

Halvårsrapport 2021



AP3 Tredje AP-fonden
LÅNGSIKTIG FÖRVALTNING ÖVER GENERATIONER

INNEHÅLL

- 3 Första halvåret i korthet
- 3 Sammandrag av AP3s resultat
- 4 VD har ordet
- 5 Resultat- och balansräkning
- 6 Femårsöversikt
- 6 Fondkapitalets utveckling
- 7 Marknadsvärde per tillgångsslag
- 8 Avkastning och exponering per tillgångsslag
- 8 Fördjupning AP3s portfölj

Första halvåret i korthet

Resultat och inbetalningar

- **AP3s resultat** första halvåret 2021 uppgick till 48 133 (-3 090) miljoner kronor.
- **AP3s totalavkastning** uppgick till 11,4 (-0,8) procent efter kostnader.
- **Fondens förvaltningskostnadsandel** i helårstakt uppgick till 0,09 (0,09) procent, varav rörelsekostnader 0,05 (0,06) procent.
- **AP3s fondkapital** uppgick till 466 887 (422 974 per 31/12 2020) miljoner kronor, vilket var en ökning med 43 913 miljoner kronor.
- **Från fondkapitalet** har 4 220 (4 200) miljoner kronor betalats till Pensionsmyndigheten för att täcka skillnaden mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner samt kostnader för inkomstpensionssystemet under första halvåret 2021.
- **Fonden har avkastat** 11,2 procent i genomsnitt per år den senaste femårsperioden och 9,7 procent under den senaste 10-årsperioden.
- **Under första halvåret** var avkastningen på AP3s portfölj 2,7 procentenheter högre än utvärderingsportföljen LSP.

48,1

miljarder kronor
i halvårsresultat

11,4

%, i avkastning
efter kostnader

467

miljarder kronor
i fondkapital

Sammandrag av AP3s resultat per 30 juni, 2021

	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
Utgående fondkapital, mdkr	466,9	386,4	423,0
Periodens/årets resultat, mdkr	48,1	-3,1	37,2
Nettoflöden mot pensionssystemet, mdkr	-4,2	-4,2	-7,9
Ingående fondkapital, mdkr	423,0	393,7	393,7
Avkastning efter kostnader, procent	11,4	-0,8	9,7
Real avkastning efter kostnader, procent	10,8	-0,5	9,1
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent av förvaltad kapital *	0,05	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent av förvaltad kapital *	0,03	0,03	0,03
Total förvaltningskostnadsandel, procent av förvaltad kapital *	0,09	0,09	0,09
Annualiserad avkastning efter kostnader 5,0 år, procent **	11,2	6,9	9,1
Annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år, procent **	9,7	8,4	8,7
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år procent **	8,7	7,2	7,7

*Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt

**Även vid halvårsrapporter beräknas den annualiserade avkastningen för 10,0 resp. 5,0 år

VD har ordet

Starkt resultat första halvåret

Tredje AP-fonden (AP3) har en genomarbetad tillgångsallokering, hög kompetens i förvaltningen, en stark portfölj av alternativa investeringar och god riskkontroll. Under första halvåret har de finansiella marknaderna fortsatt att utvecklas positivt där uttrullning av vacciner dominerat över fortsatta restriktioner och virusmutationer. Den ekonomiska aktiviteten är under återhämtning men data är svårtolkad då jämförelsesiffrorna för förra året ställer till det, dock är finans- och penningpolitiska stimulanser i huvudsak styrande.

AP3 avkastade 11,4 procent efter kostnader, vilket motsvarar 48,1 miljarder kronor. Det var främst aktieportföljen och alternativa tillgångar som bidrog till vårt starka resultat. Fondkapitalet har ökat med 80 miljarder kronor under de senaste 12 månaderna och AP3 har netto betalat omkring 8 miljarder för att täcka underskottet i det statliga inkomstpensionssystemet under samma period.

Ny hållbarhetspolicy beslutad

Utöver att förvalta fondkapitalet och utvärdera investeringsmöjligheter har fokus varit på att utveckla och förtydliga vår hållbarhetsstrategi. På styrelsens konstituerande möte i juni antogs en ny hållbarhetspolicy som kommer att vara styrande för fondens fortsatta integrering av hållbarhet i förvaltningsstrategin. Syftet med fondens hållbarhetsarbete är att det ska vara värdeskapande för inkomstpensionssystemet och bidra till en hållbar samhällsutveckling inom ramen för uppdraget. Fonden ska analysera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter och ska som ansvarsfull ägare verka för att bolagen bedriver sina verksamheter på ett hållbart sätt. Hållbarhetsarbetet ska vara fokuserat på insatser som bedöms ha störst möjligheter att göra skillnad. Den senaste klimatrapporten från FNs klimatpanel (IPCC) visar också på vikten av att bedriva ett målinriktat hållbarhetsarbete som påskyndar omställning.

Fondens hållbarhetsarbete har också granskats, dels genom regeringens årliga utvärdering, dels genom Riksrevisionens särskilda granskning av AP-fonderna hållbarhetsarbete som publicerades i juni. Granskningarna ger en överlag positiv bild av vårt hållbarhetsarbete som är ändamålsenligt i förhållande till uppdraget, vi har etablerade processer på plats och vi integrerar hållbarhet i investeringar och i ägarstyrningen. De rekommendationer som



Riksrevisionen lämnat avseende tydligare målsättningar och utvecklad rapportering kommer AP3 att beakta i den fortsatta utvecklingen av hållbarhetsarbetet.

Engagerad ägare

I det svåra och osäkra läge som pandemin orsakat är det viktigt att investerare som Tredje AP-fonden agerar som ansvarsfulla och aktiva ägare. Tredje AP-fonden för löpande dialoger med portföljbolagen och har även bidragit med finansiellt stöd genom deltagande i nyemissioner när det har funnits behov av detta. Fonden har fortsatt att aktivt ta ägaransvar och har i år röstat på cirka 1 200 bolagsstämmor varav 160 i Sverige. De frågor som vi har drivit är bland annat krav på en balanserad styrelsesammansättning och att bolagen ska ha en trovärdig strategi för att hantera de stora utmaningar som klimatförändringen ger upphov till. Tillsammans med denna halvårsrapport publicerar vi vår Ägarstyrningsrapport där vårt arbete närmare beskrivs.

Prövningarnas tid är inte förbi

Första halvåret 2021 har präglats av hopp om bekämpning av pandemin med vacciner och en återgång till ett mer normalt samhällsliv. Världen är på god väg men osäkerheten kring viruset kommer vi sannolikt att få leva med under en längre tid. Det ställer stora krav på flexibilitet i arbetssätt och förhållningssätt, prövningarnas tid är ännu inte förbi. Jag är tacksam för den energi och uthållighet som AP3s medarbetarna visar i att förvalta och utveckla verksamheten till nytta för pensionssystemet.

Stockholm augusti 2021

Kerstin Hessius

Resultaträkning

Mkr			
Rörelsens intäkter	Jan-juni 2021	Jan-juni 2020	Jan-dec 2020
Räntenetto	843	1 270	2 149
Erhållna utdelningar	4 334	2 306	4 375
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	31 020	-8 827	25 950
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	11 366	-157	6 702
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-120	3 070	3 370
Nettoresultat, derivatinstrument	-931	230	-122
Nettoresultat, valutakursförändringar	1 813	-808	-4 897
Provisionskostnader	-75	-62	-126
Summa rörelsens intäkter	48 250	-2 980	37 401
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-76	-69	-138
Övriga administrationskostnader	-41	-42	-84
Summa rörelsens kostnader	-118	-111	-222
Årets resultat	48 133	-3 090	37 179

Balansräkning

Mkr			
TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Aktier och andelar			
Noterade	235 976	182 629	202 410
Onoterade	101 278	80 360	86 677
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	135 996	121 944	126 068
Derivat	975	6 235	9 671
Kassa och bankmedel	1 185	829	1 107
Övriga tillgångar	11 000	8 377	5 577
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 295	972	1 030
Summa tillgångar	487 706	401 344	432 541
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Skulder			
Derivat	3 512	1 064	384
Övriga skulder	17 264	13 843	9 120
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	43	30	63
Summa skulder	20 819	14 938	9 567
Fondkapital			
Ingående fondkapital	422 974	393 696	393 696
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-4 220	-4 200	-7 902
Årets resultat	48 133	-3 090	37 179
Summa fondkapital	466 887	386 406	422 974
Summa fondkapital och skulder	487 706	401 344	432 541

Femårsöversikt

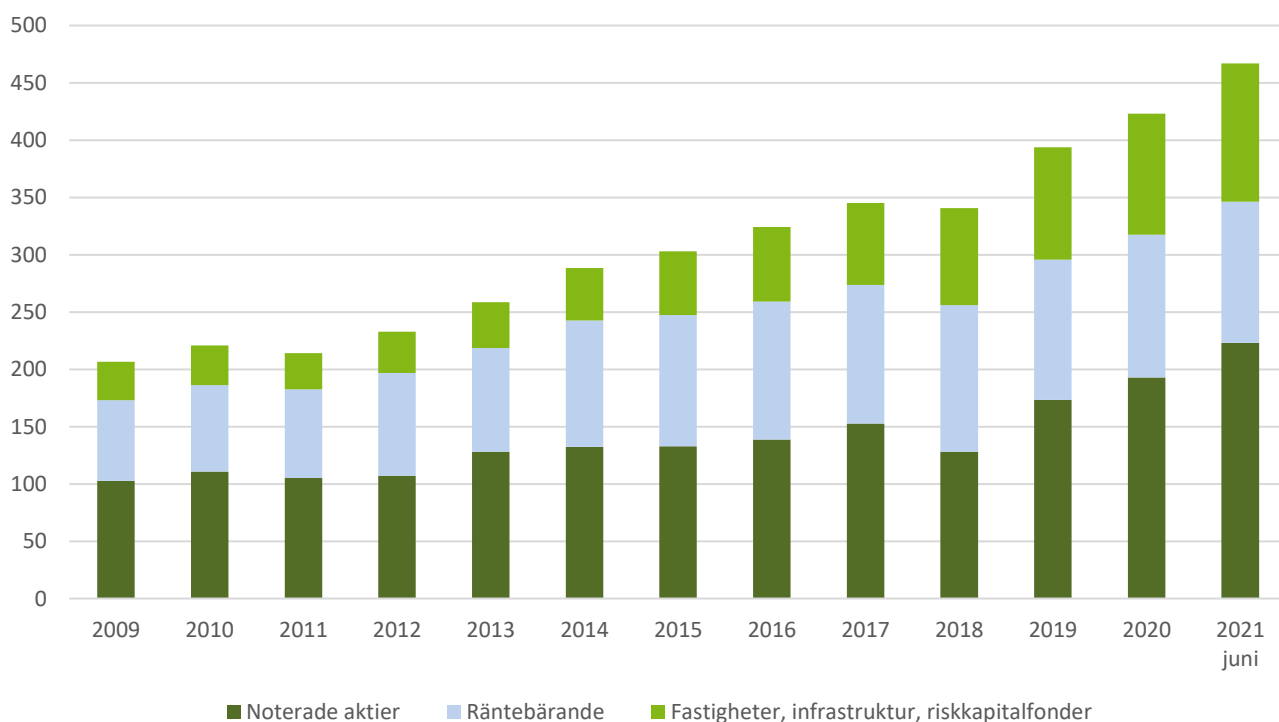
	2021-06	2020	2019	2018	2017
Resultat och flöden					
Årets resultat, mdkr	48,1	37,2	59,5	2,2	28,2
Nettoflöden från pensionssystemet, mdkr	-4,2	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4
Fondkapital, mdkr	466,9	423,0	393,7	340,7	345,2
Avkastning och kostnader totalportfölj					
Avkastning före kostnader, %	11,5	9,8	17,7	0,7	8,9
Rörelsekostnader, %*	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06
Provisionskostnader, %*	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05
Avkastning efter kostnader, %	11,4	9,7	17,6	0,6	8,8
Intäkter (inkl. provisionskostnader), mdkr	48,3	37,4	59,8	2,4	28,4
Rörelsens kostnader, mdkr	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Resultat efter kostnader, mdkr	48,1	37,2	59,5	2,2	28,2
Annualiserad avkastning efter kostnader, %					
5,0 år**	11,2	9,1	8,5	7,8	10,5
10,0 år**	9,7	8,7	8,7	8,5	6,1
Avkastning i relation till LSP (utvärderingsportfölj)					
Avkastning, %-enheter	2,7	3,0	0,3	3,1	2,1
Genomsnitt per år sedan start 2012, %-enheter	2,5	2,3	2,2	2,5	2,4
Risk					
Risk (1-års standardavvikelse), %***	5,0	10,8	4,2	5,4	3,5
Sharpekvot	4,8	0,9	4,3	0,3	2,8
Antalet anställda vid periodens slut					
	59	60	58	59	57

*Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt

**Även halvårsrapporter beräknas med annualiserad avkastning för 10,0 resp 5,0 år

*** Värde för 2021 är beräknat på data från första halvåret

Fondkapitalets utveckling 2009 – juni 2021



Marknadsvärde per tillgångsslag

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Totalt, mdkr	466,9	423,0	393,7	340,7	345,2
<i>Varav</i>					
Svenska aktier	59,4	52,1	48,8	37,3	44,5
Utländska aktier	163,8	140,7	124,7	90,8	108,4
Nominella räntebärande, Sverige	30,7	41,5	32,7	37,3	45,8
Nominella räntebärande, utlandet	65,9	56,6	60,9	66,6	54,2
Reala räntebärande, Sverige	3,5	3,8	4,9	4,9	4,8
Reala räntebärande, utlandet	23,0	22,6	23,8	19,0	16,0
Riskkapitalfonder	23,0	17,8	15,5	13,1	10,3
Fastigheter och infrastruktur	93,2	82,7	76,9	66,4	57,0
Övriga tillgångar ¹ och övriga strategier	4,5	4,8	5,6	5,3	4,1
Valutaexponering					
% av totalportföljen	21,9	17,5	19,5	17,7	15,0
Extern förvaltning					
% av totalportföljen	29	29	31	26	25

1) Under Övriga tillgångar redovisas bl a investeringar i konvertibler och försäkringsrelaterade risker.

Avkastning och exponering per tillgångsslag 2021-06-30

	Avkastning %	Avkastningsbidrag %-enheter	Exponering %
Aktier	15,2	7,2	45,4
<i>varav svenska</i>	18,9	2,3	11,7
Räntor	-0,1	-0,0	27,3
Alternativa Investeringar	14,7	3,6	25,7
Övriga strategier		0,1	-1,2
Valuta		0,7	21,9
Totalt (före kostnader)	11,5	11,5	96,6

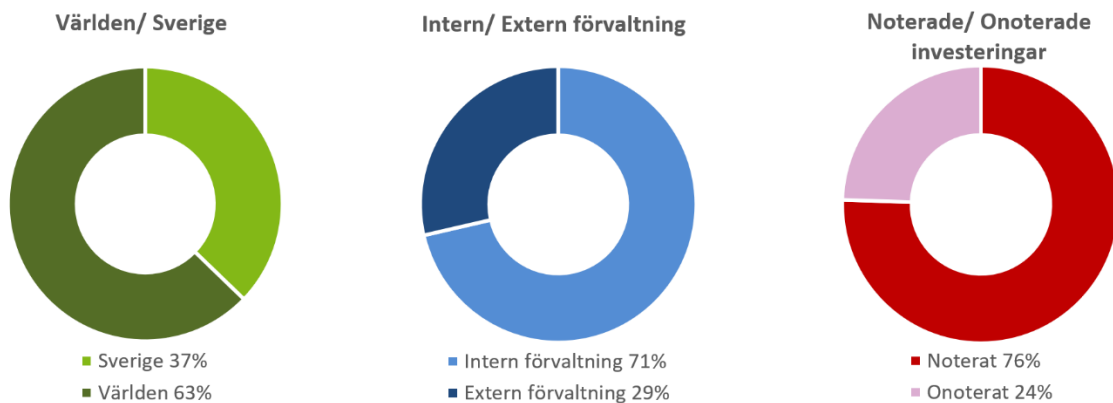
Fördjupning AP3s portfölj

Investeringar i alternativa tillgångar 2001 - juni 2021

mdkr



Portföljen ur tre perspektiv - juni 2021



Valutaexponering, utveckling 2014 – juni 2021



Övrig information om AP3s verksamhet och AP3s innehav finns på www.ap3.se

AP3

Tredje AP-fonden Postadress Box 1176 111 91 Stockholm
Besöksadress Vasagatan 16, Stockholm **Telefon** 08-555 17 100 **info@ap3.se** **www.ap3.se**