

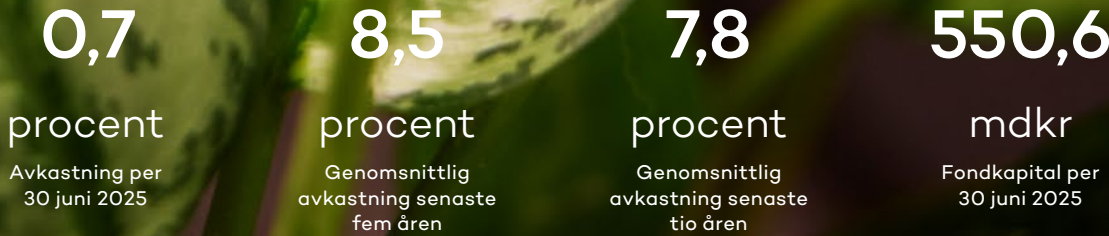
Halvårsrapport 2025

Förvaltning över generationer

*Uppdraget från Sveriges riksdag är
att stärka inkomstpensionssystemet
till förmån för dagens och
morgondagens pensionärer.*

AP3 TREDJE
AP-FONDEN

AP3



Första halvåret i korthet

Resultat och inbetalningar

- AP3s resultat för första halvåret 2025 uppgick till 3 974 miljoner kronor (35 434).
- AP3s totalavkastning uppgick till 0,7 procent efter kostnader (7,1).
- Fondens förvaltningskostnadsandel i helårstakt uppgick till 0,07 procent (0,07), varav rörelsekostnader 0,06 procent (0,06).
- AP3s fondkapital uppgick till 550 618 miljoner kronor (549 054 per 31 dec 2024).
- Från fondkapitalet har 2 410 miljoner kronor (866) betalats till Pensionsmyndigheten för att täcka skillnaden mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner samt kostnader för inkomstpensionssystemet under första halvåret 2025.
- AP3 har avkastat 8,5 procent (8,8) i genomsnitt per år den senaste femårsperioden och 7,8 procent (8,7) under den senaste 10-årsperioden.

Övriga viktiga händelser

- AP3 och AP4 har i samarbete med AP1 kommit igång väl med förberedelserna för att verkställa regeringens beslut att vid årsskiftet ta över AP1s finansiella tillgångar.
- Under första halvåret har AP3 i gott samarbete med AP4 fortsatt implementeringen av ett nytt, molnbaserat portföljsystem som tas i bruk under hösten.
- Under bolagsstämamosäsongen juli 2024–juni 2025 röstade AP3 på över 11 000 förslag på 924 utländska bolagsstämmor samt på 4 000 förslag på de 142 svenska bolagsstämmor som genomförts hittills i år. Lös mer om detta och AP3s fyra fokusområden i **AP3s Ägarstyrningsrapport**.
- Arbetet med att implementera AI som stöd i verksamheten fortsätter. Det leder bland annat till ökad precision i beslutsunderlag och förbättrad riskhantering genom AI-baserade analyser i investeringsprocessen. Generellt ökar den operativa effektiviteten i verksamheten och tid frigörs till mer värdeskapande arbete.

Sammandrag av AP3s resultat per 30 juni 2025

	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Utgående fondkapital, mdkr	550,6	534,3	549,1
Periodens/årets resultat, mdkr	4,0	35,4	51,3
Nettoflöden mot pensionssystemet, mdkr	-2,4	-0,9	-2,0
Ingående fondkapital, mdkr	549,1	499,8	499,8
Avkastning efter kostnader, %	0,7	7,1	10,3
Real avkastning efter kostnader, %	0,2	6,4	9,4
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent av förvaltad kapital *	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent av förvaltad kapital *	0,01	0,01	0,01
Total förvaltningskostnadsandel, procent av förvaltad kapital *	0,07	0,07	0,07
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, % **	8,5	8,8	8,2
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, % **	7,8	8,7	8,4
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, % **	4,7	5,8	5,3

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

Marknadsvärde och avkastning per tillgångsslag

Tillgångsslag	Avkastning, %	Avkastningsbidrag, %-enheter	Marknadsvärde, mdkr 2025-06-30	Marknadsvärde, mdkr helår 2024	Exponering, % 2025-06-30
Noterade aktier	4,6	2,4	264,3	265,2	52,1
Räntebärande investingar	2,5	0,6	130,3	120,8	23,3
Alternativa investingar	1,0	0,3	150,9	157,7	27,5
Övriga investeringar	-3,5	0,0	5,1	5,3	0,1
Valuta	-2,5	-2,5			24,2**
Totalt	0,8*	0,8*	550,6	549,1	102,9

* Avkastning före kostnader.

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

VD:s kommentarer till första halvårets avkastning

”AP3 lämnade det första halvåret bakom sig med en avkastning på 0,7 procent efter kostnader. Noterade aktier och räntebärande investeringar stod för de största positiva bidragen till avkastningen.

De slagiga rörelserna på de globala aktiemarknaderna bidrog dock till att aktieförvaltningens avkastning understeg sitt jämförelseindex med 0,45 procent. Ränteförvaltningen navigerade turbulensen med stadig hand och överträffade sitt jämförelseindex med 0,56 procent.

Kronförstärkningen gav det största negativa avtrycket i avkastningen då värdet på fondens utländska investeringar minskade i svenska kronor räknat. Inom de alternativa investeringarna var avkastningen på fondens portfölj av

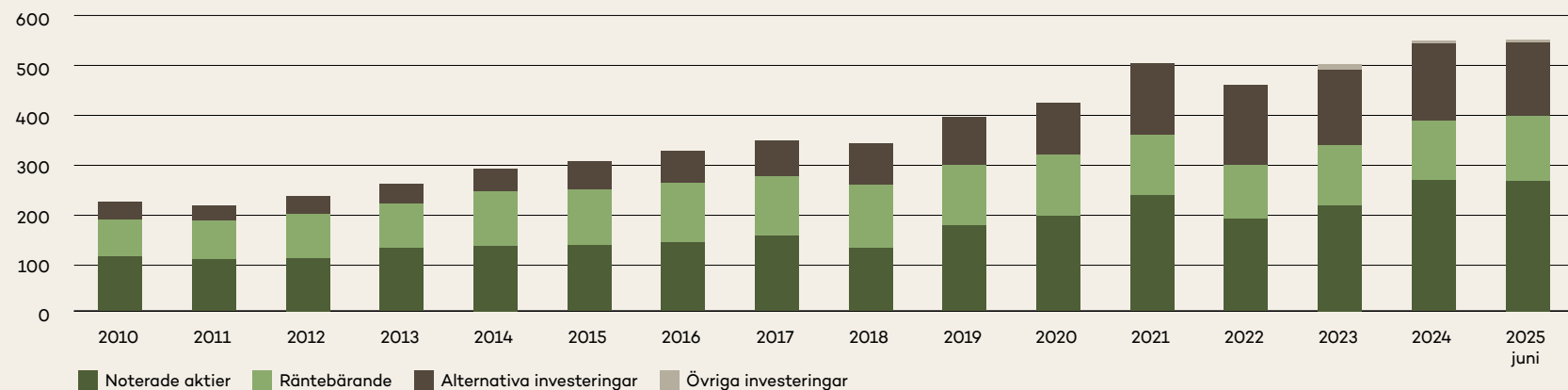
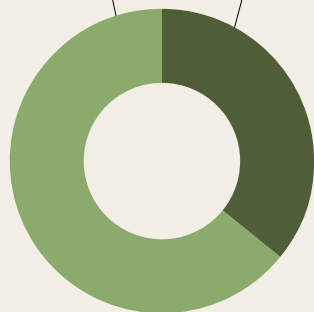
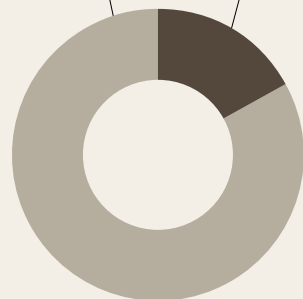
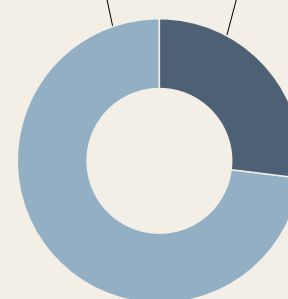
fastigheter, onoterade aktier, infrastruktur och skog positiv, men inte i linje med våra förväntningar.

Inför ”Liberation Day” den 2 april reducerade fonden aktievikt en, vilket gav andrum under de kraftiga fallen på världens börser. I turbulensen kunde aktievikten ökas igen. Sammanfattningsvis speglar avkastningen ett krävande första halvår med stora och tvära kast på de finansiella marknaderna.

Glädjande nog står sig både AP3 och inkomstspensions-systemet fortsatt starka inför framtiden. Vi noterar också att Pensionsgruppen nu lagt ett förslag om att införa en ”gas” i systemet. Frågan kommer att remitteras i höst.”

Staffan Hansén, VD AP3

Fondkapitalets utveckling 2010–juni 2025

**Världen/Sverige**Världen
64%Sverige
36%**Intern/Extern förvaltning**Intern
83%Extern
17%**Noterade/Onoterade investeringar**Noterade
73%Onoterade
27%

Resultaträkning

Mkr	2025 jan–juni	2024 jan–juni
Rörelsens intäkter		
Räntenetto	1 730	1 698
Erhållna utdelningar	5 800	3 678
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	7 300	28 343
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	-963	-236
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	2 009	-467
Nettoresultat, derivatinstrument	-663	473
Nettoresultat, valutakursförändringar	-11 044	2 131
Provisionskostnader	-24	-29
Summa rörelsens intäkter	4 144	35 591
Rörelsens kostnader		
Personalkostnader	-96	-91
Övriga administrationskostnader	-74	-66
Summa rörelsens kostnader	-170	-157
Årets resultat	3 974	35 434

Balansräkning

Mkr	2025-06-30	2024-06-30
Tillgångar		
Aktier och andelar		
Noterade	266 968	258 954
Onoterade	141 855	139 999
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	136 565	135 098
Derivat	7 857	2 739
Kassa och bankmedel	1 397	1 408
Övriga tillgångar	3 947	7 430
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 669	1 522
Summa tillgångar	560 258	547 150
Fondkapital och skulder		
Skulder		
Derivat	3 979	2 730
Övriga skulder	5 630	10 053
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	31	27
Summa skulder	9 641	12 811
Fondkapital		
Ingående fondkapital	549 054	499 772
Nettobetaling mot pensionssystemet	-2 410	-866
Årets resultat	3 974	35 434
Summa fondkapital	550 618	534 339
Summa fondkapital och skulder	560 258	547 150



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