

Årsredovisning 2025

Förvaltning över generationer

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

AP3

Innehåll

Rapporter och webbplatser

Denna årsredovisning beskriver AP3s verksamhet under 2025. AP3 avger även en Ägarstyrningsrapport som sammanfattar fondens hållbarhetsarbete och handlingsplaner för AP3s fyra fokusområden.

Information om AP3s portfölj och hur fonden arbetar med ansvarsfull förvaltning finns att läsa på sidorna 10–13 samt nyckeltal sid 62–63.

På ap3.se finner du information om fondens verksamhet och aktuella innehav, AP3s årsredovisningar, delårsrapporter, hållbarhetsrapporter samt handlingsplaner.

Läs även om AP-fondernas etikråds arbete på etikradet.se.

Kontakt

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

Text och produktion

AP3 och Narva Communications.

Foto

Peter Phillips, Shutterstock, Adobestock.



AP3 2025

Året 2025 i korthet	3
VD-ord	4
AP3s utveckling 2001–2025	6
AP3s investeringsportfölj 2025	7



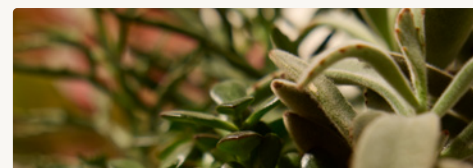
Ansvarsfull förvaltning

ALM-analys och långsiktig riskstyrning	9
Hållbar utveckling central i förvaltningsstrategin .	10
Förflyttning mot hållbarhetsmålen	11
AP-fondernas etikråd	12
Långsiktig påverkan ger resultat	13
Styrelsens underskrift och revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten .	14



Arbetsgivare och samverkan

Samhällsuppdraget - att vara värdeskapande	15
Engagemang för uppdraget	16
Konsolidering, samverkan och systeminfrastruktur	18
Buffertfondernas roll	20



Fondstyrning

Fondstyrning	21
Styrning, styrelse, ledning och kontroll	22
Styrelsearbetet under 2025	24
Tre försvarslinjer	25
Intern och extern kontroll	25
Hur AP3 utvärderas	27
Styrelse och verkställande ledning	28

Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	30
Årets resultat	31
AP3s portfölj	32
Avkastning per tillgångslag	36
Tioårsöversikt	37
Kostnader	38
Riskhantering	40
Resultat- och balansräkning	42
Noter	43
Underskrifter	56
Revisionsberättelse	57



Nyckeltal och ordlista

Nyckeltal AP3s portfölj	59
Klimatnyckeltal	62
Intressentdialog	64
Ordlista	66



Tredje AP-fonden - 2025 i korthet

Nyckeltal per 31/12 2025

	2025	2024	2023	2022	2021
Fondkapital vid årets slut, mdkr	577,1	549,1	499,8	468,4	502,3
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	4,6	2,0	4,8	4,7	7,5
Årets resultat, mdkr	32,6	51,3	36,2	-29,2	86,8
Avkastning före kostnader, %	6,1	10,4	7,8	-5,7	20,8
Avkastning efter kostnader, %	6,0	10,3	7,8	-5,8	20,7
Förvaltningskostnadsandel totalt, %	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, %	0,07	0,06	0,06	0,05	0,05
Annualiserad avkastning efter provisionskostnader och rörelsens kostnader 5 år, %	7,5	8,2	9,6	8,1	11,3
Annualiserad avkastning efter provisionskostnader och rörelsens kostnader 10 år, %	8,3	8,4	8,7	9,3	11,1

AP3 summerar ett bra 2025. Avkastningen blev 6,0 procent efter kostnader. Resultatet uppgick till 32,6 miljarder kronor och fondkapitalet till 577,1 miljarder kronor.

6,0%

AP3s avkastning uppgick till 6,0 (10,3) procent efter kostnader

577,1 mdkr

AP3s fondkapital uppgick till 577,1 (549,1) miljarder kronor

0,08%

AP3s förvaltningskostnadsandel uppgick till 0,08 (0,07) procent, varav rörelse-kostnader utgjorde 0,07 (0,06) procent

4,6 mdkr

Utbetalningarna till pensionssystemet från AP3 uppgick till 4,6 (2,0) miljarder kronor

7,5%

AP3 har nått en genomsnittlig avkastning efter kostnader på 7,5 (8,2) procent per år de senaste fem åren samt på 8,3 (8,4) procent per år de senaste tio åren

16,0%

AP3s tillgångsslag noterade aktier avkastade 16,0 (17,4) procent och blev den största bidragsgivaren till avkastningen.

- **AP3s helårsresultat 2025** summerar ett bra år med en avkastning på 6,1 procent före kostnader. Fondkapitalet uppgick till 577,1 miljarder kronor vid årsskiftet.

- **Konsolidering av AP-fonderna**
Efter beslut om konsolidering av AP-fonderna förbereddes arbetet under året. Vid årsskiftet övertogs AP1s tillgångar och förpliktelser och fördelades i lika delar till AP3 och AP4.

- **Framtidssäkrad systeminfrastruktur**
En ny molnbaserad och integrerad systemlösning implementerades under året, efter ett intensivt arbete av fondens medarbetare. Lösningen ersätter ett flertal system som stödjer hela verksamhetsflödet. Se sid 19.

- **Fondens kompetensförsörjning.**
Antalet sökande till utlysta tjänster har varit rekordstort med många ytterst kvalificerade kandidater.

- **AP3 har, jämfört med fondens peers, högst avkastning** i kombination med lägst kostnader sett över 5 år. Detta jämfört med peer-gruppen som består av internationella jämförbara pensionsfonder. Undersökningen görs årligen av CEM Benchmarking.

- **Ägarstyrningsarbetet har under året varit framgångsrikt.** Målet för andelen kvinnliga styrelseledamöter i storbolagen har överträffats och uppgår nu till 43%. Andelen bolag i portföljen med hållbarhetskriterier i incitamentsprogram har också överträffats och uppgår nu till 43%. Mer om hållbarhetsmålen, se sid 11.



VD-ORD – STAFFAN HANSÉN

Ett händelserikt år i AP-fondsvärlden

Den 31 januari 2025 informerade Regeringskansliet att Pensionsgruppen, där alla riksdagspartier är representerade, ställer sig bakom förslaget att tillgångarna i Första AP-fonden i lika delar överförs till Tredje och Fjärde AP-fonden.

Parallellt ställer sig Pensionsgruppen bakom förslaget att tillgångarna i Sjätte AP-fonden överförs till Andra AP-fonden i Göteborg. Den 20 maj fattade riksdagen beslut om att genomföra konsolideringarna, som trädde i kraft den 1 januari 2026. Konsolideringarnas syfte var att realisera större stordriftsfördelar i AP-fondssystemet.

Konsolideringsarbetet har varit omfattande och genomförts i nära samverkan mellan de tre stockholmsbaserade AP-fonderna. Fokus har legat på att säkerställa en ordnad och ansvarsfull överlämning av tillgångarna från AP1 till AP3 och AP4. Totalt överfördes 500 miljarder kronor i noterade och onoterade tillgångar vid årsskiftet i lika delar till AP3 och AP4. Överföringen förlöpte väl.

Tillgångar till ett värde av 10 miljarder kronor kvarstår av legala skäl, kostnads- eller tids-hänsyn i AP1. Dessa tillgångar kommer att förvaltas avskilt av AP4 till största möjliga nytta för pensionssystemet. När det är möjligt ska tillgångar och medel som inflyter från dessa i lika delar överföras till AP3 och AP4.

Finansåret 2025

Händelsen med störst påverkan på finansmarknaderna under 2025 var president Donald Trumps införande av importtullar den 2 april.

Inom loppet av några dagar föll S&P 500, den vanligaste värdeindexen för den amerikanska aktiemarknaden, med ca 12 procent för att inom loppet av några veckor vända upp igen mot en lång och stabil uppgång under återstoden av året. Finansmarknaderna har successivt lärt sig att ord inte nödvändigtvis åtföljs av handling i uttalanden från den amerikanska administrationen, vilket har haft en stabiliserande effekt på marknaderna. En tydlig spegel av detta är att styrkan i den amerikanska ekonomin och de amerikanska företagen fortsatte locka till sig kapital från omvärlden.

Den långvariga trenden med dollarförstärkning bröts dock under året, relaterat till återkommande kommentarer av president Trump som planterade osäkerhet avseende centralbankens självständighet. Detta gynnade speciellt kronan som efter en långvarig försvagning fick sin revansch. Kombinationen av kronstyrka och dollarförsvagning hade stor påverkan på svenska investerare med exponering mot tillgångar i USD, då den svenska kronan under året stärktes med 20 procent mot den amerikanska dollarn.

Fondens totalavkastning för 2025 var 6,0 procent efter kostnader, motsvarande ett rekordhøgt fondkapital på 577,1 miljarder kronor. Den noterade aktieportföljen bidrog med 7,7 procent till fondens totalavkastning. Aktieförvaltningens avkastning understeg sitt jämförelseindex med 1,0 procent, delvis beroende på att förvaltningen har haft en övertikt mot så kallade 'kvalitetsbolag' som inte hängt



Konsolideringsarbetet har varit omfattande och genomförts i nära samverkan mellan de tre stockholmsbaserade AP-fonderna. Fokus har legat på att säkerställa en ordnad och ansvarsfull överlämning av tillgångarna.

med de snabbväxande och indextunga globala techbolagen.

Ränte- och valutaförvaltningen bidrog med 0,8 procent till fondens totalavkastning och ett positivt resultat som översteg sitt jämförelseindex med 0,9 procent. Alternativa investeringar bidrog med 0,9 procent till fondens totalavkastning. Valutarörelser påverkade fondens avkastning med -3,4 procent.

AP3 i mål med framtidssäkrad systeminfrastruktur

AP3 har i nära samarbete med AP4 genomfört en omfattande modernisering av fondernas systeminfrastruktur. En ny molnbaserad integrerad systemlösning ersätter ett flertal system. Det nya systemet stödjer hela verksamhetsflödet från analys och orderläggning till portföljhantering, riskkontroll, regelefterlevnad och finansiell rapportering. Det möjliggör att hela investeringsprocessen kan hanteras integrerat, vilket ger bra förutsättningar för fonden att effektivt förvalta ett större kapital.

Remissvar – utdelningsbart överskott i inkomstpensionssystemet

Styrelsen i AP3 beslutade den 11 december att avge fondens remissvar avseende Socialdepartementets promemoria Ds 2025:24 – Utdelningsbart överskott i inkomstpensionssystemet.

I remissvaret, som lämnades den 14 december, tillstyrker AP3 införandet av en gas i pensionssystemet, samt tillstyrker att balanstalet

1,15 är en lämplig gräns för utdelning av överskott. Vidare föreslår AP3 att överskott inte delas ut om fonderingsgraden (kvoten mellan buffertfondernas kapital och inkomstpensionssystemets skuldsida) som konsekvens av utdelningen riskerar understiga 15 procent. Slutligen föreslår AP3 att ett tak införs för utdelningsfaktorn, som utgörs av differensen mellan aktuellt balanstal och 1.15.

Organisation och kompetensförsörjning

Under året har sammanlagt 14 nya medarbetare rekryterats. Fondens kompetensförsörjning är fortsatt stark där antalet sökande till utlysta tjänster varit rekordstort med många ytterst kvalificerade kandidater.

Med anledning av den växande organisationen har fonden under året tecknat avtal med Vasakronan om flytt till nya lokaler på Regeringsgatan, Stockholm, i mars 2026.

Tack till styrelsen och kollegorna i AP3 som bidragit till att genomföra både bytet av systeminfrastruktur och den väl utförda konsolideringen. Tack även till övriga AP-fonder och speciellt till AP1 och AP4 för gott samarbete i samband med konsolideringen.

Slutligen vill jag rikta ett stort tack till alla närstående bolag inom AP3-sfären och hälsa fastighetsbolaget Willhem välkommen till AP3.

AP3 är väl positionerat för att fortsätta leverera på sitt långsiktiga uppdrag.

Staffan Hansén
Verkställande direktör



577,1
mdkr

AP3s fondkapital uppgick vid årets slut till 577,1 miljarder kronor.

6,0
procent

AP3 avkastade 6,0 procent efter kostnader under 2025.

AP3s utveckling 2001–2025

Under AP3s tjugofemåriga historia har den finansiella avkastningen varit hög och överträffat avkastningsmålet. Avkastningen kan variera kraftigt mellan åren och 2025 blev återigen ett år med positiv avkastning, nominellt och Realt. Den reala avkastningen blev 5,7 procent efter kostnader.

AP3s uppdrag är att förvalta buffertkapitalet i det statliga inkomstpensionssystemet. Den genomsnittliga värdetillväxten sedan start är 4,6 procent Realt, dvs efter avdrag för inflationen. Hittills har AP-fondernas avkastning både bidragit till att stärka inkomstpensionssystemets balansräkning och till att överbrygga den pågående perioden av demografiskt drivna underskott. Det betyder att AP-fonderna har fungerat som det var tänkt när inkomstpensionssystemet konstruerades för drygt 25 år

sedan. En period av hög inflation försämrar förutsättningarna att generera en hög real avkastning men den höga historiska reala avkastningen har skapat en buffert mot en period av ekonomisk osäkerhet.

AP3s utveckling överträffar målet

Styrelsen har fastställt AP3s avkastningsmål till 3,5 procent Realt. Under drygt två årtionden som buffertfond har AP3s avkastning överträffat en högt ställd målsättning. Avkastningen

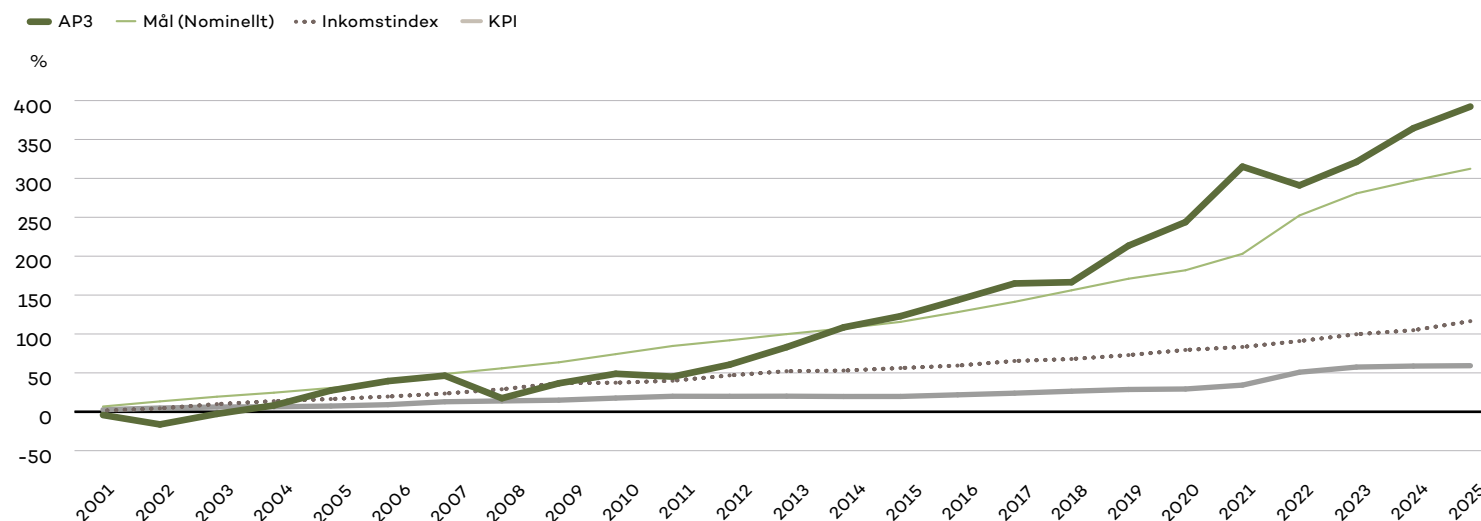
har med god marginal också överstigit utvecklingen för inkomstindex (3,1 procent per år). Inkomstpensionssystemet har därmed stärkts markant. Inflationen var låg 2025 och uppgår sedan 2001 i genomsnitt till 1,9 procent per år.

AP3s kapital finansierar underskott i inkomstpensionssystemet

Under 2025 betalade AP3 ut 4,6 miljarder till inkomstpensionssystemet. Sedan start har AP3 betalat ut 67,4 miljarder kronor för att täcka

underskottet i pensionssystemet. Under de kommande tio åren förväntas underskotten motsvara ca 1 procent av buffertkapitalet per år. De fortsatta underskotten medför att buffertkapitalet kan förväntas stiga i långsammare takt under den kommande tioårsperioden jämfört med det senaste årtiondet.

Akkumulerad procentuell utveckling av portfölj och jämförelsetal 2001–2025



6,6

procent

AP3s nominella avkastning i årstakt sedan start.

67,4

mdkr

AP3 har sedan start betalat ut 67,4 miljarder kronor för att täcka underskottet i pensionssystemet.

Aktier starkaste bidragsgivaren 2025

AP3s portfölj avkastade 6,1 procent före kostnader. Det var aktieportföljen som stod för merparten av avkastningen. Räntor hade också ett bra år med ett positivt resultat och alternativa investeringar gav ett svagt positivt resultat i förhållande till avkastningsmål.

Aktieportföljen hade ett bra år och bidrog med 7,7 procentenheter till totalavkastningen. Räntor bidrog med 0,8 procentenheter och Alternativa investeringar lämnade ett bidrag på 0,9 procentenheter. Även den modellstyrda taktiska allokeringen har fungerat väl under 2025 och bidrog positivt till avkastningen. Det var stora skillnader i utveckling för olika regioner i världen.

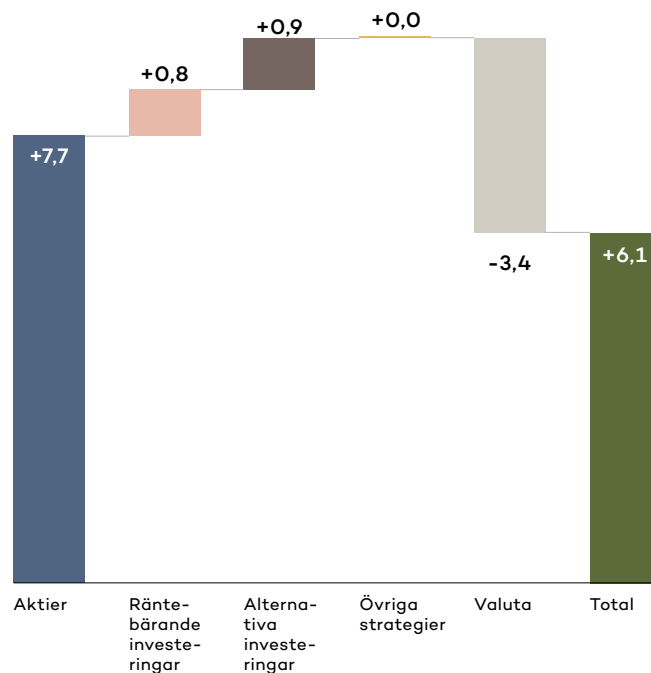
Det som stod ut under året var dels ränteförvaltningen där de aktiva valen inom stats- och kreditobligationer adderade en avkastning utöver jämförelseindex. Fonden kämpade med avkastningen inom alternativa investeringar och med de enskilda aktievalen inom aktieförvaltningen. De taktiska och strategiska omallokeringarna bidrog båda positivt till avkastningen, medan förstärkningen av den svenska kronan innebar ett negativt valutaresultat.

Avkastning och bidrag till totalportföljens avkastning per tillgångsslag

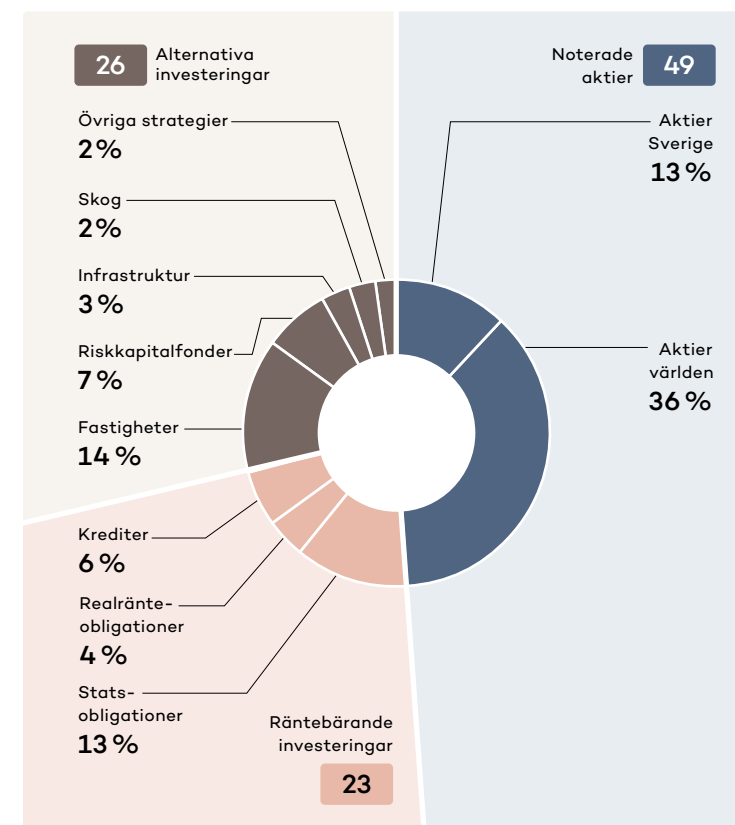
Avkastning före kostnader i procent 2025



Avkastningsbidrag före kostnader (procentenheter)

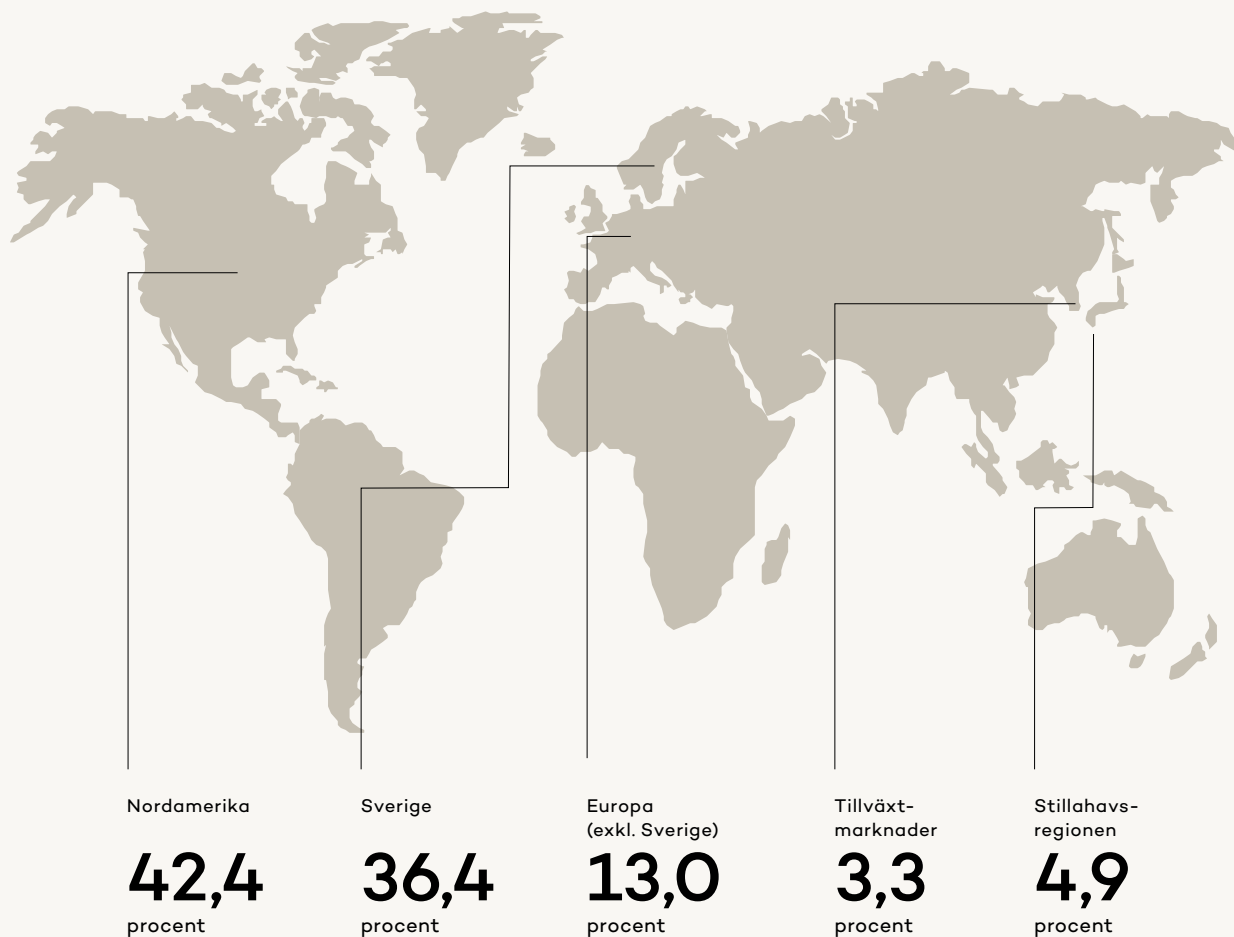


Marknadsvärde, tillgångsslag i procent

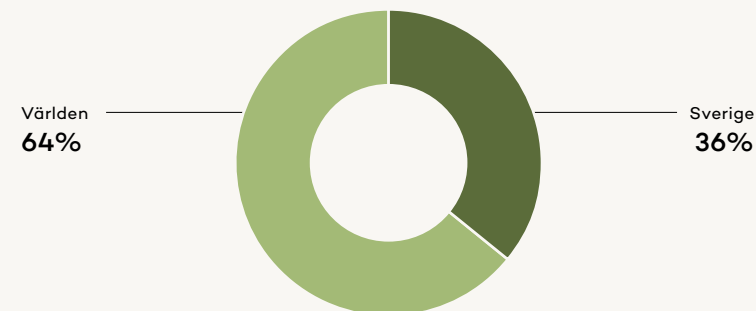


AP3s investeringsportfölj vid årsskiftet

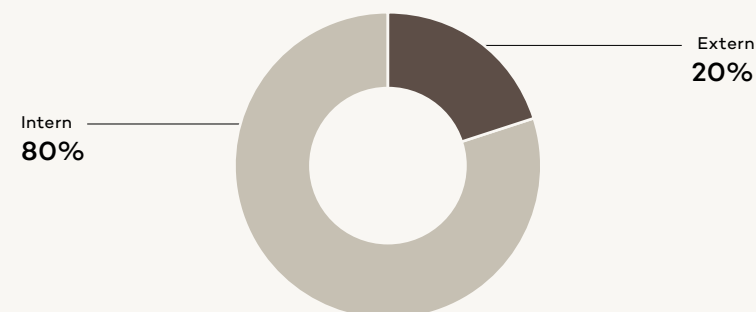
Investeringarnas geografiska fördelning, andel i procent (%)



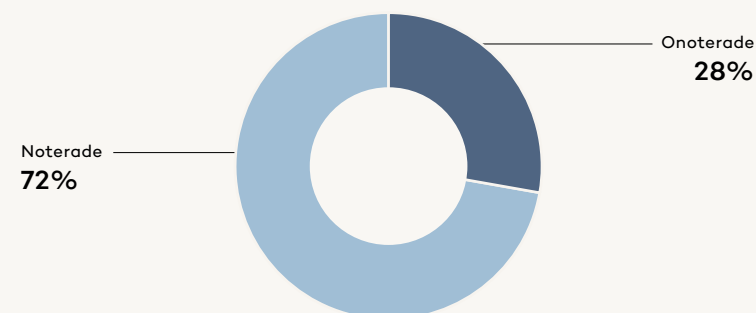
Världen/Sverige



Intern/Extern förvaltning



Noterade/Onoterade investeringar



ALM-analys och långsiktig riskstyrning

En ny ALM-analys gjordes 2025 för att fastställa en rimlig och långsiktig risknivå för portföljen. Analysen tog även hänsyn till vilka effekter det skulle bli om en "gas" införs i pensionssystemet.

En ALM-analys (Asset Liability Management analys) genomförs var tredje år och gjordes i november 2025. Resultatet av denna pekade på att normalportföljens risknivå är balanserad samtidigt som avkastningsmålet bör ligga kvar på den nivå som fastställdes 2019, dvs 3,5 procent real avkastning. Både riskbedömning, marknadsprissättning och fundamentala ansatser från tredje part har vägts in i det långsiktiga avkastningsmålet.

ALM-analys för att bedöma risknivån

AP-fondslagen anger att AP-fonderna ska utforma tillgångsallokeringen med stöd av en ALM-analys. Arbetet ska bidra till bedömning av den övergripande risknivån för den strategiska allokeringen över en längre tidshorisont.

Eftersom buffertfonderna har ett speciellt uppdrag inom inkomstpensionssystemet, syftar ALM-analysen till att hitta en rimlig risknivå. I första hand analyseras hur AP-fondernas portföljutveckling, tillsammans med demografi

och makroutsikter, kan påverka risken för att systemet kan bli underfinansierat.

Pensionsgruppen – om en gas i systemet

Riksdagens pensionsgrupp la under hösten 2025 fram ett förslag om att införa en så kallad "gas" i inkomstpensionssystemet. I ALM-analysen har därför AP3 undersökt effekten av vad denna gas skulle innebära, både vad gäller den övergripande risken och vilka risker och effekter det skulle medföra för kommande generationer.

Syftet är, enligt förslaget från Pensionsgruppen, att "undvika att buffertfonderna blir onödigt stora". Syftet med ALM-analysen har därför varit att, mot bakgrund av förslaget till "gas", fastställa vad som kan förväntas utgöra en välbalanserad risknivå för investeringsportföljen. För mycket risk kan medföra att "bromsen slår till". Samtidigt kan en alltför låg risknivå medföra att avkastningen på sikt blir för låg för att leva upp till uppdraget, dvs att "göra



Syftet med ALM-analysen är att fastställa vad som kan förväntas utgöra en välbalanserad risknivå för investeringsportföljen.

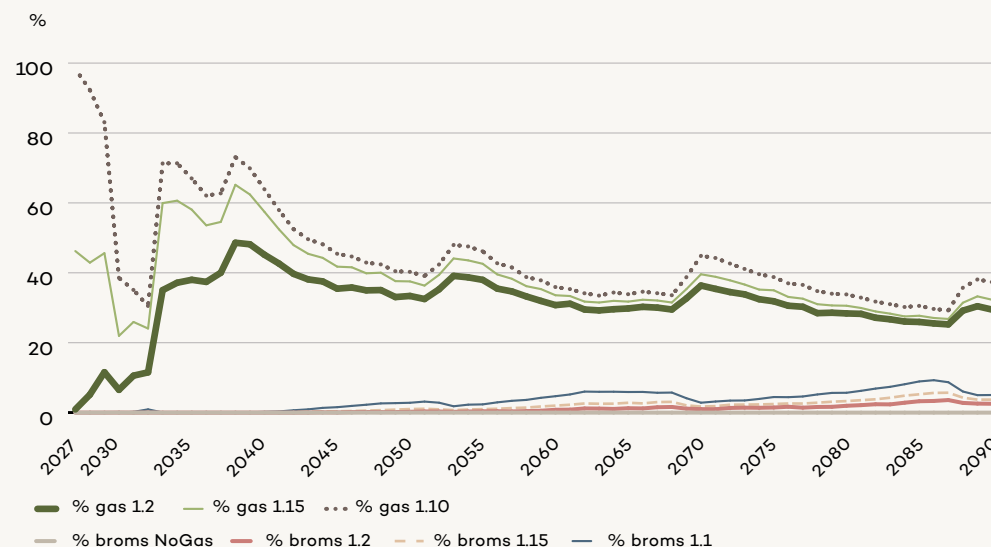
största möjliga nytta för inkomstpensionssystemet över tid". Den eftersträlvade balansen benämns generationsneutralitet.

AP3 lämnade sitt remissvar i december där fondens slutsatser summeras:

- AP3 tillstyrker införandet av en gas i pensionssystemet med motivet att det är en rimlig mekanism för att undvika överkapitalisering och återföra överskott till realekonomin.
- AP3 tillstyrker att balanstalet 1,15 är en rimlig gräns för utdelning av överskott, men framhåller att detta behöver kompletteras med en lägsta fonderingsgrad och ett tak på utdelningsfaktorn. Vid årsskiftet 2024/2025 var fonderingsgraden, dvs buffertfondernas andel av inkomstpensionens skuldsida, 19 procent. Buffertfondernas förvaltade kapital är det enda verkliga kapitalet i inkomstpensionssystemet. En lägsta fonderingsgrad säkrar att inkomstpensionssystemet över tid inte dräneras på likviditet.

- AP3s förslag är att överskott inte delas ut om fonderingsgraden som konsekvens av utdelningen riskerar understiga 15 procent. Ytterligare aspekt att beakta är införande av ett tak på utdelningsfaktorn (på visst sätt beräknat utdelningsbart överskott). Införandet av ett tak begränsar hur stor del av det utdelningsbara överskottet som kan delas ut ett givet år. För stora utdelningar riskerar att över tid underminera generationsneutraliteten och ökar risken för rebalansering.
- AP3s förslag: Att ett tak införs för utdelningsfaktorn. Taket beskrivs närmare i remissvaret, och motsvarar en maximal värdeökning på pensionsrätterna, utöver inkomstpensionsindex, om 0,5 – 1,0 procent under ett givet år.

Demografiskt basscenario: Sannolikhet för att gasen aktiveras eller att bromsen slår till



Hållbar utveckling central i förvaltningsstrategin

Hållbarhet genomsyrar AP3s arbete i investerings- och ägarstyrningsprocessen och i fondens interna arbete. Det är avgörande för att skapa långsiktigt värde och för att bidra till en hållbar utveckling. För att få största möjliga genomslag fokuserar hållbarhetsarbetet på områden där AP3 kan göra störst skillnad och skapa mest värde för inkomstpensionssystemet och samhället.

Hållbarhetsarbetet är integrerat i fondens samtliga förvaltningsenheter där grupperna har ansvar för att efterleva policyn för ansvarsfulla investeringar och bidra till analysen av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

AP3 är övertygade om att välskötta bolag är bättre investeringar. Den största möjligheten för att bidra ligger i hur fonden investerar och utövar sin ägarstyrning. Genom att integrera hållbarhetsaspekter i investeringsbeslut identifierar AP3 möjligheter att skapa långsiktigt värde och minska hållbarhetsrelaterade risker. Fondens arbetar aktivt med bolagen i AP3s portfölj för att stödja deras omställning mot

mer hållbara affärsmodeller. På så sätt bidrar AP3 till samhällsförändring och viktiga globala mål, såsom Parisavtalet.

Fokus på fyra områden

AP3 riktar in sig på de, för fonden, mest materiella hållbarhetsfrågorna:


- Bolagsstyrning
- Klimat
- Mänskliga rättigheter
- Biologisk mångfald

De fyra fokusområdena har identifierats genom att fonden vägt samman – dels hur fonden

påverkar människor och miljö – dels hur förändringar i omvärlden påverkar fonden och fondens investeringar. Mer om AP3s fokusområden och mål se sid 11.

Bolagen bör visa ambitioner att agera långsiktigt

En grundförutsättning för att AP3 ska investera i ett bolag är att bolaget visar ambitioner att agera långsiktigt och integrera hållbarhetsaspekter i verksamheten. AP3 avstår från att investera i de bolag där vi anser att hållbarhetsriskerna är för höga.

Läs mer om AP3s hållbarhetsarbete på [AP3.se/ansvar](https://ap3.se/ansvar) 

Fondens urvalskriterier finns redovisade på [ap3/ansvar/hallbarhetsprocessen](https://ap3.se/ansvar/hallbarhetsprocessen)

AP3s hållbarhetsprocess

Minimikrav

AP3 investerar inte i bolag som inte lever upp till AP3s minimikrav

Analys

AP3 identifierar och bedömer bolagens hantering av de mest materiella hållbarhetsriskerna

Fokusområden

AP3 arbetar systematiskt med fyra fokusområden i investerings- och ägarstyrningsarbetet

Mål

Mål på kort, medel och lång sikt är satta för respektive fokusområden.

Förutsättningar för god investeringsprocess

Påverkansarbete genom god ägarstyrning

Förflyttning mot hållbarhetsmålen

Ett viktigt steg i att uppnå tydliga resultat och att integrera hållbarhet i förvaltningsarbetet är att sätta mål som följs upp. Målen har olika karaktär och skiljer sig åt beroende på fokusområde och kan vara både kvantitativa och kvalitativa.

Läs mer om fokusområden i AP3s Ägarstyrningsrapport och på ap3.se/forvaltning/agarstyrning



Bolagsstyrning

AP3 ska genom aktiv ägarstyrning verka för att de bolag fonden investerar i är välskötta och har en god styrning.

Mål	Resultat 2025
-----	---------------

Jämställdhet

Alla svenska bolag i portföljen ska ha **minst 40%** av det underrepresenterade könet i styrelsen senast 2026.

43% (43%)

I genomsnitt är andelen kvinnliga styrelseledamöter i storbolagen 43%.

Hållbarhets-kriterier i incitamentsprogram

Andelen svenska bolag i portföljen med hållbarhetskriterier i incitamentsprogram ska fördubblas från 20% till **40%** 2025.

43% (41%)

Andelen bolag i portföljen med hållbarhetskriterier i incitamentsprogram uppgår till 43%.



Klimat

AP3 ska bidra till att motverka klimatförändringar och nå nettollutsläpp i portföljen senast 2045, i enlighet med Parisavtalet och 1,5°C-scenarierna.

Mål	Resultat 2025
-----	---------------

CO₂-avtryck

CO₂-avtrycket i aktieportföljen ska **halveras** 2019–2025.

36% (43%)

Totala utsläppen har minskat med 36% och relativt CO₂-avtryck har minskat med 65%.

Bolag i linje med 1,5-gradersmålet

Andel bolag i portföljen som är i linje med 1,5-graders-målet ska uppgå till **100%** 2040.

25% (20%)

En fjärdedel av bolagen inom väsentliga sektorer bedöms vara i linje med målet.

Påverkansdialog

Dialog med bolag i portföljen som står för 70% av utsläppen 2023 och **90%** 2030.

Dialog

pågår med de bolag som står för 70% av utsläppen.

Hållbara obligationer

25% av ränteportföljen 2025 ska vara investeringar i hållbara obligationer.

26% (27%)

AP3 har **uppnått målet** om investeringar i hållbara obligationer per 2025.



Mänskliga rättigheter

AP3 ska verka för att mänskliga rättigheter kopplade till bolagens verksamheter respekteras, upprätthålls och stärks.

Mål	Resultat 2025
-----	---------------

Policy för mänskliga rättigheter

Andelen bolag i portföljen, i sektorer med förhöjd risk som har en policy för mänskliga rättigheter, ska uppgå till **100%** 2030.

94% (97%)

94% av bolagen har en policy för mänskliga rättigheter.

Ökad transparens i risksektorer

Andelen bolag i portföljen, i sektorer med exponering mot utsatta grupper som har en genomlysningsprocess, ska uppgå till **100%** år 2030.

75% (57%)

75% av bolagen har en genomlysningsprocess.



Biologisk mångfald

AP3 ska bidra till såväl bevarande som positiv utveckling av den biologiska mångfalden senast 2030.

Mål	Resultat 2025
-----	---------------

Policy för biologisk mångfald

Andel bolag i portföljen, inom prioriterade sektorer med policy för biologisk mångfald, ska uppgå till **100%** år 2030.

75% (59%)

75% av bolagen har en policy för biologisk mångfald.


TNFD rekommendationer

Andel bolag i portföljen, inom prioriterade sektorer som följer TNFDs rekommendationer, ska uppgå till **100%** år 2030.

18% (22%)

18 av bolagen följer TNFDs rekommendationer.

Etikrådets arbete blir allt viktigare för AP3s riskhantering

Läs mer i AP-fondernas etikråds årsrapport för 2025 



AP-fondernas etikråd (Etikrådet) är ett samarbete mellan AP1, AP2, AP3 och AP4 för att gemensamt påverka bolag till ökad transparens och långsiktigt värdeskapande. Under 2025 har Etikrådet arbetat i fem förebyggande fokusområden och det fördes 67 reaktiva påverkansdialoger med bolag om anklagelser kring allvarliga kränkningar.

Etikrådets förebyggande påverkansarbete ska bidra till att lösa utmaningar och förhindra att kränkningar, olyckor och incidenter sker. Det bidrar i sin tur till bättre och mer välskötta bolag och därmed en minskad risk i AP-fondernas tillgångar.

3 007

av AP-fondernas bolag granskades 2025. 55 bolag påvisade bekräftade eller risk för kränkningar.

Etikrådet engagerar sig genom att föra dialoger för att påverka bolag och branscher i både förebyggande syfte och i händelse av incidenter. Etikrådet samarbetar kring de bolag som finns i AP-fondernas utländska aktie- och kreditportföljer med noterade bolag.

Etikrådets förebyggande påverkansarbete som berör flera bolag och branscher ska bidra till att lösa utmaningar och förhindra att kränkningar, olyckor och incidenter sker. Det bidrar i sin tur till bättre och mer välskötta bolag och därmed en minskad risk i AP-fondernas tillgångar.

Fokus 2025

Under året har Etikrådets arbetat inom ramen för fem fokusområden och nio projekt. Fokusområdena har haft följande inriktning:

Antimikrobiell resistens

Antimikrobiell resistens (AMR), uppstår när bakterier, virus, svampar och parasiter inte längre svarar på läkemedel, vilket gör infektioner mer svårbehandlade och ökar risken för sjukdoms-spridning, allvarlig sjukdom och dödsfall. Etikrådet ser AMR som en väsentlig systemrisk för både samhället och fondernas portföljer på lång sikt. Därför arbetar rådet aktivt för att öka medvetenheten om frågan och driva förändring genom dialoger med relevanta företag. Projekt:

Investor Action on AMR, FAIRR Animal Pharma and Restaurant Antibiotics.

Barnarbete och tvångsarbete

Barnarbete och tvångsarbete förekommer över hela världen, men är särskilt vanligt i vissa branscher och regioner. Företag kan vara exponerade i sin direkta verksamhet eller genom sina leverantörskedjor. Etikrådet motsätter sig exploatering av arbetskraft och arbetar både med att påverka enskilda företag med betydande negativ påverkan och proaktivt på sektornivå. Projekt: Barnarbete inom kakao-industrin.

Klimat

Klimatförändringarna bedöms utgöra en allvarlig systemrisk med betydande påverkan på AP-fondernas tillgångar och negativ inverkan på nuvarande och framtida generationer. Etikrådets arbete ska komplettera och förstärka det klimatrelaterade arbete som bedrivs på respektive AP-fond. Etikrådet har beslutat att prioritera två områden; omställningen av utsläppstunga branscher och gruvarbete för omställning. Projekt: Stål- och gruvbranschen.

Techbolag och mänskliga rättigheter

Onlineplattformar och de stora techbolagen spelar en allt viktigare roll i samhället. Detta

innebär många möjligheter men också flera utmaningar som rör mänskliga rättigheter. Etikrådet leder ett internationellt samverkansprojekt i syfte att föra påverkansdialoger med ett antal stora techbolag med målet att bolagen ska stärka sitt arbete med mänskliga rättigheter. Projekt: Big Tech & Human Rights

Vatten

Det råder allvarlig brist på vattenresurser globalt. Vatten av god kvalitet och i tillräcklig mängd är avgörande för allt från hälsa och sanitet till livsmedelsproduktion, kraftproduktion och många andra industriprocesser. Vatten är också nära kopplat till och påverkas av andra globala utmaningar, däribland klimatförändringar, förlust av biologisk mångfald och ofrivillig migration. Projekt: Skadliga ämnen och Valuing Water Finance initiative.

Reaktivt arbete ska påverka bolagen till åtgärder

Av drygt 3 000 genomlysta innehav under 2025 påvisade totalt 55 bolag med bekräftad kränkning eller med risk för kränkning av internationella konventioner. 2 952 bolag klarade granskningen utan anmärkning.

Etikrådet sökerställer underlag och för sedan dialog med bolagen och följer upp. Totalt uppnåddes 30 delmål i dialogerna under 2025.

Långsiktig påverkan ger resultat

Ägarstyrningsarbete är kärnan i att påverka bolag inom centrala frågor. För att bidra till verklig förändring krävs envist, långsiktigt och strukturerat påverkansarbete vilket också görs i några av världens mest komplexa systemfrågor. Påverkansarbetet som AP-fonderna varit involverade i med gruvbranschen under många år är ett mycket bra exempel på hur påverkan kan ge tydliga resultat för världen.

En av världens mest utmanande branscher ur ett hållbarhetsperspektiv är gruvindustrin. Samtidigt är den helt avgörande för den globala omställningen. Metaller och mineraler behövs för elektrifiering, digitalisering och klimatomställning – men de får inte utvinna på bekostnad av människors liv, miljö eller långsiktigt förtroende.

Långsiktig påverkan är nyckeln

Att påverka gruvbolag och gruvsektorn kräver tålamod. Förändring sker sällan snabbt och aldrig utan motstånd. Därför spelar AP-fondernas gemensamma arbete genom Etikrådet en central roll. Genom långvariga dialoger, gemensamma förväntningar och samordnad investerarpåverkan kan kapital bli en kraft för förbättring – inte bara i enskilda bolag, utan i hela sektorer.



Genom dialoger, gemensamma förväntningar och samordnad påverkan kan kapital bli en kraft för förbättring.

I november tog detta arbete ett viktigt steg framåt när Fredric Nyström, ordförande i AP-fondernas etikråd 2025 och chef för hållbarhet och ägarstyrning på AP3, tillsammans med Alexander Elving, Engagement Director Etikrådet, reste till Brasilien inom ramen för Global Investor Commission on Mining 2030. Resan var inte ett avsteg från påverkansarbetet – den var en del av det.

Möten som ger effekt

Mötet med Brasiliens president Lula och flera representanter för hans regering var resans höjdpunkt och handlade om hur långsiktiga investerare tillsammans med lagstiftare kan bidra till att forma en mer ansvarsfull gruvsektor. När presidenten kort därefter tillkännagav ett dekret om att etablera en nationell kommission för kritiska mineraler blev det ett tydligt exempel på hur ihärdigt påverkansarbete kan omsättas i konkret politisk handling.

Mining2030 – en vision som stöddes av 18 000 miljarder USD

Vid PRI in Person i São Paulo, några dagar senare, presenterades Mining2030-visionen – resultatet av två års dialog mellan investerare,



Investerare, gruvbolag och intressenter träffade Brasiliens president Lula för att diskutera hur gruvbranschen kan bidra till en hållbar utveckling.

bolag, regeringar och civilsamhälle. Visionen, stödd av investerare med tillgångar om 18 000 miljarder USD, visar en möjlig färdväg för en hållbar gruvbransch: globala standarder, ansvar i hela värdekedjan och starka institutioner. Förslag om en International Minerals Agency och en Global Legacy Fund speglar behovet av strukturella lösningar.

Men gruvnäringens verklighet blev som tydligast i Mariana och Brumadinho – platser starkt präglade av flera tragiska dammolyckor. Mötena med familjer som förlorat sina anhöriga gav ett mänskligt ansikte åt det ansvar som vilar på investerare. Deras budskap var lågmält men kraftfullt: kapital får aldrig driva kortsiktighet som äventyrar säkerhet och liv. När vi nu går vidare in i implementeringsfasen av Mining2030 tar vi med oss dessa erfarenheter.

Påverkansarbete handlar ytterst om uthållighet – att vara konsekvent, närvarande och beredd att ta ansvar över tid. För AP3 är detta inte en tillfällig resa, utan en lång väg mot en gruvsektor där långsiktigt värde, säkerhet och respekt för människor och miljö är självklarheter.

Området som förstördes 2019 blev startskottet för ett projekt som påverkat världens alla gruvbolag.



Fredric Nyström, AP3 och Alexander Elving, Etikrådet, tillsammans med en investerardelegation på platsbesök i Brumadinho i Brasilien.



Styrelsens underskrift och revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Tredje AP-fonden (AP3) har upprättat en hållbarhetsrapport för verksamhetsåret 2025. AP3 eftersträvar att följa Årsredovisningslagens riktlinjer för hållbarhetsrapportering. Rapporteringen återfinns i denna rapport på sidorna 10-13 och 62-63.

Styrelsen

Stockholm den 25 februari 2026

Christina Lindenius
Ordförande

Johan Bygge
Vice ordförande

Maria Ferlin

Ylva Hedén Westerdahl

Torbjörn Hållö

Per Lindkvist

Christer Löfdahl

Annelie Söderberg

Carina Wutzler

Staffan Hansén
Verkställande direktör

Revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till Styrelsen i Tredje AP-fonden, org.nr 802014-4120

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 och för att den är upprättad i enlighet med Tredje AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett med vägledning av FARs rekommendation RevR 12 Revisorernas yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att

vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 februari 2026

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

AP3s samhällsuppdrag – att vara värdeskapande

AP-fondslagen och dess förarbeten understryker att buffertfonderna ska agera för ett långsiktigt värdeskapande för inkomstpensionssystemet och samhällsutvecklingen genom ansvarfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. På så sätt ska fonden uppfylla uppdraget att förvalta kapitalet på ett föredömligt sätt.

AP-fondslagen – Lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder

AP-fondslagen reglerar AP-fondernas verksamhet och antogs av riksdagen år 2000 som ett resultat av fempartiöverenskommelsen om inkomstpensionssystemet.



Första–Fjärde AP-fonderna ska förvalta fondmedlen på sådant sätt att de blir till största möjliga nytta för försäkringen för inkomstgrundad ålderspension.

Utdrag från regeringens proposition 2017/18:271

- Första–Fjärde AP-fonderna ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på det övergripande förvaltningsuppdraget att stärka inkomstpensionssystemet på sikt.
- Målet att fondmedlen ska förvaltas på ett föredömligt sätt bör löpande följas upp och utvärderas. Med viss regelbundenhet bör det målet dessutom utvärderas på ett mer fördjupat sätt. De löpande utvärderingarna och i förekommande fall de fördjupade utvärderingarna bör redovisas i regeringens årliga utvärderingsskrivelser om AP-fondernas verksamhet.





Engagemang för uppdraget

Vår förmåga att leverera långsiktigt värde till dagens och morgondagens pensionärer bygger på den kompetens, nyfikenhet och handlingskraft som våra medarbetare visar varje dag. Varje bidrag är ett resultat av människorna bakom. Det är genom våra medarbetares gemensamma insatser som vi kan förvalta pensionskapitalet långsiktigt, ansvarsfullt och hållbart.



Det samhällsuppdrag som präglar AP-fondernas verksamhet är en kraftfull drivkraft – både för AP3 som organisation och för de medarbetare fonden attraherar. Det skapar en miljö där engagerade specialister vill bidra, utvecklas och stanna. Genom att kontinuerligt stärka samarbetet, uppmuntra lärande och förenkla våra arbetssätt bygger vi en organisation rustad för både dagens krav och morgondagens möjligheter.

AP3 hade vid årets utgång 80* (73) medarbetare, varav 30 (30) kvinnor. Personalomsättning uppgick till 9,2 procent (9,9) procent. Under året har 14 (10) personer rekryterats till AP3 och 7 (7) personer har lämnat fonden. Etikrådets medarbetare har sin formella anställning på AP3 men arbetar för de fyra AP-fonderna.

AP3s strategiska ramverk

AP3s strategiska ramverk – med fokus på värdeskapande förvaltning, engagemang, kompetens, operationell effektivitet och ansvarsfulla investeringar – har fortsatt vara utgångspunkten för vårt arbete för att nå våra mål och genom valda aktiviteter under året.

Större projekt präglade 2025

Två stora förändringsprojekt har särskilt präglat verksamheten. Det första är lanseringen av fondens nya systemplattform, som engagerat stora delar av organisationen och medarbetarnas arbetsvardag. Efter en framgångsrik "go-live" i oktober ligger fokus nu på att trimma in systemet för att kunna realisera de långsiktiga effektivitetsvinster. Projektet har

* Inklusive tre medarbetare i AP-fondernas gemensamma etikråd.

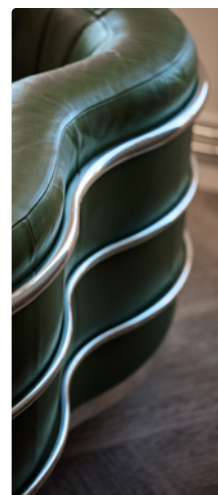
även bidragit till en översyn och utveckling av arbetssätt och processer.

Det andra projektet rör förberedelserna inför konsolideringen av AP-fonderna i Stockholm, där AP3 från 2026 mottar hälften av AP1s finansiella tillgångar. Arbetet har bland annat omfattat en översyn av bemanning och kompetensbehov, och fonden har under året stärkt organisationen där behov identifierats och tillstätt majoriteten av de nya tjänsterna. Fonden fick många kvalificerade och relevanta sökande till tjänsterna.

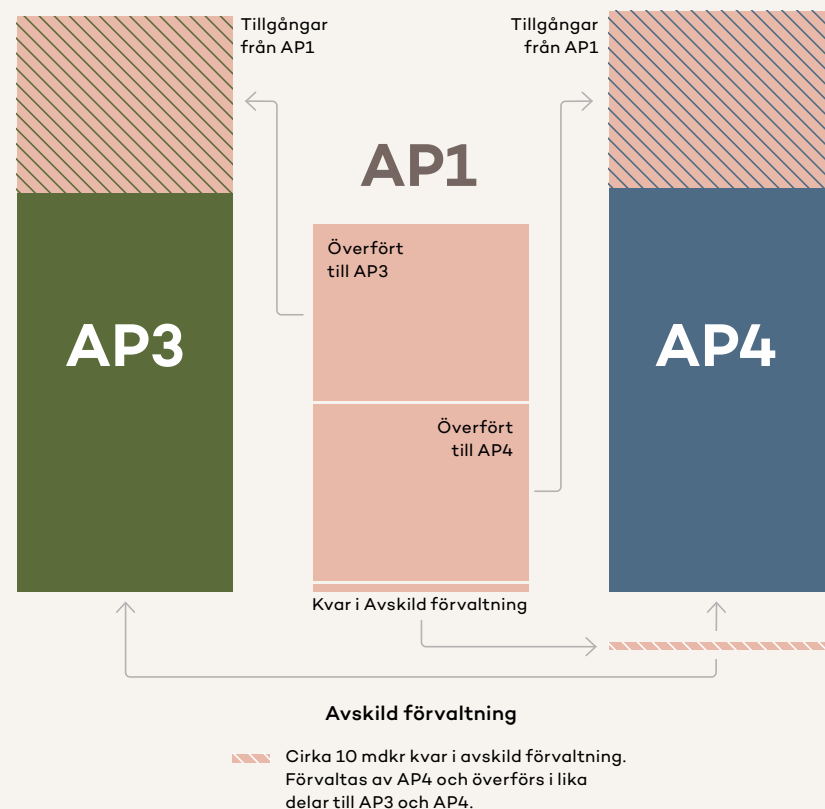
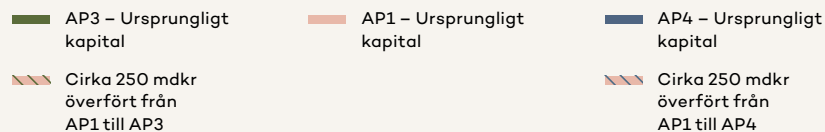
Trots hög förändringstakt och många parallella initiativ har AP3 lyckats bibehålla goda resultat och ett starkt medarbetarengagemang, vilket framgår av våra månatliga pulsmätningar.

Ersättningar och konkurrenskraftig arbetsgivare

Ersättningsnivåerna i AP3 följer regeringens riktlinjer, som föreskriver att ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig utan att vara löneledande. Ersättningen till anställda består av fast månadslön, pensionsavsättningar och förmåner i form av sjukvårdsförsäkring, gruppförsäkring och friskvårdsbidrag. Att ha marknadsmässiga löner är en förutsättning för att kunna attrahera, behålla och utveckla medarbetare med relevant kompetens för att upprätthålla fondens konkurrenskraft som arbetsgivare.



Överföring av tillgångar vid inledningen av 2026



Konsolidering och ny systeminfrastruktur

De största förändringarna under 2025 var regeringens beslut att konsolidera de tre stockholmsfonderna (AP1, AP3, AP4) till två. Fokus har varit på hur genomförandet skulle ske ansvarsfullt och effektivt. Under året genomfördes även den slutliga implementeringen av AP3s nya systeminfrastruktur.

Konsolidering av stockholmsfonderna

Riksdagen beslutade under 2025 om förändringar i förvaltningen av buffertfonderna i de allmänna pensionsfonderna (AP-fonderna). Beslutet innebar att de tre Stockholmsbaserade buffertfonderna konsolideras till två. Detta genom att AP1s tillgångar och förpliktelser överförs i lika delar till AP3 respektive AP4. Lagändringen trädde i kraft den 1 januari 2026.

Året har i hög grad präglats av konsolideringsarbetet där fokus har legat på att säkerställa en ordnad och ansvarsfull överlämning från AP1 till AP3 och AP4. Arbetet har varit omfattande och har genomförts i nära samarbete mellan de tre AP-fonderna, den av regeringen utsedde särskilde utredaren.

Vid inledningen av 2026 överfördes AP1s

tillgångar och förpliktelser till AP3 och AP4. Av AP1s utgående fondkapital 2025 om cirka 500 miljarder kronor, överfördes noterade aktier, räntebärande tillgångar och onoterade investeringar till ett värde om cirka 500 miljarder kronor in lika delar till AP3 och AP4.

Regeringen har beslutat att vissa tillgångar kan förvaltas avskilt under en övergångsperiod. För den avskilda förvaltningen fortsätter den lag som styr Första AP-fonden att gälla i vissa delar, men de uppgifter som annars skulle ha utförts av AP1s styrelse ska istället utföras av AP4s styrelse. Efter årsskiftet och fram till fastställande av denna årsredovisning har ytterligare tillgångar till ett värde om 10 miljarder kronor överförts till AP3 och AP4.



AP3 och AP4 i mål med framtidssäkrad systeminfrastruktur

AP3 och AP4 har under året implementerat en omfattande modernisering av systeminfrastrukturen genom en ny, integrerad systemlösning för verksamheten.

Lösningen, ersätter ett flertal system som stödjer hela verksamhetsflödet – från analys och orderläggning till portföljhantering, riskkontroll, regelefterlevnad och finansiell rapportering. Det nya systemet skapar ett framtidssäkrat stöd för fondernas affärer och processer.

Staffan Hansén och Niklas Ekvall, VD:ar för AP3 och AP4 kommenterar: "Ett gediget arbete har lagts ner på att förbereda och genomföra denna modernisering. Genom samarbetet mellan fonderna har vi kunnat skapa viktiga synergieffekter och står nu väl rustade för framtida behov."

Genom att ersätta de tidigare systemen med en modern, molnbaserad och integrerad lösning

får fonderna nu ett flexibelt och ändamålsenligt stöd som stärker affärsprocesserna och ökar den operationella effektiviteten. Plattformen möjliggör att hela investeringsprocessen nu kan hanteras integrerat. Det skapar också goda förutsättningar för fortsatt nära samverkan och gemensam utveckling mellan fonderna.

Eva Boric, CFO/CRO AP3 och Nicklas Wikström, Chef Risk- och verksamhetsstöd AP4 säger:

"Att AP3 och AP4 har kunnat dra nytta av varandras erfarenheter och kompetenser har stärkt vår förmåga att möta framtida krav och utmaningar."

Övergången till den nya systemplattformen har genomförts i samarbete med systemleverantören SimCorp samt Clara Consulting, Northern Trust och JP Morgan.



Att AP3 och AP4 har kunnat dra nytta av varandras erfarenheter och kompetenser har stärkt vår förmåga att möta framtida krav och utmaningar.

Eva Boric, CFO/CRO tillika AP3s representant i projektets styrgrupp



Gott samarbete nyckeln till lyckat genomförande

Sedan 2016 har ett uttalat samarbete bedrivits mellan AP-fonderna i syfte att skapa mervärde och effektivitet kring administrativa frågor. Kunskapsutbyte, administrativa frågor och upphandlingar är exempel på vad samverkan lett till. Samarbetet sker i olika etablerade forum i form av samordningsgrupper med representanter från de olika AP-fonderna. Gemensamt för dessa samarbeten är att de drivs utifrån det mervärde som samarbetet skapar både för varje enskild fond och för fonderna gemensamt.

Samverkansrådet, med en representant per fond, genomförde under våren en studieresa till London där de träffade brittiska kapitalförvaltare för att fördjupa kunskapen kring teknologi och data, operativa modeller samt införandet av artificiell intelligens. Återigen bekräftades att AP-fonderna ligger långt fram inom många områden.

Samverkansarbete sker i vardagen inom följande områden: Affärsstöd, HR, Hållbarhet, Informationssäkerhet, IT, Juridik, Kommunikation, Redovisning, Regelefterlevnad, Risk och Performance, Systemförvaltning, VD-assistenter och Kontor. Utöver dessa funktionsinriktade grupper sker samverkan även genom AP-fondernas etikråd.

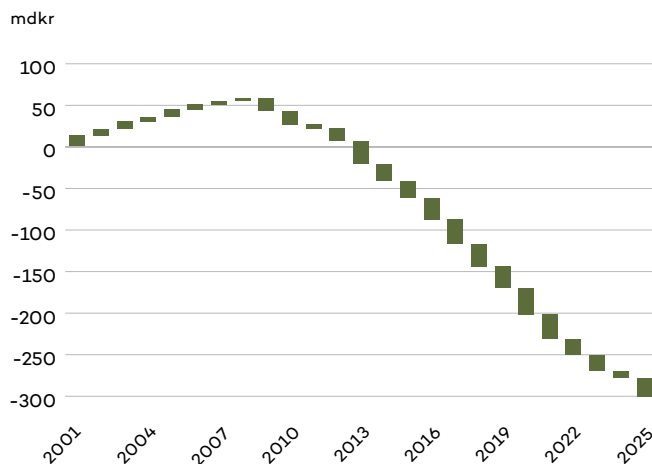
Buffertfondernas roll i inkomstpensionssystemet

AP-fonderna har två långsiktiga funktioner; att stärka pensionssystemet genom hög avkastning och att överbrygga över- eller underskott över tid. Buffertkapitalet används som buffert när det är underskott mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner. Generationsneutralitet kräver att bufferten kan användas även för morgondagens pensionärer.

Buffertfonderna balanserar mellan generationer

Dagens allmänna pensionssystem arbetades fram under 90-talet för att möta kommande demografiska utmaningar. Åren 2001–2008 uppstod överskott i inkomstpensionssystemet mellan inbetalda pensionsavgifter och utbetalda pensioner. Under den perioden tillfördes kapital till buffertfonderna. Sedan 2009 har ökande pensionsavgångar istället medfört underskott och buffertkapitalet har börjat tas i anspråk. Underskotten förväntas bestå under kommande år. Den höjda riktåldern för den allmänna pensionen pekar dock på att skillnaden mellan pensionsavgifter och utbetalda pensioner åter kan bli positiva inom ett årtionde.

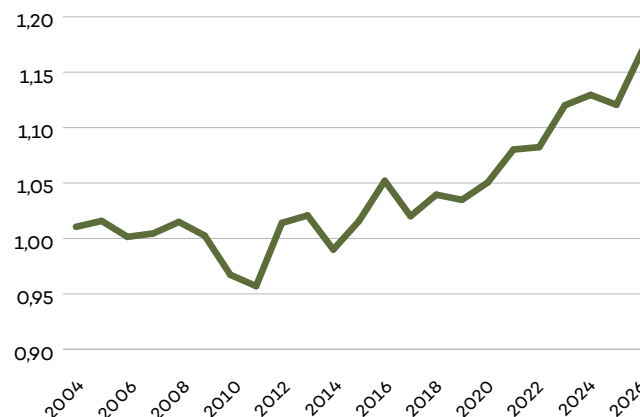
AP-fonderna finansierar underskotten i inkomstpensionssystemet. Netto har AP-fonderna sedan 2001 levererat 298 miljarder kronor.



Stark finansiell ställning en förutsättning för att pensionerna ska följa inkomstutvecklingen

Inkomstpensionssystemet är ett självfinansierande fördelningssystem och inte en del av statsbudgeten. För att fastställa systemets finansiella ställning jämförs varje år tillgångarna med skulderna om kvoten mellan dessa (balanstalet) understiger 1,0 går systemet in i rebalansering för att återställa den finansiella ställningen. Det inträffade första gången efter 2008 och en rebalanseringsperiod inleddes därför 2010, vilken pågick fram till och med 2018. AP-fondernas höga avkastning har bidragit till att stärka pensionssystemet finansiellt och balanstalet uppgick räkenskapsåret 2024 till 1,1695 för balanseringsåret 2026.

Balanstalet (kvoten mellan totala tillgångar och pensionsåtagandet) visar på styrka 2018–2026

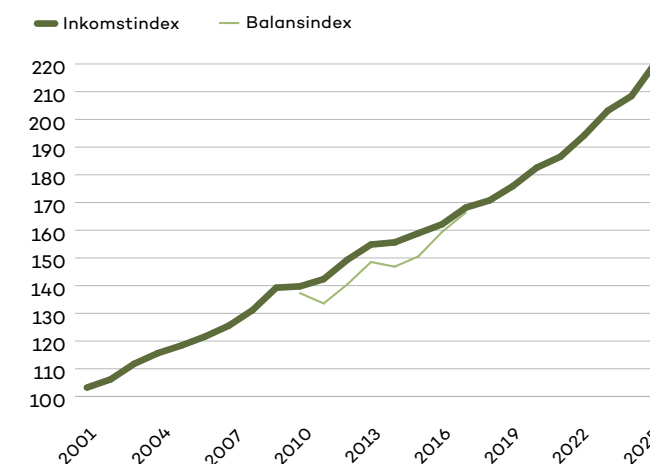


Den allmänna löneutvecklingen bestämmer pensionsutvecklingen över tiden

Sedan 2001 har inkomstindex i genomsnitt ökat med 3,1 procent per år. Eftersom tillgångarna överstiger pensionsåtagandet och systemet inte befinner sig i rebalansering ökar pensionsbehållningarna i linje med inkomstindex.

När man går i pension erhåller man ett förskott på det sparade kapitalet genom att man erhåller en pension som är högre än vad kapitalet motsvarar. Det ska betalas tillbaka genom att utbetalda pensioner ökar med 1,6 procent mindre än ökningen för inkomstindex. För 2025 ökar inkomstindex med 5,7 procent.

Pensioner och pensionsrätter indexeras med inkomstindex, alternativt balansindex, 2001–2025





Fondstyrning

Fondstyrningsrapporten omfattar information om hur styrningen av AP-fonderna ser ut, genom AP-fondslagen (Lagen 2000:192 om allmänna pensionsfonder). Här presenteras också AP3s styrelse, utskott och ledning, hur den interna och externa kontrollen fungerar samt hur AP3 utvärderas.

Styrning, styrelse, ledning och kontroll

Fondstyrningsrapporten har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning. Den omfattar information om AP3s styrning, styrelsens uppgifter, arbete och ersättning samt en summering av fokusfrågor för styrelsens arbete under året.

Statlig myndighet reglerad av AP-fondslagen

AP3 är en statlig myndighet vars verksamhet i huvudsak är reglerad i Lagen 2000:192 om allmänna pensionsfonder (AP-fondslagen). Regeringen har avsat sig föreskriftsrätten över AP-fonderna, vilket skiljer sig från andra statliga myndigheter. Regeringen utser däremot fondens styrelse som i sin tur utser VD. Regeringen utvärderar årligen AP-fondernas verksamhet, efter att verksamheten reviderats av externa revisorer utsedda av regeringen.

Styrelsen

AP3s styrelse består av nio ledamöter. Två ledamöter nomineras av organisationer som företräder arbetsgivarintressen och två som företräder arbetstagarintressen. Ordförande och vice ordförande utses bland de ledamöter som inte föreslagits av arbetsmarknadens parter. I "Policy för styrning och utvärdering av AP-fonderna" anges en tidsbegränsning för uppdrag som ledamot i AP-fondernas styrelser om åtta år.

Styrelsens uppgifter

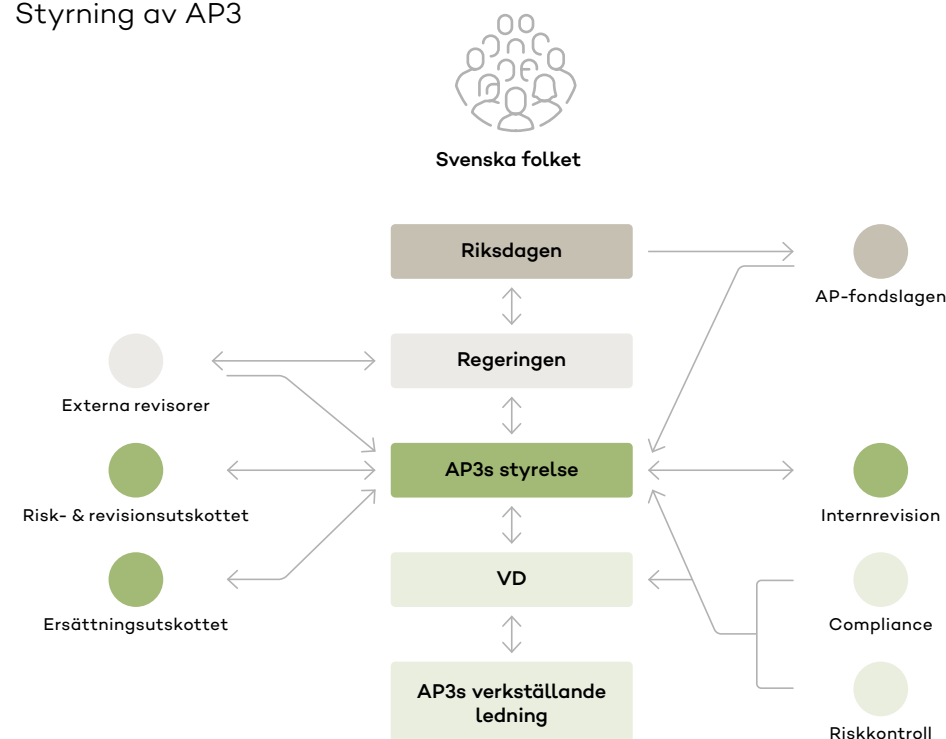
Enligt AP-fondslagen har styrelsen ett fullt och odelat ansvar för verksamheten, ansvarar inom de ramar som riksdagen har ställt upp för AP3s organisation och för förvaltningen av fondens medel. I den mån styrelsens arbete inte regleras i AP-fondslagen regleras detta främst i styrelsens arbetsordning, vilken fastställs årligen.

Av AP-fondslagen följer att styrelsen årligen ska fastställa en verksamhetsplan. Verksamhetsplanen ska innehålla riktlinjer för placeringsverksamheten och för fondens hållbarhetsarbete, inklusive utövande av rösträtt samt en riskhanteringsplan. AP3s styrelse ser därutöver som sina viktigaste uppgifter att fastställa mål för verksamheten, anställa och utvärdera VD, besluta om övergripande styrdokument samt ta ställning till övergripande strategiska frågor. Exempel på strategiska frågor är; riskaptit och risktolerans, fastställande och uppföljning av budget, uppföljning av förvaltningsresultat och övergripande inriktning på hållbarhetsfrågor.

Vid varje styrelsemöte behandlas befintlig tillgångsallokering och eventuella förändringar i allokeringen. Den operativa förvaltningen av kapitalet är delegerad till VD. För att säkerställa att styrelsens riskaptit bibehålls, att riskerna i verksamheten hanteras och att verksamheten i övrigt bedrivs på ett ändamålsenligt sätt, behövs också en god intern kontroll och uppföljning. Detta säkerställs genom regelbunden rapportering till styrelsen från de oberoende kontrollfunktionerna.

Vid styrelsens sammanträden deltar förutom styrelsens ledamöter även fondens VD, chefsjuristen som styrelsens sekreterare och berörda anställda hos fonden som är experter eller föredragande i ärenden.

Styrning av AP3



Utvärdering av styrelsearbetet

Styrelsen gör en årlig utvärdering av styrelsearbetet. Utvärdering avseende 2025 genomfördes internt i styrelsen med utgångspunkt i ett antal diskussionsfrågor.

Styrelsens ersättning

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna bestäms av regeringen. Ersättningen uppgår per år till 200 000 kr för ordföranden, 150 000 kr för vice ordföranden och 100 000 kr till övriga ledamöter. Regeringen har ställt en årlig ram om 100 000 kr till styrelsens förfogande för utskottsuppdrag och andra särskilda uppdrag. Styrelsen har därför beslutat att ersättning till ledamöter i styrelsens Risk- och revisionsutskott ska utgå med 26 520 kr för ordföranden och 21 220 kr för övriga ledamöter samt för Ersättningsutskottet med 10 300 kr per ledamot inklusive ordföranden.



Lagen (2000:192)
om allmänna pensionsfonder
kallas AP-fondslagen.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat två utskott; Risk- och revisionsutskottet och Ersättningsutskottet.

Risk- och revisionsutskottet är ett beredande och bevakande organ åt styrelsen. Utskottet övervakar den finansiella rapporteringen och håller sig informerad om såväl risk- som revisionsarbetet. Vid de möten då slutrevisionen, förvaltningsrevisionen och revisionsplan behandlas är de externa revisorerna närvarande på utskottets möten. Utskottet övervakar också effektiviteten av AP3s interna kontroll och riskhantering, bereder styrelsens beslut om riskstrategi och risktolerans, tar del av löpande rapportering från kontrollfunktionerna och följer upp fondens årliga analys av operativa risker. Utskottet behandlar plan för internrevision inför fastställande av styrelsen och tar emot rapportering från internrevisorerna avseende genomförda granskningar.

Vid behov rapporterar internrevisorerna även till styrelsen. Utskottet följer upp att eventuella iakttagelser eller brister som framkommer vid de externa och interna revisorernas granskning åtgärdas. Dessutom granskas revisorernas opartiskhet och självständighet. Under 2025 bestod utskottet av Johan Bygge (ordförande), Carina Wutzler och Christer Löfdahl som ersatte Annelie Söderberg från och med 13 juni 2025.

Ersättningsutskottet ska verka för att löner och andra ersättningar inom AP3 är marknadsmässiga, konkurrenskraftiga, ändamålsenliga och rimliga. Utskottet bevakar och följer upp tillämpningen av regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna. Utskottet bereder även frågor rörande lön och annan ersättning till VD. Slutligen bereder utskottet styrelsens beslut avseende löneram för övriga anställda samt utvärderar och bereder frågor rörande fondens prestationsbaserade ersättningssystem. Under 2025 bestod utskottet av Christina Lindenius (ordförande), Torbjörn Hällö samt Ylva Hedén Westerdahl.

Styrelsearbetet under 2025

Styrelsens arbetsår styrs dels av att regeringen årligen utser ledamöterna i slutet av maj, dels av att fondens räkenskapsår är kalenderår. Årsredovisningen ska överlämnas till regeringen senast i månadsskiftet februari/mars.

Styrelsen har haft sex ordinarie sammanträden under 2025. I anslutning till ett av styrelsemötena hölls ett längre strategimöte. Därtill har ett möte per capsulam hållits.

Styrelsens utskott, Risk- och revisionsutskottet samt Ersättningsutskottet, informerar vid varje styrelsemöte om de frågor som har beretts i respektive utskott sedan föregående sammanträde. Genomgång av marknadsutvecklingen och hur hållbarhetsarbetet utvecklas görs på varje styrelsemöte.

Övriga frågor avhandlade under styrelseåret framgår av årshjulet.

Fördjupningar under 2025

Styrelsen har under året fördjupat sig i frågor kring:

- Innehav i tillgångsslaget Alternativa investeringar.
- Större nya innehav med anledning av konsolideringen.
- Implementeringen av ny systemplattform för AP3s systeminfrastruktur.

Strategiarbete

Vid strategimötet i augusti behandlades huvudsakligen:

- Implementeringen av ny plattform för AP3s systeminfrastruktur.
- Beslut och delegering av mandat inom AP3.
- Konsolideringen av buffertfonderna i Stockholm.
- Framtiden för AP3s kapitalförvaltning efter mottagandet av Första AP-fondens tillgångar.

December

Budget, årlig genomgång av kritiska leverantörer och operativa risker. Portföljuppföljning och compliance-rapport.

Oktober

Kvartalsrapport och budgetuppföljning. Rapport från kontrollfunktionerna. Risktolerans, styrelseutvärdering och portföljuppföljning.

Augusti

Styrelsens årliga strategimöte med efterföljande styrelsemöte. Halvårsrapport, verksamhetsplan, rapport från kontrollfunktionerna inkl. uppföljning risktolerans. Portföljuppföljning och ägarstyrning.



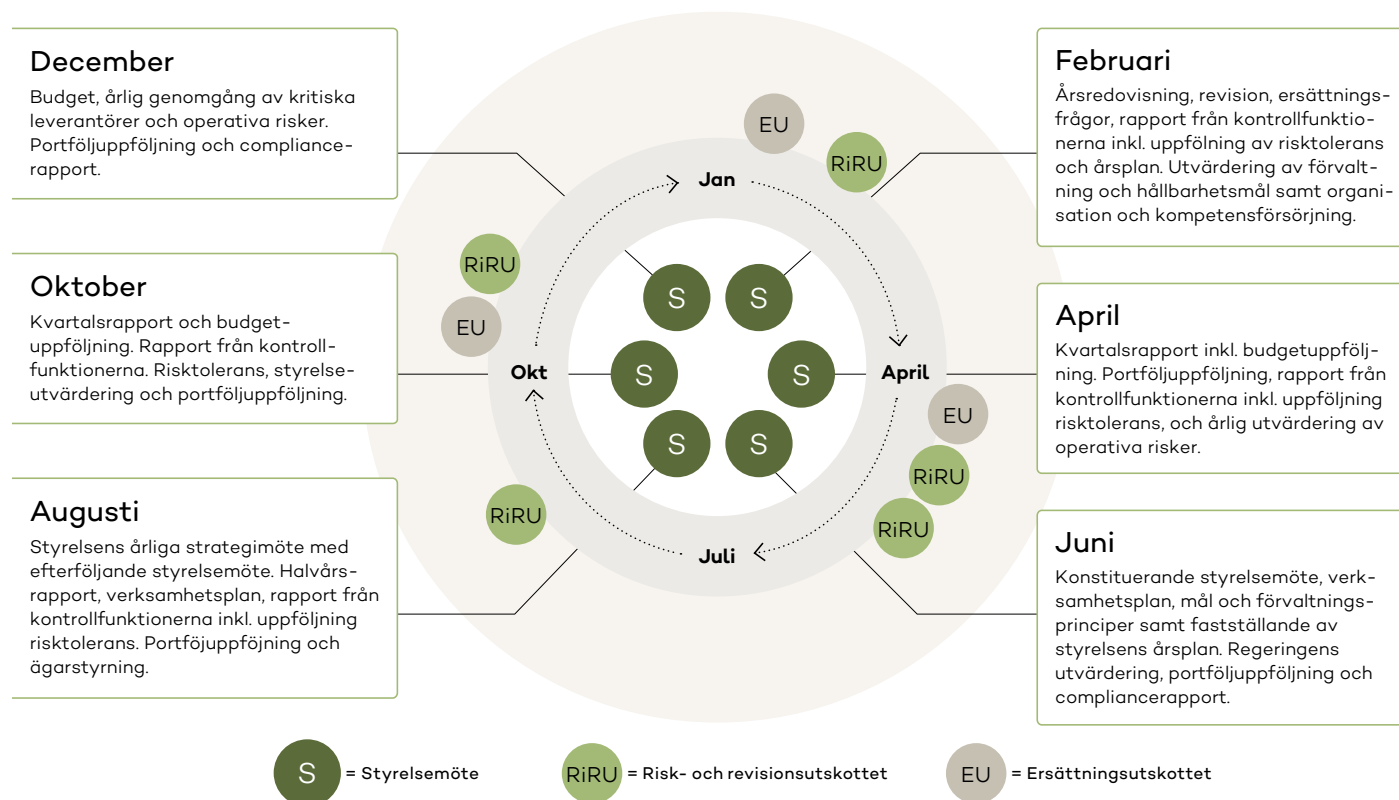
= Styrelsemöte



= Risk- och revisionsutskottet



= Ersättningsutskottet



Februari

Årsredovisning, revision, ersättningsfrågor, rapport från kontrollfunktionerna inkl. uppföljning av risktolerans och årsplan. Utvärdering av förvaltning och hållbarhetsmål samt organisation och kompetensförsörjning.

April

Kvartalsrapport inkl. budgetuppföljning. Portföljuppföljning, rapport från kontrollfunktionerna inkl. uppföljning risktolerans, och årlig utvärdering av operativa risker.

Juni

Konstituerande styrelsemöte, verksamhetsplan, mål och förvaltningsprinciper samt fastställande av styrelsens årsplan. Regeringens utvärdering, portföljuppföljning och compliancerapport.

Styrelsemöten 2025

AP3s styrelse hade sju styrelsemöten, varav sex ordinarie möten och ett per capsulam.

	Närvaro styrelsemöten (antal genomförda)	Ersättningsutskott	Risk- och revisionsutskott
Christina Lindenius, ordförande	7 av 7	Ordförande (3 av 3)	
Johan Bygge, vice ordförande	7 av 7		Ordförande (6 av 6)
Per Lindqvist	7 av 7		
Ylva Hedén Westerdahl	7 av 7	Ledamot (3 av 3)	
Torbjörn Hällö	7 av 7	Ledamot (3 av 3)	
Annelie Söderberg	6 av 7		Ledamot (3 av 3)
Carina Wutzler	6 av 7		Ledamot (6 av 6)
Maria Ferlin	7 av 7		
Christer Löfdahl	7 av 7		Ledamot (3 av 3)

Tre försvarslinjer för hantering av risker

1. **Den första linjen utgörs av den direkta affärsverksamheten**, vilken inkluderar samtliga enheter inom kapitalförvaltningen såväl som de affärsstödjande funktionerna. Ansvar för riskhantering och regel efterlevnad ligger därmed där risken har sitt ursprung. Kontroller sker löpande genom hela transaktionsflödet. Varje medarbetare och avdelningschef har ett ansvar att identifiera och hantera risken inom det egna ansvarsområdet.

2. **Den andra försvarslinjen utgörs av fondens riskkontroll- och compliancefunktioner**. Kontrollfunktionerna säkerställer att organisationen bibehåller beslutad riskaptit och risktolerans samt följer de restriktioner och interna instruktioner den är ålagd. Därtill syftar fondens kontrollenheter till att identifiera att risker hanteras av första försvarslinjen på ett tillfredsställande sätt. Compliancefunktionen arbetar främst med regelefterlevnad medan riskkontrollfunktionen granskar de finansiella och operativa riskerna. Riskkontroll- och compliancefunktionerna är oberoende funktioner och organisatoriskt fristående från de funktioner som tar aktiva affärsbeslut. Både Chief Risk Officer (CRO), som är övergripande ansvarig för riskkontrollfunktionen och Compliance Officer rapporterar till VD och direkt till styrelsen. CISO (Chief Information Security Officer) följer upp informationssäkerhetsrisker.

3. **Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevision**. Riskhanteringen i fonden kvalitetssäkras av internrevisionsfunktionen genom regelbundna granskningar och utvärderingar av aktuellt område. Syftet är att säkerställa att försvarslinjen är effektiv och ändamålsenlig. Baserat på utvärderingar av tredje försvarslinjen förstärks processerna inom de övriga försvarslinjerna kontinuerligt. Internrevisionen i AP3 har lagts ut på extern revisionsbyrå som utses av och rapporterar till styrelsen samt Risk- och revisionsutskottet och är oberoende från affärsverksamheten. Varje år genomförs internrevisionsgranskningar på styrelsens uppdrag.



Intern och extern kontroll

I styrelsens ansvar ingår att tillse att fonden har en god intern styrning och kontroll. För att säkerställa detta fastställer styrelsen övergripande styrdokument som beskriver ramverket för AP3s interna styrning och kontroll och utifrån dessa fastställer VDs instruktioner.

Intern kontroll

Fonden arbetar enligt de vedertagna principerna med tre försvarslinjer där fondens affärsdrivande verksamhet är ansvarig för identifiering och hantering av de risker som uppkommer i den dagliga verksamheten och den andra försvarslinjen som utgörs av fondens oberoende kontrollfunktioner; Riskkontroll och Compliance som följer upp och kontrollerar att detta görs på ett ändamålsenligt sätt.

Kontrollfunktionerna rapporterar regelbundet till såväl Risk- och revisionsutskottet

som till styrelsen vid varje ordinarie möte. Vid väsentliga händelser eller vid behov sker återrapportering omedelbart till styrelsen. Fondens internrevision utgör den tredje försvarslinjen och har till uppgift att granska AP3s interna styrning och kontrollmiljö samt att se till att processer är lämpliga, effektiva och att verksamheten drivs i enlighet med de beslut som fattats av styrelsen. Genomförda internrevisionsgranskningar behandlas av Risk- och revisionsutskottet och återrapporteras till styrelsen.

Fonden har lagt ut internrevisionsfunktionen till revisionsbyrån Advisense som under 2025 har genomfört två granskningar. Eventuella identifierade förbättringsområden från granskningarna tas om hand av fonden i den löpande verksamheten och följs upp av ledning samt rapporteras till styrelsen.

Externa revisorer

AP-fondernas revisorer utses av regeringen och dessa, upphandlade revisorer från PwC, är Helena Kaiser de Carolis och Peter Nilsson. Peter Nilsson ansvarar även för att samordna revisionen av samtliga AP-fonder. I revisorer- nas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten inklusive den interna kontrollen, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovis- ningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskaps- handlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår även att granska att AP3 följer de av AP-fonderna gemensamt fastställda redovisnings- och värderingsprinci- perna, samt att upprättade räkenskaps-hand- lingar ger en rättvisande bild av verksamheten.



Riskstyrning

Styrelsen fastställer fondens långsiktiga av- kastningsmål om vilken real avkastning som ska uppnås över tid.

Målet baseras på en helhetsbedömning av fondens möjligheter att göra största möjliga nytta i sin **roll** som buffertfond i inkomstpen- sionssystemet utan att kapitalet utsätts för risker som medför att generationsneutraliteten äventyras. Det långsiktiga avkastningsmålet förväntas uppnås genom att fonden investerar kapitalet och därmed exponeras mot en rad finansiella och icke-finansiella risker. De ytt- ersta begränsningarna för fondens finansiella risktagande fastställs i Lagen om allmänna pensionsfonder vilket i korthet anges nedan.

Grundat på dessa begränsningar och nivåer på det långsiktiga avkastningsmålet formulerar

styrelsen en övergripande **riskaptit** som anger vilka risker som accepteras för att kunna nå målet. Riskaptiten konkretiseras sedan genom styrelsens **risktolerans** som anger begräns- ningarna inom vilka de olika riskerna ska befinna sig. Dessa följs sedan upp och åter- rapporteras till styrelsen varje kvartal.

Fondens riskpolicy är det styrdokument som beskriver de huvudsakliga riskerna förenade med verksamheten, styrelsens aptit för olika typer av risker samt hur risker ska hanteras, följas upp och kontrolleras. VD ansvarar för den löpande förvaltningen, delegering av **risk- mandat**, samt god intern kontroll och styrning av verksamheten inklusive uppföljning av risker.

Roll och uppdrag

Riskaptit

Risktolerans

Interna instruktioner,
och riskmandat

Detaljnivå

Begränsningar för finansiella risker reglerade i AP-fondslagen

Likviditetsrisk

Högst 40 procent av fondens tillgångar får placeras i illikvida tillgångar räknat vid investeringstillfället.

Total risknivå

Minst 20 procent av fondens tillgångar ska placeras i räntebärande värdepap- per med låg kredit- och likviditetsrisk.

Valutaexponering

Valutaexponeringen får högst motsvara 40 procent av fondens tillgångar.

Röstbegränsning

Fonden får inneha högst 10 procent av rösterna i ett enskilt börsnoterat bolag.

Tak för svenska noterade aktier

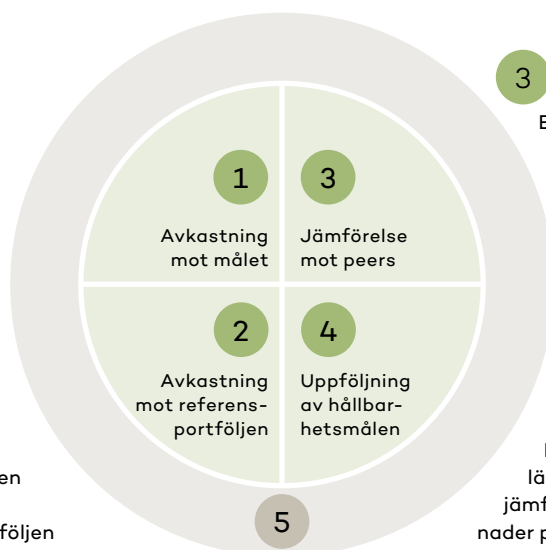
Fondens investeringar på svenska reglerade marknader får högst uppgå till två procent av det totala marknadsvärdet.

Hur AP3s förvaltning utvärderas

AP3s förvaltning utvärderas både internt på uppdrag av AP3s styrelse och externt på uppdrag av regeringen. Den interna utvärderingen har fyra delkomponenter som utgörs av finansiella mål och hållbarhetsmål.

1 Avkastning jämfört med långsiktiga målet
AP3s avkastning utvärderas mot det långsiktiga avkastningsmålet 3,5 procent real avkastning. Utvärderingen sker dels sedan starten 2001 och dels rullande i tioårsperioder. Sedan start uppgår den reala värdetillväxten till 4,6 procent per år. Under den senaste tioårsperioden uppgår den reala värdetillväxten till 5,2 procent per år (se graf till höger).

2 Avkastning jämfört med en referensportfölj
AP3s resultat jämförs med avkastningen för en portfölj som utgör det billigaste förvaltningsalternativet. Referensportföljen innehåller enbart noterade aktier (55 procent) och obligationer (45 procent). Referensportföljen rebalanseras månadsvis men belastas inte med transaktionskostnader. Syftet med jämförelsen är att utvärdera AP3s beslut att använda en mer resurskrävande förvaltningsmodell. Under 2025 uppgick AP3s förvaltningsresultat till 6,0 procent efter kostnader medan referensportföljen steg 7,1 procent. Sedan jämförelsen infördes 2012 har AP3 däremot haft 73,3 procentenheter högre avkastning efter kostnader än referensportföljen. Det innebär att AP3 har levererat hela 134,0 miljarder kronor mer än referensportföljen under perioden 2012–2025.



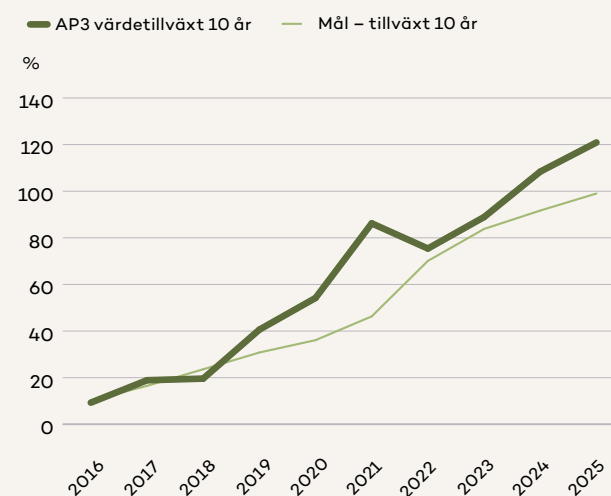
3 Nyckeltal utvärderas mot andra internationella förvaltare
Eftersom AP3s förvaltning ska hålla en hög internationell standard utvärderas avkastning och kostnader mot en internationell jämförelsegrupp av förvaltare. Företaget CEM Benchmarking gör en analys av AP3 jämfört med liknande fonder utifrån förvaltningsvolym, storlek och typ av uppdrag. För de fem senaste undersökta åren, 2020–2024, var AP3s snittavkastning 8,2 procent (jmf jämförelsegruppens median på 6,4%). Kostnaderna för 2024 var 48 procent lägre än snittfonden i den internationella jämförelsegruppen. Läs mer om AP3s kostnader på sid 42 samt ap3.se.

4 Uppföljning av hållbarhetsmålen
AP3s hållbarhetsmål är satta utifrån styrelsens beslutade fyra fokusområden. Uppföljningen visar hur fonden levererar på de satta målen på kort och medellång sikt. Redovisade mål och resultat återfinns på sid 11 för dessa fokusområden; biologisk mångfald, mänskliga rättigheter, klimat och bolagsstyrning. Se även tabellen på sidorna 62–63.

5 Regeringens utvärdering
AP-fonderna utvärderas årligen av regeringen. Utvärderingen för året 2024 som genomfördes våren 2025 innehöll dels en översyn av fondernas löpande förvaltning och dels en fördjupad analys av fondernas investeringar i illikvida tillgångar.

AP3 mot målet, indexerat 10 år, 2015–2025

AP3s utveckling mot det reala avkastningsmålet de senaste tio åren (målet omräknat till nominella tal).



Tredje AP-fondens styrelse



Christina Lindenius
Ordförande, invald 2017

Andra nuvarande uppdrag: VD för Svensk Försäkring och Försäkringsbranschens arbetsgivareorganisation (FAO) samt ansvarig för "koncernen" Svensk Försäkring i Samverkan (SFIS). Styrelseordförande i Min Pension i Sverige, Trafikförsäkringsföreningen (TFF), Svensk Försäkring Administration, SFIS Hiresbolag AB och Statens Servicecenter. Vice ordförande i Centrum för AMP, styrelseledamot i FPK Försäkringsbranschens Pensionskassa, samt ledamot i ICC:s Överstyreelse.

Tidigare uppdrag: Generaldirektör på Premiepensionsmyndigheten, finansråd på Finansdepartementet och riksbanksdirektör på Sveriges Riksbank.

Civilekonom från Uppsala Universitet och studier på Masters of International Economics Programme, SAIS, the Johns Hopkins University, Washington D.C., född 1964.



Johan Bygge
Vice ordförande, invald 2019

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseuppdrag: Ordförande i Scandi Standard AB, Regin AB, Guard Therapeutics International AB, Arevo AB och i Q-linea AB. Ledamot i Getinge AB, Capman OYJ, Lantmännen Ekonomisk förening och Riksbankens Jubileumsfond.

Tidigare uppdrag: Deputy koncerncontroller Ericsson, chefsbefattningar inom Electroluxkoncernen inklusive CFO och vice VD, CFO Investor, COO EQT, styrelseuppdrag inom bland annat AP1, I-Med Australia, 3 Scandinavia, Anticimex, ILA Vietnam, Swissmile AG, Nobina AB, Praktiker-tjänst och Sanitec OY med flera. Ledamot i Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden samt förtroenderådet SNS.

Civilekonom, Handelshögskolan, född 1956.



Maria Ferlin
Invald 2023

Andra nuvarande uppdrag: Senior rådgivare på Svenska Bankföreningen med inriktning på hållbarhet, likviditet och krishantering.

Tidigare uppdrag: Rådgivare på avdelningen för finansiell stabilitet på Riksbanken, ämnessakkunnig på Finansdepartementet och portföljförvaltare på Länsförsäkringar kapitalförvaltning.

Magisterexamen i nationalekonomi, Linköpings universitet, kandidatexamen i konstvetenskap, Stockholms universitet, född 1972.



Ylva Hedén Westerdahl
Invald 2019

Andra nuvarande uppdrag: Prognoschef och ställföreträdande generaldirektör på Konjunkturinstitutet. Styrelseledamot Riksgälden.

Tidigare uppdrag: Avdelningschef för Nationalräkenskaperna på SCB, chef för makroekonomiska enheten på Finansdepartementet, chef för utredningsenheten på avdelningen för penningpolitik på Riksbanken, samt EU kommissionens representant i Eurostats användarråd ESAC-ESTAT.

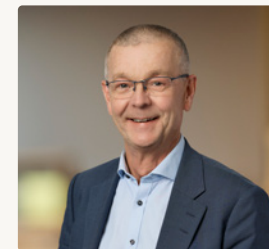
Ph.D. (Econ), University of London, född 1965.



Torbjörn Hållö
Invald 2018

Andra nuvarande uppdrag: LOs chefsekonom.

Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg, Fil kand historia i Lund, född 1976.



Per Lindqvist
Invald 2024

Andra nuvarande uppdrag: Head of Group Treasury Alleima, styrelseledamot i Alleima Pensionsstiftelse.

Tidigare uppdrag: Head of LKAB Treasury Center, styrelseledamot i LKAB:s svenska pensionsstiftelse, ställföreträdande chef Danske Markets Sverige, ställföreträdande chef Consensus Fondkommission. Styrelseledamot i Svenska Fondhandlareföreningen, ordförande i Fondhandlareföreningens Penningmarknadsråd.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, född 1963.



Christer Löfdahl
Invald 2023

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande Infranode, ledamot i Hasko Invest AB och suppleant i TTL Konsults styrelse.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot Livförsäkringsbolaget Skandia ömsesidigt, Praktikertjänst och Nordisk Renting AB. Tidigare VD i Catellagruppen Stockholm, Max Matthiessen Liv- och Finansomklare AB och Volvo Group Finance AB samt CFO i SBAB Bank AB.

Ekonomistudier vid Stockholms universitet, född 1959.

Tredje AP-fondens verkställande ledning



Annelie Söderberg
Invald 2021

Andra nuvarande uppdrag: Förhandlingschef Vårdförbundet (t o m januari 2025), ledamot i skiljenämnden för AFAs försäkringar samt ledamot i Arbetsdomstolen.

Tidigare uppdrag: Förhandlingschef Vårdförbundet, Ledamot i Alectas fullmäktige, Vice ordförande i PP Pension, ledamot i Monyx styrelse samt VD i Bankanställdas Pensionstjänst och VD i Svenska Lärarfonder.

Universitetskurser i företagsekonomi, marknadsföring och arbetslivets juridik, född 1959.



Carina Wutzler
Invald 2020

Andra nuvarande uppdrag: Andre vice ordförande i SKR (från 1 nov 2025), ledamot i kommunfullmäktige i Vellinge. Ordförande i Vellinge koncern AB:s styrelse. Vice ordförande i Region Skånes Beredning för strategisk fastighetsutveckling.

Tidigare uppdrag: Kommunstyrelsens ordförande och kommunalråd Vellinge Kommun samt ledamot i kommunfullmäktige. Styrelseledamot i Vellinge koncern AB, Styrelseledamot i Skånes kommuner, ledamot i SKRs Förhandlingsdelegation samt i Sobonas föreningsstyrelse (t o m 31 okt 2025).

Förvaltningslinjen i Lund, inriktning kommunal ekonomi, född 1970.



Staffan Hansén, VD.
AP3 sedan november 2022

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot Vasakronan Holding AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, Hemsö Intressenter AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB.

Tidigare uppdrag: VD för SPP Pension & Försäkring och medlem i koncernledningen för det norska moderbolaget Storebrand. Dessförinnan VD för Storebrand Asset Management samt befattningar på Handelsbanken Asset Management och Alfred Berg.

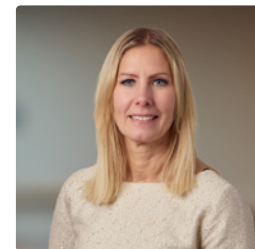
Pol. Lic, född 1965.



Jonas Thulin, Chief Investment Officer.
AP3 sedan januari 2024

Tidigare uppdrag: CIO, chef kapitalförvaltningen på Erik Penser Bank, chef för Asset Allocation på Nordea Wealth Management, Chef för Global Alpha Strategy på Nordea Markets, Chef för Strategy and Research på Nordea Markets, förvaltare och strateg på Calyon i New York och innan dess i London, lärare i nationalekonomi vid Stockholms universitet och University of Queensland.

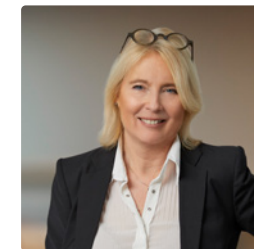
Magisterexamen i nationalekonomi, Pol Mag, Postgraduate Honours in Economics and Political Science, född 1973.



Eva Boric, Chief Financial Officer och Chief Risk Officer.
AP3 sedan augusti 2018

Tidigare uppdrag: Riskchefs befattningar inom SEB. Development specialist Nasdaq OMX.

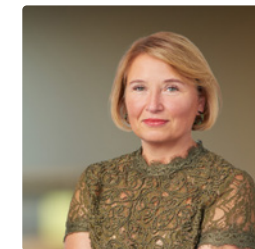
Ekonomie magisterexamen från Umeå Universitet, född 1976.



Lil Larås Lindgren, Chef Kommunikation.
AP3 sedan februari 2014

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot Urban Design arkitektbyrå, Swesif (Sweden's Sustainable Investment Forum) och ledamot AP-fondernas etikråd, Kommunikationschefs befattningar i bl a Ericsson, Attendo, Tetra Pak, Hemfrid, Sveriges Rese- och Turistråd, Philipson Bil samt flera år som kommunikationsrådgivare, mentor och utbildare.

Examen från RMI Berghs och Uppsala Universitet, född 1962.



Zorica Bodiroza, Personalchef.
AP3 sedan januari 2016

Andra nuvarande uppdrag: Mindre uppdrag genom Bodiroza HR Performance.

Tidigare uppdrag: Personalchefs befattningar inom bland annat Ericsson, Astra-Zeneca, Coca-Cola, Hi3G Access och Carlson Rezidor samt diverse uppdrag som konsult inom förändringsledning och HR.

Fil.kand inom personal- och arbetslivsfrågor, Stockholms universitet samt Executive MBA, född 1967.



Förvaltningsberättelse

Avkastningen för 2025 uppgick till 6,0 procent efter kostnader och vid årets slut uppgick fondkapitalet till 577,1 miljarder kronor. Under de senaste tio åren har AP3 avkastat 8,3 procent efter kostnader i snitt per år. Kostnaderna i relation till förvaltad kapital uppgick under 2025 till 0,08 procent.

Årets resultat

Förvaltningsresultatet uppgick till 32 571 (51 306) miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning om 6,1 (10,4) procent före kostnader och 6,0 (10,3) procent efter kostnader.

Den reala avkastningen, det vill säga efter justeringar för inflation, uppgick till 5,7 (9,4) procent. Inflationen för helåret uppgick till 0,3 (0,8) procent mätt som KPI. Fondens långsiktiga mål sedan 2020 är en real avkastning på 3,5 procent per år över tid. Dessförinnan var det långsiktiga avkastningsmålet 4,0 procent realt. Det nya målet anses vara bättre anpassat till behov och risker inom det svenska pensionssystemet. Fonden har under den senaste tioårsperioden uppnått en real avkastning om 5,2 (5,3) procent per år.

Nominellt har avkastningen under samma period uppgått till 8,3 (8,4) procent i snitt, samtidigt som inkomstindex som påverkar pensionsrätternas uppräkningsstakt ökat med 3,1 (3,0) procent i genomsnitt de senaste tio åren. AP3 har därmed bidragit positivt till pensionssystemet och överträffat det långsiktiga reala avkastningsmålet.

Fondkapitalet uppgick vid årets slut till 577 060 (549 054) miljoner kronor, en ökning med 28 006 miljoner kronor jämfört med föregående årsskifte.

Under året hade fonden ett nettoutflöde mot pensionssystemet om totalt 4 565 (2 024) miljoner kronor. Sedan 2009 har fonden betalat ut 88 763 miljoner kronor till Pensionsmyndigheten för att täcka underskottet mellan pensionsavgifter och pensionsutbetalningar och administrativa kostnader i systemet.

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter efter avdrag för provisionskostnader uppgick till 32 960 (51 627) miljoner kronor. Intäkterna utgörs huvudsakligen av realiserade och orealiserade värdeförändringar avseende fondens finansiella tillgångar, vilka värderas till verkligt värde på balansdagen. Övriga intäkter utgörs av räntenetto, erhållna utdelningar samt valutakursförändringar. Valutakursförändringarna påverkade årets resultat negativt med -20 827 (5 244) miljoner kronor. Valutaresultatet består av värdeförändringar i exponering mot olika valutor, främst genom fondens utländska investeringar.

Årets provisionskostnader uppgick till 49 (49) miljoner kronor och redovisas som en avdragspost under rörelsens intäkter då dessa direkt hänförs till intäkternas förvärvande. Dessa

kostnader avser förvaltningsarvodet för externa mandat, förvaltningsavgifter för fonder samt depåbankkostnader och kostnader för att hålla säkerheter i samband med clearing. Provisionskostnaderna uppgick till 0,01 (0,01) procent av det genomsnittliga fondkapitalet.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 389 (320) miljoner kronor. Av rörelsekostnaderna utgjordes 189 (175) miljoner kronor av personalkostnader. Året belastades av engångskostnader uppgående till 80 miljoner kronor, se vidare sid 39. Fondens rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt fondkapital under året uppgick till 0,07 (0,06) procent.

Risikexponering

Risikexponeringen i AP3s portfölj följs dagligen upp med olika metoder och mått. Ett av de mått som används är Value at Risk

(VaR) där en daglig VaR med 95 procents konfidensnivå innebär att med 95 procents sannolikhet kommer den dagliga negativa värdeförändringen i portföljen inte att överstiga det beräknade beloppet. Per 31 december 2025 uppgick VaR för totalportföljen till 5 667 (5 741) miljoner kronor. Tillgångsslag Noterade aktier har den största exponeringen och bidrar också mest till risken i portföljen. Diversifieringen mellan olika tillgångsslag och mellan olika geografiska marknader bidrar till att minska risken i totalportföljen.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 31 januari 2025 meddelade regeringen att Pensionsgruppens samtliga åtta riksdagspartier var överens om att dagens tre buffertfonder i Stockholm ska bli två genom att Första AP-fondens tillgångar överförs till Tredje och Fjärde AP-fonden. Därutöver kommer Sjätte AP-fonden att införlivas i Andra AP-fonden. Se not 23 med mer information om händelser efter balansdagen.

Fondkapitalets förändring

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingående fondkapital 1/1	549 054	499 772	468 410	502 287	422 974	393 696	340 668	345 239	324 375	303 031
Inbetalda pensionsavgifter	91 695	89 186	85 004	81 822	75 597	73 872	72 344	69 552	66 850	64 174
Utbetalda pensioner	-95 959	-90 925	-89 567	-86 259	-82 889	-81 564	-78 678	-76 109	-73 999	-70 595
Avgift till Pensionsmyndighetens administration	-301	-284	-269	-252	-236	-210	-185	-216	-226	-216
Årets resultat	32 571	51 306	36 195	-29 188	86 841	37 179	59 549	2 202	28 239	27 981
Summa fondkapital 31/12	577 060	549 054	499 772	468 410	502 287	422 974	393 696	340 668	345 239	324 375

Kostnadsutvecklingen under de senaste tio åren

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Provisionskostnader, mkr	49	49	76	119	142	126	122	117	152	180
Rörelsekostnader, mkr	389	320	285	252	234	222	212	202	195	186
Förvaltningskostnader, mkr	438	370	361	371	377	348	334	320	347	366
Provisionskostnadsandel, %	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,06
Rörelsekostnadsandel, %	0,07	0,06	0,06	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, %	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09	0,1	0,12

AP3s portfölj

Långsiktigt avkastningsmål 3,5%

Under 2025 genomfördes en ny ALM-analys som bekräftade fondens långsiktiga avkastningsmål från 2020 om 3,5 procent real avkastning. Tidigare uppgick avkastningsmålet till 4,0 procent realt. I december 2025 fastställde styrelsen målet till 3,5 procent realt med den nya ALM-analysen som grund. Även en ALM-analys från 2022 bekräftade att ett risktagande som möjliggör en långsiktig avkastning på denna nivå motsvarar ett balanserat risktagande. Målet är en rimlig avvägning

av förväntad avkastning och risk givet fondens uppdrag för inkomstpensionssystemet att generera en hög avkastning samtidigt som generationsneutralitet förväntas uppnås.

Portföljens tillgångsslag

AP3 investerar huvudsakligen i risktillgångar för att ha förutsättningar att över tid uppnå avkastningsmålet. Fondens tillgångsslag är noterade aktier, räntebärande investeringar samt alternativa investeringar. Räntebärande investeringar består

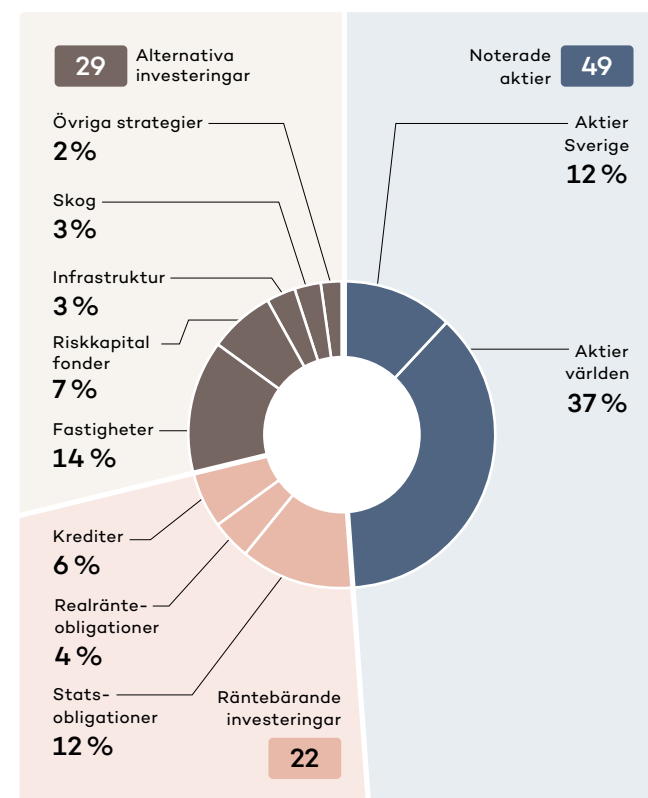
av obligationer, andra räntebärande instrument samt kassa. Alternativa investeringar består av riskkapitalfonder, fastigheter, infrastruktur, skog och försäkringsrisker. Utöver detta har fondens absolutavkastande strategier, som dels består av interna riskmandat utan allokerat kapital, dels av investeringar i hedgefonder, kategoriseras som "övriga strategier". Valutariskhanteringen utgör ett särskilt område som hanteras och redovisas separat.

Strukturen i AP3s totala portfölj med tillgångsslag och underkategorier



Andelen alternativa investeringar minskade något under året främst med anledning av en stark utveckling för aktier.

Exponering per tillgångsslag i procent



Avkastning per tillgångsslag

AP3s portfölj avkastade **6,1 procent** före kostnader och 6,0 procent efter kostnader. Det var aktieportföljen som stod för merparten av avkastningen. Räntor hade också ett bra år med ett positivt bidrag. Alternativa investeringar, som föregående år hade ett negativt resultat, uppvisade under 2025 en svag positiv avkastning.

Världsekonomin under 2025 kom att bli mycket starkare än vad många, framför allt ekonomer, förväntade sig. Det var stora skillnader i utvecklingen mellan olika regioner vilket också påverkade förvaltningen. Året började med stort fokus på Europa för att efter den sk "liberation day" svänga om till att handla mer om USA och dess framfart inom AI och dess starka bolagsvinster. I Europa påverkades utveckling fortsatt av politisk oro och kriget i Ukraina och Mellanöstern och debatten om orsakerna till den svaga tillväxten fortsatte. Regleringar och

nationella intressen i stället för ett enat Europa fördes fram som den troliga orsaken.

Tack vare det starka momentumet i global konjunktur kunde börsen och andra marknader stå emot orosmolnen. Flera börsindex nådde nya rekordnoteringar under året. Centralbankernas räntesänkningar som möjliggjordes av den sjunkande inflationen och en stark tro på AI som produktivitetshöjare var tillsammans med den starka globala tillväxten drivande i den utvecklingen.

AP3 har under året fortsatt vara aktivt i den modellstyrda taktiska allokeringen. Modellerna har fungerat bra under året och har under merparten av året indikerat positiv miljö för risk. AP3 har därför utnyttjat det utrymme som funnits för att ha stor allokering till aktiemarknaden. Efter att marknadsutvecklingen i början av året leddes av de europeiska börserna skedde i april ett omslag och utvecklingen kom i stället

att domineras av amerikanska och andra utom-europeiska marknader. Genom taktisk allokering och en förändrad strategisk allokering har fondens risktagande gett en bra avkastning.

Noterade aktier

Världens börser utvecklades starkt under 2025 och genom att AP3 ökade aktiers vikt i portföljen under året blev börsens utveckling en viktig pelare för fondens avkastning. Aktieportföljen avkastade 16,0 procent och bidrog med 7,7 procentenheter till fondens totalavkastning (inklusive valutahedgning).

Världsbörsen 2025 blev en kombination av starka underliggande marknader och kraftiga valutarörelser, då dollarn försvagades signifikant. Mätt i gemensam ohedgad valuta tappade Nordamerika relativt världen efter flera år av dominans. Europa, inklusive Sverige, och Emerging markets gick starkast.

+6,1

procent

AP3s avkastning före kostnader

+16,0

procent

Avkastning noterade aktier

+3,4

procent

Avkastning räntebärande investeringar.

Portföljens sammansättning

	Marknadsvärde (mkr)	Exponering (%)	Avkastning (%)	Bidrag (%)
Noterade aktier	284 504	49,1	16,0	7,7
Sverige	74 181	12,3	13,5	1,6
Världen	210 323	36,8	16,9	6,1
Räntebärande investeringar	130 728	22,0	3,4	0,8
Statsobligationer	74 148	12,0	3,0	0,4
Realräntebobligationer	23 488	4,1	3,1	0,1
Krediter	33 093	6,0	4,3	0,3
Alternativa investeringar	152 566	26,4	3,2	0,9
Fastigheter	80 152	13,9	4,6	0,7
Riskkapitalfonder	39 762	6,9	3,8	0,3
Infrastruktur	18 707	3,2	-3,1	-0,1
Skog	13 946	2,4	1,9	0,0
Försäkringsrisker	0	0,0	23,6	0,0
Övriga strategier	9 262	1,6	0,0	0,0
Valuta				-3,4
Totalt	577 060	99,2	6,1	6,1

Det aktiva resultatet för fondens noterade aktieportfölj påverkades negativt av underexponering mot emerging markets och bolagsval utanför Sverige.

Fonden ökade under året sin exponering mot emerging markets, vilket i slutet av året gav ett gott resultat genom fondens övervikt mot Sydkorea.

I Nordamerika hade AP3 fortsatt stora positioner i teknologi och kommunikation. När marknaden under andra halvåret blev mer skeptisk till mjukvara och de största investeringarna i AI förlorade fonden aktiv avkastning genom övervikter i bland annat Microsoft och Meta. Övervikt i hälsosektorn bidrog också negativt. Dessa positioner i den så kallade kvalitetsfaktorn (bolag med höga och stabila marginaler) följde inte med i en mer cykliskt orienterad börs. Under slutet av året såg fonden positiva effekter av ökad exponering mot de delar av AI-kedjan som kännetecknas av störst flaskhalsar.

I Europa gynnades fonden av positioner i försvarsbolag som t ex Rheinmetall och SAAB. Under senare delen av året påverkade en överexponering mot kvalitetsbolag negativt och den aktiva avkastningen blev negativ för helåret.

I Sverige noterades ett neutralt aktivt resul-

tat. De bolagsval som fonden gjorde och som påverkade resultatet positivt, motverkades av fondens fördelning mellan stora och små bolag.

Räntebärande investeringar

Räntebärande investeringar avkastade 3,4 (2,2) procent, vilket medförde ett bidrag till hela portföljen på 0,8 (0,5) procentenheter. Tillgångsslaget utgjorde 22,0 (24,3) procent av portföljens exponering. Ränteexponeringen har under året varierat mellan 21,9 procent och 25,4 procent. AP3s totalportfölj bestod vid årsskiftet av 12,0 procent stats- och statsgaranterade obligationer, 6,0 procent kreditobligationer och 4,1 procent realränteobligationer. Enligt lagen om allmänna pensionsfonder ska minst 20 procent av fondkapitalet placeras i räntebärande placeringar med hög kreditvärdighet och god likviditet. Under 2025 har fondens andel i snitt legat på 22,8 (24,3) procent.

Vid utgången av 2025 var andelen gröna obligationer eller andra obligationer med mätbar miljömässig eller social nytta 22,3 (24,8) procent av ränteportföljen.

Den tydligaste räntetrenden under 2025 var brantare avkastningskurvor. Vissa av våra huvudmarknader (USA och Storbritannien) kunde åtnjuta fallande räntor men övriga

huvudmarknader (EU, Japan & Sverige) fick se stigande långräntenivåer. Året hade också en rejäl dos av politiska utspel med efterföljande marknadsrörelser. Störst ränterörelser blev det i Japan (löften om ökade stimulanser) samt USA då nya tariffer introducerades i rask takt.

Valuta

Valuta resulterade i ett avkastningsbidrag om -3,4 (1,8) procentenheter. Vid årsskiftet hade AP3 en valutaexponering på 22,2 (23,1) procent. Valutaexponeringen har under året varierat mellan 20,7 och 24,4 procent. Tillgångsslaget Valuta består av fondens nettoresultat från den kvarvarande valutaexponeringen efter valutasäkring mot förändringar i valutakurser mot svenska kronan samt från aktiva valutastrategier. Valutapositioner tas både i syfte att öka avkastningen och minska risken i totalportföljen. Under året har den svenska kronan förstärkts kraftigt framförallt mot USD. Det medför att de valutahedgar fonden applicerat fullgjort sitt syfte och skyddat portföljen. De investeringar som ligger i Sverige drabbas av naturliga skäl inte av valutarörelser. Det gör däremot den del av de internationella investeringarna som saknar skyddspositioner. Ett år då den svenska kronan stärks medför ett negativt valutaresultat från

de delar av portföljen som saknar valutasäkring. Läs mer om fondens valutaexponering i Not 18 på sid 50.

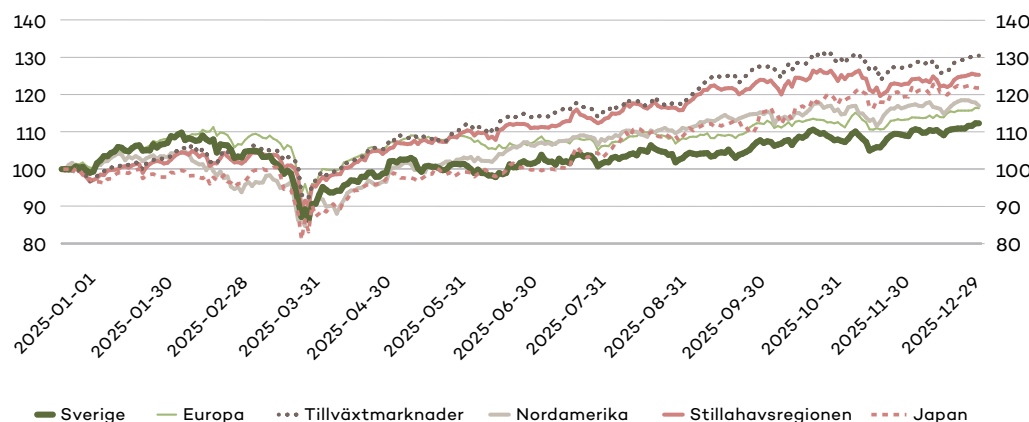
Alternativa investeringar

Under året minskade onoterade investeringar som andel av totala portföljen. De publika marknadernas positiva trend återspeglades inte i värderingarna av fondens onoterade bolag eller dess riskkapitalfonder även om en svag positiv trend kunde skönjas mot slutet av året. Transaktionsaktiviteten inom vissa sektorer ökade något om än från en låg nivå. Nyinvesteringar i onoterade fonder pausades under andra halvan av året för att förbereda införlivandet av halva AP1s portfölj i förvaltningen.

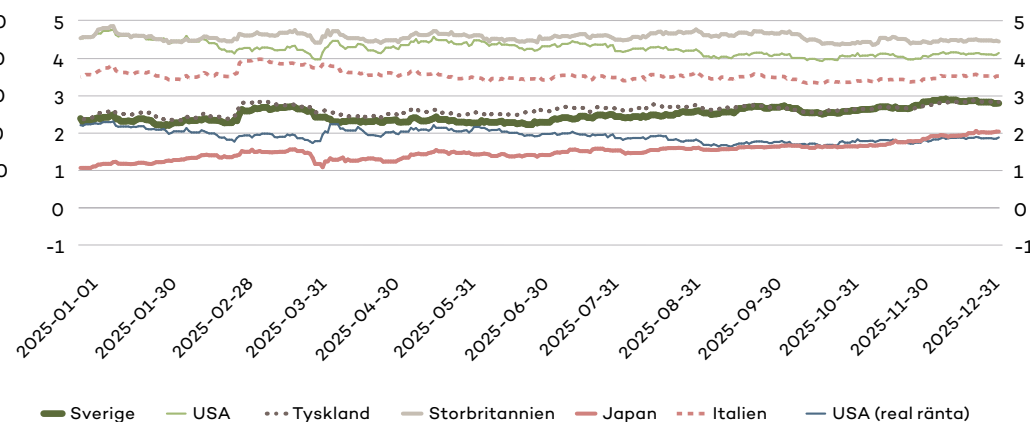
Totalt avkastade alternativa investeringar 3,2 (0,8) procent, vilket gav ett avkastningsbidrag på 0,9 (0,2) procentenheter. Av de 26,4 (28,7) procent av AP3s portfölj som är investerade i alternativa investeringar utgör 26,3 (28,3) procentenheter onoterade investeringar. Exponeringen mot alternativa investeringar varierade under året mellan 26,2 procent och 30,2 procent.

Drygt hälften av alternativa investeringar utgörs av fastigheter vars exponering motsvarar 13,9 (14,5) procent av totalportföljen.

Aktiemarknaden 2025 (indexerad utveckling, lokal valuta)



Ränteutveckling 2025 (tioåriga statsobligationer, procent)



Fastighetsinvesteringarna består av direktinvesteringar i fastighetsbolagen Vasakronan, Hemsö, Trophi, Regio och Trenum, samt det strategiska innehavet i det noterade fastighetsbolaget Sagax som ligger inom den alternativa fastighetsportföljen.

Året kännetecknades av tilltagande aktivitet på transaktionsmarknaden med högre transaktionsvolym och fler antal köpare. Vakansnivåerna är fortfarande utmanande inom kontorssegmentet i storstäderna inklusive Stockholm, men fortsatt stabilt låga inom samhällsfastigheter och livsmedels- och lågprishandel. Inom bostäder har vakansgraden ökat på vissa lokala marknader där nyproduktionen varit stor senaste åren.

Vasakronan ägdes under året gemensamt av AP1, AP2, AP3 och AP4 och investerar främst i kontors- och butikslokaler, centralt belägna i Sveriges större städer. Under året uppgick Vasakronans avkastning till 4,2 (2,6) procent. Hemsö, som är inriktat mot samhällsfastigheter, genererade en avkastning på 4,9 (6,8) procent. AP3 är majoritetsägare i Hemsö som ägs tillsammans med Sagax. De övriga

onoterade fastighetsbolagen Trophi, Regio och Trenum avkastade 9,0 (4,3) respektive 2,6 (2,7) och 3,7 (-0,8) procent under året. Sagax avkastade -11,1 (-17,6) procent. Totalt sett uppgick avkastningen för fastighetsportföljen till 4,6 (3,4) procent.

AP3s investeringar i riskkapitalfonder uppgick vid årsskiftet till 39,8 (44,1) miljarder kronor och avkastade 3,8 (3,5) procent. Överlag utvecklades fonderna svagt och de tyngs fortsatt av de högt värderade investeringar som gjordes 2021 speciellt inom segmenten venture capital och growth.

AP3s infrastrukturinvesteringar uppgick till 18,7 (19,6) miljarder kronor och avkastade -3,1 procent. Infrastruktur består av bolagen Ellevio och Polhem Infra, samt fonder. Ellevio äger och förvaltar lokala och regionala elnät. Bolaget ägs av AP3 tillsammans med Omers Infrastructure, Folksam och AMF. Ellevio har idag drygt 800 anställda och sysselsätter ytterligare drygt ett par tusen personer runt om i landet genom drift av elnätprojekt med hjälp av entreprenörer. Polhem Infra är ett av AP1, AP3 och AP4 gemensamt ägt onoterat bolag

som bildades 2019 i syfte att investera i hållbar infrastruktur. Under 2025 genomförde Polhem Infra ett förvärv av 49 procent av aktierna i det finländska energibolaget Pori Energi Oy.

AP3s skogsinvesteringar består av de direktägda bolagen ThreeTree och Gysinge Skog samt av fonder. Under året var intresset för att investera i skog fortsatt högt, delvis drivet av tillgångsslagets diversifierande egenskaper och koppling till naturrelaterade lösningar på klimatfrågan. Fondens investeringar uppgick vid årsskiftet till 13,9 (14,7) miljarder kronor och de avkastade 1,9 (-0,4) procent under året. Utöver dess finansiella avkastning utgör skogen en viktig kolsänka då träden binder koldioxid när de växer. Under 2024, som är den senast tillgängliga statistiken, planterades 3,8 miljoner träd vilka sammanlagt beräknas binda 1,65 miljoner ton CO₂e under sin rotationslängd.

Försäkringsrisker avser systematisk exponering för naturkatastrofer och väderrisker. Under året avkastade fondens investeringar 23,6 (29,5) procent. Portföljen var vid årets utgång helt avvecklad.

+3,2
procent

Avkastning alternativa investeringar.

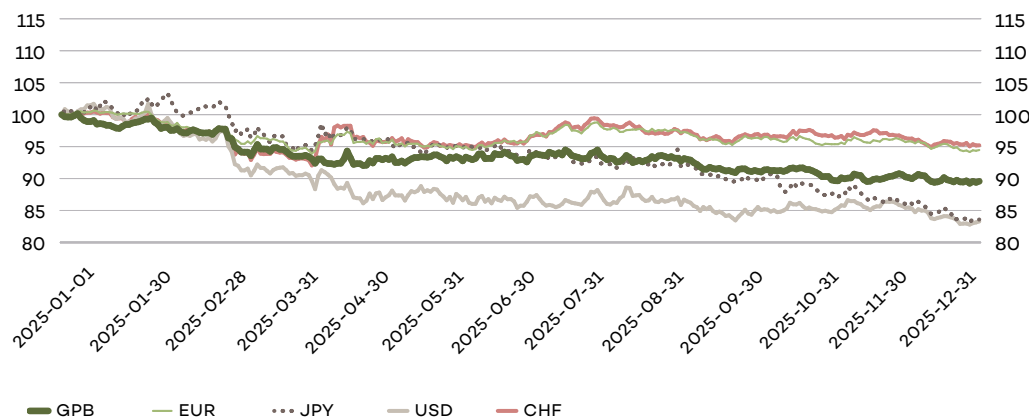
+0,9
procentenheter

Bidrag från alternativa investeringar till fondens totalavkastning.

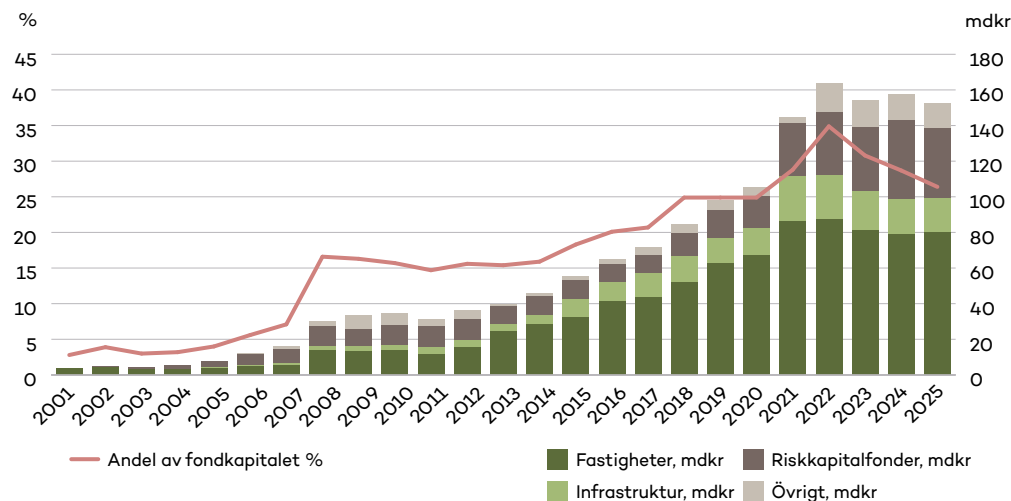
+4,6
procent

Avkastning fastighetsportföljen.

Valutautveckling 2025 (indexerad)



Utveckling alternativa investeringar





Tillgångsslag

Exponering per tillgångsslag

31 dec 2025	Noterade aktier	Räntor	Alternativa investeringar	Övriga strategier	Valuta	AP3 totalt
Exponering, mkr	283 211	127 256	152 566	9 440		572 472
Exponering, %	49,1	22,0	26,4	1,6	22,2	99,2

31 dec 2024	Noterade aktier	Räntor	Alternativa investeringar	Övriga strategier	Valuta ¹	AP3 totalt
Exponering, mkr	264 752	133 626	157 602	892		556 871
Exponering, %	48,2	24,3	28,7	0,2	23,1	101,4

Avkastning per tillgångsslag

31 dec 2025	Noterade aktier	Räntor	Alternativa investeringar	Övriga strategier	Valuta	AP3 totalt
Avkastning, %	16,0	3,4	3,2	0,0	-3,4	6,1
Bidrag till total-avkastningen, procentenheter	7,7	0,8	0,9	0,0	-3,4	6,1
Andel av total-avkastningen, %	127,0	13,2	14,5	0,5	-55,3	100,0

31 dec 2024	Noterade aktier	Räntor	Alternativa investeringar	Övriga strategier	Valuta ¹	AP3 totalt
Avkastning, %	17,4	2,2	0,8	–	–	10,4
Bidrag till total-avkastningen, procentenheter	7,6	0,5	0,2	0,2	1,8	10,4
Andel av total-avkastningen, %	73,5	5,0	2,1	1,7	17,7	100,0

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

Tioårsöversikt – portföljen

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat och flöden										
<i>Mdkr</i>										
Årets resultat	32,6	51,3	36,2	-29,2	86,8	37,2	59,5	2,2	28,2	28
Nettoflöden mot pensionssystemet	-4,6	-2,0	-4,8	-4,7	-7,5	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6
Fondkapital per 31/12	577,1	549,1	499,8	468,4	502,3	423	393,7	340,7	345,2	324,4
Avkastning och kostnader totalportfölj										
%										
Avkastning före kostnader	6,1	10,4	7,8	-5,7	20,8	9,8	17,7	0,7	8,9	9,5
Rörelsens kostnader	0,07	0,06	0,06	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Provisionskostnader	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,06
Rörelse- och provisionskostnader, summa	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09	0,1	0,12
Avkastning efter kostnader	6,0	10,3	7,8	-5,8	20,7	9,7	17,6	0,6	8,8	9,4
Inflation	0,3	0,8	4,4	12,3	3,9	0,5	1,8	2	1,7	1,7
Real avkastning efter kostnader	5,7	9,4	3,2	-16,1	16,2	9,1	15,6	-1,4	6,9	7,6
<i>Mdkr</i>										
Intäkter (inkl. provisionskostnader)	33,0	51,6	36,5	-28,9	87,1	37,4	59,8	2,4	28,4	28,2
Rörelsens kostnader	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Resultat efter kostnader	32,6	51,3	36,2	-29,2	86,8	37,2	59,5	2,2	28,2	28
Annualiserad nominell avkastning efter kostnader										
%										
Fem år (2021–2025)	7,5	8,2	9,6	8,1	11,3	9,1	8,5	7,8	10,5	10,9
Tio år (2016–2025)	8,3	8,4	8,7	9,3	11,1	8,7	8,7	8,5	6,1	5,7
Risk										
Risk (1-års standardavvikelse) i totalportföljen, %	6,8	6,0	5,0	8,4	5,2	10,8	4,2	5,4	3,5	6,2
Sharpekvot	0,9	1,1	0,8	neg	4	0,9	4,3	0,3	2,8	1,6
Risk (10-års standardavvikelse), %	6,7	7,0	7,0	6,9	6,3	7	6	6,3	7,6	8
Valutaexponering										
% av totalportföljen ¹	22,2	23,1	17,9	19,0	21,1	17,5	19,5	17,7	15	17,5
Extern förvaltning										
% av totalportföljen	19	18	22	22	31	29	31	26	25	29
Anställda										
Antal anställda 31/12	80 ²	72 ²	70 ²	66	61	60	58	59	57	57

1 Exklusive exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist.

2 Inklusive anställda i AP-fondernas Etikråd. Se vidare not 6.

Kostnader

AP3s målsättning är att bedriva en resurs-effektiv förvaltning med förutsättningar att skapa så god långsiktig avkastning som möjligt, samt att ha tillräckliga resurser för att hantera åtaganden och externa och interna krav inom områden som regelefterlevnad, hållbarhet och intern kontroll.

AP3 har fokus på att bedriva verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt och med en god kostnadsuppföljning. Fonden sammanställer årligen en budget för det kommande årets kostnader, vilken godkänns av styrelsen och sedan följs upp och analyseras kontinuerligt för att säkerställa god kostnadskontroll. Förvaltningskostnaderna består av rörelsens kostnader, som är fondens interna kostnader, och provisionskostnader, som är fondens kostnader för extern förvaltning och hantering av värdepapper och säkerheter. Förändringar i kostnader över året kan vara relaterade till externa faktorer såsom valutakurser och inflation, vilka fonden inte kan påverka. Förändringar kan också vara ett resultat av behov av investeringar i IT, processer eller personal som behövs för att fonden ska kunna bedriva en effektiv kapitalförvaltning och hantera de krav som ställs på verksamheten. Fondens kostnader sätts i relation till det förvaltade kapitalets storlek, så kallad förvaltningskostnadsandel. Det underlättar samtidigt jämförelse med andra fonder.

Lägre kostnader än jämförbara internationella fonder

För att säkerställa att AP3 har en kostnadseffektiv förvaltning även ur ett internationellt perspektiv deltar AP3 sedan 2005 i en årlig analys av internationella fonder som utförs av det kanadensiska företaget CEM Benchmarking. I undersökningen deltar ett stort antal fonder från hela världen och AP3 jämförs dels med fonder som har liknande uppdrag och storlek, dels med andra europeiska fonder. Förutom kostnader jämförs även avkastning, portföljsammansättning, förvaltningsstil, risk med

Fondkapital, internt och externt förvalt

i miljarder kronor



Totalt
fondkapital

Externt
112,7

Internt
464,3

577
Mdkr

Fondkapitalet per 31/12 uppgick till 577,1 miljarder kronor.

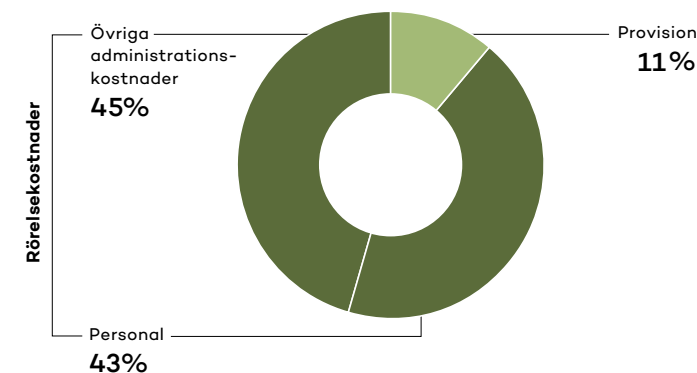
0,388

Rörelse
kostnader

0,049

Provisions-
kostnader

Kostnadernas fördelning



mera. Undersökningen visar att AP3 genererar en hög avkastning till en låg kostnad. Enligt den senaste undersökningen som gäller 2024 hade AP3 i snitt 39 procent lägre kostnader än jämförelsegruppen under de senaste fem åren och 48 procent lägre kostnader år 2024 isolerat.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 389 (320) miljoner kronor och utgörs av fondens interna kostnader för att bedriva verksamheten. I relation till fondkapitalet motsvarar det 0,07 (0,06) procent. Rörelsens kostnader utgörs av kostnader för fondens interna förvaltning, administration och ledning och delas upp i personalkostnader och övriga administrationskostnader. I personalkostnader ingår löner, sociala avgifter och tjänstepensionsavsättningar för fondens anställda, men också övriga personalrelaterade kostnader såsom utbildning och rekrytering av personal. Personalkostnader utgjorde en stor del av rörelsens kostnader och uppgick till 189 (175) miljoner kronor. Antalet anställda uppgick under 2025 i snitt till 75 (72) personer, varav 3 personer arbetade för AP-fondernas gemensamma etikråd. Övriga administrationskostnader består bland annat av kostnader för lokaler, IT och marknadsinformationstjänster. Året belastas också av engångskostnader i form

Kostnadskontroll

- Kontinuerlig budgetuppföljning
- Analys av förändringar i absoluta tal
- Kostnaderna i relation till förvaltad kapital
- Jämförelse med liknande fonder världen över

av implementering av ett nytt portföljsystem och av kostnader för överföringen av värdepapper från AP1, vars verksamhet upphörde vid årsskiftet. Engångskostnaderna uppgick sammanlagt till 80 mkr. Mer information om rörelsens kostnader finns i not 6 och 7.

Provisionskostnader

Provisionskostnaderna uppgick till 49 (49) miljoner kronor och är kostnader som direkt hänförs till fondens externt förvaltade kapital och redovisas på egen rad under rörelsens intäkter. I förhållande till fondkapitalet uppgick provisionskostnaderna till 0,01 (0,01) procent. Extern förvaltning används när fonden bedömer att den är mer kostnadseffektiv än intern förvaltning eller när den av olika orsaker är svår att förvalta internt. Då avgiften för extern förvaltning tas ut som en procentsats av det förvaltade kapitalet är kostnaden direkt relaterad till det underliggande kapitalets storlek. Vid utgången av året uppgick andelen extern förvaltning till 19,5 (18,3) procent av det totala fondkapitalet. I provisionskostnader redovisas också kostnader för depåbankstjänster och säkerhetshantering, vilka tillsammans uppgick till 18 (16) miljoner kronor. Detta är kostnader för att hantera och förvara fondens värdepapper, derivat och säkerheter relaterade till dessa. Mer information om provisionskostnader finns i not 4 och 5.

Övriga kostnader, avgifter och arvoden

Transaktionskostnader är kostnader som uppkommer vid köp och försäljning av värdepapper och utgörs av skillnaden mellan köp och säljkurs. Denna typ av kostnader bokförs som en del av tillgångens anskaffningsvärde eller räknas av från försäljningsintäkten. Vid handel med aktier tas dessutom en särskild avgift ut, så kallat courtage. För 2025 uppgick courtaget till 128 (110) miljoner kronor. Transaktionskostnader påverkar respektive tillgångsslags nettoresultat.

Prestationsbaserade arvoden är en typ av vinstdelning till externa förvaltare när avkastningen är god och överstiger vissa på förhand uppsatta mål. Redovisning sker direkt mot investeringarnas avkastning och ingår därmed under nettoresultat av finansiella transaktioner i resultaträkningen. De prestations-

baserade arvoden uppgick till 111 (96) miljoner kronor. Mer information om prestationsbaserade arvoden finns i not 5. Skattekostnader som fonden har rätt att återfå enligt dubbelbeskattningsavtal bokförs som en fordran i balansräkningen och påverkar därför inte resultaträkningen.

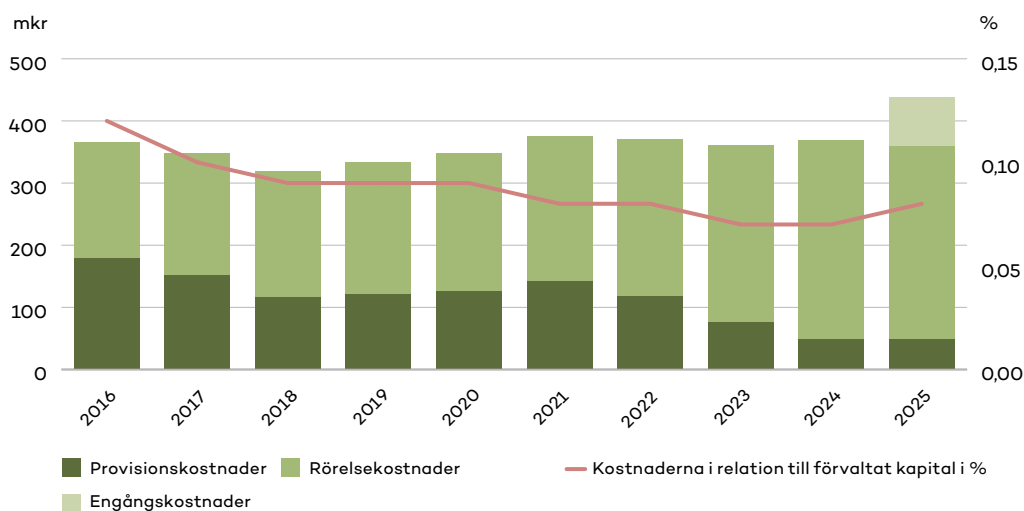
0,08
procent

uppgår fondens kostnader till i relation till genomsnittligt fondkapital under 2025.

48
procent

lägre kostnader hade AP3 än jämförbara internationella fonder under 2024.

Förvaltningskostnader 2016–2025



Riskhantering

Styrelsen fastställer fondens långsiktiga avkastningsmål och är ytterst ansvarig för fondens interna styrning och kontroll. Det långsiktiga avkastningsmålet är att över tid uppnå en real avkastning på det förvaltade kapitalet på 3,5 procents avkastning. Avkastningsmålet fastställs utifrån en helhetsbedömning av fondens möjligheter att göra största möjliga nytta i sin roll som buffertfond i inkomstpensionssystemet utan att kapitalet utsätts för risker som medför att generationsneutraliteten äventyras. En väsentlig del i den bedömningen utgörs av den så kallade ALM-analys som fonden genomför vart tredje år (se sid 9) och senast hösten 2025.

Det långsiktiga avkastningsmålet förväntas uppnås genom att fonden investerar kapitalet och därmed exponeras mot en rad finansiella risker. AP3s verksamhet innebär samtidigt icke-finansiella risker.

Styrelsen fastställer ett riskregelverk inom AP-fondslagens ramar som ytterligare specificerar det finansiella risktagande som styrelsen accepterar för att det långiktiga avkastningsmålet ska kunna uppnås. VD ansvarar för den löpande förvaltningen och att styrelsens riktlinjer följs, för att organisera en god intern kontroll och styrning av verksamheten samt rapportering av risker. CIO (Chief Investment Officer) har till uppgift att hantera risken i den övergripande portföljsammansättningen samt delegera den löpande förvaltningen av portföljen inom de begränsningar som styrelse och VD beslutat om. Respektive tillgångschef och förvaltare ansvarar för att hantera risken inom sitt mandat för att nå mål inom givna limiter.

Risk Management Committee (RMC) är fondens beslutsforum för att hantera frågor som rör risker i den operativa verksamheten. RMC består av VD, CIO, CRO (ordförande), Compliance Officer, chefen för Riskkontroll samt Operational Risk Manager. Kommittén bereder frågor till styrelsen rörande fondens övergripande riskhantering och kontroll. VD fattar beslut efter samråd med RMC.

Fondens risker

De risker som fonden utsätts för i sin verksamhet har klassificerats i tre huvudsakliga områden: verksamhetsrisker är fondövergripande risker som relaterar till fondens uppdrag, målsättning och styrning; finansiella risker är risker som är relaterade till investeringsverksamheten och icke-finansiella risker är risker som är relaterade till processer, system, personal, anseende, lagar och regelefterlevnad. Hållbarhetsrisker är en del av finansiella risker.

Finansiella risker

Finansiella risker uppstår i fondens kärnverksamhet, det vill säga hanteringen av fondens investeringar i olika tillgångsslag. Dessa risker tas medvetet för att kunna skapa avkastning och hanteras genom olika typer av begränsningar för risktagande. De mest betydande riskerna utgörs av marknadsrisker (marknadsvolatilitet), motpartsrisker, likviditetsrisker och hållbarhetsrisker. Marknadsriskerna utgörs främst av aktiekursrisk, ränterisk, valutakursrisk och inflationsrisk.

Motpartsrisk utgörs av att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden i ett bilateralt finansiellt kontrakt eller vid avräkning av finansiella kontrakt om inte parternas åtaganden kan utföras simultant. Likviditetsrisk omfattar risken att fonden inte kan fullgöra sina åtaganden som buffertfond eller har tillräcklig likviditet i portföljen för att bibehålla handelsutrymme. Det ingår också att beakta risken att AP3 tvingas avyttra illikvida tillgångar.

AP3s hållbarhetsrisker är i första hand förknippade med de investeringar fonden gör eftersom risken i sin tur kan förstöra värde i portföljen. Riskerna kan klassificeras inom fondens fokusområden som samlar de hållbarhetsrisker som anses ha störst materiell påverkan på portföljens utveckling och där AP3 också har störst möjlighet att påverka utvecklingen i en hållbar riktning. AP3s fokusområden utgörs idag av bolagsstyrning, klimat,



Det långsiktiga avkastningsmålet förväntas uppnås genom att fonden investerar kapitalet och därmed exponeras mot en rad finansiella risker. AP3s verksamhet innebär samtidigt icke-finansiella risker.

mänskliga rättigheter och biologisk mångfald. Läs mer om innebörden av dessa på sidorna 10-11.

Icke-finansiella risker

De icke-finansiella riskerna finns inom alla verksamhetsområden och är relaterade till; risken för bristande efterlevnad av såväl externa som interna regelverk som äger tillämpning på verksamheten, risken för förluster på grund av otillräckliga eller felaktiga processer,

system, personal samt externa händelser såsom bedrägeri.

Förlusten kan bestå i en ekonomisk förlust eller uteliven förtjänst, merarbete, anseendeförlust och/eller skadat förtroende för verksamheten.

Fonden har en årlig process för att identifiera och utvärdera samtliga icke-finansiella risker. Resultatet från den årliga självutvärderingen och eventuella åtgärdsplaner presenteras för styrelsen.

Verksamhetsrisker

Verksamhetsrisker är fondövergripande risker som relaterar till fondens uppdrag, målsättning och styrning. Dessa hanteras bland annat genom fondens ALM-process (Asset Liability Management) där bland annat risken för förändrade förutsättning

i pensionssystemet analyseras. Utifrån ALM-analysen fastställer styrelsen fondens långsiktiga operativa mål.

Finansiella risker

Icke-finansiella risker

Marknadsrisker

Motpartsrisker

Likviditetsrisker

Hållbarhetsrisk

Operativa risker

Regelefterlevnadsrisk

Risktyp	Styrelsens riskaptit	Mått	Utveckling 2025
Marknadsrisk	Fonden har aptit för exponering mot marknadsrisker för att skapa avkastning som bidrar till fondens måluppfyllelse. Det görs genom en väldiversifierad portfölj som genererar en långsiktig hög avkastning där förlusterna under normala förhållanden är hanterbara.	<ul style="list-style-type: none"> Andel per tillgångsklass Value at Risk Tracking Error Känslighetsmått Stresstester Stop Loss 	Marknadsrisk är den huvudsakliga risken i AP3s portfölj och följs upp dagligen både på övergripande nivå och för portföljens olika delar. Det blev en bra avslutning på börsåret där AP3 haft en varierande aktieexponering som avslutades högre än vid ingången av året.
Motpartsrisk	Fonden har viss aptit för exponering då dessa risker uppstår i den verksamhet som bedrivs för att möjliggöra fondens måluppfyllelse.	<ul style="list-style-type: none"> Begränsningar på total nivå Begränsningar på motparts nivå 	AP3 ingår enbart i åtaganden med motparter som uppfyller fondens krav på kvalitet och rating. Motpartsrisken under året har varit begränsad.
Likviditetsrisk	AP3 ska vid varje tidpunkt ha betalningsberedskap för att kunna fullgöra buffertåtagandet samt ha tillräcklig likviditet i portföljen för handlingsutrymme.	<ul style="list-style-type: none"> Betalningsberedskap Andel likvida/illikvida tillgångar Begränsningar i värdepappersutlåning 	God likviditetssituation under året har skapat handlingsutrymme i portföljen samt tryggt en god betalningsberedskap för att kunna fullgöra fondens åtaganden.
Hållbarhetsrisk	AP3 kan investera i bolag och sektorer med betydande hållbarhetsutmaningar. Det innebär dock inte att AP3 kan eller vill vara investerad i alla bolag, särskilt gäller det bolag vars verksamhet inte är hållbar eller inte alls utvecklas i en hållbar riktning.	<ul style="list-style-type: none"> Bolag i aktieportföljen i linje med 1,5-gradersmålet Påverkansdialog med bolag med störst utsläpp Andel av ränteportföljen investerad i hållbara obligationer 	Fonden har under 2025 fortsatt påverkans- och ägarstyrningsdialoger med de mest relevanta bolagen. Andelen hållbara obligationer var vid årsskiftet 26%.
Operativa risker och regelefterlevnadsrisk	Fonden har viss aptit för operativa risker då dessa risker uppstår i den verksamhet som bedrivs för att möjliggöra fondens måluppfyllelse. Fondens risktolerans för operativa risker är generellt låg men ska bedömas relativt den underliggande riskens karaktär och materialitet. Fonden har inte aptit för regelefterlevnadsrisker. Fondens risktolerans för regelefterlevnadsrisker är låg.	<ul style="list-style-type: none"> Antal incidenter Limitöverträdelser Personalomsättning 	Under ett år med större förändringsprojekt har Fonden haft ett fortsatt stort fokus på operativa risker och arbetet med dessa. De operativa riskmåttarna har under året med marginal legat inom styrelsens riskaptit.



Resultaträkning

Mkr	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	2	4 576	3 570
Erhållna utdelningar		7 846	5 951
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	3	36 152	35 986
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	4	3 158	1 538
Nettoresultat, räntebärande tillgångar		1 527	305
Nettoresultat, derivatinstrument		578	-918
Nettoresultat, valutakursförändringar		-20 827	5 244
Provisionskostnader, netto	5	-49	-49
Summa rörelsens intäkter		32 960	51 627
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	6	-189	-175
Övriga administrationskostnader	7	-199	-145
Summa rörelsens kostnader		-389	-320
Årets resultat		32 571	51 306

Balansräkning

Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	8, 19	288 834	271 761
Onoterade	9, 19	144 322	146 884
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	10, 19	138 215	139 715
Derivat	11, 19, 21	5 554	1 548
Kassa och bankmedel		5 025	1 433
Övriga tillgångar	12, 21	11 434	4 057
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 695	1 655
Summa tillgångar		595 080	567 053
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivat	11, 19, 21	1 045	10 667
Övriga skulder	14, 21	16 834	7 206
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	15	140	126
Summa skulder		18 019	17 999
Fondkapital			
Ingående fondkapital		549 054	499 772
Nettobetaling mot pensionssystemet	16	-4 565	-2 024
Årets resultat		32 571	51 306
Summa fondkapital		577 060	549 054
Summa fondkapital och skulder		595 080	567 053
Poster inom linjen	17, 22	76 290	83 261

Noter

Tredje AP-fonden, organisationsnummer 802014-4120, är en av buffertfonderna inom det svenska pensionssystemet med säte i Stockholm. Årsredovisning för räkenskapsåret 2025 har godkänts av styrelsen den 25 februari 2026. Resultaträkning och balansräkning ska fastställas av regeringen.

1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder ska årsredovisningen upprättas med tillämpning av god redovisnings-sed, varvid de tillgångar som fondmedlen placerats i ska upptas till marknadsvärdet. Med denna utgångspunkt har Första till Fjärde AP-fonderna utarbetat gemensamma redovisnings- och värderingsprinciper vilka har tillämpats och sammanfattas nedan.

Fondernas redovisnings- och värderingsprinciper anpassas successivt till den internationella redovisningsstandarden, IFRS. En fullständig anpassning till IFRS skulle inte väsentligt påverka redovisat resultat och kapital. Tredje AP-fonden uppfyller kraven för att definieras som ett investmentföretag enligt IFRS 10. Mot nu gällande IFRS är enda större skillnaden att kassaflödesanalys ej upprättas och att IFRS 16 inte tillämpas.

Då förändringar i lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) träder i kraft den 1 januari 2026 har lagförändringen ingen påverkan på årsredovisningen för 2025. En beskrivning över påverkan på den finansiella rapporteringen framtriktat framgår av not 23.

Affärsdagsredovisning

Transaktioner i värdepapper och derivatinstrument på penning- och obligationsmarknaden, aktiemarknaden och valutamarknaden samt onoterade aktier redovisas i balansräkningen per affärsdagen, dvs vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdag och likviddag redovisas under övriga tillgångar respektive övriga skulder. Övriga transaktioner, framför allt transaktioner avseende inlåning och utlåning, redovisas i balansräkningen per likviddagen, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Nettoredovisning

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlägga likvid netto eller realisera tillgången och erlägga likvid för skulden samtidigt.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas tillgångar och skulder i utländsk valuta om till svenska kronor till balansdagens valutakurser.

Värdeförändringar på tillgångar och skulder i utländsk valuta uppdelas i en del som är hänförlig till värdeförändringen av tillgången eller skulden i lokal valuta och en del som är orsakad av valutakursförändringen. Valutakursresultat som uppstår vid förändring av valutakurs redovisas i resultaträkningen på raden Nettoresultat, valutakursförändringar.

Aktier i dotterföretag/intresseföretag

Enligt lagen om allmänna pensionsfonder upptas både aktier i och lån till dotterföretag/intresseföretag till verkligt värde. Verkligt värde bestäms enligt samma metoder som tillämpas för onoterade aktier och andelar. Krav på att upprätta koncernredovisning föreligger inte. Lån till dotter- respektive intressebolag som avses hållas till förfall värderas till verkligt värde via fair value option i IFRS 9. Hela värdeförändringen redovisas dock som del av aktieinnehavet på raden Nettoresultat, onoterade aktier och andelar.

Värdering av finansiella instrument

Fondens samtliga placeringar värderas till verkligt värde varvid såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. I raderna Nettoresultat per tillgångsslag ingår således såväl realiserade som orealiserade resultat. Eget kapital-instrument innehas för handel och värderas därför till verkligt värde över resultaträkningen. Skuldinstrument innehas för handel och värderas därför till verkligt värde över resultaträkningen. Lån till dotter- respektive intressebolag avses att hållas till förfall, men här utnyttjas fair value option för att lagen om allmänna pensionsfonders krav på värdering till verkligt värde ska uppfyllas. I de fall hänvisning nedan sker till vald indexleverantör, se fondens hemsida för information kring aktuella index. AP-fonderna följer alla sina tillgångar utifrån verkligt värde. Nedan beskrivs hur verkligt värde fastställs för fondens olika placeringar.

Noterade aktier och andelar

För aktier och andelar som är upptagna till handel vid en reglerad marknad eller handelsplattform, bestäms verkligt värde utifrån balansdagens officiella marknadsnotering enligt fondens valda indexleverantör, oftast genomsnittskurs. Innehav som inte ingår i index värderas till noterade priser observerbara på en aktiv marknad. Erlagda courtagekostnader resultatförs under Nettoresultat noterade aktier.

Onoterade aktier och andelar

För aktier och andelar som inte är upptagna till handel vid en reglerad marknad eller handelsplattform, bestäms verkligt värde baserat på värdering erhållen från motparten eller annan extern part. Värderingen uppdateras då ny värdering erhållits och justeras för eventuella kassaflöden fram till bokslutstillfället. I de fall fonden på goda grunder bedömer att värderingen är felaktig sker en justering av erhållen värdering. Värderingen avseende onoterade andelar följer IPEVs (International Private Equity and Venture Capital Valuation

Guidelines) principer eller likvärdiga värderingsprinciper och ska i första hand vara baserat på transaktioner med tredje part, men även andra värderingsmetoder kan användas.

Värdering avseende onoterade fastighetsaktier baseras på en värdering enligt substansvärdemetoden i den mån aktien inte varit föremål för transaktioner på en andrahandsmarknad. Innehav i onoterade fastighetsföretag värderas med beaktande av uppskjutna skatteskulder till det värde som används vid fastighetstransaktioner vilket skiljer sig mot den värdering som sker i redovisningen hos fastighetsföretagen.

Obligationer och andra räntebärande tillgångar

För obligationer och andra räntebärande tillgångar bestäms verkligt värde utifrån balansdagens officiella marknadsnotering (oftast köpkurs) enligt fondens valda indexleverantör. Innehav som inte ingår i index värderas till noterade priser observerbara på en aktiv marknad. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och tillförlitliga marknadspriser inte finns att tillgå värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna värderingsmodeller som innebär att kassaflöden diskonteras till relevant värderingskurva.

Som ränteintäkt redovisas ränta beräknad enligt effektivräntemetoden baserat på upplupet anskaffningsvärde. Det upplupna anskaffningsvärdet är det diskonterade nuvärdet av framtida betalningar, där diskonteringsräntan utgörs av den effektiva räntan vid anskaffningstidpunkten. Detta innebär att förvärvade över- och undervärden periodiseras under återstående löptid eller till nästa räntjusteringstillfälle och ingår i redovisat ränteintäkt. Värdeförändringar till följd av ränteförändringar redovisas under nettoresultat för räntebärande tillgångar, medan värdeförändringar till följd av valutakursförändringar redovisas under nettoresultat valutakursförändringar.

Derivatinstrument

För derivatinstrument bestäms verkligt värde baserat på noteringar vid årets slut. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och tillförlitliga marknadspriser inte finns att tillgå, värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna värderingsmodeller där indata utgörs av observerbara marknadsdata.

Derivatkontrakt med positivt verkligt värde per balansdagen redovisas som tillgångar medan kontrakt med negativt verkligt värde redovisas som skulder. Värdeförändringar till följd av valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen under nettoresultat valutakursförändringar medan övriga värdeförändringar redovisas som nettoresultat derivatinstrument.

Återköpstransaktioner

Vid äkta återköpstransaktion, så kallad repa, redovisas såld tillgång fortsatt i balansräkningen och erhållen likvid redovisas som skuld. Det

Forts. Not 1

sålda värdepappret redovisas som ställd pant inom linjen i balansräkningen. Skillnaden mellan likvid i avistaledet och terminsledet periodiseras över löptiden och redovisas som ränta.

Värdepapperslån

Utlånade värdepapper redovisas i balansräkningen till verkligt värde medan erhållen ersättning för utlåningen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper kan bestå av värdepapper och/eller kontanter. I de fall Tredje AP-fonden har rätt att förfoga över erhållen kontantsäkerhet redovisas denna i balansräkningen som en tillgång och en motsvarande skuld. I de fall fonden inte förfogar över säkerheten redovisas den erhållna säkerheten inte i balansräkningen utan anges separat i not under rubriken "Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden". Under denna rubrik redovisas även värdet av utlånade värdepapper, samt säkerheter för dessa.

Poster som redovisas direkt mot fondkapitalet

In- och utbetalningar som har skett mot pensionssystemet redovisas direkt mot fondkapitalet.

Provisionskostnader

Provisionskostnader redovisas i resultaträkningen som en avdragspost under rörelsens intäkter. De utgörs av externa kostnader för förvaltningstjänster, såsom depåbanksarvoden och fasta arvoden till externa förvaltare samt fasta avgifter för noterade fonder. Prestationsbaserade arvoden, som utgår när förvaltare uppnår en avkastning utöver överenskommen nivå där vinstdelning tillämpas, redovisas som avgående post under nettoresultat för aktuellt tillgångsslag i resultaträkningen.

Förvaltararvoden för onoterade aktier och andelar redovisas som anskaffningskostnad och kommer därmed ingå i det realiserade resultatet.

Rörelsens kostnader

Samtliga förvaltningskostnader, exklusive courtage, arvoden till externa förvaltare och depåbanksarvoden, redovisas under rörelsens kostnader. Investeringar i inventarier samt egenutvecklad och förvärdad programvara kostnadsförs i normalfallet löpande.

Skatter

Tredje AP-fonden är befriad från all inkomstskatt vid placeringar i Sverige.

Skatt på utdelningar och kupongskatter som påförs i vissa länder nettoredovisas i resultaträkningen under respektive intäktsslag.

Fonden är från och med 2012 registrerad till mervärdesskatt och därmed skattskyldig till mervärdesskatt för förvärv från utlandet. Fonden har inte rätt att återfå betald mervärdesskatt. Kostnadsförd mervärdesskatt inkluderas i respektive kostnadspost.

Avrundningar mm

Avrundningsdifferenser i tabeller kan förekomma. Belopp anges i miljoner kronor (mkr) om inget annat anges.

2 Räntenetto

Mkr	2025	2024
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande intäkter	4 448	3 400
Värdepapperslån, aktier	33	32
Värdepapperslån, obligationer	46	67
Övriga ränteintäkter	71	80
Summa ränteintäkter	4 598	3 580
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	23	9
Summa räntekostnader	23	9
Räntenetto	4 576	3 570

3 Nettoresultat noterade aktier och andelar

Mkr	2025	2024
Resultat noterade aktier och andelar	36 280	36 096
Avgår courtage	-128	-110
Nettoresultat noterade aktier och andelar	36 152	35 986

4 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

Mkr	2025	2024
Realisationsresultat	2 125	1 353
Orealiserade värdeförändringar	1 033	185
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	3 158	1 538

Externa förvaltararvoden för onoterade tillgångar redovisas som en del av tillgångens anskaffningsvärde och belastar därmed realiserat nettoresultat för onoterade tillgångar. Återbetalda förvaltararvoden påverkar följaktligen realiserat resultat positivt.

Under året har totalt 422 (942) miljoner kronor erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar, varav 418 (937) miljoner kronor medger återbetalning. Under året har även 237 (161) miljoner kronor återbetalats. Det realiserade resultatet för onoterade aktier och andelar har netto påverkats negativt med 185 (negativt med 780) miljoner kronor.

5 Provisionskostnader

Mkr	2025	2024
Externa förvaltningsarvoden noterade tillgångar	27	29
Externa förvaltningsarvoden onoterade tillgångar	4	4
Övriga provisionskostnader inkl. depåbankskostnader	18	16
Summa provisionskostnader	49	49

I provisionskostnader ingår inte prestationsbaserade arvoden vilka uppgick till 111 (96) miljoner kronor och är relaterade till noterade aktier. Prestationsbaserade arvoden reducerar nettoresultatet för respektive tillgångsslag.

6 Personal

	2025		2024	
	totalt	varav kvinnor	totalt	varav kvinnor
Medelantal anställda	75 ¹	30 ²	72 ¹	29 ²
Anställda 31/12	80 ¹	30 ²	73 ¹	30 ²
Antal i ledningsgruppen 31/12	5	3	5	3

1 Varav 3 anställda i AP-fondernas etikråd.

2 Varav 2 anställda i AP-fondernas etikråd.

Personalkostnader i tkr, 2025	Löner och arvoden	Pensionskostnader	varav löneväxling	Sociala kostnader inkl. särskild löneskatt	Summa
Styrelsens ordförande Christina Lindenius	210			66	276
Övriga styrelseledamöter	940			260	1 199
Summa	1 150			326	1 476
VD Staffan Hansén	5 438	1 636		2 106	9 180
Ledningsgruppen exkl VD					
Zorica Bodiroza	1 630	745	102	693	3 068
Eva Boric	2 674	872		1 052	4 597
Lil Larås Lindgren	1 355	842	222	630	2 827
Jonas Thulin	3 500	901	254	1 318	5 719
Summa ledningsgruppen exkl VD	9 159	3 361	578	3 693	16 212
Övriga anställda	91 647	42 021	3 774	27 528	161 196
Summa anställda	106 244	47 018	4 352	33 327	186 589
Övriga personalkostnader					1 397
Summa personalkostnader	107 394	47 018	4 352	33 653	189 461

Personalkostnader i tkr, 2024	Löner och arvoden	Pensionskostnader	varav löneväxling	Sociala kostnader inkl. särskild löneskatt	Summa
Styrelsens ordförande Christina Lindenius	210			66	276
Övriga styrelseledamöter	906			251	1 157
Summa	1 117			317	1 433
VD Staffan Hansén	5 251	1 574		2 032	8 857
Ledningsgruppen exkl VD					
Zorica Bodiroza	1 559	730	107	667	2 956
Eva Boric	2 484	825		980	4 289
Lil Larås Lindgren	1 483	791	190	658	2 931
Jonas Thulin	3 268	829	190	1 228	5 324
Summa ledningsgruppen exkl VD	8 793	3 175	488	3 533	15 501
Övriga anställda	83 614	38 800	2 788	24 893	147 307
Summa anställda	97 658	43 549	3 275	30 458	171 665
Övriga personalkostnader					2 095
Summa personalkostnader	98 774	43 549	3 275	30 775	175 193

Forts. Not 6

Styrelse

Styrelsearvoden fastställs av regeringen. Helårsersättningen uppgår sedan 2020 till 200 tkr till styrelsens ordförande, 150 tkr till vice ordförande och 100 tkr till ledamöter. Regeringen har beslutat om möjlighet för fonden att ersätta ledamöter i styrelsen för utskottsarbete med maximalt 100 tkr att fördelas mellan medlemmarna i ersättnings- och revisionsutskottet. För 2025 har 100 (100) tkr betalats ut i ersättning för utskottsarbete.

Utskott

Ersättningsutskottet har under året bestått av tre ledamöter och bereder bland annat frågor avseende VDs lön och förmåner samt löneram inför lönerrevision. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen. Risk- och revisionsutskottet består av tre ledamöter. Risk- och revisionsutskottet är bevakande och beredande åt styrelsen inom i första hand områdena finansiell rapportering, redovisning, internkontroll, riskhantering och extern revision.

VDs ersättning

Ersättning till VD fastställs av styrelsen. I VDs anställningsavtal för binder sig fonden att betala premie för tjänstepensions- och sjukförsäkring uppgående till 30 procent av bruttolönen. Avtalet gäller med en uppsägningstid från såväl fondens som VDs sida på 6 månader. Vid uppsägning från fondens sida kan även 12 månaders avgångsvederlag utbetalas. Uppsägninglönen och avgångsvederlag ska avräknas mot erhållande av inkomst från ny tjänst eller näringsverksamhet. Det finns inget avtal om förtida pension. VD har erhållit skattepliktiga förmåner till ett värde uppgående till 5 (4) tkr.

Ledningsgrupp exkl VD

Ledningsgruppen består av VD, CIO, chefen för affärsstöd & kontroll tillika CRO, Kommunikationschef samt Personalchef.

Anställningsvillkoren för verkställande ledningen regleras enligt kollektivavtal med Finansarbetsgivarna och Jusek/Civilekonomernas Riksförbund/Sveriges ingenjörer (SACO). Således finns det inga särskilda avtal avseende uppsägningstid, avgångsvederlag eller förtida pension för någon i ledningen. Medlemmarna i ledningsgruppen har erhållit skattepliktiga förmåner till värden mellan 6 (4) och 11 (22) tkr.

Ersättning

Fonden följer regeringens riktlinjer för anställningsvillkor i AP-fonderna, där det framgår att ersättningsnivåerna ska vara konkurrenskraftiga utan att för den skull vara löneledande. Styrelsens ersättningsutskott ansvarar inför styrelsen för att bereda ersättningsfrågor. Ersättningar och andra anställningsvillkor för AP3s verkställande direktör (VD) beslutas av styrelsen. Ersättningar och anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare godkänns av ersättningsutskottet baserat på VDs förslag. Vidare beslutar styrelsen om löneram för övriga anställda.

AP3 har tagit del av Allshares marknadslönedata för att jämföra de anställdas löner med motsvarande roller på finansmarknaden. Resultatet av marknadslöneanalysen visar att AP3s ersättningsnivåer är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga utan att för den skulle vara löneledande för VD, ledande befattningshavare och övriga anställda. Styrelsens slutsats är att fonden följer regeringens riktlinjer och att det inte finns några undantag som ska särredovisas.

Program för prestationsbaserad ersättning

Under 2023 beslutade fondens styrelse att från och med 1 januari 2024 avskaffa fondens program för rörlig ersättning. Intjänad ersättning från tidigare år ska utbetalas enligt plan med sista utbetalning i mars 2026.

Sjukfrånvaro

Total sjukfrånvaro under 2025 uppgick till 1,2 (1,7) procent uppdelat på 0,6 (0,3) procent för män och 2,1 (3,8) procent för kvinnor.

7 Övriga administrationskostnader

Mkr	2025	2024
Lokalkostnader	19	16
Informations- och datakostnader	135	113
Köpta tjänster	39	13
Övrigt	7	3
Summa övriga administrationskostnader	199	145

I köpta tjänster ovan ingår arvoden till revisionsbolag. I köpta tjänster ingår även arvoden för konsulttjänster beställda av regeringskansliet om 0,5 (0,5) miljoner kronor.

Tkr	2025	2024
Revisionsuppdrag		
PwC	875	668
Övriga tjänster revisionsbolag		
PwC	298	–
Summa ersättning till revisionsbolag	1 173	668

8 Noterade aktier och andelar

Mkr, verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Svenska aktier	69 728	69 444
Andelar i svenska fonder	–	–
Utländska aktier	204 789	193 060
Andelar i utländska fonder	14 317	9 257
Summa noterade aktier och andelar	288 834	271 761

En förteckning över fondens fem största svenska respektive utländska aktieinnehav finns på sid 65. På fondens hemsida ap3.se återfinns en förteckning över fondens samtliga aktieinnehav. Angående värdepappersutlåning, se vidare not 1 och 17. Säkerheter som erhålls för utlåning uppgår i snitt till 103 procent av de utlånade tillgångarnas marknadsvärde.

9 Aktier och andelar, onoterade

AP3 hade per 31 dec 2025 gjort följande investeringar i onoterade värdepapper direkt och via riskkapitalbolag och fonder. Specifikation nedan visar de fem största innehaven baserat på investerat kapital.

Mkr, verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Svenska aktier och andelar, dotter- och intressebolag	86 690	84 180
Utländska aktier och andelar, dotter- och intressebolag	9 204	9 731
Övriga onoterade svenska aktier och andelar	4 399	3 814
Övriga onoterade utländska aktier och andelar	44 028	49 159
Summa aktier och andelar, onoterade	144 322	146 884

Svenska aktier och andelar, dotter- och intressebolag

	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	Ägarandel kapital/röster	Verkligt värde	100% eget kapital 2025	100% resultat 2025
Vasakronan Holding AB	556650-4196	Stockholm	1 000 000	25%	25 613	83 692	2 991
Hemsö Fastighets AB	556779-8169	Stockholm	70 000 700	70%	24 877	31 347	1 896
Hemsö Intressenter AB	556917-4336	Stockholm	25 000	50%	4 563		
Hemsö Norden KB	969769-2961	Stockholm		50%	1 345	2 690	177
Trophis Fastighets AB	556914-7647	Stockholm	1 000 000	100%	10 790		
Fastighets AB Regio	559013-4911	Stockholm	5 000 018	100%	6 725		
Polhem Infra KB	969789-2413	Stockholm		33%	4 059	12 179	-128
Polhem Infra AB	559183-3917	Stockholm	20 000	33%	0	1	0
Ellevio Holding 1 AB	559005-2444	Stockholm	10 000	20%	4 530		
Trenum AB	556978-8291	Göteborg	500	50%	2 030		
Gysinge Skog AB	559164-0817	Stockholm	25 000	50%	2 157		
4 to 1 Investments AB	559313-2490	Stockholm	6 250	25%	0	1	-2
4 to 1 Investments KB	969795-3033	Stockholm		25%	0	0	-2
Summa aktier och andelar i svenska dotter- och intressebolag					86 690		

Utländska aktier och andelar, dotter- och intressebolag

	Säte	Antal aktier	Ägarandel kapital/röster	Verkligt värde
ThreeTree Holding LLC	USA	10 000	100%	9 204
OMERS Farmoor 2 Holdings B.V.	Nederländerna	149	100%/49%	0

Summa aktier och andelar i utländska dotter- och intressebolag

Fem största innehaven i övriga svenska onoterade aktier och andelar

	Säte	Ägarandel kapital	Anskaffningsvärde 2025
Altor Fund V (No. 2) AB	Stockholm	2%	362
Verdane Capital X (E) AB	Stockholm	7%	345
Verdane Idun I (E) AB	Stockholm	9%	336
Verdane Freya XI (E) AB	Stockholm	4%	310
Standout Capital II AB	Stockholm	18%	238

Fem största innehaven i övriga utländska onoterade aktier och andelar

	Säte	Ägarandel kapital	Anskaffningsvärde 2025
Covalent Investments L.P.	Delaware	48%	1 297
Core Infrastructure Fund III SCS SICAV-SIF (Vauban)	Luxemburg	4%	988
Core Infrastructure Fund II SCS SICAV-SIF (Vauban)	Luxemburg	8%	947
Constellation Generation III Feeder, L.P.	Bermuda	34%	942
Hermes Infrastructure Spring II LP	Guernsey	26,5%	679

En specifikation över samtliga innehav med angivelse av startår på investeringen och investeringsåtagande återfinns på ap3.se.

10 Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Obligationer och andra räntebärande värdepapper fördelat på emittentkategori

Mkr, verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Svenska staten	12 350	5 450
Svenska kommuner och regioner	2 671	–
Svenska bostadsinstitut	7 322	7 477
Övriga svenska emittenter		
Finansiella företag	2 713	2 327
Icke-finansiella företag	12 092	14 455
Utländska stater	80 527	67 767
Övriga utländska emittenter	20 061	41 682
Summa	137 736	139 158
Räntefonder	479	557
Summa	138 215	139 715

Obligationer och andra räntebärande värdepapper fördelat på instrumentkategori

Mkr, verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Realränteobligationer	23 356	26 715
Övriga obligationer	99 455	103 785
Certifikat	7 297	299
Onoterade reverslån	7 628	8 358
Onoterade konvertibla förlagslån	–	3
Summa	137 736	139 158
Räntefonder	479	557
Summa	138 215	139 715

Av obligationer och andra räntebärande värdepapper avser 4 158 (3 157) miljoner kronor återinvestering av erhållna kontantsäkerheter relaterade till värdepappersutlåning. Angående värdepappersutlåning, se vidare not 1 och 17 Säkerheter som erhålls för utlåning uppgår i snitt till 103 procent av de utlånade tillgångarnas marknadsvärde.

11 Derivatinstrument brutto

Mkr	2025-12-31		2024-12-31	
	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde
Aktierelaterade instrument				
Optioner, clearade	–	–	22	–
Optioner, OTC	–	-301	–	-297
Terminer	–	–	1	-1
Swappar	2	–	2	–
Summa	2	-301	25	-297
varav clearat	–	–	23	-1
Ränte- och kreditrelaterade instrument				
Optioner, clearade	–	–	–	–
FRA/Terminer	–	–	0	0
CDS	–	–	–	–
Swappar	314	-2	74	-444
Summa	314	-2	75	-444
varav clearat	–	–	0	0
Valutarelaterade instrument				
Optioner, OTC	498	-399	179	-107
Terminer	4 739	-344	1 269	-9 818
Swappar	–	–	–	–
Summa	5 238	-743	1 448	-9 926
Effekt av nettoredovisning	–	–	–	–
Summa derivatinstrument	5 554	-1 045	1 548	-10 667

Derivat får enligt fondens placeringsregler användas i syfte att effektivisera förvaltningen eller hantera risken.

Aktie- och räntederivat handlas företrädesvis på standardiserade marknader i clearade produkter, varpå motpartsriskerna enbart är gentemot clearinghuset. Valuta- och kreditderivatmarknaderna är emellertid OTC-marknader, vilket innebär att denna handel inte är standardiserad eller clearad, varpå motparts- och leveransrisker uppkommer gentemot de motparter som anlitas. Fondens motparter för handel som ej clearas godkänns och limiteras av fondens styrelse och exponering inom ramen för dessa limiter bevakas löpande. Fonden använder marknadens standardiserade avtal för OTC-handel såsom exempelvis ISDA-avtal.

Utställda säljoptioner är delpositioner i olika optionsstrategier med syfte att hantera risken i portföljen. I den mån en utställd option innebär att AP3 har en förpliktelse att leverera ett underliggande värdepapper har fonden alltid innehav i detta värdepapper som täcker eventuellt leveranskrav.

För en närmare beskrivning av riskhanteringen med avseende på derivatinstrument hänvisas till fondens riskhanteringsplan på ap3.se.

12 Övriga tillgångar

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvider	9 206	160
Återköpstransaktioner	–	–
Återinvesterade kontantsäkerheter	2 223	3 891
Övriga kortfristiga fordringar	5	6
Summa övriga tillgångar	11 434	4 057

13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter	983	975
Upplupna utdelningar	131	161
Restitutioner	545	479
Förutbetalda kostnader	29	33
Upplupna premier aktielån	7	7
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 695	1 655

14 Övriga skulder

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	39	26
Fondlikvider	9 323	123
Löneskatter	1	1
Personalens källskatter	4	4
Återköpstransaktioner	–	–
Mottagna kontantsäkerheter	6 380	7 048
Övriga skulder	1 087	4
Summa övriga skulder	16 834	7 206

15 Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna externa förvaltningskostnader	120	98
Övriga upplupna kostnader	18	26
Rörlig ersättning inkl. sociala avgifter	2	2
Summa förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	140	126

Rörlig ersättning för 2023 utbetalades till 40 procent under 2024 och resterande del utbetalas under 2026. Från och med 1 januari 2024 är AP3s program för rörliga ersättningar avskaffat.

16 Fondkapital

Nettobetalingar mot pensionssystemet

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Ingående fondkapital	549 054	499 772
Inbetalda pensionsavgifter	91 695	89 186
Utbetalda pensionsmedel innevarande år	-95 959	-90 923
Överflyttning av pensionsrätter till EG	0	-1
Reglering av pensionsrätt	1	-2
Administrationsersättning till Pensionsmyndigheten	-301	-284
Summa nettobetalingar mot pensionssystemet	-4 565	-2 024
Årets resultat	32 571	51 306
Utgående fondkapital	577 060	549 054

17 Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden

Ställda panter, ansvarsförbindelser och jämförliga säkerheter

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Panter för återköpstransaktioner		
Mottagna säkerheter	–	3 891
Avlämnade säkerheter	–	–
Panter för derivathandel		
Erhållen kontantsäkerhet	3 864	–
Ställd kontantsäkerhet	–	2 034
Utlånade värdepapper för vilka kontantsäkerheter erhållits		
Utlånade värdepapper	6 405	7 053
Erhållen kontantsäkerhet	6 398	7 049
Utlånade värdepapper mot erhållen säkerhet i form av värdepapper		
Utlånade värdepapper	42 455	45 003
Erhållen säkerhet i form av värdepapper	42 508	45 047
Summa utställda säkerheter och värdepapper	48 860	54 090

Utestående åtaganden

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Onoterade aktier	10 341	11 794
Fastighets-, infrastruktur- och skogsfonder	903	959
Teckningsåtaganden	16 185	16 418
Totala åtaganden	27 429	29 171
Summa poster inom linjen	76 290	83 261

Ovanstående säkerheter finns redovisade i not 10, 12 och 14.

18 Valutaexponering

Valutaexponerade tillgångar per valuta per 31 dec 2025

Mkr	USD	EUR	GBP	JPY	Övrigt	Totalt
Aktier och andelar	180 896	33 782	8 157	11 068	25 419	259 321
Exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist	–	2 061	–	–	–	2 061
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	56 935	16 324	7 961	9 788	479	91 487
Derivat	-4 800	82	3	0	31	-4 683
Övriga placeringstillgångar	6 745	370	97	67	5 261	12 541
Valutaexponering brutto	239 776	52 619	16 218	20 923	31 190	360 727
Kurssäkring	-159 889	-45 992	-12 271	-12 805	-7	-230 965
Total valutaexponering	79 887	6 627	3 947	8 118	31 183	129 762

Valutaexponerade tillgångar per valuta per 31 dec 2024

Mkr	USD	EUR	GBP	JPY	Övrigt	Totalt
Aktier och andelar	182 891	29 579	8 332	10 398	22 653	253 852
Exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist	–	1 355	1 489	–	1 348	4 193
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	65 157	12 781	7 608	13 876	168	99 590
Derivat	-97	35	0	0	0	-62
Övriga placeringstillgångar	10 278	1 186	20	43	610	12 137
Valutaexponering brutto	258 229	44 936	17 449	24 316	24 779	369 710
Kurssäkring	-173 079	-41 660	-12 356	-13 409	1 771	-238 733
Total valutaexponering	85 150	3 276	5 093	10 907	26 550	130 976

19 Finansiella instrument, pris- och värderingshierarki

Investeringstillgångar per värderingskategori per 31 dec 2025

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Noterade aktier och andelar	288 834	–	–	288 834
Onoterade aktier och andelar	43	12	144 267	144 322
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	123 289	7 297	7 628	138 215
Derivat, positiva marknadsvärden	0	5 554	–	5 554
Summa investeringstillgångar	412 167	12 863	151 895	576 925
Derivat, negativa marknadsvärden	0	-744	-301	-1 045
Summa	412 167	12 119	151 594	575 880

Investeringstillgångar per värderingskategori per 31 dec 2024

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Noterade aktier och andelar	271 761	–	–	271 761
Onoterade aktier och andelar	–	–	146 884	146 884
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	131 355	–	8 360	139 715
Derivat, positiva marknadsvärden	23	1 525	–	1 548
Summa investeringstillgångar	403 139	1 525	155 244	559 907
Derivat, negativa marknadsvärden	-297	-10 369	–	-10 667
Summa	402 841	-8 845	155 244	549 241

Forts. Not 19

Förändring av tillgångar i nivå 3 2024 till 2025

Mkr	Noterade aktier och andelar	Onoterade aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande tillgångar	Derivat	Totalt
Redovisat värde vid årets ingång	–	146 884	8 360	–	155 244
Investerat	–	8 854	270	–	9 125
Sålt/återbetalt under året	–	-3 195	-1 000	–	-4 195
Realiserad värdeförändring	–	-366	–	–	-366
Orealiserad värdeförändring	–	-7 910	-2	-8	-7 920
Förflyttning från nivå 1 eller 2	–	–	–	-293	-293
Förflyttning till nivå 1 eller 2	–	–	–	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	–	144 267	7 628	-301	151 594

Förändring av tillgångar i nivå 3 2023 till 2024

Mkr	Noterade aktier och andelar	Onoterade aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande tillgångar	Derivat	Totalt
Redovisat värde vid årets ingång	–	137 343	9 255	–	146 598
Investerat	–	8 098	412	–	8 510
Sålt/återbetalt under året	–	-2 451	-563	–	-3 015
Realiserad värdeförändring	–	546	–	–	546
Orealiserad värdeförändring	–	3 348	-744	–	2 605
Förflyttning från nivå 1 eller 2	–	–	–	–	–
Förflyttning till nivå 1 eller 2	–	–	–	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	–	146 884	8 360	–	155 244

AP3 värderar samtliga innehav till verkligt värde, vilket fastställs utifrån en hierarki i tre nivåer av priskällor och beräkningsmodeller. Verkligt värde definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlätas eller en skuld regleras i en normal transaktion mellan marknadsaktörer vid tillfället då värdering görs.

Nivå 1: Innehav som finns representerade i de index som fonden använder för likvida investeringar i aktier och räntebärande värdepapper värderas i första hand till indexleverantörernas värderingspriser. I de fall tillgången inte inkluderas i något index eller där indexleverantörens pris bedöms som icke tillförlitligt, sker värdering i stället till noterade priser observerbara i en aktiv marknad. Med aktiv marknad menas en handelsplats där priser ställs oftare än en gång i veckan. Att använda observerbara priser är alltid första valet vid val av värderingspris och omfattar merparten av AP3s tillgångar, men när dessa inte finns att tillgås tas priserna enligt nästa steg i värderingshierarkin.

Nivå 2: För vissa innehav, främst vissa räntebärande värdepapper samt flertalet derivat som inte handlas över börs eller hanteras av ett clearinghus, saknas tillförlitliga noterade priser. Värdering sker då utifrån vedertagna modeller vilka i sin tur använder observerbara marknadsdata för att fastställa ett verkligt värde. Värderingsrisken för denna grupp bedöms som begränsad. I denna grupp inkluderas också vissa typer av transaktioner där AP3 är beroende av prisuppgifter från en eller ett par externa motparter för att fastställa ett verkligt värde. För tillgångar där tillgängligt pris bedöms som mindre tillförlitligt, t ex på grund av låg marknadsaktivitet, görs en rimlighetsbedömning av fondens egen värdering baserad på värdering erhållen från tredje part.

Nivå 3: Slutligen finns innehav som måste modellvärderas där värderingen till stor del är beroende av icke observerbara marknadsdata och därmed innehåller en större grad av bedömning och högre osäkerhet. För AP3s del är det främst innehav i riskkapitalfonder samt onoterade innehav i fastighetsbolag som återfinns i denna kategori.

AP3s värdering av innehav i riskkapitalfonder baseras på den värdering som erhålls av externa förvaltare. AP3 ställer krav på att förvaltarna ska följa IPEVs principer för värdering samt att fonden revideras av en värenummerad revisionsfirma. Värdering från förvaltarna erhålls vanligen inom 90 dagar efter kvartalslut vilket innebär att värderingarna av AP3s innehav per 31 december baseras på rapporter från förvaltarna per 30 september, justerat för kassaflöden under fjärde kvartalet. En bedömning görs av värderingens tillförlitlighet för att fastställa om eventuella korrigeringar är nödvändiga för att uppnå ett mer rättvisande verkligt värde. Per 31 december 2025 hade inga sådana korrigeringar bedömts nödvändiga. Värderingen påverkas i första hand av de underliggande bolagens resultatutveckling, men också av aktiemarknadens värdering av jämförbara bolag. Förväntade diskonterade framtida kassaflöden har mindre betydelse för värderingen, då AP3s riskkapitalportfölj i första hand består av mogna bolag, s k buyouts.

I tabellen redovisas AP3s samtliga investerings-tillgångar fördelade per värderingskategori. 72 (73) procent av fondens investeringstillgångar kan värderas till observerbara priser i en aktiv marknad. En nedvärdering med 10 procent av de tillgångar som är mest svårbedömda, dvs nivå 3, skulle påverka AP3s fondkapital med -2,6 (-2,8) procent. Fondens värderingsrisk bedöms som begränsad.

20 Finansiella risker

Risk mätt som Value at Risk för AP3s portfölj

Mkr	Lägsta nivå	Högsta nivå	Genomsnitt	31 dec	31 dec ¹
2025	5 100	6 588	6 115	5 667	5 253
2024	5 705	6 671	6 244	5 741	4 107

1 Kolumnen visar VaR vid likaviktad historisk data.

Fondens innehav är exponerade mot marknads- och kreditrisk, vilka kan innebära värdeförändringar när t ex aktiekurser, räntor, kreditspreadar och valutakurser förändras. AP3 använder Value at Risk (VaR) för att aggregera risk över samtliga risktyper. Per årsskiftet uppgick fondens risk mätt som VaR för totalportföljen till 5 667 (5 741) miljoner kronor. AP3 beräknar VaR med en faktormodell där observationer viktas exponentiellt med en halveringstid på ett år, vilket innebär att det gångna årets marknadshändelser dominerar beräkningarna. Fonden använder en så kallad parametrisk VaR-modell. Val av beräkningsmodell motiveras av totalportföljens sammansättning. Tabellen ovan visar högsta och lägsta nivå på VaR samt risken i genomsnitt och vid slutet av året för AP3s portfölj. I tabellen visas också VaR per den 31 december där den historiska datan är likaviktad, varje dag under perioden väger lika tungt i beräkningen.

Fondens risk mätt som VaR har varierat mellan 5 100 (5 705) miljoner kronor och 6 588 (6 671) miljoner kronor under året. Skillnaderna i risknivå förklaras främst av förändrad marknadsvolatilitet och mindre av förändringar av portföljens sammansättning.

På sida 36 visas riskexponeringen fördelad på AP3s tillgångslag.

Fondens likviditetsrisk begränsas bland annat genom kravet i AP-fondslagen avseende att AP-fonderna måste hålla minst 20 procent av fondkapitalet i räntebärande fordringar med låg kredit- och likviditetsrisk. Under 2025 har fondens andel i snitt legat på 22,8 (23,0) procent.

VaR per tillgångslag

2025-12-31	Bidrag volatilitet ex-ante 1 dag (%)	VaR ex-ante 1 dag 95% (MSEK)	VaR ex-ante 1 dag 95% bidrag (MSEK)	VaR ex-ante 10 dagar 95% (MSEK)
Aktier	0,4	4 578	3 906	14 477
Alternativa investeringar	0,1	2 785	1 412	8 805
Övriga strategier	0,0	61	31	193
Räntor	0,0	268	28	846
AP3 totalt	0,5	5 378	5 378	17 007

2024-12-31	Bidrag volatilitet ex-ante 1 dag (%)	VaR ex-ante 1 dag 95% (MSEK)	VaR ex-ante 1 dag 95% bidrag (MSEK)	VaR ex-ante 10 dagar 95% (MSEK)
Aktier	0,3	3 106	3 028	9 821
Alternativa investeringar	0,1	777	642	2 457
Övriga strategier	0,0	72	37	227
Räntor	0,0	786	399	2 485
AP3 totalt	0,4	4 107	4 107	12 986

Exponering mot kreditrisk per 31 dec 2025¹

Mkr	Kreditbetyg				
	AAA	AA	A	BBB	«BBB- ²
Statsobligationer	25 702	49 232	13 325		
Bostadsobligationer	3 107	5 738	328		
Företagsobligationer	942	3 448	9 803	7 787	1 001
Depositioner och repor		157	2 072		
Derivat, nettofordran		2 364	2 436		
Bruttoexponering	29 751	60 938	27 964	7 787	1 001
Erhållna säkerheter		1 869	1 995		
Nettoexponering	29 751	59 070	25 969	7 787	1 001

Exponering mot kreditrisk per 31 dec 2024¹

Mkr	Kreditbetyg				
	AAA	AA	A	BBB	«BBB- ²
Statsobligationer	25 764	53 997	13 876	690	
Bostadsobligationer	7 715			157	
Företagsobligationer	1 129	1 516	8 016	12 714	3 665
Depositioner och repor			3 891		
Derivat, nettofordran	43		7		
Bruttoexponering	34 651	55 513	25 790	13 562	3 665
Erhållna säkerheter					
Nettoexponering	34 651	55 513	25 790	13 562	3 665

1 Inkluderar placeringar i noterade räntebärande värdepapper, depositioner och repor, icke clearade derivat där AP3 har en fordran på motparten samt återinvestering av erhållna kontantsäkerheter relaterade till värdepappersutlåning. Då tabellen endast visar exponering mot kreditrisk kan den ej avläsas mot balansräkningen.

21 Finansiella tillgångar och skulder som nettas i balansräkningen eller lyder under kvittningsavtal

2025-12-31

Tillgångar, Mkr	Bruttobelopp	Nettade belopp i balansräkningen	Nettobalans i balansräkningen	Kvittning av finansiella instrument enligt avtal	Mottagna säkerheter	Nettobelopp efter kvittning	Övrigt ¹	Summa i balansräkningen
Derivat	5 554		5 554	542	3 864	1 148	0	5 554
Tillgångsrepor								
Summa	5 554	0	5 554	542	3 864	1 148	0	5 554

2025-12-31

Skulder, Mkr	Bruttobelopp	Nettade belopp i balansräkningen	Nettobalans i balansräkningen	Kvittning av finansiella instrument enligt avtal	Ställda säkerheter	Nettobelopp efter kvittning	Övrigt ¹	Summa i balansräkningen
Derivat	1 045		1 045	542		503	0	1 045
Skuldrepor								
Summa	1 045	0	1 045	542	0	503	0	1 045

1 Övriga instrument i balansräkningen som inte lyder under avtal som tillåter kvittning.

2024-12-31

Tillgångar, Mkr	Bruttobelopp	Nettade belopp i balansräkningen	Nettobalans i balansräkningen	Kvittning av finansiella instrument enligt avtal	Mottagna säkerheter	Nettobelopp efter kvittning	Övrigt ¹	Summa i balansräkningen
Derivat	1 525		1 525	1 471		54	23	1 548
Tillgångsrepor								0
Summa	1 525	0	1 525	1 471	0	54	23	1 548

2024-12-31

Skulder, Mkr	Bruttobelopp	Nettade belopp i balansräkningen	Nettobalans i balansräkningen	Kvittning av finansiella instrument enligt avtal	Ställda säkerheter	Nettobelopp efter kvittning	Övrigt ¹	Summa i balansräkningen
Derivat	10 369		10 369	1 471	2 034	6 864	297	10 667
Skuldrepor								0
Summa	10 369	0	10 369	1 471	2 034	6 864	297	10 667

1 Övriga instrument i balansräkningen som inte lyder under avtal som tillåter kvittning.

22 Närstående

Syftet med noten är att upplysa om hur AP3s resultat och ställning har påverkats av transaktioner och utestående mellanhavanden, inklusive åtaganden, med närstående i enlighet med definitioner i IAS 24. Som närstående till AP3 betraktas företag där AP3 genom sin ägarandel har

ett bestämmande eller betydande inflytande, eller där AP3 har nyckelpersoner i ledande ställning. AP3 hyr sina lokaler av Vasakronan AB till marknadsmässiga villkor. Avseende löner och ersättningar till AP-fondens styrelseledamöter och ledningsgrupp, se not 6.

Motpart, Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Vasakronan Holding AB		
Ränteintäkter	9	9
Lokalhyror	-14	-14
Åtagande om att på Vasakronans begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om	4 500	4 500
Hemsö Fastighets AB		
Ränteintäkt	12	
Åtagande om att på Hemsö Fastighets ABs begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett maximalt likvidbelopp om	6 000	6 000
Aktieägartillskott under året	1 050	350
Hemsö Intressenter AB		
Ränteintäkter	170	121
Ägarlån	1 470	1 470
Aktieägartillskott under året	225	75
Trophis Fastighets AB		
Ränteintäkter	7	21
Ägarlån	-	-
Åtagande om att på Trophi Fastighets ABs begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om	3 000	2 000

Motpart, Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Fastighets AB Regio		
Ägartillskott under året	-	40
Ellevio AB		
Ränteintäkter	270	360
Ägarlån	4 175	4 904
Trenum AB		
Ränteintäkter	63	96
Ägarlån	1 983	1 983
Åtagande om att på Trenum ABs begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om	700	700
Polhem Infra KB		
Ägartillskott under året	1 241	255
Investeringsåtagande	1 985	3 218
ThreeTree Holding LLC		
Aktietillskott under året	936	-
4 to 1 Investments AB		
Aktieägartillskott under året	0	0
4 to 1 Investments KB		
Ägartillskott under året	0	0

23 Händelser efter balansdagen

Till följd av en lagändring i lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) kommer myndighetsverksamheten i Första AP-fonden att upphöra varmed Första AP-fondens tillgångar och förpliktelser kommer att föras över vederlagsfritt till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Så långt det är möjligt kommer tillgångarna att fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna.

Tredje AP-fonden har bedömt att den ekonomiska innebörden av överföringarna av tillgångarna ska ses om ett tillskott, vilket innebär att de överförda tillgångarna kommer att redovisas som en ökning av fondkapitalet med en motsvarande ökning av redovisade tillgångar. Redovisade värden kommer att baseras på verkligt värde (marknadsvärde) på överföringsdagen. Styrande för att fastställa överföringsdagen är den tidpunkt då avkastningen från de överförda tillgångarna tillfaller Tredje AP-fonden, d.v.s. ingen vinst eller förlust kommer att redovisas i samband med överföringen. Denna princip gäller såväl vid överföring direkt efter årsskiftet som framtida överföringar av avskilda tillgångar eller likvida medel från den avskilda förvaltningen till Tredje och Fjärde AP-fonderna. Det innebär att de tillgångar som på grund av tekniska och administrativa begränsningar överförs till Tredje AP-fonden under de första arbetsdagarna 2026 likväl anses ha överförts vid ingången av räkenskapsåret 2026.

Av nedanstående tabell framgår de tillgångar som överförs till Tredje AP-fonden, dels vid ingången av räkenskapsåret 2026, dels för perioden därefter till och med tidpunkten för avgivande av denna årsredovisning:

De tillgångar som överförs vid ingången av räkenskapsåret 2026 avser primärt noterade aktier, räntebärande värdepapper, noterade investeringar, derivat och likvida medel. Överförda tillgångar avseende perioden därefter till och med tidpunkten för avgivande av denna årsredovisning avser primärt noterade tillgångar, för vilka det vid årsskiftet ännu var utestående avtalsfrågor eller där AP-fonderna inväntade godkännanden från myndigheter eller andra investerare.

Kvarvarande tillgångar i Första AP-fonden uppgick vid tidpunkten för avgivande av denna årsredovisning till 8 680 miljoner kronor. Dessa kvarvarande tillgångar kommer successivt att föras över vederlagsfritt till Tredje och Fjärde AP-fonderna enligt den fastställda fördelningsprincipen innebärande att 50 procent tillfaller Tredje respektive

Post	Redovisade värden 2025-12-31	Justeringar för tillgångar som överförts vid årsskiftet 25/26	Justeringar ingående balans 2026 (inklusive överförda tillgångar)	Justering för tillgångar som förts över därefter fram till och med avgivande av ÅR	Justerad balansräkning inklusive tillgångar som förts över till och med avgivande av ÅR
Tillgångar					
Aktier och andelar, noterade	288 834	146 562	435 396	–	435 396
Aktier och andelar, onoterade	144 322	47 092	191 414	–	191 414
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	138 215	55 805	194 020	–	194 020
Derivat	5 554	1 904	7 458	–	7 458
Kassa och bankmedel	5 025	4 003	9 028	–	9 028
Övriga tillgångar	11 434	–	11 434	–	11 434
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 695	399	2 094	–	2 094
Summa tillgångar	595 080	255 765	850 844	–	850 844
Skulder					
Derivat	1 045	–	1 045	–	1 045
Övriga skulder	16 834	–	16 834	–	16 834
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	140	–	140	–	140
Summa skulder	18 019	–	18 019	–	18 019
Fondkapital	577 060	255 765	832 825	–	832 825
Summa fondkapital	577 060	255 765	832 825	–	832 825
Summa fondkapital och skulder	595 080	255 765	850 844	–	850 844

Fjärde AP-fonden, alternativt avvecklas/avyttras inom ramen för den avskilda förvaltning varmed eventuella överskott kommer att föras över i form av likvida medel. Således kommer värdet på dessa kvarvarande tillgångar att påverkas av framtida värdeförändringar av marknadsvärdet och de angivna beloppen ovan ska därför inte ses som en uppskattning av storleken på framtida överföringar till Tredje och Fjärde AP-fonden. Tidpunkten för när dessa tillgångar kan överföras är dessutom svår att bedöma på grund av avtalsmässiga, legala begränsningar eller andra marknadsmässiga förutsättningar.

Fjärde AP-fonden har fått i uppdrag att ansvara för förvaltningen av de kvarvarande avskilda tillgångar i Första AP-fonden som inte kan, inte bör eller inte hinner överföras till Tredje och Fjärde AP-fonderna vid årsskiftet. Tillgångar och medel

som inflyter från tillgångar som förvaltas avskilt ska, efter avdrag för kostnaderna för förvaltningen, fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonderna. Fjärde AP-fonden ansvarar för förvaltningen och beslutar utifrån vad som bedöms vara till största nytta för inkomstpensionssystemet om tillgångar ska överföras till Tredje och Fjärde AP-fonderna eller om tillgångar ska realiseras och likvida medel överföras till Tredje och Fjärde AP-fonderna.

Eventuellt överskott efter att samtliga tillgångar i Första AP-fonden antingen förts över till Tredje och Fjärde AP-fonden eller likviderats kommer efter avdrag för förvaltningskostnader att fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonden. Fjärde AP-fonden ska svara för kostnader hänförliga till Första AP-fonden, om medel som inflyter från de tillgångar som förvaltas avskilt inte räcker för att täcka kostnaderna.

Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

Stockholm den 25 februari 2026

Christina Lindenius
Ordförande

Johan Bygge
Vice ordförande

Maria Ferlin

Ylva Hedén Westerdahl

Torbjörn Hållö

Per Lindqvist

Christer Löfdahl

Annelie Söderberg

Carina Wutzler

Staffan Hansén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 februari 2026

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen



Revisionsberättelse

För Tredje AP-fonden, org.nr 802014-4120

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Tredje AP-fonden för år 2025. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 30–56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Tredje AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Tredje AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och denna återfinns på sidorna 1–29 samt 59–67.

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera fonden, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slut-

sats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om fondens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att fonden inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Tredje AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Tredje AP-fonden för 2025.

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Tredje AP-fonden enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Styrelsen ansvarar för Tredje AP-fondens organisation och förvaltningen av Tredje AP-fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma Tredje AP-fondens ekonomiska situation och att tillse att Tredje AP-fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Tredje AP-fondens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Tredje AP-fondens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om förvaltningen är att inhämta revisions-

bevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om det finns någon anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tredje AP-fonden för räkenskapsåret 2025.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda anmärkning.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för Tredje AP-fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om förvaltningen.

Stockholm den 25 februari 2026

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen



Nyckeltal

På kommande sidor återfinner du AP3s nyckeltal och en ordlista som kan bidra till att tolka olika uttryck och akronymer.

Nyckeltal

Fondkapitalets förändring

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Ingående fondkapital ¹	549 054	499 772	468 410	502 287	422 974
Nettoflöden mot pensionssystemet	-4 565	-2 024	-4 833	-4 689	-7 528
Resultat	32 571	51 306	36 195	-29 188	86 841
Utgående fondkapital	577 060	549 054	499 772	468 410	502 287

1 Ingående fondkapital vid fondens start 2001 var 133 975 mkr.

Marknadsvärde per tillgångsslag

Mdkr		2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Noterade aktier ¹	Sverige	74,2	65,7	63,8	54,0	62,9
	Europa	33,0	30,4	30,5	31,7	32,6
	Nordamerika	143,0	146,0	103,8	84,1	98,5
	Asien	15,8	16,7	15,7	15,9	16,4
	Tillväxtmarknader	18,4	5,4	-	-	22,2
	Globalt	0,0	1,0	0,9	1,6	1,4
Noterade aktier totalt		284,5	265,2	214,6	187,3	234,0
Räntebärande ¹	Nominella					
	Sverige	33,3	18,6	37,5	35,8	27,3
	Euro-området	18,4	10,8	7,2	6,7	7,1
	Storbritannien	3,9	3,1	-	0,6	3,7
	USA	41,3	47,0	47,3	47,0	53,9
	Japan	9,8	13,9	-	-	2,1
	Tillväxtmarknader	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4
	Realränteobligationer					
Sverige	3,6	3,6	3,5	3,4	4,0	
Storbritannien	4,2	4,6	-	-	-	
USA	15,7	18,6	25,8	23,7	24,7	
Räntebärande totalt		130,6	120,8	121,8	117,7	123,3

Mdkr		2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Alternativa investeringar ¹	Fastigheter och Infrastruktur					
	Vasakronan	25,6	25,1	24,4	28,1	25,3
	Hemsö	32,0	30,4	29,0	30,8	28,6
	Farmoor	0,0	0,0	1,9	2,4	2,9
	Regio	6,7	7,2	7,0	7,1	5,4
	Sagax	0,9	2,1	6,3	5,6	7,3
	Trenum	4,0	3,9	4,1	4,3	3,9
	Trophi	10,8	10,3	10,3	11,0	9,5
	Ellevio	8,7	10,6	10,8	10,8	6,8
	Polhem Infra	4,1	2,8	2,4	2,8	2,9
	4 to 1 Investment	0,0	0,0	1,5	1,4	0,8
	Skog och jordbruksmark	13,9	14,7	13,8	14,5	11,7
Internationella fastighetsfonder ²	0,1	6,3	5,2	8,0	6,3	
Fastigheter och Infrastruktur totalt	106,9	113,4	116,8	126,7	111,5	
Onoterade aktier	45,7	44,1	36,3	34,9	29,8	
Övriga tillgångar ³	0,0	0,2	0,7	2,2	3,6	
Alternativa investeringar totalt	152,6	157,7	153,8	163,7	144,8	
Övriga strategier	9,4	5,3	9,6	-0,4	0,2	
Totalt	577 060	549 054	499 772	468,4	502,3	

- 1 Den kassa som svarar mot terminspositionerna har i tabellen fördelats på respektive tillgångsslag. Det innebär att uppgifterna i tabellen inte är fullt jämförbara med motsvarande uppgifter i balansräkningen.
- 2 Inkluderar infrastrukturfonder.
- 3 Under Övriga tillgångar redovisas bland annat investeringar i försäkringsrelaterade risker och konvertibler.

Fem största aktieinnehaven i svenska noterade bolag

Namn	Antal aktier	Ägarandel i procent av kapitalet	Ägarandel i procent av rösterna	Marknadsvärde, mkr
Investor AB	21 216 970	0,69%	0,59%	6 998
Atlas Copco AB	38 133 946	0,78%	0,17%	5 726
AstraZeneca PLC	2 440 718	0,16%	0,16%	4 161
Volvo AB	10 679 748	0,53%	0,23%	3 160
EQT AB	7 541 049	0,61%	0,61%	2 743

Fem största aktieinnehaven i utländska noterade bolag

Namn	Antal aktier	Marknadsvärde, mkr
Nvidia Corp	6 413 139	10 997
Apple Inc	4 288 365	10 719
Microsoft Corp	2 177 156	9 681
Alphabet Inc	3 329 568	9 589
Amazon.com Inc	3 529 405	7 490

Tio motparter som erhöll mest aktiecourtage under 2025 (bokstavsordning)

- Bank of America
- BNP
- Carnegie
- Citi
- Danske Bank
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- JP Morgan
- Morgan Stanley
- UBS

Fem motparter som förmedlade de största affärsvolymerna inom ränteförvaltningen under 2025 (bokstavsordning)

- BNP Paribas
- Danske Bank
- JP Morgan
- RBC
- SEB

Fem motparter som förmedlade de största affärsvolymerna inom valutaförvaltningen under 2025 (bokstavsordning)

- Barclays
- Citi
- Danske Bank
- Goldman Sachs
- SEB

Fondkapitalets fördelning mellan externa och interna förvaltningsmandat per 31 dec 2025

Mandat	Marknadsvärde, mkr	Andel av fondkapitalet, %
Externa diskretionära mandat		
<i>Aktiemandat</i>		
<i>Semipassiva mandat</i>		
BlackRock Investment Management	Stillahavsasien	2 183
BlackRock Investment Management	Japan	6 741
BlackRock Investment Management	Nordamerika – Stora bolag	29 138
	38 063	7%
Fondinvesteringar		
<i>Noterade tillgångar</i>		
Aktiefonder		5 524
Räntefonder		479
Absolutavkastande strategier och hedgefonder		8 964
<i>Onoterade tillgångar</i>		
Riskkapitalfonder		39 762
Infrastrukturfonder		5 942
Fastighetsfonder		57
Skogsfonder		13 946
	74 674	13%
Interna förvaltningsmandat		
Noterade aktier och andelar		241 668
Räntor och krediter		125 380
Försäkringsrelaterade risker		–
Onoterade innehav i fastighetsbolag		92 249
Absolutavkastande strategier		–4
	459 293	79%
Övriga tillgångar och skulder¹	5 031	1%
Totalt fondkapital	577 060	100%

1 Består främst av kassa och valutasäkringar.

Klimatnyckeltal

AP3 redovisar här utsläppsdata för flera av fondens tillgångar; noterade aktier, externt förvaltade aktiefonder, krediter, skogsinnehav, direktägda fastighetbolag, riskkapitalfonder och onoterade infrastrukturinnehav.

AP3s portföljs koldioxidavtryck 2025

AP3s koldioxidavtryck för noterade aktier	2025	2024	2023	2022	2021
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO₂e)¹	0,69	0,43	0,58	0,44	0,54
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp scope 1 & 2 i förhållande till föregående år (%)	59	-25	31	-18	-13
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	36	-31	30	-27	-18
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)	23	6	1	9	5
Koldioxidutsläpp, scope 3 (mn tCO₂e)¹	13,4	10,3	10,0		
Relativt koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (tCO₂e/mnkr)²	2,5	1,7	2,7	2,4	2,6
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO₂e/mnkr)³	5,4	4,1	5,5	6,8	7,5
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år (%)	32	-26	-19	-9	-6
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)	12	-10	-12	16	6
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet (%-enheter)	20	-16	-7	-25	-12
Kartlagt marknadsvärde för direktägda aktier som andel av totala fondkapitalet	48	48	43	39	41

Växthusgasutsläpp från AP3s direktägda aktieportfölj redovisas enligt metodik som AP-fonderna gemensamt kommit överens om, [läs här](#). Beräkningarna baseras sedan 2023 på EVIC (Enterprise Value Including Cash), vilket innebär att bolagens utsläpp fördelas till både aktieägare och långgivare. Koldioxidsiffrorna i tabellen för tidigare år har därför räknats om. Scope 3-utsläpp för aktieportföljen redovisas sedan 2023. I beräkningarna används scope 3-data som bolagen har rapporterat då sådan data finns, annars estimat från dataleverantör. För 2025 var 95% av utsläppsdata för scope 1 och 2 och 24% för scope 3 rapporterad. Resterande bygger på estimat.

Källa: MSCI och AP3

- 1 Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC.
- 2 Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC i förhållande till portföljens marknadsvärde.
- 3 Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, dvs ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.



Externt förvaldade aktiefonder	2025	2024
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e})	0,018	0,014
Koldioxidutsläpp, scope 3 (mn tCO _{2e})	0,095	0,087
Relativt koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	3,5	3,9
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	11,2	12,5
Kartlagt marknadsvärde för externt förvaldade aktiefonder som andel av totala fondkapitalet (%)	1	1

Växthusgasutsläpp från AP3s externt förvaldade fonder med noterade aktier är beräknade med samma metodik som används för den direktägda aktieportföljen, [Länk till dok](#). Dataleverantören som AP3 använder har täckning för utsläppsdata för 85 procent av innehaven i fonderna. Scope 3-data är baserad på dataleverantörens estimat.

AP3s kreditportfölj	2025	2024
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e})	0,10	0,16
Koldioxidutsläpp, scope 3 (mn tCO _{2e})	1,28	1,26
Relativt koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e} /mnkr)	3,2	4,6
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	6,2	8,0
Kartlagt marknadsvärde för krediter som andel av totala fondkapitalet (%)	5,5	6
Andel av kreditportföljen som är gröna eller hållbara (%)	36	32

Växthusgasutsläpp från AP3s kreditportfölj är beräknade med samma metodik som används för aktieportföljen, [Länk till dok](#). För 2025 hade AP3 tillgång till utsläppsdata (scope 1 & 2) för 96% av bolagen i kreditportföljen, dels via dataleverantör men också från bolagens rapporter. Scope 3-utsläppen bygger på estimat från dataleverantör.

AP3s portfölj med direktägda fastighetsbolag	2025	2024
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e})	0,010	0,010
Relativt koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	0,14	0,16
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	1,86	2,24

Växthusgasutsläppen från AP3s direktägda fastighetsbolag bygger på rapporterad data från fastighetsbolagen. Beräkningarna bygger på PCAFs (Partnership for Carbon Accounting Financials) metodik för "business loans and unlisted equity".

AP3s onoterade infrastrukturportfölj	2025	2024
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e})	0,060	0,077
Relativt koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	3,1	3,6
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	2,1	1,6

Växthusgasutsläppen från AP3s infrastrukturportfölj bygger dels på rapporterad klimatdata från fonderna, och dels på rapporterad data från de direktägda bolagen i infrastrukturportföljen. AP3 hade tillgång till utsläppsdata för 99% av innehaven. Den portföljviktade koldioxidintensiteten bygger på data från 69% av innehaven.

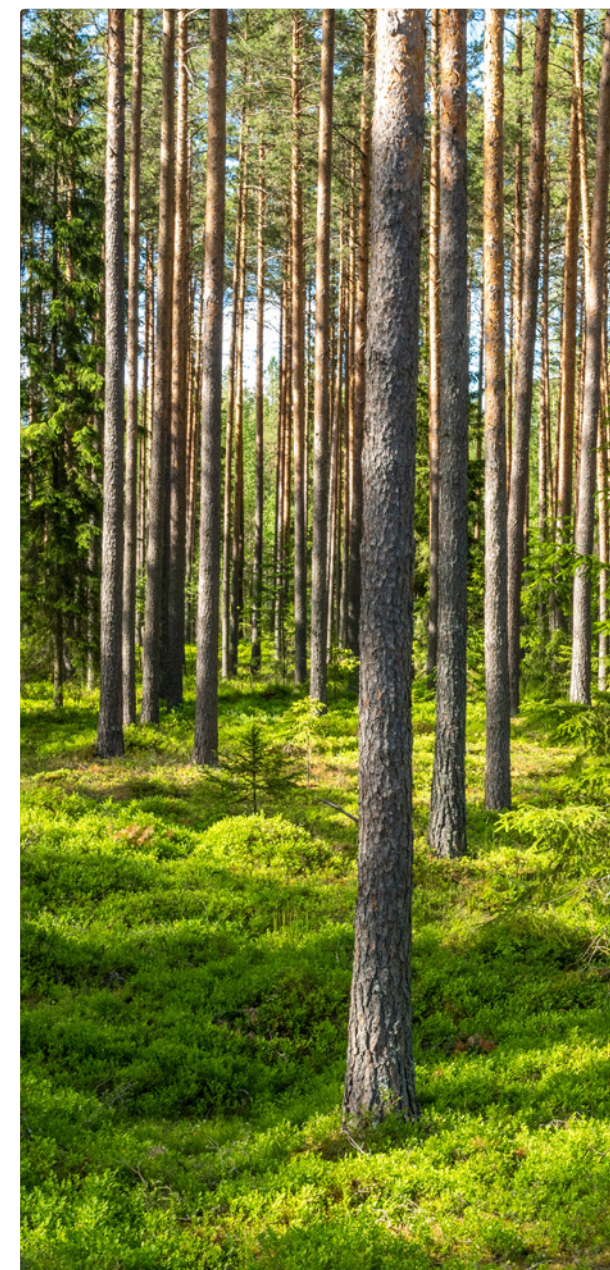
Private Equity	2025
Koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (mn tCO _{2e})	0,014
Relativt koldioxidutsläpp, scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	1,21
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO _{2e} /mnkr)	6,05

Växthusgasutsläppen från AP3s private equity-portfölj baseras på klimatdata som rapporterats av portföljbolagen via externa fondförvaltare. Utsläppsberäkningarna bygger på data för cirka 26 procent av PE-portföljens totala värde. Den portföljviktade koldioxidintensiteten baseras på data som motsvarar cirka 24 procent av PE-portföljens totala värde.

AP3s skogsinnehav	2025	2024
Infång genom skogstillväxt (mn ton CO _{2e}) ¹	2,28	2,30
Utsläpp från skogsbruk (mn ton CO _{2e}) ²	0,23	0,14
Nettoinfång (mn ton CO _{2e}) ³	2,06	2,16
Skörd (mn ton CO _{2e}) ⁴	1,59	1,57
Långsiktig kolinbindning i produkter (mn ton CO _{2e}) ⁵	0,45	0,33
Total skogsareal (hektar) ⁶	223 000	207 000

Växthusgasnyckeltalen för AP3s skogsportfölj är uppskattade och redovisade enligt GHG-protokollets utkast "Guidance on Land Sector and Removals" och specifikt "Gain-and-loss" metodiken och är i linje med IPCC-metodiken. Guiden är ett utkast, nyckeltal och metodik kan komma att ändras i GHG-protokollets slutgiltiga version. Fullständig linjering med Guidens utkast kan inte garanteras då vissa nyckeltal bygger på en sammanställning av olika datapunkter.

- 1 Infångade Mn ton CO_{2e} under året till följd av skogens tillväxt över och under markytan. Motsvarande nyckeltal i GHG-protokollet – Scope 1 Gross CO_{2e} land management removals.
- 2 Utsläpp under året från skogsbruket baserat på bränsleförbrukning och gödselanvändning. Motsvarande nyckeltal i GHG-protokollet – Scope 1 CO_{2e} Emissions
- 3 Nettoinfång: Infång genom skogstillväxt minus utsläpp från skogsbruk
- 4 Mn ton CO_{2e} bunden i årets skörd. Motsvarande nyckeltal i GHG-protokollet – Scope 1 Gross CO_{2e} land management emissions.
- 5 Mn ton CO_{2e} som bundits i produkter med en väntad livslängd på minst 100 år. Scope 3 CO_{2e} Product removals.
- 6 Totala skogsarealen som AP3 äger.



AP3s intressenter påverkar och påverkas

AP3s uppdrag i det allmänna pensionssystemet innebär kontaktytor med många intressenter som påverkar och påverkas av AP3 och AP-fonderna. Att möta och att ha dialog om AP-fondernas uppdrag och hur fonden förhåller sig i olika frågor är viktigt.

Intressentgrupp /Aktörer	Påverkas/Påverkar	Exempel AP3s dialoger under 2025	Viktiga frågor och ämnen
Uppdragsgivare: Riksdagen, regeringen, samt riksdagens pensionsgrupp	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom lagstiftning, styrelsetillsättning, utvärdering och utredningar AP3 påverkar genom dialog och återkoppling på frågor 	Möten med regeringens utvärderingskonsult Arkwright vid utvärdering av AP-fondernas verksamhet. Remissinstans för frågor om översynen av AP-fondssystemet, införande av gas i inkomstpersonsystemet samt dialog med Riksrevisionen	Förvaltning, resultat, kostnader, hållbarhetsfrågor, rapportering och pensionssystemet.
Dagens och morgondagens pensionärer: Pensionsmyndigheten, Pensionärs-organisationer, arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom förväntan kring hög avkastning och hållbar förvaltning AP3 påverkar genom att bidra till ett robust pensionssystem 	Informations- och kunskapsutbyte med unga aktiesparare, studenter högskolor/universitet med intresse för AP-fonderna och ett särskilt samarbete med KTHs elever.	Förvaltning, resultat och avkastning, hållbarhetsfrågor, rapportering och pensionssystemet.
Medarbetare - nuvarande och framtida: AP3s medarbetare, högskolor/universitet och potentiella medarbetare	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom att vara delaktig i uppdraget, skapa engagemang och arbete tillsammans mot satta mål. AP3 påverkar genom att vara och uppvisa AP3 som en professionell och attraktiv arbetsgivare 	Medarbetarundersökning (pulsomätningar), utvecklings-samtal, Arbetsmiljökommitte. Regelbundna utbildnings-insatser om viktiga frågor för AP3. Träff med Unge aktie-sparare och studenter från KTH och Handelshögskolan.	Ersättning, arbetsvillkor, arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, ansvarsfull investering.
Portföljbolag och externa förvaltare: Majoritetsägda bolag, onoterade/noterade direktägda bolag, indirekt ägda bolag i extern förvaltning, externa förvaltare	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom tjänster och samarbeten AP3 påverkar genom kravställande AP3 påverkar genom engagemang AP3 påverkas genom avkastning/värdeförändring och beteende 	Regelbunden dialog med portföljbolag. Bolagsbesök i Sverige och utomlands. Deltar i valberedningar och styrelser. Närvarar och röstar på bolagsstämmor och ställer frågor. Regelbundna möten med externa förvaltare.	Avkastning, hållbarhetsmål, strategier, bolagsstyrning.
Finansbranschen: Leverantörer finansiella tjänster, motparter, samarbeten	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom tjänster och samarbete AP3 påverkar genom kravställande AP3 påverkar genom engagemang 	Regelbunden dialog med investerare globalt. Deltar i nätverk med svenska och internationella branschkollegor för att driva gemensamma frågor (gentemot bolag och lagstiftare) samt kompensutbyte, t ex Mining 2030 och IAHR. AP3 är aktiva medlemmar i bl a Swesif, IÅF, m fl	Gemensamma hållbarhetsutmaningar, rapportering, forskning. Utveckling av ESG-data och datainsamling.
Civilsamhälle och natur: Intresseorganisationer, anställda på portföljbolag, lokalsamhälle, media, akademien	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom att uppmärksamma fonden på utmaningar och möjligheter AP3 påverkar genom investeringar i bolag och genom tematiskt påverkansarbete mot bolagen och dialog med org. och experter. 	Dialog med organisationer och experter inom forskar-världens sakkunskap om viktiga frågor. WWF, PMU, SEI. Etikrådet bjuder in till presentation och diskussion en gång om året. Samarbete med med Oxford University.	Hållbarhetsarbete, rapportering, ställningstaganden, forskning, nya insikter.
Leverantörer: Kontor, administration, IT- systemutveckling, kommunikations-, HR-tjänster	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom kvalitet på samarbete och pris på varor och tjänster AP3 påverkar genom kravställande vid upphandling och löpande arbete 	Möten, avtal och uppföljning med fondens leverantörer, däribland hög aktivitet kring AP3s övergång till ny systeminfrastruktur.	Avtalsvillkor, kvalitet, hållbarhet.
Medierna: Svenska och utländska medier	<ul style="list-style-type: none"> Påverkar AP3 genom granskning av verksamheten och omvärldsinformation. AP3 påverkar genom intervjuer, samtal, löpande information, pressrelease, ekonomiska rapporter, hemsidan och möten. 	Pressreleaser, nyhetsartiklar, intervjuer, inlägg i sociala medier samt genom ekonomiska rapporter och ägarstyrningsrapport kring fondens ägarstyrningsarbete.	AP3s förvaltning, resultat och ägarstyrnings- och hållbarhetsarbete och om AP-fondernas uppdrag och roll i pensionssystemet.



Ordlista

(bl.a. finansiella begrepp, avkastnings- och riskmått)

ALM

Asset Liability Management Analys med syfte att fastställa en optimalt sammansatt strategisk portfölj som bäst motsvarar fondens åtagande i pensionssystemet.

Alternativa investeringar

Består i AP3s fall av riskkapitalfonder, fastigheter, infrastruktur, skog och försäkringsrelaterade risker. AP3s alternativa investeringar omfattar både noterade och onoterade tillgångar.

AP-fondslagen

Lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonderna AP1, A2, AP3, AP4), styr och reglerar AP-fondernas verksamhet. Lagen antogs av riksdagen 2000 och är ett resultat av fempartiöverenskommelsen om inkomst-pensionssystemet.

Avkastningsbidrag

Visar hur stor del av en avkastning som kommer från en viss portfölj eller ett visst beslut. Avkastningsbidragen mäts vanligtvis i procent-enheter. Summeras avkastningsbidragen erhålls den totala avkastningen i procent.

Balansering

När inkomstpensionssystemets tillgångar understiger pensionsåtagandet skrivs pensionerna upp med i lägre takt än inkomstindex till dess att tillgångarna återigen överstiger åtagandet.

Buffertfonder

Utgörs av AP1–AP4 samt AP6. Buffertfondernas uppgift är dels att jämna ut tillfälliga variationer mellan pensionsavgifter och pensionsutbetalningar, dels att bidra till pensionssystemets långsiktiga finansiering.

Buyout

Innebär att en enskild aktör förvärvar aktiemajoriteten i ett moget bolag.

CDS

Credit Default Swap. Se kreditswap.

Clearing

Alla aktiviteter som sker med en transaktion efter avslut på marknadsplats och innan avveckling, till exempel rapportering, riskberäkning och nettning av affärer.

CO₂e

Koldioxidequivalerter (CO₂e) är mängden växthus-gaser som motsvarar climateffekten av koldioxid. Det är ett sätt att översätta olika gasers bidrag till global uppvärmning till en enhetlig skala. Anledningen är att växthusgaser ökar växthuseffekten olika mycket.

Compliance

Rollen att följa upp och bevaka att företaget och dess anställda följer de lagar och regler som gäller för verksamheten.

Derivat

Finansiella instrument vars pris bestäms av underliggande värde. Som derivat brukar man bland annat räkna optioner, terminer och swappar. Värdet av ett derivat beror bland annat på förändringar i det underliggande värdet (på tillgången).

Förvaltningskostnadsandel

Förvaltningens kostnader i relation till det genomsnittliga fondkapitalet.

Generationsneutralitet

Förvaltningen av pensionsmedlen får inte gynna en generation på bekostnad av en annan, alla generationer ska behandlas lika.

Illikvida tillgångar

Tillgångar som inte är noterade på en marknads-plats med kontinuerlig prissättning, motsatsen är likvida tillgångar.

Inkomstindex

Nyckeltal som mäter genomsnittlig inkomst-utveckling i samhället för varje år. Används för att beräkna pensionernas utveckling, såvida inte den automatiska balanseringen, "bromsen" har slagit till.

Investment grade

Obligationer som har en rating som är BBB eller bättre. Detta förknippas i allmänhet med låg kreditrisk.

IPEV

The International Private Equity and Venture Capital Valuation Board är en internationell branschorganisation för riskkapitalföretag. Organisationen ger bland annat ut värderings-riktlinjer baserade på IFRS och US GAAP vilka ses som branschstandard.

ISDA-avtal

Bilateralt avtal som skrivs mellan två OTC-motparter och som reglerar alla generella händelser som kan ske mellan motparterna.

Jämförelseindex

Används för att utvärdera en portföljs avkastning, vanligen i form av ett standardiserat marknads-index. Kallas även referensindex.

Kreditswap

Ett derivatkontrakt mellan två parter, A och B, i vilket A betalar B en räntepremie under en viss löptid. B betalar enbart en premie till A om en fördefinierad händelse för en viss tillgång inträffar. Storleken på denna premie utgörs av skillnaden mellan det nominella underliggande värdet för derivatkontraktet och marknadsvärdet på den aktuella tillgången (credit-default-swap, CDS).

Likvida tillgångar

Se illikvida tillgångar.

Option

En option ger innehavaren rätten att köpa eller sälja en viss underliggande tillgång till ett i förväg fastställt pris vid en i förväg fastställd tidpunkt eller period. Utställaren av en option har motsvarande skyldighet. Exempel på olika typer av optionskontrakt är valutoptioner, ränteooptioner och aktieoptioner.

OTC

En förkortning för Over-The-Counter och avser kontrakt som ingås och avvecklas mellan två parter direkt utan att ett clearinghus är involverat.

Private equity

Samlingsnamn för aktier som inte är noterade på en officiell/publik handelsplats.

Rating

Ett mått på en kreditvärdighet som avspeglar sannolikheten att en motpart med förpliktelser kan honorera dessa förpliktelser. Ratingen kan avse motparten generellt eller en serie värdepapper som motparten har utfärdat.

Real avkastning

Nominell avkastning rensad från inflation.

Realt

Med avdrag för inflationsutvecklingen, mätt som konsumentprisindex.

Realränteobligationer

Räntebärande värdepapper med inflationsskydd, ger en fast ränta plus ersättning för inflation under löptiden.

Riskkapital

Avser generellt investeringar i ett företags egna kapital. Avser ofta investeringar i företag som inte är marknadsnoterade, det vill säga private equity.

Sharpekvot

Ett mått på riskjusterad avkastning för en portfölj, det vill säga effektiviteten i förvaltningen. Portföljens avkastning minus den riskfria räntan, dividerat med standardavvikelsen av portföljens avkastning.

Statsobligationer

Obligationer utgivna av en stat. Används för att finansiera medelfristiga och långfristiga lånebehov.

Stop loss

En i förväg bestämd nivå avseende ackumulerat resultat under en viss period vilket medför att antingen risken tas ner eller positioner stängs omedelbart.

Swap

En swap är ett kontrakt där motparterna kommer överens om att byta flöden baserade på en viss underliggande tillgång till i förväg fastställda villkor. Kontraktet löper ofta över en period överstigande ett år. Exempel på olika typer av swapkontrakt är ränte-swap, valutaränte-swap och total return swap.

TNFD

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) lanserades 4 juni 2021. TNFD är baserat på ramverket TCFD som fokuserar på redovisning av klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter.

Termin

En termin innebär ett kontrakt där motparterna har skyldighet att köpa eller sälja en viss underliggande tillgång till ett i förväg fastställt pris vid en i förväg fastställd tidpunkt. Exempel på olika typer av terminskontrakt är valutaterminer, ränteterminer, forward rate agreements (FRA) och aktieindex-terminer. Kontrakten benämns ofta forwards eller futures.

Tracking error

Mäter variationen i den aktiva avkastningen. Mäts som standardavvikelse av aktiv avkastning. Historisk (ex post) tracking error beskriver variationen i den aktiva avkastningen och mäter således förvaltningens risknivå i efterhand. Förväntat (ex ante) tracking error är en prognos.

Value at Risk (VaR)

Ett vanligt riskmått som anger den maximala förlust en värdepappersportfölj kan drabbas av under en viss tidsperiod givet en viss konfidensnivå. VaR beräknas vanligen för en period av en dag och med 95 procents konfidensnivå. Portföljförvaltning innebär ofta att ändra portföljens sammansättning så att denna förlustrisk blir tillfredsställande låg.

Valutaexponering

Anger hur stor del av portföljen som utgörs av tillgångar i andra valutor än svenska kronor och för vilka valutarisken inte neutraliserats genom valutasäkring.

Valutasäkring

Neutralisering av valutarisk, det vill säga den risk det innebär att placera i en annan valuta än svenska kronor.

Volatilitet

Riskmått som visar hur mycket avkastningen varierar. Mäts som standardavvikelse på avkastningen.

Avkastnings- och riskmått*Absolutavkastning (r_p)*

Portföljavgkastning.

Absolut risk eller volatilitet (σ_p)

Standardavvikelsen dividerat med aktiv risk.

Informationskvot (riskjusterad aktiv avkastning)

Aktiv avkastning dividerat med aktiv risk = $\frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$

Sharpekvot (riskjusterad avkastning)

Portföljavgkastning minus riskfri avkastning dividerat med absolut risk = $\frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$

AP3 TREDJE
AP-FONDEN

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