



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Årsredovisning 2006

Innehåll

Andra AP-fonden under 2006	4
Utvecklingen på de finansiella marknaderna	7
Fondens totala portfölj	9
Strategisk tillgångsallokering	12
Tillgångslagens utveckling	14
Valutaexponering	18
Extern förvaltning	19
Förvaltningsmandat	21
Uppföljning, analys och kontroll	22
Courtage	24
Skatt	24
Organisation och medarbetare	24
Ägarstyrning	25
Resultaträkning	26
Balansräkning	27
Redovisnings- och värderingsprinciper	28
Noter till resultat- och balansräkning	30
Revisionsberättelse	37
Aktier, andelar och räntebärande värdepapper ..	38
Styrelse	40
Ledning	41
Revisorer	41
Definitioner	42

Redovisade värden avser "exponerade värden" där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerad (men ej investerad) likviditet till det aktuella tillgångslaget samt övriga tillgångar som utgör säkerhet för ingångna derivatpositioner. I balansräkningen särredovisas tillgångslag, derivat och likvida medel till verkliga värden.

Beloppen i årsredovisningen är angivna i mnkr, miljoner kronor, respektive mdkr, miljarder kronor, i enlighet med Svenska språknämndens rekommendation.

En presentation av Andra AP-fonden 2006/2007 finns i separat trycksak.

Förvaltningsberättelse

Detta är Andra AP-fonden

Den fonderade förmögenheten i det offentligt finansierade pensionssystemet förvaltas av fem så kallade buffertfonder genom placeringar på kapitalmarknaderna.

Placeringsreglerna, som är gemensamma för Första till Fjärde AP-fonderna, medger investeringar i flera olika tillgångslag på olika marknader.

Andra AP-fonden, med placering i Göteborg, inledde sin operativa verksamhet i januari 2001 och har sedan dess utvecklat och implementerat mål, strategier och infrastruktur och är idag en globalt inriktad kapitalförvaltningsorganisation.

Andra AP-fondens styrelse utses av regeringen. Ledamöterna är utsedda för att på grundval av sin kompetens, främja fondförvaltningen.

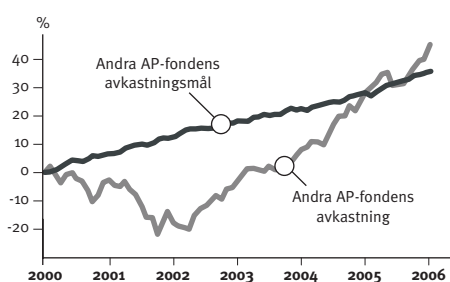
Andra AP-fondens målbild är att vara en av de främsta pensionsförvaltarna när det gäller avkastning, medarbetare, innovationsförmåga, effektivitet och omvärldens förtroende.

Detta ska nås genom en långsiktig, rationell och professionell förvaltning där det finansiella risktagandet utnyttjas effektivt. På detta sätt ska avkastningen på det svenska pensionskapital som fonden ansvarar för maximeras i syfte att ge högsta möjliga framtida pensioner.

2006 i sammandrag

- Andra AP-fonden har i och med 2006 års resultat i genomsnitt sedan starten haft en avkastning på 6,3 procent per år. Det innebär att fonden överträffar det genomsnittliga avkastningsmål som på lång sikt bedöms nödvändigt för att fonden ska klara sin uppgift i det svenska pensionssystemet.

Akkumulerad avkastning

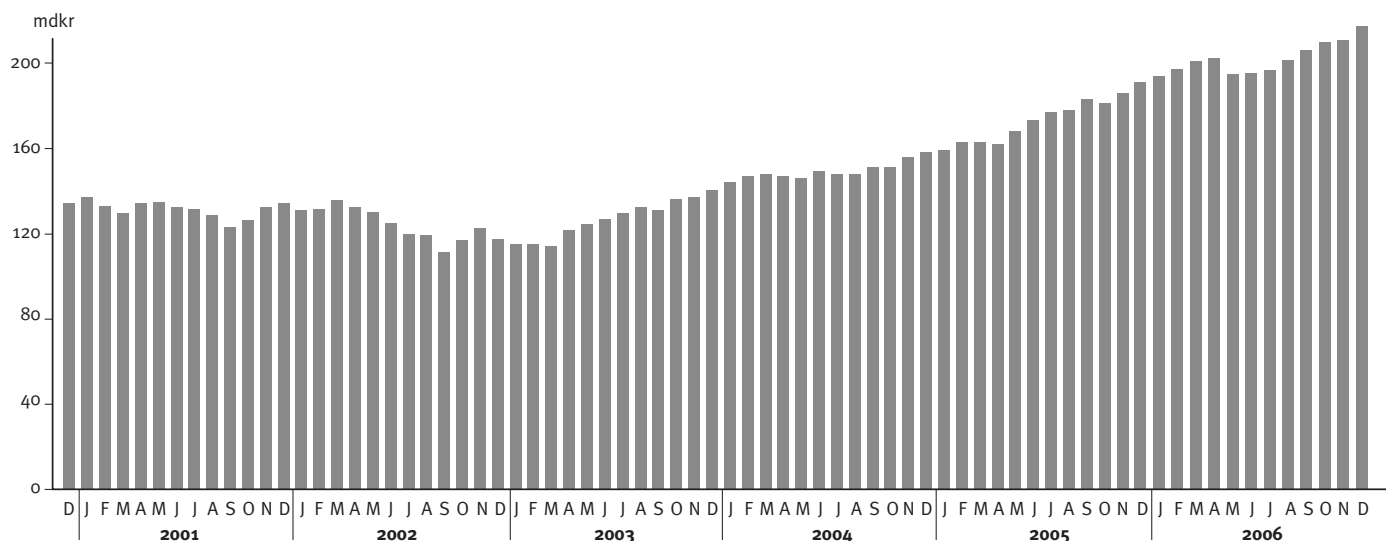


- Andra AP-fondens fondkapital uppgick per 2006-12-31 till 216,8 mdkr, vilket innebär en ökning med 26,2 mdkr jämfört med föregående årsskifte. Under året har fonden haft ett nettoinflöde om 1,7 mdkr. Årets resultat uppgick till 24,5 mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 13,0 procent, före provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inkluderas dessa kostnader avkastade portföljen 12,8 procent.
- Fonden visade för 2006 en relativ avkastning på 0,2 procent för marknadsnoterade tillgångar före provisionskostnader och rörelsens kostnader.

Samtliga tillgångsslag visar positiv relativ avkastning. Avkastningen här rör i första hand från framgångsrik intern och extern förvaltning av utländska aktier.

- Fondkapitalets goda tillväxt förklaras främst av att fonden har en hög aktieandel och att exponeringen mot utländska valutor är låg. Valutaexponeringen per 2006-12-31 var 11,7 procent.
- Andelen av fondens totala portfölj som förvaltats enligt kvantitativa modeller har ökat från 11 procent till 31 procent.

Fondkapitalets utveckling sedan start 2001-01-01, mdkr



Andra AP-fonden visar ett bra resultat för 2006. Ett starkt börsår och en förhållandevis hög exponering mot den svenska marknaden samt en låg exponering mot utländska valutor har gemensamt bidragit till den höga avkastningen om 13,0 procent. Fondens relativa avkastning uppgår till 0,2 procent.

Det redovisade fondkapitalet om 216,8 mdkr, inklusive inflöden, innebär en ökning med 26,2 mdkr sedan årets början. Fonden redovisar därmed ett resultat om 24,5 mdkr.

Andra AP-fonden under 2006

Andra AP-fondens redovisade fondkapital uppgick vid utgången av året till 216,8 mdkr, en ökning med 26,2 mdkr från 2005. Fondens avkastning för total portfölj uppgick till 13,0 procent, exklusive provisions- och rörelsekostnader.

Andra AP-fondens fondkapital fördelade sig per 31 december 2006 på 59,6 procent aktier, 35,7 procent räntebärande tillgångar och 4,7 procent alternativa investeringar. Fonden hade därmed en viss övervikt i alternativa investeringar jämfört med den strategiska portföljen. Övervikten härrör från fondens innehav i onoterade fastigheter. Vid utgången av 2006 var fondkapitalet brett exponerat mot den globala marknaden med en god riskspridning.

Årets viktigaste händelser

Arbetet med att effektivisera fondens arbete fortsätter. Programmet som inleddes 2004 har bland annat inneburit att antalet externa förvaltningsmandat minskat kraftigt och att en större andel av den svenska och globala aktieförvaltningen sköts internt. Under 2006 har 7 externa mandat avslutats och den interna förvaltningen står nu för 83 procent av den totala förvaltningen.

Andelen av fondens aktieportfölj som förvaltas enligt kvantitativa modeller har ökat från 17 procent till 47 procent. Kvantitativ förvaltning skiljer sig från så kallad traditionell förvaltning genom att hela investeringsprocessen uttrycks i matematiska modeller och statistiska samband. Utgångspunkten är temabaserade strategier och beräkningar för risk- och transaktionskostnader.

Från och med 2007 införs en ny förvaltningsorganisation med fyra enheter. Dessa är svensk förvaltning, global förvaltning, kvantitativ förvaltning och extern förvaltning. Målsättningen med den nya förvaltningsorganisationen är att skapa klarare portföljansvar, större möjlighet till positioner mellan tillgångslagen och en tydligare separering mellan absolut och relativ förvaltning. Förberedelser inför den nya organisationen har under hösten 2006 präglats arbetet inom en rad enheter på fonden.

Två projekt inom området kostnadseffektivitet har genomförts. Det ena jämför fondens kostnadsnivå och effektivitet med liknande företag och organisationer av samma storlek. Analysen visar att fonden har en normal kostnadsnivå baserat på storleken av förvaltad kapital, geografisk spridning och aktivitetsnivå. Den andra studien innefattar analys av indirekta och direkta transaktionskostnader. Även här hävdar sig Andra AP-fonden väl i förhållande till en internationell jämförelsegrupp.

Fondens strategiska portfölj tar hänsyn till både skuld- och tillgångssidan i pensionssystemet och belyser olika scenarier i det svenska pensionssystemets framtida utveckling. Portföljen har i stort en bibehållen fördelning mellan aktier och räntebärande instrument. Målet för den strategiska portföljen är en långsiktig real avkastning som överstiger ett genomsnitt per år på 5,0 procent. Valutaexponeringen för 2007 års portfölj är 11,0 procent.

Fonden fortsätter arbetet med att skapa en geografiskt väldiversifierad portfölj inom tillgångsgruppen riskkapitalfonder. Under året har fonden tagit ställning till ett stort antal investeringsförslag, både svenska och globala. Nya investeringsåtaganden har tecknats i fyra fonder.

Genom förvärv av hälften av Vasakronans ägarandel i fastighetsbolaget Norrporten blev Andra AP-fonden hälftenägare till detta bolag. Efter transaktionen är fondens exponering mot onoterade fastighetsbolag 3,8 procent.

Fondens roll som institutionell ägare fortsätter att utvecklas. Fonden har under 2006 varit representerad i 16 valberedningar. Inom miljö- och etikområdet har de interna processerna stärkts. Ett etiskt råd har bildats tillsammans med Första, Tredje och Fjärde AP-fonden.

Eva Halvarsson tillträdde som verkställande direktör i februari 2006.

Årets resultat

Fondens avkastning för den totala portföljen, exklusive fondens sammanlagda kostnader (provisions- och rörelsekostnader), uppgick till 13,0 procent. Den relativa avkastningen för marknadsnoterade tillgångar, exklusive sammanlagda kostnader, uppgick till 0,2 procent och överträffar därmed avkastningen för fondens benchmarkportfölj.

Inflödet under året uppgick till 1,7 mdkr där 1,6 mdkr motsvarade nettobetalingar från Försäkringskassan. Resterande inflöden avsåg överföringar från Avvecklingsfonden och Särskild förvaltning, vilka administreras av Första respektive Fjärde AP-fonden. Årets resultat uppgick till 24,5 mdkr.

Rörelsens intäkter utgörs av utdelningar, räntenetto, nettoresultat för samtliga tillgångar, valutakursresultat och provisionskostnader.

Fondens provisionskostnader inkluderar fasta externa förvaltararvoden samt kostnader för depåhantering och uppgår till 164 mnkr. De prestationsbaserade kostnaderna för externa förvaltningsuppdrag inkluderas i nettoresultatet för respektive tillgångsslag.

Fondens rörelsekostnader uppgår till 129 mnkr och inkluderar kostnader för personal och övriga administrationskostnader. I fondens sammanlagda kostnader inkluderas reserveringar för momskostnader uppgående till 1 mnkr.

De sammanlagda kostnaderna i förhållande till fondens genomsnittliga fondkapital under året, den så kallade förvaltningskostnadsandelen, motsvarade 0,15 procent. Förvaltningskostnadsandelen för den externa förvaltningen inklusive depåkostnader, i förhållande till fondkapitalets genomsnittliga verkliga värde under året, motsvarade 0,08 procent.

Styrelsens arbete under året

Andra AP-fondens styrelse består av nio ledamöter vilka utses av regeringen. Under 2006 har Eva Fernvall Markstedt lämnat styrelsen och en ny ledamot, Lillemor Smedenvall, har utsetts. Fondens styrelseordförande, Gunnar Larsson, var från den 31 oktober 2005 till den 13 februari 2006 tillförordnad verkställande direktör. Eva Halvarsson tillträdde som verkställande direktör i februari 2006.

Styrelsen har sammanträtt vid 9 tillfällen under 2006 varav ett längre strategimöte. Vid samtliga sex ordinarie styrelsemöten har fondens ekonomiska utveckling och resultat föredragits och diskuterats. Utöver den löpande förvaltningsverksamheten har styrelsen ägnat betydande tid åt frågor av strategisk betydelse för fonden.

Styrelsen har under året fastställt en ny verksamhetsplan för 2007, halvårs- och årsbokslut samt en budget för fondens verksamhet. I samband med fastställandet av årsbokslutet redogjorde fondens revisorer för sin revision. Utöver ovanstående frågor har styrelsen diskuterat och behandlat en rad principfrågor med ursprung i fondens operativa verksamhet, till exempel olika ställningstaganden i ägarfrågor.

Vid styrelsens sammanträden deltar även fondens verkställande direktör och när så erfordras andra anställda. Därutöver kan vid behov ytterligare personer närvara såsom fondens revisorer eller externa samarbetspartners.

En utvärdering av styrelsens arbete initierades i slutet av 2006 och kommer att slutföras under inledningen av 2007.

Revision

Andra AP-fondens revisorer, Anders Bäckström, KPMG och Göran Jacobsson, PricewaterhouseCoopers, är förordnade av regeringen från 2005 till 2007 års bokslut. Anders Bäckström agerar dessutom samordnare för revisionen av samtliga AP-fonder. Årets revision har innefattat ett antal fondgemensamma granskningsområden, främst frågor rörande system för att förebygga och upptäcka bedrägerier samt vissa redovisningsfrågor. Därutöver har revisorerna bland annat granskat interna rutiner och kontrollfunktioner. Revisorerna framför personligen och skriftligen sina iakttagelser till styrelsen.

Finansdepartementets utvärdering av Andra AP-fonden

Under året har Finansdepartementet genomfört den sedvanliga årliga utvärderingen av AP-fondernas arbete och verksamhet, vilken har presenterats för riksdagen och här presenteras i korthet. I utvärderingen konstateras bland annat att det för första gången är möjligt att utvärdera AP-fondernas verksamhet över en femårsperiod. Första-Fjärde AP-fondernas långsiktiga resultat konstateras vara positivt, även inflationsjusterat och jämfört med inkomstindex som är styrande för uppräkningsen av inkomstpensionssystemets skulder. Till fondernas långsiktiga resultat bidrar i allt väsentligt styrelsernas strategiska beslut.

Studien gör bedömningen att de strategiska besluten i Andra AP-fonden har skapat de största värdena medan

det konstateras att fondens avkastning sedan halvårsskiftet 2001 överstiger benchmarkindex med en obetydlig marginal efter kostnader. Mycket goda resultat måste skapas framöver för att styrelsens mål på relativ avkastning skall uppnås, konstaterar Finansdepartementet.

En policy för styrning och utvärdering av AP-fonderna ingår som en bilaga till 2005 års skrivelse och ligger för första gången till grund för utvärderingen av AP-fondernas verksamhet. Eftersom styrelserna har det fulla och odelade ansvaret för fondernas verksamhet är det av avgörande betydelse att styrelserna identifierar och upprätthåller en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan fondernas styrelser och operativa ledning. Regeringen kan bli tydligare genom att bättre följa upp utnämningar av ledamöter i AP-fondernas styrelser, bland annat genom en relevant introduktion av nya ledamöter också från huvudmannens sida, utöver den erforderliga introduktion som genomförs av fonderna. Utvärderingen av AP-fondernas verksamhet kan förbättras genom att i första hand inriktas mot fondernas långsiktiga resultat, avseende såväl styrelsernas strategiska beslut som fondernas operativa förvaltning. Regeringens policy för styrning och utvärdering av AP-fonderna utgör grund för en fortsatt och breddad dialog med fondernas styrelser.

Flerårsöversikt	02-12-31	03-12-31	04-12-31	05-12-31	06-12-31
Fondkapital, mnkr	117 090	140 350	158 120	190 593	216 775
Inflöden, netto från RFV/Försäkringskassan och Avvecklingsfond/Särskild förvaltning, mnkr	5 002	2 567	1 651	2 905	1 676
Årets resultat, mnkr	-21 405	20 693	16 119	29 568	24 506
Avkastning per år total portfölj före provisionskostnader och rörelsens kostnader, %	-15,3	17,8	11,6	18,7	13,0
Avkastning per år total portfölj efter provisionskostnader och rörelsens kostnader, %	-15,4	17,7	11,4	18,5	12,8
Relativ avkastning per år på noterade tillgångar före provisionskostnader och rörelsens kostnader, %*	-0,4	-0,5	-0,6	0,2	0,2
Aktiv risk ex post, %	1,0	0,6	0,5	0,5	0,7
Valutaexponering, %	7	8	10	11	12
Andel aktiv förvaltning, inklusive enhanced, %	62	89	90	90	93
Andel extern förvaltning, inklusive investeringar i riskkapitalföretag, %	38	45	37	28	17
Förvaltningskostnadsandel, inklusive provisionskostnader, %	0,16	0,18	0,22	0,16	0,15
Förvaltningskostnadsandel, exklusive provisionskostnader, %	0,11	0,09	0,08	0,07	0,06

Justering för ändrad redovisningsprincip av prestationsbaserade avgifter har skett från och med 2004 års siffror i resultaträkningen, dock ej för historiska nyckeltal.

* Relativ avkastning avser skillnad i avkastning mellan en portfölj och dess benchmarkindex.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna 2006

2006 blev det fjärde året i rad med höga avkastningar på världens finansiella marknader. Avkastningen på aktier, obligationer och de flesta andra tillgångsslag samt råvaror drevs upp av en riklig tillgång på likviditet och förhållandevis gynnsamma fundamentala faktorer. Aktiemarknaderna i USA och Europa steg med mer än 10 procent medan tillväxtmarknaderna hade en ännu starkare utveckling. Den inhemska kinesiska aktiemarknaden steg med mer än 100 procent efter åtta år av eftersläpning mot ett brett världsindex. Den svenska aktiemarknaden visade återigen sin känslighet för globala marknadstrender och steg med närmare 25 procent under året.

Likviditeten i det globala finansiella systemet var fortsatt god trots att de ledande centralbankerna stramade åt penningpolitiken. Amerikanska FED fortsatte att höja styrräntorna fram till sensommaren då en paus i räntehöjningarna skedde. Europeiska ECB höjde räntorna fyra gånger och även den japanska centralbanken bröt en flera år lång period av nollräntepolitik och genomförde en första höjning.

Riskaptiten på de finansiella marknaderna var fortsatt hög under fjolåret. De långa räntorna är alltjämt relativt låga och kreditriskpremier av olika slag förblev sammanpressade. På den amerikanska aktiemarknaden speglade prissättningen på optioner en mycket låg risknivå, den lägsta på över 13 år och i närheten av den rekordlåga nivå som uppmättes i slutet av 1993.

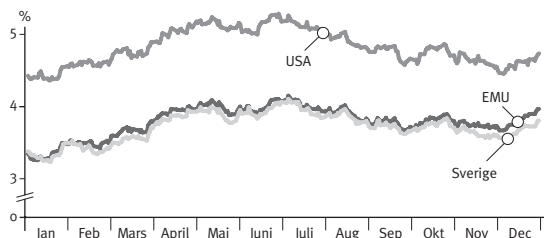
Den största störningen under fjolåret kom i maj och

juni när de globala aktiemarknaderna föll tillbaka mycket kraftigt. Detta skedde mot bakgrund av oro för tilltagande inflation, i värsta fall kombinerad med en brantare nedgång i konjunkturen. Under en kortare period drev detta fram en påtaglig riskaversion i marknaderna.

Nedgången visade sig dock, tillsvidare, vara en korrektion snarare än inledningen på en mer långdragen negativ trend. När FED upphörde med sina räntehöjningar i augusti, oljepriserna föll tillbaka från de mycket höga nivåer som hade etablerats under sommaren och den geopolitiska oron avtog lades grunden för en kraftfull rekyl under det andra halvåret. Stora händelser som Nordkoreas kärnvapentest, ett fortsatt spänt läge i Mellanöstern och hedgefonden Amarants kollaps fick inte fäste i de finansiella marknaderna.

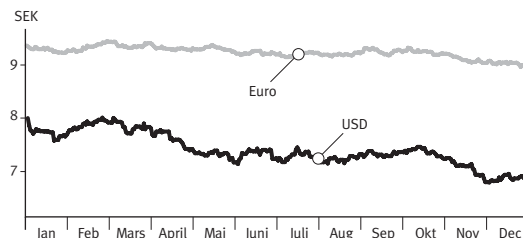
Aktiemarknaderna fick återigen stöd av relativt gynnsamma allmänekonomiska utsikter. Särskilt viktigt var den fortsatt överraskande starka utvecklingen i företagens vinster. Många och stora företagsaffärer under året gav också ett stöd till den goda utvecklingen. Ett viktigt frågetecken mot slutet av året var huruvida den amerikanska ekonomin kan mjuklanda under 2007 eller om en brantare nedgång ligger i korten. Tillväxttakten halverades under loppet av 2006. Särskilt starkt bidrog recessionen i fastighets- och byggindustrin till detta men bredare spridningstendenser till andra delar av den amerikanska ekonomin var tillsvidare begränsade. Tillväxten i andra delar av världsekonomin föreföll alltjämt gyn-

10-åriga obligationsräntor 2006 (Källa EcoWin)



I förhållande till tillväxt och inflation framstår obligationsräntorna som låga.

Den svenska kronan mot Euro och US-dollar, 2006 (Källa EcoWin)



Kronan tappade under året trots stark konjunktur och överskott i bytesbalansen.

samma, inte minst till följd av att den inhemska ekonomin i Europa, Japan och i utvecklingsländerna i ökad utsträckning stod för en ökad efterfrågan medan den amerikanska ekonomin fick ett tydligare tillväxtbidrag från utrikeshandeln.

Till stöd för en sådan omsvängning i den globala ekonomin låg också den amerikanska dollarns nedgång som tilltog under senhösten. Spekulationer om snara räntesänkningar i USA och förväntningar om en diversifiering av flera centralbankers valutaserver, bort från en hög koncentration av amerikanska dollar, bidrog till nedgången. I det sammanhanget var den svaga utvecklingen för den japanska yenen ett huvudinslag i 2006 års valutamarknadstrender.

En stark global konjunktur och en fördelaktigt låg räntenivå i kombination har inneburit att antalet företagsförvärv och avyttringar varit stort. Inslaget av riskkapitalfonder i dessa transaktioner var betydande. Innevarande år har inneburit en fortsatt stark fusions- och förvärvsaktivitet både i Europa och Nordamerika. Värt att nämna är dock att antalet transaktioner har en

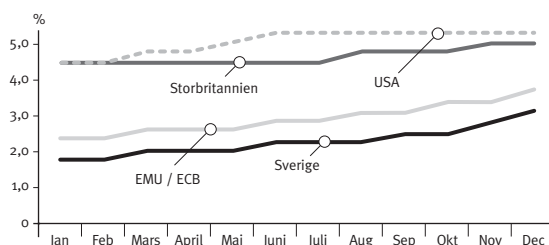
avstannande tendens medan den genomsnittliga storleken på transaktionerna har en starkt ökande trend.

Den svenska fastighetsmarknaden har fortsatt visat en positiv utveckling. Lägre vakansgrader och utrymme för höjda hyresnivåer är tecken på detta. När det gäller transaktioner på fastighetsmarknaden har både priser och antalet transaktioner ökat under året.

Indexutveckling i kronor och lokal valuta, 2006

	SEK, %	Lokal valuta, %
Dow Jones	2,3	16,3
Nasdaq	-4,5	9,5
STOXX 50	6,1	10,4
Nikkei	-7,9	6,9
OMX	19,5	19,5

Officiella styrräntor, 2006 (Källa EcoWin)



Grafen visar förändringar i officiella styrräntor under 2006.

Fondens totala portfölj

Fondkapitalets fördelning

Fondens fondkapital per 31 december 2006 om 216,8 mdkr är fördelade på:

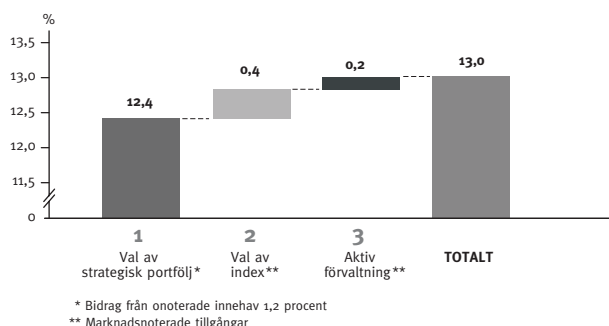
- noterade aktier 129,2 mdkr, varav 43,5 mdkr i svenska aktier och 85,7 mdkr i utländska aktier
- räntebärande tillgångar, inklusive likviditet, 77,4 mdkr
- innehav i noterade fastighetsaktier, inklusive förlagslån, 8,3 mdkr
- innehav i riskkapitalfonder 1,9 mdkr, inklusive likviditet (återstående investeringsåtagande, 4,6 mdkr)

Fondens tillgångar har under året förvaltats såväl aktivt som passivt av externa förvaltare till i genomsnitt 23 procent. De externa förvaltarna har, efter noggrann analys och utvärdering, valts enligt reglerna för offentlig upphandling. Uppdragen har fördelats på ett antal svenska och utländska förvaltare, se vidare not 4, sidan 30.

Värdeskapande i tre steg

I syfte att ge en mer heltäckande bild av fondens värdeskapande infördes från och med halvårsrapporten 2005 begreppet "värdeskapande i tre steg". De tre stegen består av: val av strategisk portfölj, val av benchmarkindex samt aktiv förvaltning. Fonden ser indexvalet som en del av placeringsprocessen, där ett placeringsuniversum fastställs för den interna och externa förvaltningen.

I stället för de mer traditionella breda indexen har Andra AP-fonden valt specialiserade index både för ränteförvaltningen, där exempelvis asiatiska obligationer har exkluderats, och för aktieförvaltningen, där bland annat vikterna mellan regionerna har justerats. Fundamental indexering är ett nytt inslag i val av benchmarkindex. För Andra AP-fondens del har valet av strategisk portfölj och benchmarkindex varit positivt bidragande till fondens resultat sedan det aktiva indexvalet implementerades under 2003. Även fondens ackumulerade relativa avkastning har sedan start varit positiv.



För 2006 har val av strategisk portfölj givit 12,4 procent och val av benchmarkindex givit 0,4 procent. Den aktiva förvaltningen visar en positiv relativavkastning på 0,2 procent.

Riskutnyttjande 2006

Under 2006 har fondens relativa riskutnyttjande ökat. Den aktiva risknivån, ex post, för fondens marknadsnoterade tillgångar uppgick vid utgången av året till 0,7 procent, exklusive provisions- och rörelsekostnader, vilket är en ökning från föregående års nivå. I och med fondens bas/special-strategi är den aktiva risken koncentrerad till ett fåtal mandat, däribland de externa GTAA-mandaten (Global Tactical Asset Allocation). Variationen mellan de olika tillgångsslagen är dock stor. För svenska och utländska aktier uppgick den aktiva risken till 2,9 procent respektive 1,0 procent.

Volatiliteten, uttryckt som avkastningens standardavvikelse, för fondens totala portfölj och strategiska portfölj har ökat under året från 4,8 procent respektive 4,7 procent till 7,4 procent och 7,7 procent. Fonden redovisade en sharpekvot om 1,21 och en positiv informationskvot om 0,27 för 2006.

Avkastning

Fondkapitalets goda tillväxt förklaras främst av att fonden under 2006 bibehållit en hög aktieandel samtidigt som den svenska aktiemarknaden liksom världens ledande aktiemarknader redovisat ansevärliga kursuppgångar. Den relativt sett betydande exponeringen mot svenska aktier har bidragit positivt till det goda förvaltningsresultatet. Fondens förhållandevis låga valutaexponering till-

sammans med en kronförstärkning under året, mot i första hand USD, har också starkt bidragit till det positiva resultatet.

Andra AP-fondens avkastning för den totala portföljen (noterade och onoterade innehav) uppgick för 2006 till 13,0 procent exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Avkastningen har belastats med den prestationsbaserade delen av arvudet för den diskretionära externa förvaltningen av noterade tillgångar. Fonden redovisar en relativ avkastning för marknadsnoterade tillgångar, exklusive kostnader, på 0,2 procent för 2006.

Det positiva resultatet för fondens relativa avkastning förklaras framför allt av en framgångsrik intern och extern förvaltning av utländska aktier. De externa GTAA-mandaten har dragit ner årets relativa avkastning.

Förändringar i exponering via derivatinstrument

Enligt fastställda riktlinjer i fondens verksamhetsplan för 2006, kan derivat användas för att effektivisera förvaltningen, uppnå lägre transaktionskostnader och reducera risk. Derivatinstrument har under 2006 företrädesvis använts inom följande områden:

- Valutaderivat för hantering av fondens valutaexponering, terminer och optioner
- Aktiederivat – främst standardiserade aktieterminer – för effektiv rebalansering av portföljen och vid positionstagande i den taktiska tillgångsallokeringen
- Räntederivat – främst standardiserade ränteterminer – för rebalansering, taktisk tillgångsallokering och för hantering av fondens ränterisk. Begränsat utnyttjande av ränteoptioner i syfte att positionera fonden mot ränterisk

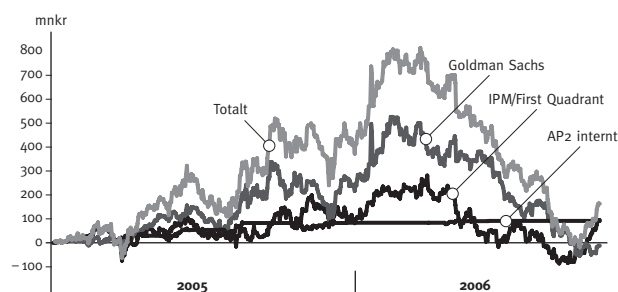
- Inom ramen för fondens GTAA-mandat sker positionstagning med hjälp av derivat. Mandaten tillåts agera med hjälp av korta och långa positioner i de tillåtna tillgångsslagen. Dock tillåts mandaten inte ha en nettolång position.

Exponering i derivatinstrument följs upp och analyseras löpande i enlighet med övriga instrumenttyper.

Taktisk allokering

Under 2006 har två externa och ett internt mandat varit aktiva inom ramen för fondens taktiska allokering. De så kallade GTAA-mandaten (Global Tactical Asset Allocation) bygger på en investeringsprocess där ett flertal olika positioner drivs av olika investeringsteman där positionstagning sker mellan olika segment i form av länder och regioner på den globala aktie- och obligationsmarknaden. Likaså finns stora inslag av taktiska positioner på de globala valutamarknaderna. De två externa mandaten står för en betydande del av fondens aktiva riskutnyttjande, och har därmed en stor påverkan på det relativa resultatet.

GTAA-mandatens resultat sedan start



Riskjusterad avkastning för totalportföljen, utvärderingsmått på årsbasis

	2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj
Avkastning, %	-3,2	-5,4	-15,3	-15,7	17,8	18,5	11,6	12,0	18,7	17,8	13,0	11,8
Standardavvikelse, %	9,7	10,2	13,0	13,1	8,6	8,6	5,8	5,7	4,8	4,7	7,4	7,7
Aktiv risk ex post, %	1,7	-	1,0	-	0,6	-	0,5	-	0,5	-	0,7	-
Informationskvot	1,0	-	0,5	-	neg	-	neg	-	0,3	-	0,3	-
Sharpekvot	neg	-	neg	-	1,7	-	1,6	-	3,4	-	1,2	-

* Total marknadsnoterad portfölj exklusive provisions- och rörelsekostnader

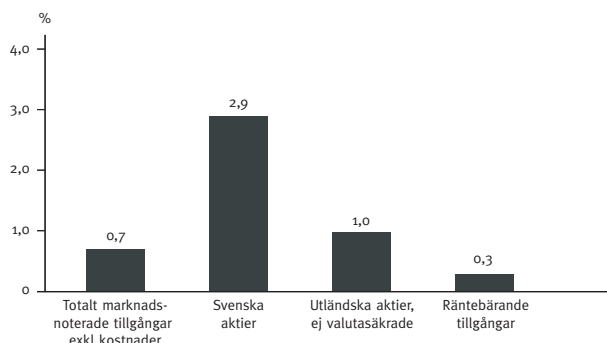
Den taktiska allokeringen inom de två externa mandaten har under året bidragit negativt till fondens relativa avkastning, sedan start har dock GTAA-mandaten bidragit positivt. Det interna mandatet utnyttjades sparsamt men visade ett positivt resultat.

Marknadsnoterade och icke marknadsnoterade tillgångar

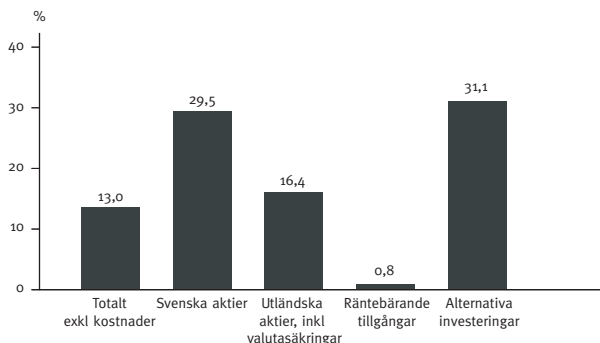
Fondens portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Större delen av fondens tillgångar värderas och marknadsnoteras dagligen och anses därmed likvida. De likvida tillgångarna utgörs av aktier, obligationer, derivat och valutor. De icke marknadsnoterade tillgångarna värderas med längre periodicitet och utgörs av fastigheter och riskkapitalfonder. För att en löpande upp-

följning och analys av avkastning och risk ska vara rättvisande bör alla tillgångar värderas vid samma tillfälle och med samma periodicitet, vilket i dagsläget inte är möjligt. Fondens redovisade avkastning består därmed av avkastning från båda delarna av portföljen. Den relativa avkastningen beräknas däremot i jämförelse med den marknadsnoterade portföljens utveckling. I båda fallen inkluderas fondens rörliga kostnadsersättningar för extern förvaltning, så kallade prestationsbaserade arvoden. Fondens provisionskostnader och rörelsens kostnader för 2006 exkluderas i enlighet med den utvärderingsmodell som används av Finansdepartementet.

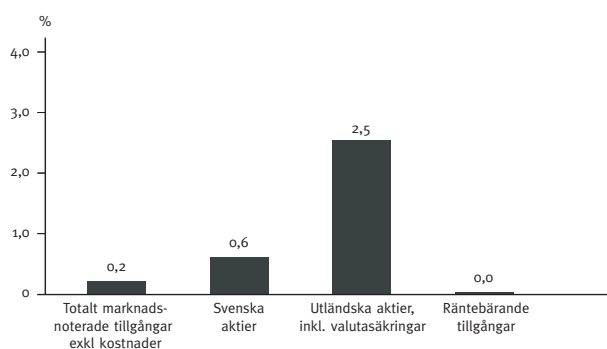
Aktiv risk 2006 per tillgångsslag



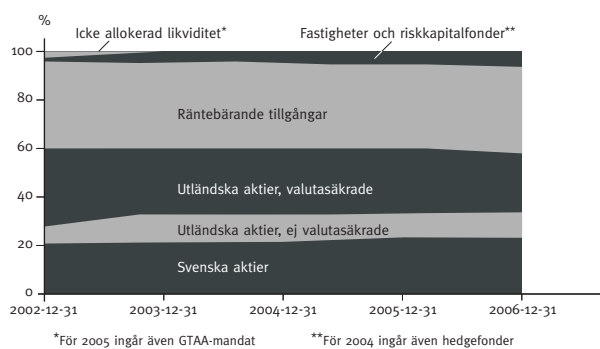
Absolut avkastning 2006 per tillgångsslag



Relativ avkastning 2006 per tillgångsslag



Exponering 2002-2006



Strategisk tillgångsallokering

Andra AP-fondens styrelse genomför årligen en intern utvärdering av den valda förvaltningsinriktningen. Som ett led i detta arbete reviderar fonden kontinuerligt den senast genomförda ALM-studien (Asset Liability Modelling), vilken ligger till grund för styrelsens beslut om fondens strategiska portfölj. Under 2001, det första hela verksamhetsåret, genomfördes en genomgripande omallokering av tillgångarna där räntebärande instrument såldes och utländska aktier köptes.

Under 2002 beslutade fondens styrelse efter genomförd ALM-studie, trots marknadssituationen, att behålla ett långsiktigt perspektiv och hålla fast vid en tillgångsallokering som innebär en stor andel aktier. Den strategiska portföljen för 2003 innebär en finjustering av tillgångsslagens fördelning på olika marknader och förändringar i förvaltningsstil. Förändringarna av den strategiska tillgångsallokeringen för 2004 var förhållandevis små. Alternativa investeringar blev ett nytt tillgångsslag innefattande tillgångsgrupperna fastigheter, riskkapitalfonder och hedgefonder och ökades till att omfatta 5 procent av fondens tillgångar. Som en konsekvens minskade tillgångsslagen aktier respektive räntebärande tillgångar med vardera 1 procentenhet.

Den strategiska portföljen för 2005 behöll den övergripande fördelningen om 59 procent aktier, 36 procent räntebärande tillgångar och 5 procent alternativa investeringar. Förändringarna bestod i att valutaexponeringsgraden ändrades från 8 till 9 procent och att strategin för valutasäkring anpassades efter respektive valuta. Vid halvårsskiftet gjordes en justering av den strategiska portföljen då allokeringen till hedgefonder minskade

från 1 procent till noll. Samtidigt ökades allokeringen till globala aktier med 1 procentenhet.

Den nya modellen för Asset Liability Modelling (ALM), som utvecklats tillsammans med Fraunhofer Chalmers Research Centre for Industrial Mathematics innebär ökade möjligheter för utveckling av fondens strategiska portfölj och tillgångsallokering. En konkret effekt av det nya ALM-arbetet var att fondens reala avkastningsmål höjdes från och med 2005 från 3,5 till 4,5 procent.

I fondens strategiska portfölj för 2006 förändrades tillgångsslaget räntebärande innehav enligt följande:

- Svenska realränteobligationer 2 procent, en minskning med 3 procentenheter.
- Svenska nominella statsobligationer 19 procent, en ökning med 3 procentenheter.
- Ett utrymme att investera upp till 3 procent i tillgångsslaget statsobligationer i tillväxtmarknader skapades.

För de aktierelaterade tillgångsslagen genomfördes följande förändringar:

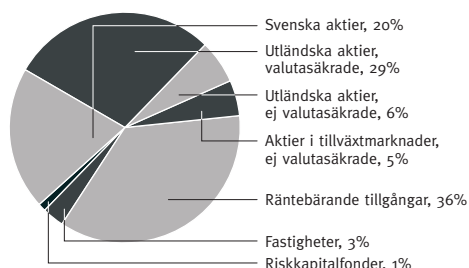
- Aktier i tillväxtmarknader 5 procent, en ökning med 2 procentenheter.
- Utländska aktier 35 procent, en minskning med 2 procentenheter.

Från den 1 juli 2006 förvaltas Andra AP-fonden nordamerikanska aktieportfölj med fundamental indexering. Fundamental indexering syftar till att öka den framtida avkastningen i förhållande till risktagandet i portföljen.

Benchmarkindex för strategisk portfölj, 2006

Delpportfölj	Index
Aktier	
Sverige	67% SBX "Stockholmsbörsens Benchmarkindex" 23% OSX "Ovikttat Sverige Index" 10% CSRX "Carnegie Small Cap Return Index"
Europa	MSCI Europe
Nordamerika	85% MSCI North America 15% RAFI North America
Japan	MSCI Japan
Asien exkl Japan	MSCI Pacific exkl Japan
Tillväxtmarknader	MSCI Emerging Markets
Fastigheter	SFIX Svenskt Fastighetsindex
Riskkapitalfonder	11% per år
Räntebärande tillgångar	
Svenska nominella räntor	SHB Swedish All Bond
Realränteobligationer	SHB Index Linked
Utländska statsobligationer	Lehman GA Govt 1000 x Asia
Utländska kreditobligationer	Lehman GA Cred 1000 x Asia

Ny strategisk portfölj för 2007



Från och med den 1 februari 2007 förvaltas även en fjärdedel av den svenska aktieportföljen med fundamental indexering.

Fundamental indexering ersätter traditionella kapitalviktade grundportföljer. I kapitalviktade portföljer har aktiemarknadens värdering av enskilda aktieslag en stor inverkan på portföljens fördelning mellan olika aktier. I fundamentalviktade portföljer bestäms grundstrukturen av de enskilda bolagens storlek i den "reala" ekonomin (vinster, utdelningar, försäljning och bokförda kapitalvärden). I praktiken innebär det en minskad koncentration av portföljen till aktier som är förhållandevis högt värderade, och därmed prissatta för en relativt låg framtida avkastning, samtidigt som portföljen får en större andel lägre värderade aktier. Historiskt har sådana grundportföljer gett högre avkastning till lägre risk i jämförelse med traditionella kapitalviktade index. Särskilt betydelsefull har skillnaden varit i perioder med spekulativa marknadsmiljöer och högt uppskrivade värderingar som till exempel runt millennieskiftet.

I övrigt har inga förändringar gjorts i den strategiska portföljen för 2007.

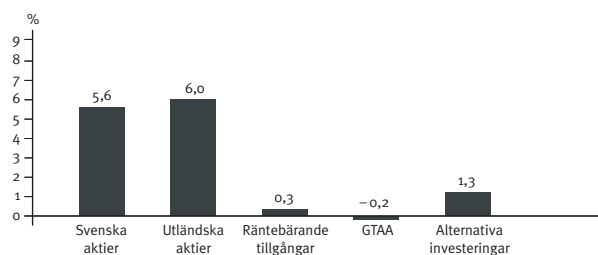
Den strategiska portföljen för 2007 är därmed förde-

lad på 60 procent aktier, 36 procent räntebärande tillgångar och 4 procent alternativa investeringar.

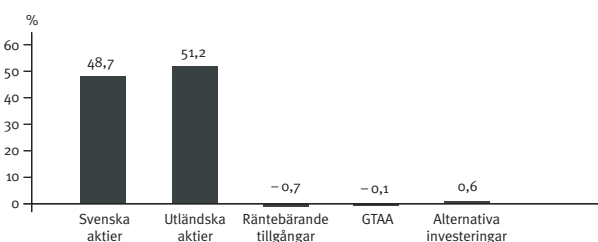
När det gäller målsättningen för den långsiktiga absoluta avkastningen inkluderas från och med 2007 fondens relativa avkastningsmål på 0,5 procent i totalavkastningsmålet på 5,0 procent. Det betyder att det reala avkastningsmålet på 4,5 procent står fast och att den relativa målavkastningen inkluderas i det totala avkastningsmålet.

Lyckas Andra AP-fonden och de övriga buffertfonderna att nå detta mål och den ekonomiska utvecklingen i Sverige är i linje med Andra AP-fondens beräknade utfall, är sannolikheten stor att pensionssystemet fungerar utan allvarliga störningar när det gäller den allmänna pensionen.

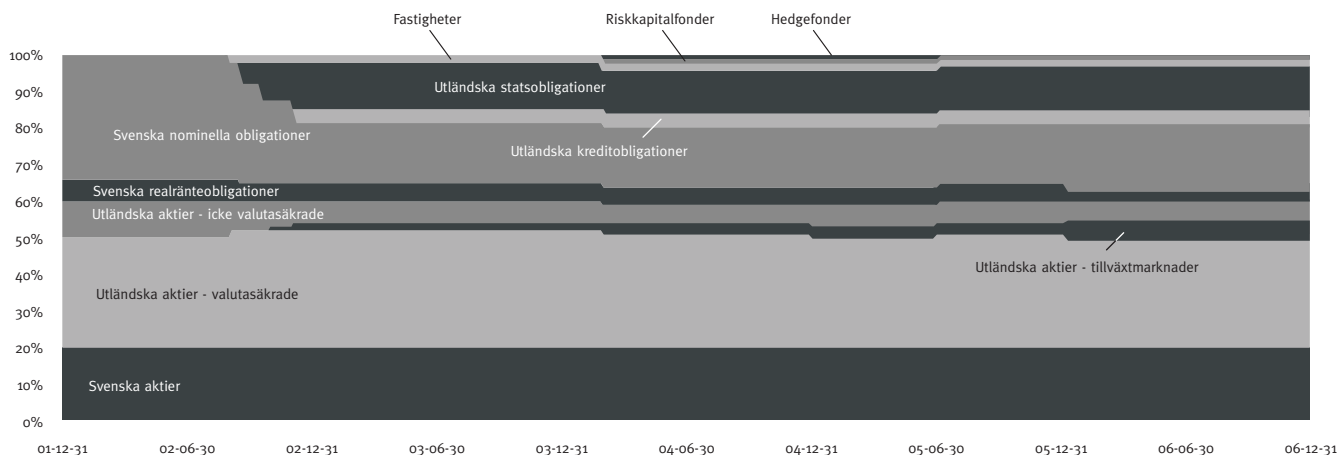
Attribution total portfölj, absolut avkastning inklusive alternativa investeringar



Riskattribution absolut risk



Förändringar av den strategiska portföljens sammansättning 2002-2006



Tillgångsslagens utveckling

Tillgångsslagens utveckling i den strategiska portföljen, exponering och avkastning per 2006-12-31

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Exponering, %	Exponerat värde, mdkr	Avkastning AP2, %	Avkastning benchmark-portfölj, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	20	20,1	43,5	29,5	28,9	2,9
Utländska aktier	40	39,5	85,7	16,4	13,9	1,0
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	36	35,7	77,4	0,8	0,8	0,3
Totalt noterade tillgångar, exklusive provisions- och rörelsekostnader				12,2	12,0	0,7
Alternativa investeringar	4	4,7	10,2	31,1	6,9	
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader	100,0	100,0	216,8	13,0	11,8	

* Historiskt utfall, 12 månader rullande

Betydande förändringar i kapitalförvaltningens inriktning har skett sedan 2004. Merparten av de externa förvaltningsuppdragen har avslutats och förvaltningen sker nu till 83 procent internt.

En bas-specialstrategi tillämpas inom aktieförvaltningen, där en större andel aktiv risk allokerats till de globala externa mandat. De interna mandat förvaltas i stor utsträckning enligt bas-strategin med hjälp av kvantitativ analys, så kallad enhanced förvaltning där maximal risknivå inte får överstiga 2 procent. Fondens interna aktiva förvaltning för svenska och utländska aktier är koncentrerad till ett fåtal portföljer med tydliga riskmandat.

Svenska aktier

	2002	2003	2004	2005	2006
Exponerat värde, mdkr	22,8	28,4	32,8	40,8	43,5
Absolut avkastning, %	-36,7	34,4	19,0	36,6	29,5
Relativ avkastning, %	-0,9	-1,6	-1,2	-2,9	0,6
SIXRX, %	-	34,2	20,8	36,3	28,1
Andel aktiv förvaltning, %	100	100	94	100	100
Andel extern förvaltning, %	50	56	27	18	10

Den svenska aktieförvaltningen utvärderas långsiktigt genom en kombination av tre separata delar med tillhörande benchmarkindex. Portföljen består av en kapitalviktad del (67 procent) med benchmarkindex SBX, en likaviktad del (23 procent) med benchmarkindex OSX samt en kapitalviktad småbolagsdel (10 procent) med benchmarkindex CSRX.

Under året har andelen kvantitativ förvaltning ökat från 7 procent till 47 procent av portföljen.

Merparten av den aktiva risken återfinns i portföljen "speciella innehav" där innehav av mer långsiktig och strategisk karaktär har samlats. Portföljen har under året

givits ett mer preciserat förvaltningsmandat.

Uppgången på Stockholmsbörsen under 2006 har varit 25,4 procent (SBX) och är särskilt påtaglig inom råvaror och stapelvaror. Däremot visar företag inom informationsteknologi-sektorn en kursförändring på endast 2,8 procent.

Värdet av den svenska aktieportföljen uppgick per den 31 december 2006 till 43,5 mdkr och förvaltades till 90 procent internt. Innehaven var väl spridda bland de större noterade bolagen. Huvuddelen av portföljen har under året förvaltats aktivt/enhanced med begränsad aktiv risk. Den aktiva risknivån, mätt som tracking-error, för de svenska mandat uppgick till 2,9 procent.

Avkastningen för fondens svenska aktieinnehav var god under 2006 och uppgick till 29,5 procent, mot benchmarkindex 28,9 procent.

Största svenska innehav

Fondens värdemässigt fem enskilt största svenska innehav i den totala aktieportföljen utgjordes av Volvo (3,7 procent), Ericsson (3,2 procent), Nordea (2,1 procent), Meda (1,6 procent) och H&M (1,5 procent).

Utländska aktier

	2002	2003	2004	2005	2006
Exponerat värde, mdkr	46,1	56,7	63,8	77,5	85,7
Absolut avkastning, %	-24,9	22,5	11,5	22,9	16,4
Relativ avkastning, %	0,3	-1,0	-0,3	2,0	2,5
MSCI AC World, %	-	22,6	10,6	20,0	13,0
Andel aktiv förvaltning, %	37	78	80	82	89
Andel extern förvaltning, %	64	82	77	53	27

Fondens utländska aktieinnehav förvaltas till 89 procent aktivt, fördelat på regionerna Nordamerika, Europa, Asien/Pacific och tillväxtmarknader samt via globala

mandat. De externa globala mandaten står för merparten av det aktiva riskutnyttjandet. Den interna förvaltningen av utländska aktier uppgår till 63,1 mdkr, vilket motsvarar 73 procent av den totala utländska portföljen. Under året har implementeringen av de internt kvantitativt förvaltade portföljerna slutförts. Det innebär att fondens förvaltning på den amerikanska marknaden till sin helhet sker internt och enligt fundamental indexering eller med egna kvantitativa placeringsmodeller. Kvantitativt förvaltade mandat finns också i Japan, Asien exklusive Japan och i Europa. I slutet av 2006 förvaltades den europeiska aktieportföljen internt enligt fundamentala modeller.

Den aktiva risknivån för de utländska innehaven uppgår till 1,0 procent.

Värdet av den utländska aktieportföljen uppgick vid årsskiftet till 85,7 mdkr. I enlighet med fondens strategiska tillgångsallokering är exponeringen mot USA mindre än vad som skulle motiveras av den amerikanska aktiemarknadens kapitalvikt till förmån för Europa, Japan och Pacific samt tillväxtmarknaderna. Den utländska portföljen har givit en avkastning på 16,4 procent jämfört med ett, av fonden regionjusterat och valutahedgat MSCI World index, som genererat 13,9 procent. Det breda MSCI World indexet har för motsvarande period avkastat 13,0 procent. Huvudförklaringarna till den goda relativavkastningen står att finna i framgångsrika externa globala mandat samt den interna Europaförvaltningens val av värdepapper.

Största utländska innehav

Vid årsskiftet var de fem enskilt största utländska innehaven i Andra AP-fondens totala aktieportfölj Exxon Mobil (0,7 procent), General Electric (0,6 procent), BP (0,6 procent), Nestlé (0,5 procent) och GlaxoSmithKline (0,5 procent).

Ränte- och valutaförvaltning

	2002	2003	2004	2005	2006
Exponerat värde					
inklusive likviditet, mdkr	43,4	50,4	54,6	65,1	77,4
Absolut avkastning, %	8,9	5,3	7,3	4,3	0,8
Relativ avkastning, %	0,0	-0,1	-0,3	0,0	0,0
Andel aktiv förvaltning, %	88	98	94	93	91
Andel extern förvaltning, %	9	10	8	8	10

Den breda förvaltningen av svenska och globala obligationer bildar grunden för fondens ränte- och valutaförvaltning. Den interna förvaltningen ska fokusera på områ-

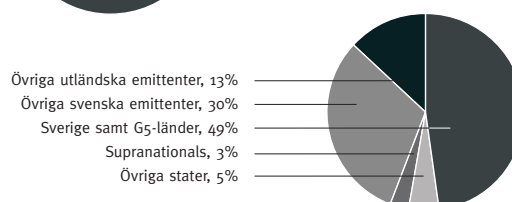
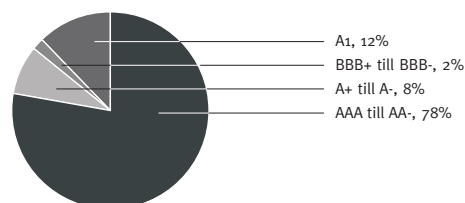
den där fonden kan genomföra en indexnära förvaltning till låg kostnad, eller på en aktiv förvaltning i områden där fonden förväntar möjligheter att generera avkastning som överstiger fondens benchmarkindex. Därtill kommer externa förvaltningsmandat med högre risk och avkastningsförväntningar samt interna specialistmandat.

Förvaltningsresultatet är något bättre än index och har påverkats positivt då fonden varit positionerad för stigande långräntor. Avkastningen för ränteportföljen uppgick till 0,8 procent. I avkastningen för ränteportföljen ingår värdeförändring under året, räntenetto och andel av valutakursresultat. Den externa förvaltningen av kreditobligationer har varit framgångsrik, medan den interna förvaltningen av kreditobligationer har tyngts av en allt för stor andel högkvalitativa kreditobligationer. Implementeringen av en kvantitativt förvaltat ränteportfölj beräknas vara fullt genomförd under 2007.

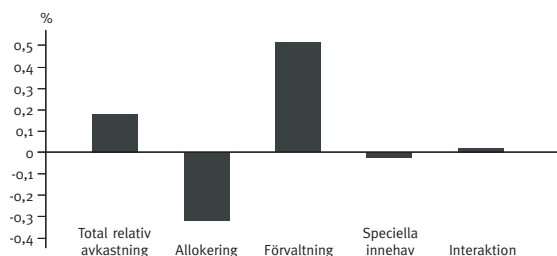
Durationen i portföljen uppgick per 2006-12-31 till 4,2 år vilket är en minskning jämfört med föregående år. Andelen statliga emittenter uppgick till 54 procent av den räntebärande portföljen. 78 procent av portföljen var per 2006-12-31 placerade i räntebärande värdepapper med rating AAA till AA-. Vid årets slut stod nominella och reala statsobligationer för 62 procent av den totala ränteportföljens värde.

Fonden har haft en begränsad aktiv valutaförvaltning, inom vilken positioner tas på förväntad utveckling av valutornas inbördes värdeförändring. Förvaltningen har bidragit positivt till fondens avkastning. Värdet av fondens räntebärande innehav, inklusive likviditet, per 2006-12-31 var 77,4 mdkr. I huvudsak består ränteportföljen av svenska nominella och reala obligationer samt globala stats- och företagsobligationer. De utländska innehaven uppgick till 35,6 mdkr.

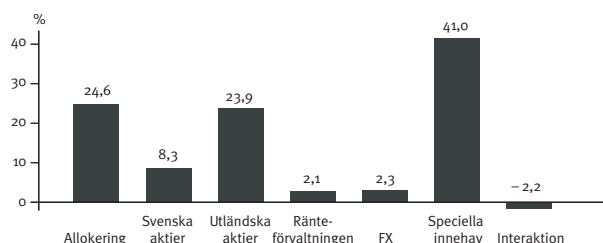
Emittenter



Attribution relativavkastning, noterade tillgångar



Riskattribution – tracking error



Alternativa investeringar

Under tillgångsslaget alternativa investeringar har fonden samlat investeringar inom tillgångsgrupperna fastigheter och riskkapitalfonder vilka motsvarar 4,7 procent av fondens totala kapital. Fastigheter utgör den största delen av alternativa investeringar med 3,8 procent av det totala fondkapitalet och investeringar i riskkapitalfonder utgör 0,9 procent. Avkastningen för alternativa investeringar uppgick till 31,1 procent.

Riskkapitalfonder

AP-fondernas placeringar i onoterade aktier måste, enligt lag, ske indirekt via riskkapitalfonder, värdepap-

persfonder eller motsvarande. Andra AP-fondens strategi är att skapa en geografiskt väldiversifierad portfölj av riskkapitalfonder. Under året har fyra nya åtaganden gjorts. De är TPG Partners V (351 mnkr), Thomas H Lee Fund VI (252 mnkr), Magenta (186 mnkr) samt Carlyle Europe Partners III (451 mnkr). Tillsammans med de åtaganden som gjorts under tidigare år uppgick det sammanlagda investeringsåtagandet till 6,9 mdkr. Av detta har hittills 2 390 mnkr (inklusive förvaltararvoden) investerats, varav 1 061 mnkr under 2006. Verkligt värde uppgick till 1 822 mnkr. Avkastningen för riskkapitalfonder uppgick till 26,5 procent.

Erlagda förvaltararvoden för onoterade tillgångar, för

Investeringar och åtaganden, riskkapitalfonder, mnkr

Fondbolag	2001-2005			2006			Totalt		
	Investering*	Exit**	Åtagande	Investering*	Exit**	Åtagande	Investering*	Exit**	Ursprungligt åtagande
EQT Northern Europe KB (EQT III)	160	31	181		44		160	75	181
Swedestart Life Science KB	13	1	25	3			16	1	25
Swedestart Tech KB	13	3	25	2			15	3	25
Carnegie Biotech Bridge Fund	50		50				50		50
Nordic Capital V L.P.	359	3	454	69	81		428	84	454
EQT Mezzanine L.P.	127		272	55	71		182	71	272
Cevian Capital L.P.***	286	12	681		207		286	219	307
Pathway Private Equity Fund IX, LLC	184	5	1 118	303	20		487	25	1 118
CVC European Equity Partners IV, L.P.	32		335	119	55		151	55	335
Carlyle Riverstone Renewable Energy Infrastructure Fund I			159	17			17		159
Carlyle Riverstone Global Energy Fund III			239	36			36		239
Pathway Private Equity Fund IXB			1 990	107			107		1 990
Nordic Capital VI L.P.			469	178			178		469
Thomas H Lee Equity Fund VI, L.P.				60		252	60		252
TPG Partners V, L.P.				36		351	36		351
Magenta				19		186	19		186
Carlyle Europe Partners III L.P.						451			451
Summa	1 224		5 998	1 004		1 240	2 228		6 864

Verkligt värde, totalt

1 822

* Investering exklusive förvaltararvoden för onoterade tillgångar

** Anskaffningsvärde på försälda underliggande portföljbolag

*** Cevian Capital har på egen begäran och i och med etablerandet av sin nya fond, Cevian II där Andra AP-fonden inte investerat, avslutat investeringsperioden i den första fonden. Andra AP-fondens investeringsåtagande till Cevian Capital reduceras med 41 miljoner EUR som inte kommer att utnyttjas för ytterligare investeringar. Kvarvarande investeringar i Cevians första fond är Metso och Intrum Justitia.

vilka återbetalning medges före vinstdelning och där återbetalning bedöms som sannolik, aktiveras och redovisas som en fordran under övriga tillgångar i balansräkningen. Se vidare fondens redovisnings- och värderingsprinciper, sidan 28.

Sedan fondens start har 165 mnkr erlagts som förvaltararvode till fondens investeringar i riskkapitalfonder. Av dessa har 79 mnkr kostnadsförts direkt.

Per 2006-12-31 redovisas 31 mnkr av erlagda förvaltararvoden som övrig fordran.

Fastigheter

De onoterade fastighetsinnehaven, bestående av ett 25-procentigt innehav i AP Fastigheter Holding AB och ett 50-procentigt innehav i NS Holding AB (Norrporten), förvaltas internt av Andra AP-fonden.

Genom investeringar i fastigheter vill fonden skapa en god direktavkastning och riskspridning i den totala portföljen.

Onoterade fastighetsinnehav 2006-12-31

AP Fastigheter Holding AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	721
Värdereglering	1 725
(varav resultatpåverkan 2006: 786)	
Verkligt värde 2006-12-31	2 446
Total utdelning 2001-2005	1 036
(varav 2006: 319)	

Reverslån inkl upplupen ränta

Reverslån inkl upplupen ränta per 2006-12-31	2 181
Summa ränteintäkter 2001-2006	520
(varav 2006: 181)	

NS Holding AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	811
Värdereglering	1 184
(varav resultatpåverkan 2006: 578)	
Verkligt värde 2006-12-31	1 995

Förlagslån inkl upplupen ränta

Förlagslån inkl upplupen ränta per 2006-12-31	1 654
Summa ränteintäkter 2001-2006	570
(varav 2006: 171)	

Andra & Sjätte Fastigheter AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	1
Verkligt värde 2006-12-31	1

AP Fastigheter ägs gemensamt av Första till Fjärde AP-fonderna och har ett koncentrerat och bra beläget fastighetsbestånd i Stockholms-, Göteborgs- och Uppsala-regionerna. Bolaget äger och förvaltar cirka 175 fastigheter uppgående till cirka 2 miljoner kvadratmeter med ett marknadsvärde på cirka 35 mdkr.

Norrporten ägs till hälften av vardera Andra AP-fonden och Sjätte AP-fonden. Vasakronans andel av bolaget förvärvades under året till lika delar av Andra och Sjätte AP-fonderna. Bolaget har under året fortsatt sin strategiska expansion och har investerat i större fastighetsbestånd i Köpenhamn. Försäljningar i Kristianstad har genomförts. Norrporten äger och förvaltar cirka 160 fastigheter med en yta om cirka 1,1 miljoner kvadratmeter. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till cirka 14,8 mdkr.

Värdet av innehavet i Norrporten har utvecklats positivt och genererat en värdeökning på 578 mnkr och en ränteintäkt på förlagslån om 171 mnkr.

Fondens innehav i AP Fastigheter redovisar en värdeökning om 786 mnkr, erhållen utdelning om 319 mnkr och en ränteintäkt på förlagslån om 181 mnkr.

Redovisat värde för fondens innehav, inklusive förlagslån, uppgick till 4 628 mnkr för AP Fastigheter och 3 649 mnkr för Norrporten.

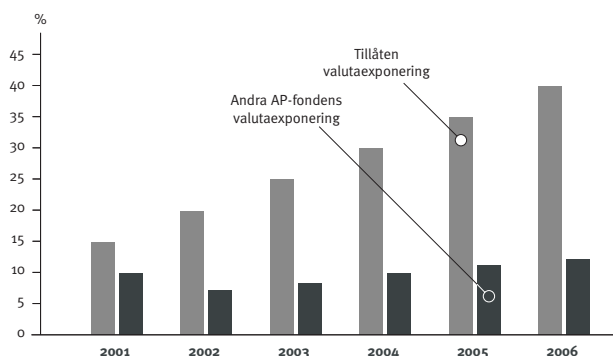
Avkastningen uppgick till totalt 33 procent, varav AP Fastigheter 38 procent och Norrporten 27 procent.

Valutaexponering

Fondens tillgångar var vid slutet av året exponerade mot utländsk valuta med 11,7 procent, vilket är något högre jämfört med den strategiska portföljen men betydligt lägre än fondens maximalt tillåtna valutaexponering på 40 procent. Tillgångar i utländsk valuta har valutasäkrats med

hjälp av valutaterminer och återfinns i huvudsak i de utländska ränte- och aktieportföljerna. Fondens valutaexponering sedan start, jämförd med lagstadgad limit, framgår av nedanstående graf.

**Lagstadgad limit jämfört med
Andra AP-fondens valutaexponering, 2001-2006**



Valutaexponering

2006-12-31, motvärde i mnkr

	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Total
Aktier och andelar	38 580	10 210	18 602	6 353	10 323	84 068
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 485	1 960	13 042	0	1 264	25 751
Övriga tillgångar och skulder, netto	549	192	909	169	321	2 140
Derivat exkl. valutaderivat	18	-5	-140	85	16	-26
Valutaderivat	-39 450	-8 360	-22 078	-6 244	-10 434	-86 566
Valutaexponering, netto	9 182	3 997	10 335	363	1 490	25 367

Valutaexponeringen redovisas i enlighet med fondens verkliga hantering av valutarisken, vilket innebär att den är baserad på handelsplatsens valuta och inte på respektive bolags säte.

Extern förvaltning

Andra AP-fonden bedriver viss del av sin totala förvaltning med hjälp av externa förvaltare. Den externa förvaltningen har under året koncentrerats till ett fåtal förvaltare med en aktiv förvaltningsstil i enlighet med fondens nya placeringsstrategi. Den 31 december 2006 förvaltades 17 procent av fondens tillgångar externt.

Andelen extern förvaltning med aktiv förvaltningsstil uppgick till 100 procent av totalt externt förvaltade tillgångar.

Upphandling och urvalskriterier

I fondens urvalsprocess ingår ett antal urvalskriterier såsom investeringsstil, kvalitet och metodik i analysarbetet, organisation och bemanning samt historisk avkastning. Omfattande analyser av både kvalitativa och kvantitativa delar genomförs såväl vid upphandling som under den löpande förvaltningen.

Kostnader för extern förvaltning

I genomsnitt förvaltades under 2006 cirka 23 procent av fondens tillgångar via externa förvaltare. Andelen externt förvaltad kapital med aktiv förvaltningsstil uppgick i genomsnitt till 87 procent. Graden av aktivt risktagande i förvaltning och val av marknad påverkar i stor utsträckning kostnaden för förvaltad kapital. Fondens externa förvaltningsmandat, exklusive alternativa investeringar, har under 2006 haft som målsättning att öka den aktiva risknivån och resultatet. Kostnaden för extern förvaltning av marknadsnoterade tillgångar består dels av en fast del, dels av en prestationsbaserad del. För 2006 upp-

Intäkter och kostnader avseende extern förvaltning noterade tillgångar, mnkr

	Aktiva och enhanced mandat	Passiva mandat	Totalt noterade tillgångar
Intäkter, brutto	2 687	-341	2 346
Avdrag prestationsbaserade arvoden	-41		-41
Netto	2 646	-341	2 305
Fasta förvaltararvoden	-139	-2	-141
Nettobidrag	2 507	-343	2 164
Förvaltad kapital, 2006-12-31 (exklusive overlaymandat)	34 201	0	34 201

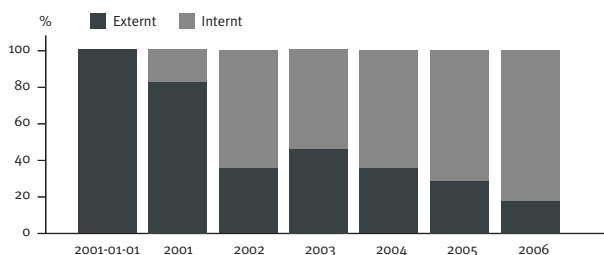
Intäkter och kostnader avseende extern förvaltning onoterade tillgångar, mnkr

	Onoterade tillgångar
Intäkter, brutto	292
Förvaltararvoden återbetalade vid vinstgivande exit	38
Förvaltararvoden redovisade som provisionskostnad	-7
Nettobidrag	323
Fordringar förvaltararvode onoterade tillgångar	31
Förvaltad kapital, 2006-12-31	
Investerat, verkligt värde	1 822
Ursprungligt åtagande	6 864

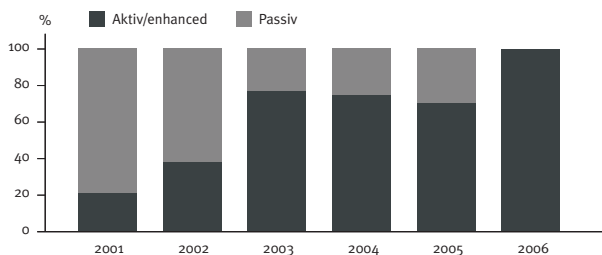
gick den fasta kostnaden till 141 mnkr och den rörliga prestationsbaserade delen till 41 mnkr. Inkluderad förvaltararvoden för alternativa investeringar uppgår fondens sammanlagda fasta externa förvaltningskostnad till 148 mnkr. I förhållande till genomsnittligt externt förvaltad kapital under 2006 motsvarar detta en kostnadsandel på 0,28 procent. Fonden jämför löpande kostnad för externt förvaltad kapital med likvärdiga aktörer på mark-

naden. En rättvisande jämförelse kräver att hänsyn tas till bland annat storlek på förvaltning, andel intern förvaltning samt vald förvaltningsstil i form av aktiv kontra passiv, aktie- kontra ränteförvaltning och inslag av onoterade tillgångslag. Aktuella externa förvaltare redovisas i not 4.

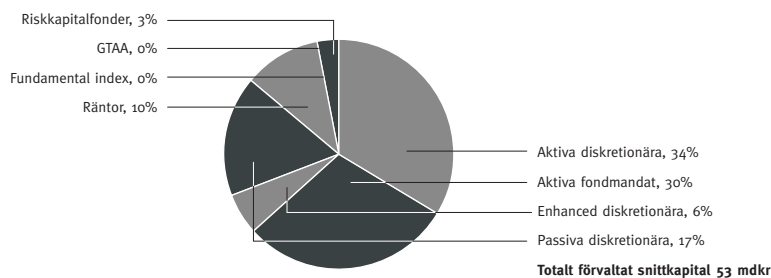
Fördelning intern och extern förvaltning



Extern förvaltning, passiv/aktiv förvaltningsstil

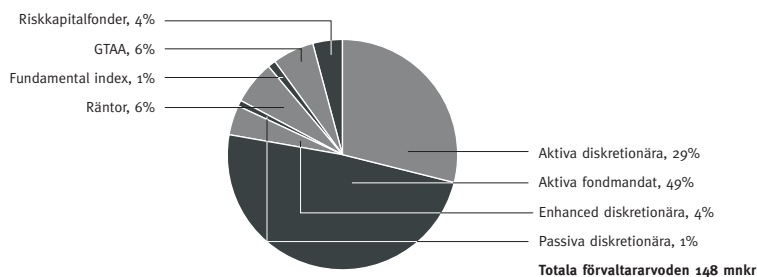


Externt förvaltad snittkapital per förvaltningsstil



GTAA-mandat har inget allokerat kapital då mandatets exponering sker i form av derivat.

Förvaltararvode per förvaltningsstil



Förvaltningsmandat

Aktiemandat	Stil	Avkastning, %	Under/överavkastning jämfört med index, %
-------------	------	---------------	---

Europa

SAM	Aktiv	14,5	-0,4
AP2 internt	Enhanced	16,3	1,3

Nordamerika

AP2 internt, RAFI-index*	Enhanced	7,5	0,8
AP2 internt	Enhanced	-0,5	0,7

Japan

AP2 internt	Enhanced	-8,5	0,2
-------------	----------	------	-----

Tillväxtmarknader

AiG Global	Aktiv	15,8	2,2
Legg Mason	Aktiv	16,7	3,1
Merrill Lynch	Enhanced	11,6	-2,0
Genesis	Aktiv	11,8	-1,9
Pictet	Aktiv	12,3	-1,4
StateStreet	Aktiv	13,9	0,3

Globala aktiemandat

MFS	Aktiv	8,6	5,3
Carnegie	Aktiv	8,1	4,9
AP2 internt*	Aktiv	2,7	0,0
Franklin Templeton	Aktiv	9,4	6,2

Pacific exklusive Japan

AP2 internt	Enhanced	14,9	1,3
-------------	----------	------	-----

Svenska OSX mandat

AP2 internt Speciella Innehav	Aktiv	36,7	1,2
Enter Select Focus	Aktiv	37,7	2,2

Svenska SBX mandat

AP2 internt Kvantportfölj	Enhanced	25,4	0,0
AP2 internt	Aktiv	25,2	-0,2

Svenska CSX mandat, småbolag

AP2 internt	Aktiv	37,6	0,1
SEB Sverige	Aktiv	36,1	-1,5
SEB Sverige ChansRisk	Aktiv	38,3	0,8
Carlson Sverige	Aktiv	41,7	4,1
Robur	Aktiv	37,5	-0,0
Lannebo	Aktiv	40,2	2,7
Handelsbanken	Aktiv	39,9	2,4

* Har inte varit förvalttad under hela året.

Räntemandat	Stil	Avkastning, %	Under/överavkastning jämfört med index, %
-------------	------	---------------	---

Svenska nominella räntemandat

AP2 internt Kvantportfölj*	Passiv	1,3	0,0
AP2 internt	Aktiv	-0,4	0,0

Svenska realräntemandat

AP2 internt	Enhanced	2,5	0,0
-------------	----------	-----	-----

Global ränteförvaltning

Rogge	Aktiv	-7,1	-0,4
-------	-------	------	------

Global statspappersförvaltning

AP2 internt	Aktiv	0,0	0,2
-------------	-------	-----	-----

Global kreditförvaltning

AP2 internt	Aktiv	0,0	-0,7
Franklin Templeton	Aktiv	-6,7	0,6

GTAA-mandat	Stil	Avkastning, mnkr
IPM/First Quadrant	Aktiv	-48
AP2 internt	Aktiv	23
Goldman Sachs	Aktiv	-253

* Har inte varit förvalttad under hela året.

Uppföljning, analys och kontroll

Andra AP-fonden har som en stor och internationellt verksam kapitalförvaltare, med ett flertal förvaltningsuppdrag utlagda på externa aktörer, höga krav på analys och uppföljning samt kontroll av portföljen. Detta gäller såväl för enskilda mandat som för hela fondkapitalet. Fonden kontrollerar, värderar och analyserar innehav på daglig basis oavsett om förvaltningen bedrivs internt eller externt. Rapportering av exponering, avkastning och riskutnyttjande görs på daglig, vecko- och månadsbasis. Kompletta balans- och resultaträkningar upprättas månadsvis, likaså en rad relevanta ekonomiska analyser.

Riskhantering

Fondens risknivå för 2006 ligger inom angivna ramar. Uppföljning av placeringsregler och limiter samt finansiella risker sker på daglig basis. Den operativa förvaltningen ska bedrivas så att den förväntade aktiva risken för den marknadsnoterade portföljen maximalt uppgår till 3 procent. För respektive tillgångslag gäller på motsvarande sätt enskilda risklimiter för förväntad aktiv risk.

Fondens absoluta och relativa risk följs upp och analyseras, för total portfölj, per tillgångslag och per mandat. För den absoluta risken sker uppföljning med hjälp av Sharpekvot och volatilitetsberäkningar. Den relativa risken mäts i förväntad aktiv risk och informationskvot.

Under 2006 har sharpekvoten, 12 månader rullande, varit positiv och uppgick vid årsskiftet till 1,21.

Volatiliteten för den marknadsnoterade portföljen ökade under året från 4,8 procent till 7,4 procent och informationskvoten, 12 månader rullande, uppgick till 0,27.

Under 2006 har ett nytt risksystem upphandlats och implementerats. Risksystemet möjliggör analys och uppföljning av fondens samlade framåtriktande marknadsrisk. Riskberäkningarna bygger på Value at Risk (VaR).

Systemet möjliggör avancerade simuleringsprocesser för beräkning av alternativa riskutfall genom stresstester och scenarioanalyser.

Attributionsanalyser

Fonden utvärderar resultatet via bland annat attributionsanalyser. Dessa görs i olika dimensioner för både absolut och relativ avkastning samt på risknivå. Genom attributionen analyseras portföljen utifrån hur den bidrag till avkastning och riskutnyttjande.

Avkastningsattribution används dels för att förklara skillnader i avkastning mellan fondens portföljer och den strategiska referensportföljen, dels för att förklara bidraget till den absoluta avkastningen. Analys görs på flera nivåer, för totalportfölj, mellan och inom tillgångs-

slag samt på portföljnivå. Inom respektive nivå analyseras bidrag dels från separata värdepapper, dels utifrån exempelvis sektorer, regioner, valutor. För 2006 var de största positiva bidragsgivarna till den relativa avkastningen utländska aktier. För utländska aktier kommer merparten av bidraget från de interna Europamandaten och de globala externa mandaten. GTAA-mandaten var den enskilt största negativa bidragsgivaren.

Riskattribution för 2006 visar att det aktiva risktagandet koncentrerades till allokering och speciella innehav.

Attributionsanalys av den relativa avkastningen, %

Relativ avkastning	0,2
Allokeringsteamet Inklusive hantering av rebalansering, terminer, kassabackning och GTAA-mandat	-0,3
Svenska aktier Inklusive värdepappersval och allokering mellan delindex	0,0
Utländska aktier Inklusive värdepappersval per region samt allokerad tillväxtnivå	0,5
Ränteförvaltningen Inklusive värdepappersval, cash management och allokering mellan delindex	0,1
FX Inklusive allokering av valutasäkringsgrad, FX-trading och värdepappersval av FX-hedge	-0,1
Interaktion	0,0

Systemmiljö

Andra AP-fonden investerade redan vid uppbyggnaden i en avancerad IT-plattform och i ett helintegrerat portföljförvaltningssystem för Front/Middle/Back Office. Systemet har sedan implementeringen kontinuerligt byggts ut med olika funktioner samt uppgraderats för att motsvara de ökade och förändrade krav som ställts. Målet har varit att åstadkomma en hög grad av automatisering och effektivisering i affärsprocesserna, både de som initieras av fondens interna portföljförvaltare och de som initieras av externa förvaltare. För att täcka behoven avseende extern förvaltning kompletterades grundsystemet med ett webbaserat system för import av externa förvaltares affärer. Externa förvaltare ansvarar för hela affärsprocessen inom respektive mandat, från exekvering till avveckling och rapportering.

Under hösten 2006 har ett arbete startats för att installera en så kallad Data Warehouse-lösning. Applikationen ger möjlighet till förenklad och fördjupad informationshantering samt förbättrad tillgänglighet till de underliggande systemen.

Strategisk IT-säkerhet

För Andra AP-fonden är området IT-säkerhet ett strategiskt prioriterat område. Beredskapen är hög bland annat inom området för kontinuitets- och avbrottspla-

nering. Fondens mest affärskritiska system är säkrade i händelse av någon form av kris eller katastrof. Syftet med den tekniska lösningen är att de mest kritiska systemen ska kunna driftsättas omedelbart så snart fondens ledning fattat ett sådant beslut. Den befintliga funktionaliteten är därför utbyggd med extern åtkomst (en reservsite) vilken har redundans med fondens centrala system. Åtkomsten till dessa reservsystem sker med bibehållet krav på säkerhet.

Fortsatt fokus på effektivitet

Andra AP-fonden strävar efter och bedriver idag en kostnadseffektiv kapitalförvaltning vilket har analyserats och vidimerats av internationellt verksamma analysföretag. Även under 2006 har en genomgripande analys genomförts av det kanadensiska företaget Cost Effectiveness Measurement Inc. (CEM). Syftet med analysen har varit att hitta ett relevant jämförelseunderlag för fondens verksamhet med hänsyn tagen till storlek på förvaltad kapital, fördelning mellan tillgångslag och aktivitetsnivå i förvaltningen samt geografisk spridning av innehav. Analysen, som baseras på åren 2001–2005, presenterades under hösten och visar att Andra AP-fonden har en normal kostnadsnivå och bedriver en kostnadseffektiv förvaltning.

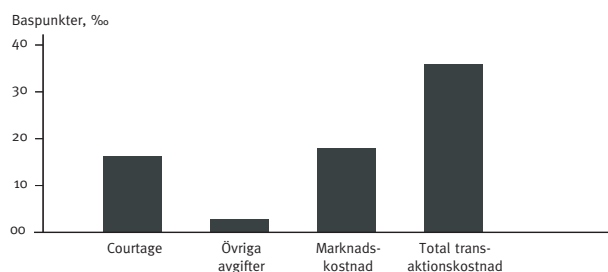
Fonden fortsätter kontinuerligt sitt arbete mot en ökad effektivitet genom att dra nytta av alternativa intäktskällor vilka inte ökar exponering mot marknadsrörelser men som ändå bidrar positivt till fondens relativa avkastning. Ett exempel är åtgärder för att minska fondens transaktionskostnader och negativa kurseffekter vid exekvering. Inom detta område har fonden under 2006 genomfört ett projekt som mäter både direkta och indirekta kostnader vid exekvering, så kallad transaktionskostnadsanalys. Studien visar att fondens interna transaktionskostnader är låga jämfört med ett internationellt benchmarkindex.

Som ett komplement till befintliga analyser kommer fonden fortsättningsvis att lägga till en ny dimension i

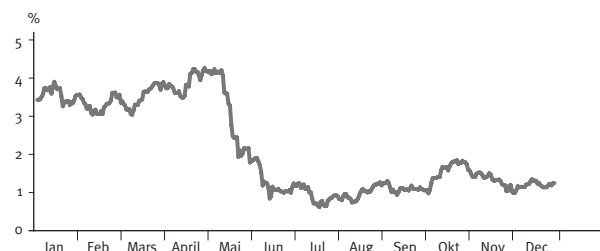
form av en mer detaljerad kostnadsbild på mandatnivå. Där skall den riskjusterade avkastningen ställas i relation till fondens kostnader. Målsättningen är att genom mer kraftfulla analysverktyg och nyckeltal skapa transparens och kunskap och därmed ökade möjligheter till effektiva åtgärder.

Fonden startade under 2006 ett program för värdepapperslån i huvudsak omfattande de globala aktieinnehaven. Programmet genererade en intäkt på 42 mnkr för 2006.

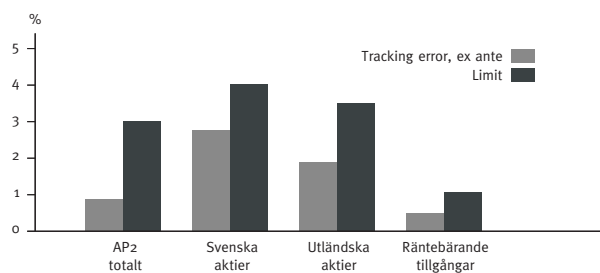
Transaktionskostnadsanalys, exempel



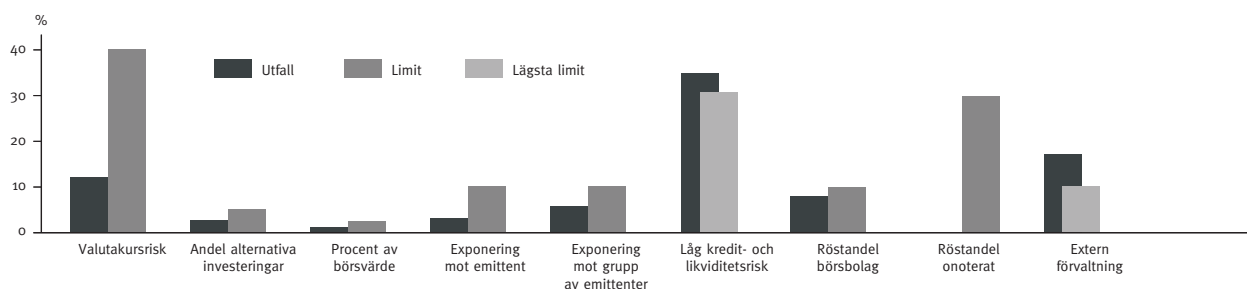
Sharpekvot



Risklimit, aktiv risk



Limit enligt placeringsbestämmelser



Courtage

Courtage utgår vid köp och försäljning av aktier och andelar. Vid köp och försäljning av andra tillgångsdrag utgörs transaktionskostnaden uteslutande av skillnaden mellan köp- och säljkurs, den så kallade spreaden. För att skapa jämförbarhet mellan tillgångsdragen redovisas courtage som en avgående post under nettoresultat för noterade aktier och andelar.

Totalt erlagt courtage under 2006 uppgick till 126 mnkr (109 mnkr). Kostnaden inkluderar en anpassning till fondens nya organisation för förvaltning. Av courtagekostnaden är 27 procent hänförlig till fondens externa förvaltning och resterande till den interna förvaltningen.

Kostnaden i förhållande till omsatt volym uppgick till 0,02 procent.

Följande fem motparter har erhållit motsvarande cirka 50 procent av erlagda courtagekostnader (i bokstavsordning): Carnegie, Citigroup, Goldman Sachs, SEB och Svenska Handelsbanken

Skatt

Andra AP-fonden utgör, som statlig myndighet, inget skattesubjekt. Fonden är inte heller momsredovisnings-skyldig.

Under året har upplösning av tidigare reserverad moms skett med 3 mnkr.

Organisation och medarbetare

Från och med 1 januari 2007 införs en ny förvaltningsorganisation med fyra enheter. Dessa är svensk förvaltning, global förvaltning, kvantitativ förvaltning och extern förvaltning. Målsättningen med den nya förvaltningsorganisationen är att skapa klarare portföljansvar, större möjlighet till positioner mellan tillgångsdragen och en tydligare separering mellan absolut och relativ förvaltning. Förberedelser inför den nya organisationen har präglat arbetet inom en rad enheter på fonden.

Vid utgången av 2006 hade fonden 53 tillsvidareanställda och 1 projektanställd. Av de tillsvidareanställda var 35 män och 18 kvinnor. Den genomsnittliga åldern för fondens anställda uppgår till 38 år och medianåldern till 37 år. Åldersfördelningen ligger mellan 25 och 61 år.

I genomsnitt har fondens anställda en arbetslivserfarenhet på 17 år och representerar fem olika nationaliteter.

Fonden har en låg personalomsättning, 4 medarbetare rekryterades och 1 medarbetare lämnade fonden under 2006. Sjukfrånvaron har under året varit låg, 0,67 procent.

En större process som syftar till att skapa en gemensam värdegrund för fondens medarbetare har startats under året. Målet är att stärka fondens laganda, ledarskap och motivationen hos de anställda.

Ägarstyrning

Målet med Andra AP-fondens engagemang i ägarfrågor är att bidra till värdeskapandet i fonden. Aktivt ägande och fondens engagemang i ägarfrågor syftar till att förbättra förutsättningarna för en högre långsiktig avkastning på förvaltad kapital.

Andra AP-fonden har under 2006 röstat på 50 bolagsstämmor i svenska börsbolag. I tre fall har fonden röstat emot styrelsens förslag på bolagsstämman. Det gällde Tele2 där styrelsen bad om fullmakt att täcka kostnader för ett misslyckat optionsprogram. Andra AP-fonden ansåg att stämman hade för dålig information för att fatta ett sådant beslut. I Securitas röstade Andra AP-fonden emot utdelningsförslaget för dotterbolag då styrelsen valde att behålla A- och B-aktiestrukturen i utdelade bolag. I Swedish Match röstade Andra AP-fonden emot höjning av styrelsearvodet, principer för ersättning till företagsledningen samt incitamentsprogrammet. I Electrolux avstod Andra AP-fonden att lägga fram ett eget förslag avseende utdelning av Husqvarna, efter att Electrolux huvudägare Investor tagit initiativ till ett program som stärkte B-aktieägarnas inflytande i Husqvarna.

Andra AP-fonden har under de senaste åren röstat på 50 bolagsstämmor i fondens största innehav i utländska börsbolag. För 2006 har ett uppehåll gjorts för att kvalitetsäkra underlaget för röstningen.

Fonden har också varit representerad i valberedningar i 16 bolag inför årsstämmorna 2006 (Artimplant, Capiro, Electrolux, Haldex, Handelsbanken, Husqvarna, Karo Bio, Meda, Oriflame, Pergo, Proact, Sardus, Skandia, Volvo, Vitrolife och Wedins).

Andra AP-fonden har tillsammans med 30-talet stora internationella kapitalförvaltare undertecknat PRI (Principles for Responsible Investment) som är FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Fonden har fortsatt dialogarbetet med de största svenska innehaven när det gäller etik- och miljöfrågor. Analyserna har integrerats i ägarloggen och för knappt tjugo av fondens innehav finns analys gjord på bolagsnivå.

Andra AP-fonden har också medverkat i Carbon Disclosure Project, ett initiativ där 100-talet stora internationella kapitalförvaltare ställer krav på världens största noterade bolag att ta ställning till ett antal frågor kring växthuseffekten.

Fonden har tillsammans med Första, Tredje och Fjärde AP-fonden upphandlat en gemensam tjänst för etik- och miljömässig screening av fondernas utländska aktieinnehav. Fonderna har också beslutat inrätta ett gemensamt etiskt råd som övervakar screeningen och genomför dialog med berörda bolag.

Styrelsen för fonden beslutade i augusti att utesluta Wal-Mart ur fondens placeringsuniversum. Bakgrunden är att Andra AP-fonden har tagit ställning till påståenden om Wal-Marts brott mot mänskliga rättigheter i arbetslivet.

Andra AP-fonden har sedan 2003 skrivit brev, röstat på bolagsstämmor och medverkat i en investerargrupp för att påverka bolaget, men någon förändrad inställning av bolagets syn på arbetstagarrättigheter har inte förmedlats från bolaget.

Andra AP-fonden publicerar i samband med halvårsrapporten en separat ägarrapport.

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Not	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1	893	1 696
Erhållna utdelningar		3 440	2 696
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	2,4	22 070	22 421
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	3	1 743	1 249
Nettoresultat, räntebärande tillgångar		-1 362	532
Nettoresultat, derivatinstrument		-38	-565
Nettoresultat, valutakursförändringar		-1 947	1 822
Provisionskostnader, netto	4	-164	-160
Summa rörelsens intäkter		24 635	29 691
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	5	-74	-70
Övriga administrationskostnader	6	-55	-53
Summa rörelsens kostnader		-129	-123
ÅRETS RESULTAT		24 506	29 568

Balansräkning

Belopp i mnkr	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar			
Noterade	7	128 673	120 591
Onoterade	8	6 234	4 012
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	9	75 442	62 230
Derivatinstrument	10	3 087	1 247
Kassa och bankmedel		2 142	2 141
Övriga tillgångar	11	488	188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1 722	1 470
SUMMA TILLGÅNGAR		217 788	191 879
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Skulder			
Derivatinstrument	10	485	821
Övriga skulder	13	211	84
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	14	317	381
Summa skulder		1 013	1 286
Fondkapital			
	15		
Ingående fondkapital		190 593	158 120
Nettobetalingar mot pensionssystemet		1 568	2 312
Överfört från Avvecklingsfonden och Särskilda förvaltningen		108	593
Årets resultat		24 506	29 568
Summa fondkapital		216 775	190 593
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		217 788	191 879
Inom linjen poster			
Övriga ställda säkerheter	16	5 999	1 942
Åtaganden	17	4 604	4 669

Redovisnings- och värderingsprinciper

Enligt ”Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder” ska årsredovisningen upprättas med tillämpning av god redovisningssed. Första-Fjärde AP-fonderna har, utifrån gällande föreskrifter för jämförbara finansiella företag, utarbetat gemensamma redovisnings- och värderingsprinciper vilka har tillämpats.

Affärsdagsredovisning

Transaktioner på penning- och obligationsmarknaden, aktiemarknaden och valutamarknaden redovisas i balansräkningen per affärsdagen, det vill säga 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.

Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas 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. Både realiserade och orealiserade värdeförändringar till följd av förändringar i valutakurser redovisas i resultaträkningen under nettoresultat, valutakursförändringar.

Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. För aktier noterade på en auktoriserad börs används i första hand den senaste betalkursen i lokal valuta under årets sista handelsdag, i andra hand den senaste köpkursen.

Onoterade innehav värderas enligt EVCAs principer

eller likvärdiga värderingsprinciper. Generellt gäller att innehaven skall uppvisa verkligt värde med beaktande av försiktighet och konsekvens i värderingen.

Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Obligationer och andra räntebärande tillgångar värderas till verkligt värde. Verkligt värde bestäms i första hand av senaste köpkurs under årets sista handelsdag, i andra hand av köpkursen dagen innan.

Nettoresultatet utgörs av skillnaden mellan genomsnittligt upplupet anskaffningsvärde och försäljningsvärde/verkligt värde. 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. Förändringar av det upplupna anskaffningsvärdet redovisas som ränteintäkt.

Återköpstransaktioner

Vid äkta återköpstransaktion, så kallad repa, redovisas tillgången fortsatt i balansräkningen och erhållen likvid redovisas som skuld. Det sålda värdepappret redovisas som ställd pant inom linjen i balansräkningen. Skillnaden mellan likvid i avstalede och terminsledet periodiseras över löptiden och redovisas som ränta.

Derivatinstrument

Derivatinstrument värderas till verkligt värde, baserat på noteringar vid årets slut. Derivatkontrakt med positivt verkligt värde per balansdagen redovisas som tillgångar medan kontrakt med negativt verkligt värde redovisas

som skulder. Skillnaden mellan terminskurs och avistakurs för valutaterminer periodiseras linjärt över terminskontraktets löptid och redovisas som ränta.

Värdepapperslån

Utlånade värdepapper redovisas fortsatt i balansräkningen samt tas upp som ställd pant inom linjen. Erhållna samt upplupna premier redovisas som ränteintäkt.

Poster som redovisas direkt mot fondkapitalet

In- och utbetalningar som har skett mot pensionssystemet samt överföringar från den Särskilda förvaltningen respektive Avvecklingsfonden, som Första-Fjärde AP-fonderna äger gemensamt, redovisas direkt mot fondkapitalet.

Prestationsbaserade arvoden till externa förvaltare

Prestationsbaserade arvoden, som endast utgår om förvaltare uppnår en avkastning utöver överenskommen nivå, redovisas under nettoresultat per tillgångslag i resultaträkningen.

Provisionskostnader

Provisionskostnader redovisas i resultaträkningen som en avdragspost under rörelsens intäkter. De utgörs av direkta transaktionskostnader såsom depåbanksavgifter och fasta arvoden till externa förvaltare.

Arvoden för extern förvaltning av onoterade tillgångar, för vilka återbetalning medges före vinstdelning och där återbetalning bedöms som sannolik, redovisas som en fordran under övriga tillgångar i balansräkningen.

Rörelsens kostnader

Samtliga förvaltningskostnader, exklusive courtage, arvoden till externa förvaltare och depåbanksarvoden, redovisas under rörelsens kostnader.

Investeringar i inventarier, egenutvecklad och förvärvad programvara kostnadsförs i normalfallet löpande.

Eftersom Andra AP-fonden är avregistrerad från skattskyldighet för mervärdesskatt, då fonden inte anses utgöra näringsidkare, har fonden inte rätt att återfå erlagd mervärdesskatt. Erlagd och reserverad mervärdesskatt inkluderas i respektive kostnadspost.

Inkomstskatter

Andra AP-fonden är befriad från all inkomstskatt vid placeringar i Sverige. Vid placeringar utanför Sverige varierar skattskyldigheten från land till land.

Noter till resultat- och balansräkningar

NOT 1 Räntenetto

Belopp i mnkr	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	3 044	2 486
Derivatinstrument	967	541
Övriga ränteintäkter	112	41
Summa ränteintäkter	4 123	3 068
Räntekostnader		
Derivatinstrument	-2 904	-1 301
Övriga räntekostnader	-326	-71
Summa räntekostnader	-3 230	-1 372
Räntenetto	893	1 696

NOT 2 Nettoresultat, noterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Resultat noterade aktier och andelar	22 221	22 545
avdrag courtage	-126	-109
avdrag prestationsbaserade arvoden	-25	-15
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	22 070	22 421

NOT 3 Nettoresultat, onoterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Realisationsresultat	379	134
Orealiserade värdeförändringar	1 364	1 115
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 743	1 249

NOT 4 Provisionskostnader

Belopp i mnkr	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Externa förvaltningsarvoden, noterade tillgångar	141	138
Externa förvaltningsarvoden, onoterade tillgångar	7	7
Övriga provisionskostnader inklusive depåbankskostnader	16	15
Summa provisionskostnader	164	160

I provisionskostnader ingår ej prestationsbaserade kostnader. Prestationsbaserade kostnader har under året uppgått till 41 mnkr (90 mnkr) och reducerar nettoresultatet för respektive tillgångsslag. Externa förvaltararvoden för onoterade tillgångar redovisas under provisionskostnader i den mån avtalen ej medger återbetalning före vinstdelning i samband med framtida vinstgivande exits.

Under året har totalt 58 mnkr (42 mnkr) erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar. Av dessa har 51 mnkr (35 mnkr) bedömts vara sannolika för återbetalning i samband med framtida vinstgivande exits och därmed balansförts under Övriga tillgångar. Under året har 38 mnkr (17 mnkr) återbetalats i samband med vinstgivande exits.

Fondkapitalets fördelning mellan externa förvaltningsmandat och intern förvaltning per 2006-12-31, mnkr

Mandat	Benchmarkindex	Genomsnittligt förvaltad kapital 2006	Marknadsvärde per 2006-12-31*	% av fondkapital	Extern förvaltningskostnad
Externa diskretionära förvaltningsmandat					
Aktiemandat					
Aktiv förvaltning					
SEB	Svenska aktier, avslutat	SBX	3 833	-	
Carnegie	Globala aktier	MSCI World	1 324	1 370	
Franklin Templeton	Globala aktier	MSCI World	3 308	3 501	
MFS	Globala aktier	MSCI World	5 498	5 730	
Merill Lynch	Globala aktier, avslutat	MSCI World	3 268	-	
Martin Currie	Japan - Aktier, avslutat	MSCI Japan	4 058	-	
Research Affiliates	Nordamerika - Aktier, modellportfölj	FTSE RAFI North America	**	**	
Summa:			21 289	10 601	5 50
Passiv förvaltning					
State Street Global Advisor UK Ltd	Globala aktier, avslutat	MSCI World	1 532	-	
Barclays Global Investors Ltd	Nordamerika - Aktier, avslutat	MSCI North America	7 220	-	
Summa			8 752	-	2
Räntemandat					
Aktiv förvaltning					
Franklin Templeton	Globalt kreditmandat	Lehman Credit, ex Asia	1 783	2 543	
Rogge	Globalt aggregerat räntemandat	Lehman Global, ex Asia	3 794	3 677	
Summa			5 577	6 220	3 9
GTAA-mandat					
Aktiv förvaltning					
IPM/First Quadrant och Goldman Sachs					8
Totalt externa diskretionära förvaltningsmandat			35 618	16 821	8 69
Investeringar i noterade externa fonder					
Aktiefonder		enligt resp fond	15 673	17 380	
Räntefonder		enligt resp fond	37	-	
Totalt investeringar i noterade externa fonder			15 710	17 380	8 72
Investeringar i riskkapitalfonder					
Onoterade aktier och andelar inom riskkapitalfonder			1 564	1 822	
Totalt investeringar i riskkapitalfonder			1 564	1 822	1 7
SUMMA EXTERNT FÖRVALTAT KAPITAL OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER					
			52 892	36 023	17 148
Interna förvaltningsmandat					
Noterade aktier och andelar		SBX, OSX, CSRX, MSCI		101 252	
Räntemandat		SHB		41 719	
		Lehman		29 335	
Kassa och bankmedel				169	
Onoterade aktier i intressebolag, inkl förlagslån				8 278	
Summa internt förvaltad kapital				180 753	83
Övriga tillgångar och skulder				-1	
TOTALT FONDKAPITAL				216 775	100

* Marknadsvärde inklusive allokerad likviditet, derivat och upplupna räntor.

** Kapitalet förvaltas av intern förvaltningsorganisation baserat på externt fundamentalindex (modellportfölj)

NOT 5 Personalkostnader

Belopp i tkr	Januari-december 2006		Januari-december 2005	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Medelantal anställda	34	18	33	18
Anställda 31 december *	35	19	29	17
Antal personer i ledningsgruppen 31 december	5 **	2	3	2
* Vid utgången av 2006 hade fonden 54 anställda, varav 53 tillvidareanställda.				
** Varav en person uppburit ersättning vid arbetsbefriad uppsägning.				
Löner och arvoden				
Styrelseordförande		100		100
VD		2 598		2 342
Styrelsen exklusive ordförande		425		425
Ledningsgruppen exklusive VD ¹⁾		10 686		8 005
Övriga anställda		31 143		30 678
Löner och arvoden totalt		44 952		41 550
<i>1) varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD</i>		<i>3 321</i>		
Rörlig ersättning				
VD		-		-
Ledningsgruppen exklusive VD		-		-
Övriga anställda		-		-
Rörlig ersättning totalt		-		-
Ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode		-		-
Pensionskostnader (inkl särskild löneskatt)				
VD		887		624
Ledningsgruppen exklusive VD ²⁾		2 961		2 065
Övriga anställda		9 007		8 748
Pensionskostnader totalt		12 855		11 437
<i>2) varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD</i>		<i>777</i>		
Sociala kostnader				
Styrelseordförande		26		32
VD		843		779
Styrelsen exklusive ordförande		137		138
Ledningsgruppen exklusive VD ³⁾		2 347		2 673
Övriga anställda		11 363		10 087
Sociala kostnader totalt		14 716		13 709
<i>3) varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD</i>		<i>1 081</i>		
Övriga personalkostnader		2 050		3 576
Totalt personalkostnader		74 573		70 272

Kostnader för personalavveckling

Kostnaderna uppgår till 5 180 tkr och avser ersättningar vid arbetsbefriad uppsägning och avgångsvederlag. Avvecklingskostnaderna har kostnadsförts på 2006, men kommer delvis att utbetalas under 2007.

VD

I tabellen ovan består lön och arvoden till VD av utbetald lön till tf VD Gunnar Larsson för perioden november 2005 t om den 13 februari 2006 samt av nuvarande VD Eva Halvarsson från och med den 14 februari 2006. Även sociala avgifter för VD omfattas av samma personer och samma period som ovan.

Pensioner

I VD:s anställningsavtal, gällande från den 14 februari 2006, förbinder sig fonden att betala premier för tjänstepensions- och sjukförsäkring med pensionsålder 65 år med en årlig premie motsvarande 25% av bruttolönen. För ledande befattningshavare gäller pensionsavtalet mellan BAO och Finansförbundet.

Avtal om avgångsvederlag

Vid uppsägning från fondens sida äger VD rätt till avgångsvederlag, motsvarande 18 månadslöner utöver lön under uppsägningstiden om 6 månader, reducerat med inkomst från ny anställning. Avgångsvederlaget beräknas på den kontanta månadslönen vid uppsägningstidens utgång. För övriga ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsearvodet fastställs av regeringen. Presidiet utgör fondens ersättningskommitté där VD:s lön fastställs och fondledningens löner diskuteras.

Styrelseledamöters övriga styrelseuppdrag

Se sidan 40.

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i Andra AP-fonden uppgår under 2006 till 0,67 %, räknat som total sjukdomstid i procent av total ordinarie arbetstid för samtliga medarbetare. Ingen av fondens medarbetare har haft en sjukskrivningstid som överstiger 60 dagar. Sjukfrånvaron för män uppgår till 0,70 % och för kvinnor till 0,61 %.

NOT 6 Övriga administrationskostnader

Belopp i mnkr	Januari-december 2006	Januari-december 2005
Lokalkostnader	4	4
Informations- och datakostnader	26	26
Köpta tjänster	12	7
Övriga kostnader	13	16
Summa övriga administrationskostnader	55	53

Av köpta tjänster utgör ersättning till revisorer 1 mnkr (2 mnkr).

Revisionsuppdrag

KPMG	1,14	1,48
PricewaterhouseCoopers	0,21	0,32
Andra uppdrag		
KPMG	0,09	0,32
PricewaterhouseCoopers		0,02
Summa	1,44	2,14

NOT 7 Noterade aktier och andelar ¹⁾

Belopp i mnkr	2006-12-31		2005-12-31	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska aktier	41 846	28 846	40 150	29 696
Utländska aktier	69 370	63 461	67 837	61 228
Andelar i svenska fonder	4 529	1 566	4 165	1 943
Andelar i utländska fonder	12 928	7 947	8 439	4 976
Summa noterade aktier och andelar	128 673	101 820	120 591	97 843

¹⁾ Specifikation över de värdemässigt tjugo största svenska och utländska innehaven återfinns på sidan 38. En komplett förteckning över svenska innehav återfinns på fondens hemsida www.ap2.se.

NOT 8 Onoterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Org nr	2006-12-31			Anskaffningsvärde
		Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Ägarandel röster, %	
Svenska aktier och andelar					
Andra & Sjätte Fastigheter AB	556694-3022	2 500	50	50	1
AP Fastigheter Holding AB	556650-4196	1 000 000	25	25	721
NS Holding AB	556594-3999	1 819 884	50	50	811
EQT Northern Europe KB (EQT III)	969670-3405		1		85
Swedestart Life Science KB	969675-2337		5		15
Swedestart Tech KB	969674-7725		3		12
Utländska aktier och andelar					
Carlyle Riverstone Renewable Energy Infrastructure Fund			3		17
Carlyle Riverstone Global Energy and Power Fund			1		36
Carnegie Fund II BiotechBridge			29		45
Cevian Capital L.P.			22		68
CVC European Equity Partners IV L.P.			1		96
EQT Mezzanine L.P.			16		111
Magenta			8		19
Nordic Capital V, L.P.			3		345
Nordic Capital VI, L.P.			3		178
Pathway Private Equity Fund IX, LLC			99,5		462
Pathway Private Equity Fund IXB, LLC			99,5		107
Thomas H Lee Equity Fund VI, L.P.			13		60
TPG Partners V, L.P.			0,3		36
Summa onoterade aktier och andelar					3 225
Totalt verkligt värde					6 234

Det verkliga värdet motsvaras av redovisat verkligt värde under Onoterade aktier och andelar samt av balansförda förvaltararvodena under Övriga tillgångar. De balansförda förvaltararvodena uppgick per 2006-12-31 till 31 mnkr.

NOT 9 Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Belopp i mnkr	2006-12-31		2005-12-31	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska staten	22 356	21 806	20 951	19 346
Svenska kommuner	-	-	-	-
Svenska bostadsinstitut	18 570	18 740	12 632	12 535
Övriga svenska emittenter				
Finansiella företag	1 635	1 645	156	147
Icke-finansiella företag	3 918	3 356	3 606	3 309
Utländska stater	14 283	15 172	14 172	13 662
Övriga utländska emittenter	9 461	10 018	10 713	10 448
Dagslån	5 219	5 226	-	-
Summa	75 442	75 963	62 230	59 447
Realränteobligationer	3 530	3 024	6 634	5 587
Övriga obligationer	61 274	62 857	52 314	50 894
Statsskuldväxlar	500	500	130	129
Certifikat	1 290	1 289	-	-
Onoterade reverslån	2 000	2 000	2 000	2 000
Onoterade konvertibla förlagslån	1 629	1 067	994	711
Andelar i svenska räntefonder	-	-	33	25
Andelar i utländska räntefonder	-	-	125	101
Dagslån	5 219	5 226	-	-
Summa	75 442	75 963	62 230	59 447

NOT 10 Derivatinstrument

Belopp i mnkr			2006-12-31	
		Nominellt belopp*	Derivatinstrument med positivt verkligt värde	Derivatinstrument med negativt verkligt värde
Valutarelaterade instrument				
Optioner	Innehavd	361	3	2
	Utställd	90	-	1
Terminer		133 773	3 012	389
Summa		134 224	3 015	392
varav clearat		-		
Aktierelaterade instrument				
Terminer		9	71	-
Summa		9	71	-
varav clearat		9		
Ränterelaterade instrument				
Optioner	Innehavd	1 234	1	-
	Swappar	100	-	1
Terminer		23 608	-	92
Summa		24 942	1	93
varav clearat		23 608		
Summa derivatinstrument			3 087	485

* Med nominellt belopp avses antal kontrakt multiplicerat med kontraktetsbeloppet för derivatinstrumentens absoluta tal. Beloppet inkluderar därmed såväl köpta som sålda kontrakt brutto. Se beskrivning av vilka derivatinstrument som används och vilka risker som hanteras via derivat på sidan 10.

NOT 11 Övriga tillgångar

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Fordringar sålda ej likviderade tillgångar	454	168
Fordringar erlagda förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar	31	18
Övriga fordringar	3	2
Totalt	488	188

NOT 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Upplupna ränteintäkter	1 594	1 353
Restitutioner	14	11
Upplupna utdelningar	82	81
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	25
Totalt	1 722	1 470

NOT 13 Övriga skulder

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Skulder köpta ej likviderade tillgångar	192	78
Leverantörsskulder	17	4
Övriga skulder	2	2
Totalt	211	84

NOT 14 Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Förvaltararvoden	56	130
Upplupen räntekostnad på valutaterminer	237	231
Övriga upplupna kostnader	24	20
Totalt	317	381

NOT 15 Fondkapital

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Ingående fondkapital	190 593	158 120
Nettobetalingar mot pensionssystemet		
Inbetalda pensionsavgifter	45 906	44 883
Överflyttning av pensionsrätter från EG	-	-
Utbetalda pensionsmedel till Försäkringskassan/RFV	-44 033	-42 268
Överflyttning av pensionsrätter till EG	-6	-14
Reglering av socialavgift avseende tidigare år	0	5
Övriga regleringar avseende tidigare år	-	-
Administrationsersättning till Försäkringskassan/RFV	-299	-294
Summa nettobetalingar mot pensionssystemet	1 568	2 312
Överfört från Första AP-fondens Avvecklingsfond	63	363
Överfört från Fjärde AP-fondens Särskilda förvaltning	45	230
Summa överfört från Avvecklingsfond/Särskild förvaltning	108	593
Årets resultat	24 506	29 568
Utgående fondkapital	216 775	190 593
Förvaltad kapital Första AP-fondens Avvecklingsfond	3 643	3 688
Förvaltad kapital Fjärde AP-fondens Särskilda förvaltning	489	472

Årsredovisningar för Avvecklingsfond respektive Särskild förvaltning kan rekvideras från Första respektive Fjärde AP-fonden.

NOT 16 Övriga ställda säkerheter

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Säkerhet för terminsaffärer	618	601
Utlånade värdepapper för vilka säkerheter har erhållits*		
Utlånade värdepapper	5 381	1 341
Totalt	5 999	1 942

* Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper 5 643 (1 404).

NOT 17 Åtaganden

Belopp i mnkr	2006-12-31	2005-12-31
Åtaganden om framtida betalning		
Investeringsåtaganden onoterade innehav	4 604	4 669
Totalt	4 604	4 669

Förvaltningsberättelsen, resultaträkningen, balansräkningen och noterna för 2006 har fastställts av styrelsen.

Göteborg den 7 februari 2007

Anders Jansson

Gunnar Larsson
Ordförande

Bo Dockered
Vice ordförande

Märtha Josefsson

Clas Nykvist

Roland Svensson

Eva Persson

Lillemor Smedenvall

Ylva Thörn

Revisionsberättelse för Andra AP-fonden
Org nr 857209-0606

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Andra AP-fonden för år 2006. Fondens årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1-37. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder och ger en rättvisande bild av Andra AP-fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Revisionen har icke givit anledning till anmärkning beträffande årsredovisningen, de i densamma upptagna resultat- och balansräkningarna, bokföringen eller inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Göteborg den 7 februari 2007

Anders Bäckström
*Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen*

Göran Jacobsson
*Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen*

Aktier, andelar och räntebärande värdepapper

Andra AP-fondens 20 största svenska aktieinnehav¹⁾

Bolagsnamn	Kapitalandel, %	Innehav	Verkligt värde, mnkr	Röstandel, %	Sektor
Volvo A	1,81	7 709 745	3747	4,69	Industri
Volvo B	0,51	2 152 310	1015	0,13	Industri
Ericsson B	0,92	149 123 659	4123	0,53	IT
Nordea Bank	0,98	25 479 566	2688	0,98	Finans
Meda A	7,21	7 529 952	2086	7,21	Hälsovård
Hennes & Mauritz B	0,67	5 517 700	1909	0,32	Konsumentvaror
SEB A	0,95	6 497 310	1413	0,98	Finans
Astrazeneca Plc Sek	0,19	3 657 511	1344	0,19	Hälsovård
Swedbank AB A	1,04	5 343 394	1328	1,04	Finans
SCA B	1,26	2 968 434	1061	0,52	Råvaror
SCA A	0,26	618 323	226	1,08	Råvaror
Atlas Copco A	0,51	3 222 440	741	0,73	Industri
Atlas Copco B	0,38	2 395 220	532	0,05	Industri
Sandvik	0,10	12 530 447	1247	0,10	Industri
Svenska Handelsbanken A	0,86	5 586 462	1156	0,86	Finans
TeliaSonera	0,44	19 980 661	1124	0,44	Telekommunikation
Investor B	0,78	5 981 991	1005	0,17	Finans
Investor A	0,05	418 780	70	0,12	Finans
Scania B	0,72	1 430 410	688	0,13	Industri
Scania A	0,16	320 725	157	0,29	Industri
Lundin Petroleum	0,96	6 888 746	548	0,96	Energi
Lundin Mining Corp	0,10	685 275	173	0,10	Råvaror
Skanska B	1,06	4 585 901	619	0,61	Industri
Boliden	1,16	3 363 375	592	1,16	Råvaror
SKF B	0,98	4 449 820	563	0,49	Industri

Andra AP-fondens 20 största utländska aktieinnehav¹⁾

Bolagsnamn	Innehav	Verkligt värde, mnkr	Sektor
Exxon Mobil Corp	1 759 441	916	Energy
General Electric Co	3 070 392	776	Industrials
Bp	9 681 351	742	Energy
Nestle	288 668	700	Consumer Staples
GlaxoSmithKline	3 378 307	617	Health Care
HSBC Holdings	4 832 094	608	Financials
UBS Namen	1 361 150	564	Financials
Total	1 092 914	544	Energy
Citigroup	1 429 888	541	Financials
Microsoft Corp	2 528 168	513	Information Technology
Bank of America Corp	1 367 278	496	Financials
Johnson & Johnson	1 050 286	471	Health Care
Roche Holding Genuss	379 418	464	Health Care
Toyota Motor Corp	994 200	452	Consumer Discretionary
Vodafone Group	23 009 643	443	Telecommunication Services
Eon	457 903	430	Utilities
Royal Bank Of Scotland	1 492 066	407	Financials
Novartis	990 347	390	Health Care
Ing Groep	1 237 850	381	Financials
Altria Grp	652 635	380	Consumer Staples

1) Sammanställningen avser fondens 20 värdemässigt största innehav i svenska respektive utländska aktier. Som svenska aktier definieras även vissa bolag som efter fusion med utländskt bolag har ändrat sin juridiska hemvist, till exempel Astra Zeneca. För utländska bolag redovisas inte fondens röst- och kapitalandelar då dessa inte i något fall överstiger 0,3 procent.

En fullständig sammanställning av fondens svenska aktieportfölj återfinns på fondens hemsida. En fullständig sammanställning av de utländska innehaven kan beställas från Andra AP-fonden.

Andra AP-fondens innehav i aktiefonder

Aktiefonder svenska	Innehav, andelar	Verkligt värde, mnkr
SHB Småbolagsfond	1 490 041	839
SEB Sverige Småbolagsfond	33 926 015	802
Robur Småbolagsfond Sverige	15 587 327	765
Lannebo Småbolagsfonder	23 052 465	739
Enter Select Focus	302 779	622
Carlson Småbolagsfond	272 088	396
SEB Sverige Småbolag Chans/Risk	3 515 490	366

Aktiefonder utländska	Innehav, andelar	Verkligt värde, mnkr
Merrill Lynch Emerging Markets	24 134 553	2 497
AiG Global Emerging Markets	846 962	2 220
Genesis Emerging Markets	8 963 493	2 085
Pictet Emerging Markets	518 737	2 001
StateStreet Emerging Markets	288 522	1 714
Legg Mason Emerging Markets	512 792	1 271
SAM (Sustainable Asset Management)	768 661	1 063

Andra AP-fondens innehav i obligationer och andra räntebärande värdepapper

Svenska nominella obligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Swedish Government 1043	2 574
Swedish Government 1041	2 356
Swedish Government 1040	2 353
Swedish Government 1045	2 193
Swedish Government 1048	1 683

Svenska realränteobligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Swedish Government 3105	1 051
Swedish Government 3104	837
Swedish Government 3102	785
Swedish Government 3101	580
Swedish Government 3106	148

Detaljerad information om Andra AP-fondens innehav av räntebärande värdepapper kan beställas från fonden.

Globala krediter, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
DB Iboxx Linked Note	561
Kreditanstalt fuer wiederauf 3,5% 2009-07-15	181
Institut Credito Oficial 3,5% 2009-06-30	164
Kreditanstalt fuer wiederauf 5,25% 2009-05-19	139
Kreditanstalt fuer wiederauf 4,5% 2008-12-07	139

Globala statsobligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Germany 3.75% 2013-07-04	525
US Treasury Notes 4.625% 2008-02-29	492
France Government 3.75% 2021-04-25	449
France Government 4% 2014-10-25	447
US Treasury Notes 6.25% 2023-08-15	434

Styrelse



Andra AP-fondens styrelse 31 december 2006. Styrelseledamöterna utses av regeringen. Ledamöterna har utsetts på grundval av sin kompetens att främja fondförvaltningen.

Nedre raden från vänster:

Gunnar Larsson

Ordförande sedan 2000.

Styrelseordförande i GöteborgsOperan och Tholin & Larsson-Gruppen AB. Styrelseledamot i Norrporten AB och Andra & Sjötte Fastigheter AB. Tidigare revisor och kommunalråd i Göteborg. Född 1940.

Märtha Josefsson

Ledamot sedan 2003. Fristående investeringskonsult. Tidigare investeringschef på DnB Asset Management och Carlson Investment Management AB. Styrelseledamot i bland annat Anoto, Fabège, Ledstiernan, Luxonen, Telelogic, Skandia fonder och Upsala Nya Tidning. Fil kand. Född 1947.

Övre raden från vänster:

Eva Persson

Ledamot sedan 2004

Direktör i AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning med ansvar för juridik, skatter och säkerhet samt sekreterare i Volvos styrelse. Styrelseledamot i Handelsbanken Region Väst. Ledamot i Näringslivets Börskommitté. Jur. kand. Född 1953.

Roland Svensson

Ledamot sedan 2000.

Tidigare verkställande direktör och koncernchef i Coop Norden AB och KF Ekonomisk förening. Styrelseordförande i Nationalmuseum med Prins Eugens Waldemarsudde. Jur Kand. Född 1941.

Lillemor Smedenwall

Ledamot sedan 2006.

Ordförande i Finansförbundet. Född 1950.

Anders Jansson

Ledamot sedan 2005.

VD och koncernchef i Stena Metall AB. Tidigare VD i Volvo Car Finance, chef för Global Trading vid Handelsbanken Markets och VD i Volvo Group Finance. Född 1957.

Bo Dockered

Vice ordförande sedan 2000.

Styrelseordförande i AB Trav och Galopp och Sveaskog. Agronomie hedersdoktor (AgrDhc) och lantbrukare. Född 1941.

Ylva Thörn

Ledamot sedan 2000.

Förbundsordförande i Svenska Kommunalarbetareförbundet. Ordförande i Internationalen för Stats- och Kommunalanställda. Styrelseledamot i bland annat LO och Riksbyggen. Undersköterska. Född 1954.

Clas Nykvist

Ledamot sedan 2000.

Ekonomichef i Svenska Byggnadsarbetareförbundet. Styrelseledamot i bland annat Folksam Spar AB. Född 1948.

Ledning



Fondledning, Andra AP-fonden

Från vänster:

Martin Jonasson, chefsjurist, född 1964

Tomas Franzén, chefstrateg, född 1957

Eva Halvarsson, verkställande direktör, född 1962
Styrelseuppdrag i AP Fastigheter AB, Andra & Sjätte Fastigheter AB

Carl Rosén, chef ägarstyrning och information, född 1959

Poul Winslöv, kapitalförvaltningschef, född 1966

Lena Smeby-Udesen, ekonomi- och finansdirektör, född 1961

Revisorer

Anders Bäckström,
Auktoriserad revisor, KPMG

Göran Jacobsson,
Auktoriserad revisor,
PricewaterhouseCoopers

Definitioner

Absolut avkastning

Avkastning på en portfölj eller portföljer mätt i kronor eller i procent av ursprungligt investeringsbelopp.

Absolut risk

Variation i den absoluta avkastningen. Mäts som standardavvikelse på den absoluta avkastningen. Benämns också volatilitet.

Aktiv/passiv förvaltning

Aktiv: Förvaltning där portföljen kan avvika från jämförelseportföljen i syfte att skapa relativ avkastning.

Passiv: Förvaltning där portföljen är identisk med jämförelseportföljen.

Alfa och Beta

Ett positivt alfa-värde är den extra avkastning som investeraren får som belöning för att ha tagit större risk än att bara följa marknaden i övrigt, via ett normalt index. En positiv alfa-avkastning betyder således att fonden har slagit sitt index.

Beta beskriver ren marknadsexponering. Exponeringen mot olika marknader bestäms av sammansättningen i den strategiska portföljen.

ALM-studie

Asset Liability Modelling. Analysmodell för att fastställa fondens strategiska portfölj. Studien, som kontinuerligt revideras, syftar till att fastställa den optimala sammansättningen av fondens olika tillgångslag, som bäst motsvarar fondens långsiktiga åtaganden gentemot det svenska pensionskollektivet. De bedömningar som ligger till grund för analysen ska ta hänsyn till såväl demografiska förändringar i samhället som den allmänna ekonomiska utvecklingen.

Benchmarkindex

Index som baseras på Andra AP-fondens strategiska portfölj och som fondens förvaltning mäts mot.

Diskretionär förvaltning

Ett förvaltningsmandat som är avgränsat och specificerat för en enskild portföljförvaltare. Alternativ till diskretionär förvaltning är förvaltning i en fond där flera förvaltare tillsammans investerar i samma förvaltningsmandat.

Enhanced-mandat

Indexnära förvaltningsmandat med ett lågt aktivt risktagande drivna av kvantitativa modeller.

Informationskvot

Mått på riskjusterad relativ avkastning. Mäts som relativ avkastning, dividerat med tracking error/aktiv risk.

Interaktion

Interaktion uppstår som en effekt av samspelet mellan den rena allokeringen och det rena värdepappersvalet.

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk avser att en emittent kommer på obestånd alternativt erhåller en försämrad kreditvärdighet. Med motpartsrisk avses risken för att en affärsuppgörelse ej kan fullföljas.

Kvantitativ förvaltning

Förvaltning som inriktas på att med hjälp av en matematisk modell finna felprissättningar på marknaden.

Likviditetsrisk

Avser risk för att värdepapper inte kan omsättas på grund av försämrad tillgång eller efterfrågan i marknaden vilket medför att köp/försäljning ej kan genomföras, alternativt genomföras till ett ofördelaktigt pris.

Marknadsrisk

De mest relevanta marknadsriskerna för fonden är aktieprisrisk, ränterisk och valutarisk.

Operationell risk

Avser den risk som är förknippad med fel eller avbrott i den operativa verksamheten vilket leder till ekonomiska eller förtroendemässiga förluster.

Overlay-mandat

Ett aktivt förvaltningsmandat som är skilt från de underliggande portföljerna. I overlay-mandaten används terminer eller andra derivat i stället för underliggande aktier och obligationer. Overlay-mandat är vanligtvis "long-short"-mandat som inte påverkar storleken på den totala placeringsportföljen i förvaltningen. Fondens GTAA-mandat är typiska exempel på overlay-mandat.

Relativ avkastning

Skilnad i avkastning mellan en portfölj och dess benchmark-index.

Sharpekvot

Mått på riskjusterad avkastning. Beräknas som portföljens absoluta avkastning minus riskfri ränta, dividerat med standardavvikelsen på den absoluta avkastningen.

Strategisk portfölj

Andra AP-fondens strategiska portfölj fastställs årligen av styrelsen och bekräftar fondens val av strategisk tillgångsallokering. Den tjänar dessutom syftet att utgöra referensportfölj för fondens löpande kapitalförvaltning.

Tracking error/Aktiv risk

Variationen i den relativa avkastningen. Mäts oftast som standardavvikelse på den relativa avkastningen.

Verkligt värde

Verkligt värde definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. I normalfallet innebär detta att noterade tillgångar värderas till köpkurs (marknadsvärde) och att verkligt värde på onoterade tillgångar uppskattas med hjälp av allmänt accepterade värderingsmodeller.



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Andra AP-fonden · Box 11155 · 404 24 Göteborg · Besöksadress: Östra Hamngatan 26–28
Tel 031 704 29 00 · Fax 031 704 29 99 · www.ap2.se