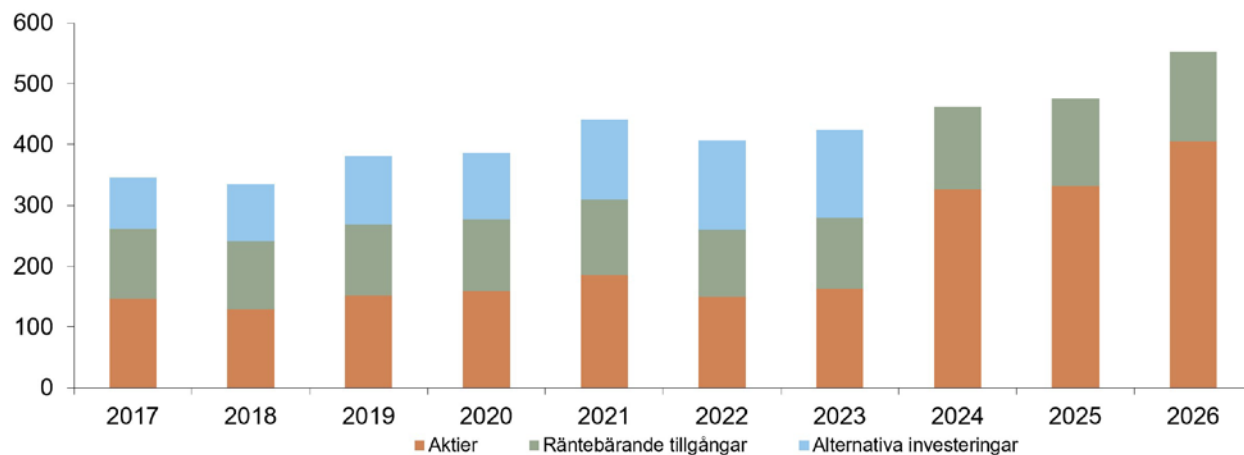
Tillgångsslagens exponering och avkastning 30 juni 2026

Tillgångsslag	Exponering faktisk portfölj		Absolut- avkastning, %
	%	mdkr	
Aktier			
Svenska aktier	9,5	53	6,4
Utvecklade marknader aktier	23,9	132	11,2
Tillväxtmarknader aktier	12,0	66	50,9
Riskkapital	15,3	84	2,7
Reala tillgångar	12,9	71	-1,4
	73,6	405	10,9
Räntebärande tillgångar			
Utvecklade marknader statsobligationer	10,0	55	1,0
Utvecklade marknader kreditobligationer	8,5	47	0,7
Tillväxtmarknader obligationer	4,8	26	1,8
Onoterade krediter	3,7	20	3,0
	26,9	148	1,3
Valutabidrag			1,5
Övrigt*	-0,5	-3	
Totalt	100	550	9,6
Valutaexponering	31,2		

* Marknadsvärde valutasäkring, overlay och absolutavkastande.



Fondkapitalets utveckling 2017 – 30 juni 2026, mdkr *



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

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	2 992	2 469	5 189
Erhållna utdelningar	3 036	3 184	5 457
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	39 576	8 808	29 026
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 225	1 312	3 300
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-97	1 850	3 236
Nettoresultat, derivatinstrument	442	-3 806	-5 274
Nettoresultat, valutakursförändringar	1 013	-12 052	-19 707
Provisionskostnader, netto	-50	-44	-83
Summa rörelsens intäkter	48 139	1 721	21 144
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-100	-90	-172
Övriga administrationskostnader	-68	-56	-116
Summa rörelsens kostnader	-168	-146	-288
PERIODENS RESULTAT	47 971	1 575	20 856

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	230 654	184 676	198 725
Onoterade	165 163	131 970	132 858
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	156 331	132 567	133 409
Derivatinstrument	2 730	4 796	6 029
Kassa och bankmedel	4 562	7 990	7 016
Övriga tillgångar	1 181	335	20
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 778	2 636	2 513
SUMMA TILLGÅNGAR	563 399	464 970	480 570
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	10 627	2 542	1 269
Övriga skulder	1 597	3 644	3 315
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	701	735	811
Summa skulder	12 925	6 921	5 395
Fondkapital			
Ingående fondkapital	475 175	458 884	458 884
Nettobetalningar mot pensionssystemet	-4 468	-2 410	-4 565
Överförda tillgångar från Sjätte AP-fonden*	31 796	-	-
Periodens resultat	47 971	1 575	20 856
Summa fondkapital	550 474	458 049	475 175
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	563 399	464 970	480 570

*Till följd av förändring i lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) som trädde ikraft vid årsskiftet 2025/26 upphörde verksamheten i Sjätte AP-fonden och under året har 31,8 mnkr överförts vederlagsfritt till Andra AP-fonden. För mer information om hanteringen, se Andra AP-fondens årsredovisning för 2025.

Tioårsöversikt

Belopp i mnkr	30 jun 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	550 474	475 175	458 884	426 040	407 112	441 045	386 350	381 350	334 828	345 931
Nettoflöden till pensionssystemet	-4 468	4 565	-2 024	-4 833	-4 689	-7 528	-7 902	-6 520	-6 773	-7 375
Överförda tillgångar från Sjätte AP-fonden	31 796	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	47 971	20 856	34 868	23 761	-29 244	62 349	12 776	53 042	-4 330	28 784
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelsekostnader	9,6	4,7	8,3	6,0	-6,6	16,4	3,7	16,1	-1,2	9,1
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelsekostnader	9,6	4,6	8,2	5,9	-6,7	16,3	3,5	15,9	-1,3	9,0
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5 år	5,3	5,4	5,2	6,6	5,2	8,5	7,3	7,4	6,9	9,8
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10 år	7,0	6,4	6,3	6,8	7,4	9,5	7,7	8,4	8,8	6,0
Valutaexponering, %										
Valutaexponering	31	30	24	22	23	34	34	34	32	33
Andel extern förvaltning, %	22	19	20	17	21	18	20	19	17	17
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader	0,06	0,06	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel inkl. provisionskostnader	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,14	0,15	0,14	0,15
Antal anställda	77	69	70	68	69	68	71	71	70	67

Ägarstyrning

Sammantaget röstade Andra AP-fonden under första halvåret 2026 på 1 092 ordinarie och extrastämmor, fördelat på 81 svenska respektive 1 011 utländska stämmor. Detta innebär att fonden röstade för drygt 75 procent av den svenska aktieportföljen och för drygt 80 procent av den utländska aktieportföljen uttryckt i marknadsvärde.

Svensk noterad aktieportfölj

- Fonden har stöttat majoriteten av styrelser och valberedningars förslag även på årets stämmor. I 19 bolag har vi dock röstat emot förslag framförallt rörande incitamentsprogram, styrelsearvoden, styrelseledamöter samt aktieägarförslag.
- Vi kan konstatera att flera bolag i år föreslagit incitamentsprogram där elementet av matchning utan krav på särskild prestation tagits bort. Dessutom upplever vi att bolagen i något större utsträckning söker dialog med oss ägare kring programmen. Detta är positivt och var ett av de främsta syftena med uppdateringen av riktlinjerna från IÄF (Institutionella Ägares Förening) under hösten 2025.
- Inför 2026 års stämposäsong har fonden varit representerad i 12 noterade bolags valberedningar.
- Fondens årliga undersökning Kvinnoindex visar för 2026 att andelen kvinnor i svenska börsbolags styrelser har planat ut under målet om jämn könsfördelning, samtidigt som andelen kvinnor bland nyvalda styrelseledamöter minskar tydligt. Däremot fortsätter andelen

kvinnor i ledningsgrupper att öka. Läs vidare på fondens webbplats.

Utländsk noterad aktieportfölj

- Fonden har röstat i utländska bolag i totalt 43 länder, med störst representation i USA, Japan och Indien.
- 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 80 procent av styrelsens rekommendationer och i de fall vi röstat emot lagda förslag har detta främst berott på att de inte uppfyller AP-fondernas (AP2, AP3 och AP4) gemensamma röstningspolicy. Vi har bland annat röstat emot styrelseförslag rörande ersättningsprogram till ledande befattningshavare och val av enskilda styrelseledamöter, men också emot aktieägarförslag som inte bedömts gynna företagets utveckling. Utmaningen har som alltid varit att sälla de alltför operativt inriktade aktieägarförslagen från välbehövliga påtryckningar från aktieägare inom viktiga områden.

Utveckling av bolagsstyrning

På den amerikanska marknaden har Securities and Exchange Commission (SEC) sedan 2025 antagit en mindre regleringsinriktad linje i flera frågor. Farhågor har framförts från investerarorganisationer och nätverk inom bolagsstyrning om att denna ändrade hållning försvagar aktieägars rättigheter och därmed den amerikanska bolagsstyrningsmodellen. Vi delar de farhågorna och ser att SEC:s nya linje riskerar att försvaga aktieägarnas rättigheter genom att göra det svårare att bland annat lägga och försvara aktieägarförslag samt minska transparens kring ersättningar. Just möjligheten att lägga fram aktieägarförslag har historiskt varit avgörande för förbättringar inom bolagsstyrningsområdet med goda resultat i form av styrelserelaterade frågor, men också varit centrala verktyg i att föra ESG-arbetet framåt. Utvecklingen riskerar därför att på sikt innebära en indirekt försvagning av investerarens ESG-arbete och minoritetsskydd, vilket går i motsatt riktning mot AP2:s principer för god bolagsstyrning.

I andra länder, exempelvis Japan och Sydkorea, ser vi istället en positiv utveckling av bolagsstyrningsregler med syfte att modernisera kapitalmarknader och därmed företagets konkurrenskraft och långsiktiga värdeutveckling.

>> Fondens röstning framgår i detalj på fondens webbplats: Röstning - Andra AP-fonden

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Andra, Tredje och Fjärde AP-fondernas gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciper. Principerna är oförändrade jämfört med det sammandrag som återfinns på sidan 61 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2025.

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

Styrelse

Niklas Johansson tillträdde som ny ordförande i Andra AP-fonden:s styrelse den 28 maj 2026. Han ersatte Ingrid Albinsson som varit tillförordnad ordförande sedan 5 februari. Ingrid Albinsson fortsätter som vice ordförande. Anna-Karin Jatko lämnade som ordförande den 5 februari.

Alexander Ljungqvist är ny ledamot sedan 28 maj. Hanse Ringström lämnade styrelsen efter åtta år som ledamot.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen för verksamhetsåret 2026 publiceras under februari 2027.

Göteborg den 26 augusti 2026

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

AP2

Andra
AP-fonden

Box 11155

404 24 Göteborg

Besöksadress Kyrkogatan 48

Telefon 031-704 29 00

www.ap2.se

Foto: Caroline Eking