

Halvårsrapport 2026



AP3

Innehåll



s.3

VD-ord



s.4

Första halvåret
i korthet



s.5

AP3:s portfölj



s.6

Resultat- och
balansräkning

Kontakt

AP3, Box 1176, 111 91 Stockholm,
info@ap3.se | 08-555 17 100

Text och produktion

AP3 och Narva Communications.

Foto

Peter Philips

Stabil avkastning i svajig omvärld

AP3 lägger årets första halvår bakom sig med en stabil avkastning på 7,6 procent efter kostnader, motsvarande ett resultat om nästan 63 miljarder kronor till förmån för inkomstpensionssystemet. Därmed växte fondkapitalet till 891 miljarder kronor. Samtidigt har vi integrerat det kapital som övertogs från Första AP-fonden vid årsskiftet, fortsatt trimma in den nya systeminfrastrukturen och flyttat till nya lokaler.

Trots att första halvåret stundtals präglades av kraftigt förhöjd geopolitisk oro valde de finansiella marknaderna att se förbi larmande rubriker kopplade till konflikten i Iran. Inte heller ängslighet över gigantiska AI-relaterade investeringar eller klättrande långräntor förmådde sänka marknadshumöret. De globala aktiemarknaderna uppvisade en stark utveckling med solida företagsvinster som drivkraft.

Det anglosaxiska finansuttrycket 'climbing the wall of worry' var därmed talande för dynamiken på de globala aktiemarknaderna. AP3:s allokering stöds av datadrivna modeller och låter sig inte styras av rubriker och ängslighet, vilket även detta halvår hade en lugnande och positiv påverkan på fondens resultat.

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna var dock ojämn. Det gångna halvåret var aktiemarknaderna i Japan, Taiwan och Sydkorea de klarast lysande stjärnorna, även om uppgångarna drevs av ett fåtal bolag i nischade sektorer. Efter en längre tid av meningsfull uppbyggnad uppgick fondens allokering till tillväxtmarknader vid halvårsskiftet till 9,9 procent av aktieportföljen, och bidrog med 1,7 procentenheter till totalavkastningen.

Konsolideringen av buffertfonderna vid årsskiftet förlöpte väl och kapitalet som övertogs av AP1 har framgångsrikt integrerats i fondens förvaltningsstruktur. Kostnaderna för att förvalta kapitalet ökade i väsentligt mindre grad än kapitalet, vilket sänkte fondens förvaltningskostnadsandel till 0,05 procent (0,08 procent vid årsskiftet). Med förstärkt kompetens och kapacitet står AP3 väl rustat att fortsätta leverera långsiktigt värde inom ramen för sitt uppdrag.

Sammantaget har AP3 navigerat finansmarknaderna väl och halvåret har återigen bekräftat värdet av en aktiv och disciplinerad investeringsstrategi. Fonden har envetet trimmat in den nya systeminfrastrukturen och realiserat effektiviseringar. Våra nya kollegor som tillträtt efter årsskiftet stärker fonden och bidrar med nya värdefulla perspektiv.

Jag vill rikta ett stort tack till styrelsen och kollegorna i AP3 och ett särskilt tack till tidigare ordförande Christina Lindenius som i juni lämnade fonden efter hela nio år i styrelsen.

Staffan Hansén, VD AP3



Första halvåret i korthet

Resultat och inbetalningar

- ✓ Fondkapitalet uppgick vid halvårsskiftet till 891,0 miljarder kronor.
- ✓ Fondens totalavkastning uppgick till 7,6% (0,7), motsvarande ett resultat om 62,7 miljarder kronor (4,0).
- ✓ Förvaltningskostnadsandelen minskade till 0,05 procent jämfört med 0,08 procent vid årsskiftet.
- ✓ Inbetalningarna till Pensionsmyndigheten uppgick till 4,5 miljarder kronor (2,4). Inbetalningarna täcker skillnaden mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner samt kostnader för inkomstpensionssystemet.

Övriga viktiga händelser

- ✓ AP3 har framgångsrikt integrerat det kapital som övertogs från AP1 vid årsskiftet i samband med konsolideringen av AP-fonderna.
- ✓ Fonden har fortsatt med intrimningen av den nya molnbaserade integrerade systemlösningen för att framtidssäkra verksamheten.
- ✓ Under 2026 har fonden röstat på närmare 4 000 förslag på 136 svenska årsstämmor, motsvarande samtliga portföljbolag som haft stämma under första halvåret.
- ✓ Under 12-månadersperioden juli 2025 – juni 2026 röstade AP3 på över 17 000 förslag på 1 264 utländska bolagsstämmor.
- ✓ Fonden har välkomnat flertalet nya kollegor och flyttat till nya lokaler på Regeringsgatan 28.

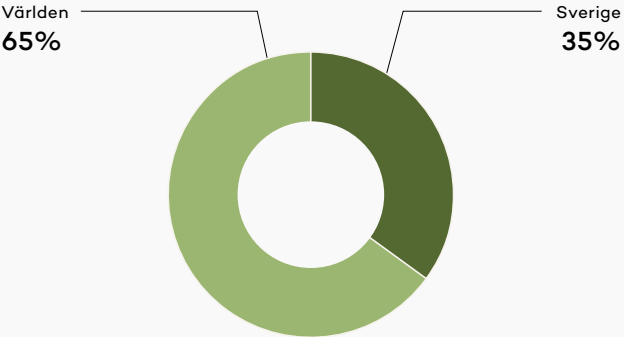
Sammandrag av AP3:s resultat per 30 juni 2026

	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Utgående fondkapital, mdkr	891,0	550,6	577,1
Överförda tillgångar från Första AP-fonden	255,8	-	-
Periodens/årets resultat, mdkr	62,7	4,0	32,6
Nettoflöden mot pensionssystemet, mdkr	-4,5	-2,4	-4,6
Ingående fondkapital, mdkr	577,1	549,1	549,1
Avkastning efter kostnader, %	7,6	0,7	6,0
Real avkastning efter kostnader, %	6,6	0,2	5,7
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent av förvaltad kapital *	0,05	0,06	0,07
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent av förvaltad kapital *	0,01	0,01	0,01
Total förvaltningskostnadsandel, procent av förvaltad kapital *	0,05	0,07	0,08
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, % **	6,7	8,5	7,5
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, % **	8,9	7,8	8,3
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, % **	5,8	4,7	4,6

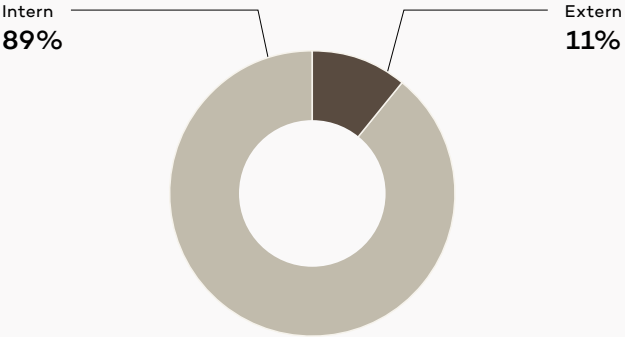
* Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt.
** Även vid halvårsrapporter beräknas den annualiserade avkastningen för 10 resp. 5 år.

AP3:s portfölj

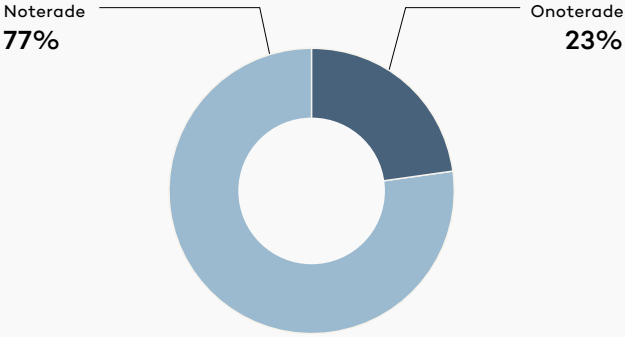
Världen/Sverige



Intern/Extern förvaltning



Noterade/Onoterade investeringar

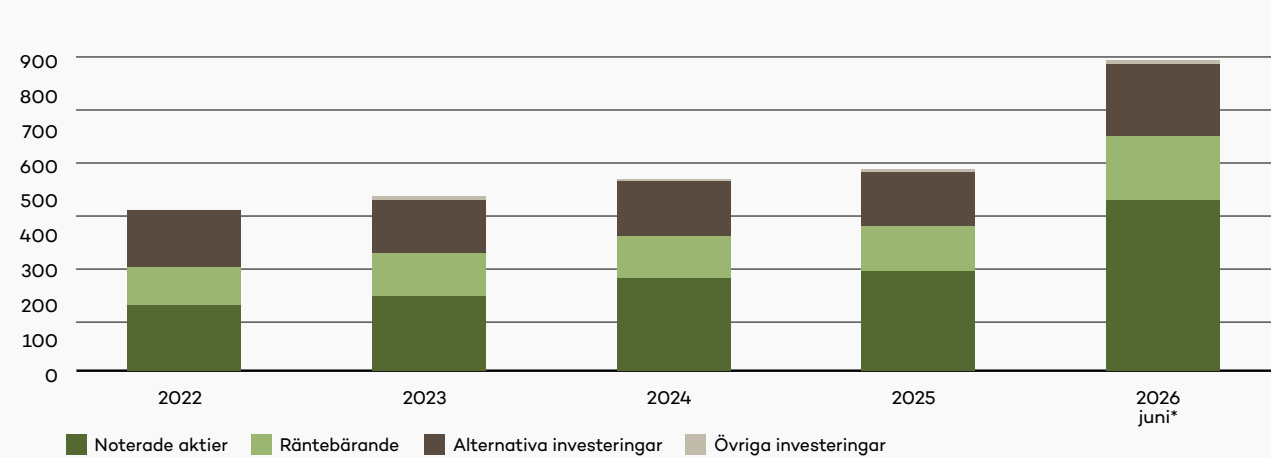


Marknadsvärde och avkastning per tillgångsslag

Tillgångsslag	Avkastning, %	Avkastningsbidrag, %-enheter	Marknadsvärde, mdkr 2026-06-30	Marknadsvärde, mdkr helår 2025	Exponering, % 2026-06-30
Noterade aktier	11,5	5,8	488,4	284,5	55,1
Räntebärande investeringar	0,4	0,1	184,1	130,7	23,8
Alternativa investeringar	1,6	0,4	205,3	152,6	23,0
Övriga investeringar	0,1	0,1	13,3	9,3	1,6
Valuta	1,1	1,1			23,2**
Totalt	7,6*	7,6*	891,0	577,1	102,9

* Avkastning före kostnader.
** Valutaexponeringen visar andel tillgångar i utländsk valuta och kan inte adderas in i den totala exponeringen.

Fondkapitalets utveckling 2022–juni 2026



* Vid ingången av 2026 överfördes tillgångar uppgående till 255,8 mdkr från Första AP-fonden till Tredje AP-fonden.

Resultaträkning

Mkr	2026 jan–juni	2025 jan–juni
Rörelsens intäkter		
Räntenetto	3 858	1 730
Erhållna utdelningar	8 372	5 800
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	36 857	7 300
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 679	-963
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-1 620	2 009
Nettoresultat, derivatinstrument	7 639	-663
Nettoresultat, valutakursförändringar	6 128	-11 044
Provisionskostnader	-30	-24
Summa rörelsens intäkter	62 882	4 144
Rörelsens kostnader		
Personalkostnader	-112	-96
Övriga administrationskostnader	-89	-74
Summa rörelsens kostnader	-201	-170
Årets resultat	62 681	3 974

Balansräkning

Mkr	2026-06-30	2025-06-30
Tillgångar		
Aktier och andelar		
Noterade	485 665	266 968
Onoterade	196 419	141 855
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	236 646	136 565
Derivat	1 507	7 857
Kassa och bankmedel	2 671	1 397
Övriga tillgångar	35 583	3 947
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 532	1 669
Summa tillgångar	961 023	560 258
Fondkapital och skulder		
Skulder		
Derivat	14 640	3 979
Övriga skulder	55 311	5 630
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	34	31
Summa skulder	69 985	9 641
Fondkapital		
Ingående fondkapital	577 060	549 054
Nettobetalning mot pensionssystemet	-4 468	-2 410
Överförda tillgångar från Första AP-fonden*	255 765	-
Årets resultat	62 681	3 974
Summa fondkapital	891 038	550 618
Summa fondkapital och skulder	961 023	560 258

* Till följd av förändring i lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) som trädde i kraft vid årsskiftet 2025/26 upphörde verksamheten i Första AP-fonden och 255,8 mdkr överfördes vederlagsfritt till Tredje AP-fonden vid ingången av 2026. Se Tredje AP-fondens årsredovisning 2025 not 23 för en detaljerad beskrivning av denna överföring. Inga ytterligare överföringar har därefter gjorts från Första AP-fondens avskilda förvaltning till Tredje AP-fonden under det första halvåret 2026.

