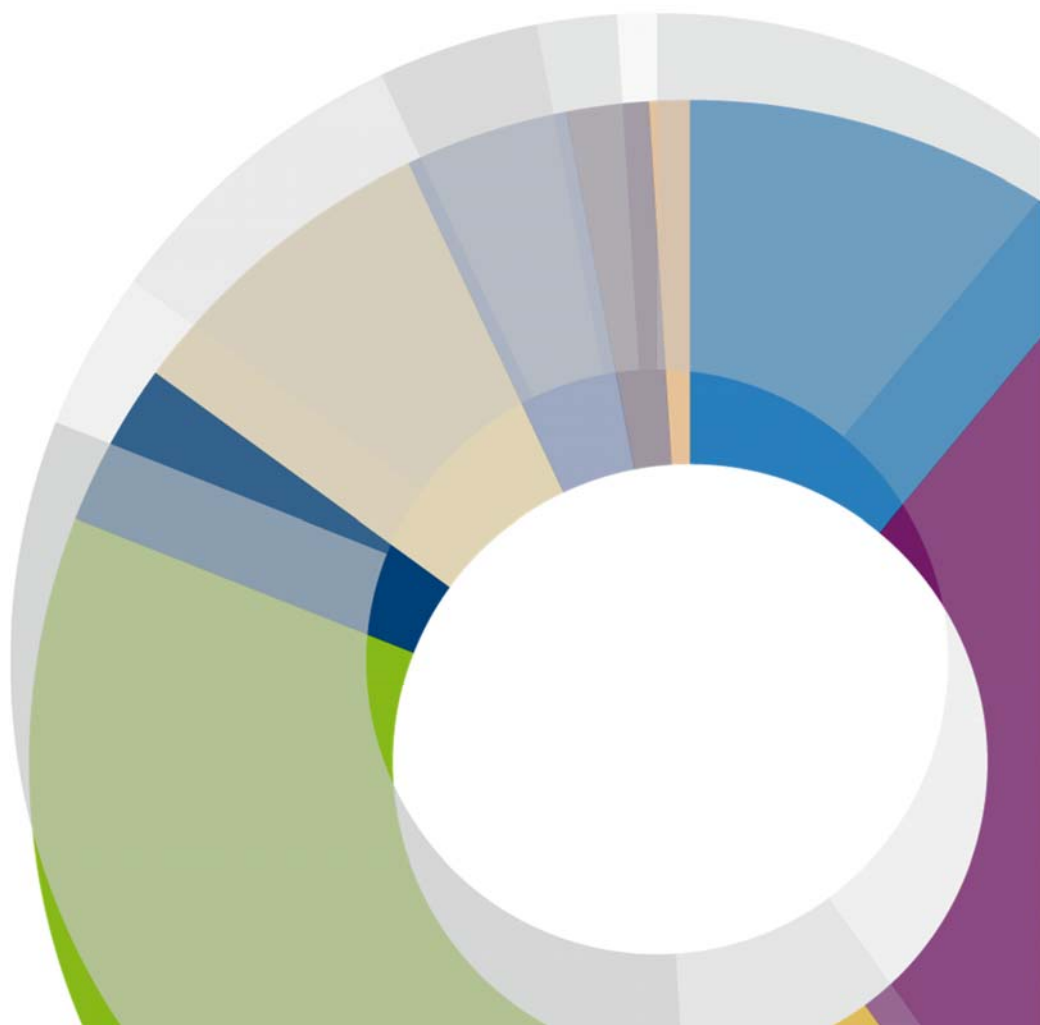


Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2017



Stabil avkastning i turbulent omvärld

Andra AP-fonden redovisade en total avkastning på 4,8 procent, efter kostnader, för det första halvåret 2017. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till 0,1 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader. Resultatet uppgick till 15,5 mdkr och fondkapitalet uppgick till 336,3 mdkr vid halvårsskiftet 2017.

- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 336,3 (308,0) mdkr den 30 juni 2017. Fondkapitalet belastades av ett nettoutflöde till pensionssystemet på -3,7 (-3,2) mdkr.
- Resultatet för halvåret uppgick till 15,5 (10,6) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 4,9 (3,7) procent, exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inklusive dessa kostnader avkastade portföljen 4,8 (3,6) procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till 0,1 (-0,7) 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 avkastat 70,4 procent exklusive kostnader, vilket motsvarar en genomsnittlig avkastning på 5,5 procent per år. Efter avdrag för inflation motsvarar detta en årlig real avkastning på 4,4 procent.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat ett sammanlagt resultat om 221,3 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 5,9 procent, inklusive fondens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 32 (33) procent.

Nyckeltal

	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Jan-dec 2016
Utgående fondkapital, mdkr	336,3	308,0	324,5
Periodens resultat, mdkr	15,5	10,6	30,5
Nettoutflöden till pensionssystemet, mdkr	-3,7	-3,2	-6,6
Ingående fondkapital, mdkr	324,5	300,6	300,6
Förvaltningskostnadsandel rörelsens kostnader, %	0,06	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsandel provisionskostnader, %	0,08	0,09	0,08
Total förvaltningskostnadsandel, %	0,15	0,16	0,15
Avkastning efter kostnader, %	4,8	3,6	10,3
Real avkastning efter kostnader, %	4,0	2,8	8,5
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år, %	10,4		
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år, %	5,3		
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år, %	4,2		

Redovisade värden avser "exponerade värden" där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerad (men ej investerad) likviditet till det aktuella tillgångslaget 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

Resultatet under första halvåret 2017 präglades av god aktieavkastning samt, under de sista veckorna i juni, av stigande räntenivåer och starkare krona. Den negativa avkastningseffekten av den starkare kronan motverkades i viss mån av fondens valutasäkringspolicy och taktiska positioner. Halvårets bästa tillgångsslag var aktier på den inhemska kinesiska marknaden där fonden portfölj avkastade 15,4 procent, främst tack vare en mycket god aktiv avkastning.

Totalt för halvåret var avkastningen för fondens svenska och utländska aktieportföljer 9,7 procent respektive 4,2 procent. Tillväxtmarknadsaktier ökade i värde med 8,9 procent. Svenska räntebärande tillgångar avkastade 0,3 procent, utländska statsobligationer -2,9 procent, utländska krediter -2,4 procent, gröna obligationer -1,7 procent och tillväxtmarknadsobligationer 2,7 procent. Fondens alternativa investeringar – omfattande inhemska kinesiska aktier, onoterade fastigheter, riskkapitalfonder, alternativa riskpremier och alternativa krediter – avkastade 4,6 procent.

Det relativa resultatet var positivt med 9 baspunkter.

Förändringar i portföljen

Fonden genomförde under halvåret ett antal förändringar i den strategiska portföljen. Exponeringen mot svenska småbolag ökades från 1 till 2 procent samtidigt som exponeringen mot större bolag minskades med 1 procent och i sin helhet började förvaltas mot fondens stratifierade likaviktade index. Exponeringen mot aktier på den inhemska kinesiska marknaden ökades från 1 till 2 procent på bekostnad av utvecklade aktiemarknader. I förvaltningen av obligationer på tillväxtmarknader i lokal valuta breddades exponeringen så att även länder utan så kallad "investment grade rating" tilläts ingå i portföljerna.

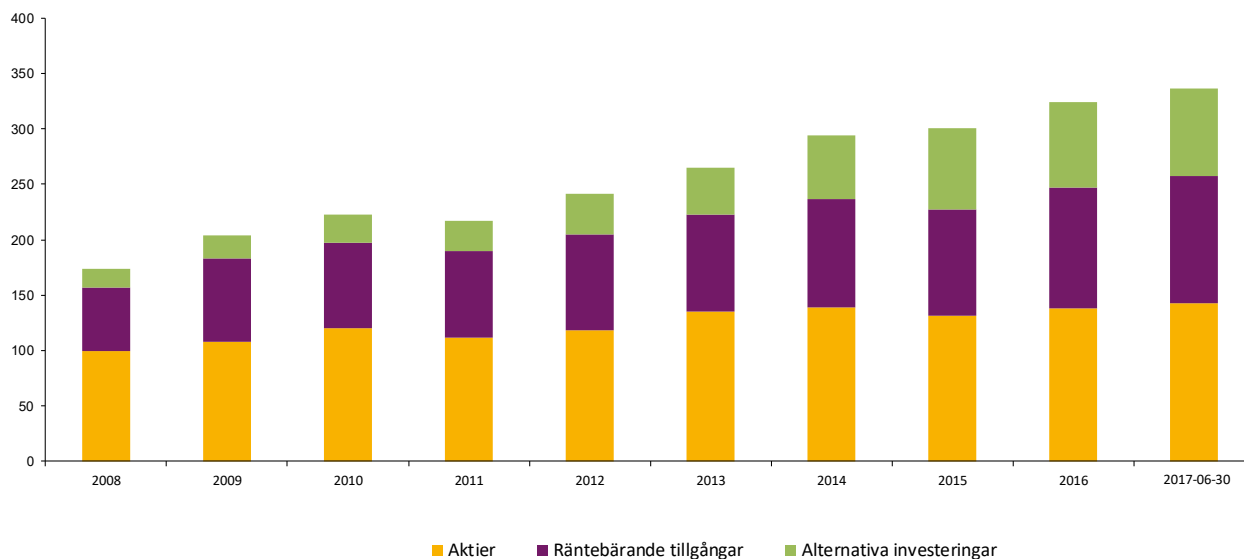
Under halvåret började fonden att i sin aktiva förvaltning av tillväxtmarknadsaktier använda sig av ESG-signaler enligt en liknande modell som den som används i förvaltningen av aktier på utvecklade marknader.

Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2017

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post *, %
Aktier, svenska	9,5	9,9	33,4	9,7	-0,9	1,7
Aktier, utvecklade marknader	22,0	21,9	73,7	4,2	0,7	0,5
Aktier, tillväxtmarknader	11,0	10,6	35,8	8,9	-0,1	0,6
Räntor, svenska	13,0	13,2	44,4	0,3	0,2	0,3
Räntor, utländska gröna obligationer	1,0	1,0	3,3	-1,7	-0,3	0,6
Räntor, utländska statsobligationer	4,0	3,9	13,0	-2,9	-0,1	0,7
Räntor, utländska krediter	10,5	10,2	34,3	-2,4	-0,1	0,2
Räntor, tillväxtmarknader	6,0	5,8	19,4	2,7	0,3	0,3
Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader				5,0	0,1	0,4
Alternativa investeringar	23,0	23,5	79	4,6		
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader	100	100	336,3	4,9		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

Fondkapitalets utveckling 2008 – 30 juni 2017, mdkr



Resultat- och balansräkning

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Jan-dec 2016
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	573	1 005	1 818
Erhållna utdelningar	4 239	4 505	6 432
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	12 490	-2 370	8 139
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 580	955	3 923
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	976	3 558	2 179
Nettoresultat, derivatinstrument	202	-405	-162
Nettoresultat, valutakursförändringar	-4 362	3 591	8 687
Provisionskostnader, netto	-138	-128	-264
Summa rörelsens intäkter	15 560	10 711	30 752
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-64	-65	-131
Övriga administrationskostnader	-40	-44	-86
Summa rörelsens kostnader	-104	-109	-217
PERIODENS RESULTAT	15 456	10 602	30 535

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	150 328	142 710	147 559
Onoterade	53 152	45 766	54 239
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	124 986	117 433	119 424
Derivatinstrument	6 418	2 140	2 745
Kassa och bankmedel	2 943	4 227	2 328
Övriga tillgångar	981	2 271	62
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 569	1 664	1 802
SUMMA TILLGÅNGAR	340 377	316 211	328 159
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	1 589	5 496	3 178
Övriga skulder	2 102	2 375	17
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	395	330	442
Summa skulder	4 086	8 201	3 637
Fondkapital			
Ingående fondkapital	324 522	300 624	300 624
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-3 687	-3 216	-6 637
Periodens resultat	15 456	10 602	30 535
Summa fondkapital	336 291	308 010	324 522
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	340 377	316 211	328 159

Tioårsöversikt

	30 juni 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr										
Fondkapital	336 291	324 522	300 624	293 907	264 712	241 454	216 622	222 507	204 290	173 338
Nettoflöden till pensions-systemet	-3 687	-6 637	-4 944	-5 120	-6 880	-3 788	-1 240	-4 041	-3 906	831
Bidrag från avvecklings-fond/särskild förvaltning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53
Periodens resultat	15 456	30 535	11 661	34 315	30 138	28 620	-4 645	22 258	34 858	-55 058
Avkastning, %										
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelse-kostnader	4,9	10,5	4,1	13,3	12,8	13,5	-1,9	11,2	20,6	-24,0
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelse-kostnader	4,8	10,3	4,0	13,1	12,7	13,3	-2,1	11,0	20,3	-24,1
Relativ avkastning på noterade tillgångar, exkl. alternativa investeringar, provisions- och rörelsekostnader *	0,1	-0,4	0,9	0,5	0,4	1,1	-0,3	0,8	0,7	-1,8
Annualiserad avkastning efter kostnader, 5,0 år	10,4	10,6	8,0	9,4	10,8	2,4	0,6	3,5	4,9	3,3
Annualiserad avkastning efter kostnader, 10,0 år	5,3	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	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	1,0
Valutaexponering	32	31	30	24	23	20	16	12	10	12
Andel extern förvaltning	17	17	17	28	25	29	29	23	24	22
Förvaltningskostnadsandel, %										
Förvaltningskostnadsandel rö-relsens kostnader	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08	0,08
Förvaltningskostnadsandel, inkl. provisionskostnader	0,15	0,15	0,18	0,17	0,17	0,16	0,17	0,17	0,18	0,16
Antal anställda	67	66	64	63	59	60	58	54	53	55

* 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. Dessa redovisas på sidan 54 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2016.

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

Styrelse

Under våren utsåg regeringen Jan Roxendal till ny vice ordförande i Andra AP-fondens styrelse. Sven Björkman lämnade styrelsen.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2017 publiceras under februari 2018. Då publiceras även fondens hållbarhets- och ägarstyrningsrapport.

Göteborg den 22 augusti 2017

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

