



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Årsredovisning 2007

Innehåll

Andra AP-fonden under 2007	4
Utvecklingen på de finansiella marknaderna.....	6
Organisation och medarbetare	8
Strategisk tillgångsallokering.....	8
Fondens totala portfölj.....	10
Noterade portföljens utveckling under 2007.....	14
Alternativa investeringars utveckling under 2007	16
Aktiv förvaltning	18
Valutaexponering.....	21
Förändringar i exponering via derivatinstrument.	21
Förvaltningsmandat.....	22
Stabil organisation i en föränderlig omvärld	23
Ägarstyrning	26
Resultaträkning	28
Balansräkning	29
Redovisnings- och värderingsprinciper	30
Noter till resultat- och balansräkningar	32
Revisionsberättelse	39
Aktier, andelar och räntebärande värdepapper	40
Fondstyrningsrapport	42
Styrelse	44
Ledning	45
Definitioner.....	46

Redovisade värden avser "exponerade värden" där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerad (men ej investerad) likviditet till det aktuella tillgångsslaget samt övriga tillgångar som utgör säkerhet för ingångna derivatpositioner. I balansräkningen särredovisas tillgångsslag, 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 2007/2008 finns i separat tryck.

Förvaltningsberättelse

Detta är Andra AP-fonden

Framgångsrik kapitalförvaltare

Andra AP-fonden är en framgångsrik förvaltare av offentliga pensionsmedel. Fonden, som är baserad i Göteborg, är en av fem så kallade buffertfonder i det offentligt förvaldade pensionssystemet.

Framtida pensioner – viktig uppgift

Andra AP-fondens övergripande mål är att se till att det svenska pensionskapital som fonden ansvarar för maximeras. Vid utgången av 2007 uppgick fondens förvaldade kapital till 227,5 mdkr.

Innovativ organisation

Andra AP-fonden, som startade sin verksamhet 2001, är en ung, innovativ organisation med stark laganda och en ansvarsfull uppgift. Det bidrar till att skapa en stimulerande arbetsplats.

Långsiktig placeringshorisont

Andra AP-fonden, vars styrelse utses av regeringen, bedriver långsiktig förvaltning med effektiv riskhantering, bland annat med hjälp av egenutvecklade analysmodeller.

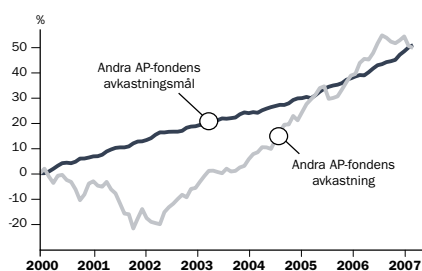
Goda resultat

Avkastningen har varit i snitt 6,0 procent per år, sedan 2001. Därmed är fonden i nivå med sitt genomsnittliga avkastningsmål, på 6,1 procent, sedan starten.

2007 i sammandrag

- Andra AP-fonden har i och med 2007 års resultat i genomsnitt sedan starten haft en avkastning på 6 procent per år. Det innebär att fondens resultat är i nivå med 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 2007-12-31 till 227,5 mdkr, vilket innebär en ökning med 10,7 mdkr jämfört med föregående årsskifte. Under året har fonden haft ett nettoinflöde om 2 mdkr. Årets resultat uppgick till 8,7 mdkr.

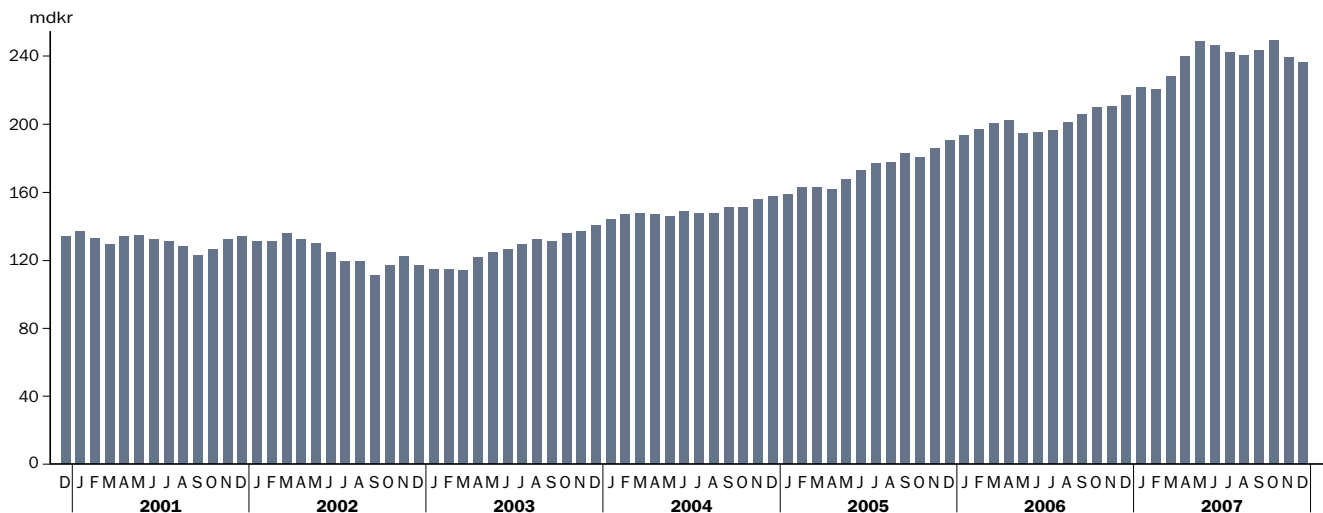
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 4,2 procent, före provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inkluderas dessa kostnader avkastade portföljen 4,0 procent.

- Fonden visade för 2007 en relativ avkastning på -0,4 procent för marknadsnoterade tillgångar före provisionskostnader och rörelsens kostnader. Detta beror till stor del på rebalanseringseffekter som uppkommit som en

följd av den höga volatiliteten i marknaden. En ny process för rebalansering har initierats.

- Avkastningen på alternativa investeringar var 13,4 procent.
- Fondkapitalets tillväxt förklaras främst av en god kursutveckling i globala aktier, där fondens investeringar i tillväxtmarknader och asiatiska marknader, exklusive Japan, har redovisat en hög avkastning. Fondens förhållandevis låga valutaexponering, 11 procent, framför allt i dollar där valutasäkringsgraden är hög, har inneburit att årets försvagade dollar har haft en begränsad effekt på den absoluta avkastningen.

Fondkapitalets utveckling sedan start 2001-01-01, mdkr



Det redovisade fondkapitalet om 227,5 mdkr, inklusive inflöden, innebär en ökning med 10,7 mdkr sedan årets början. Fonden redovisar därmed ett resultat om 8,7 mdkr.

Andra AP-fonden under 2007

Andra AP-fondens redovisade fondkapital uppgick vid utgången av året till 227,5 mdkr, en ökning med 10,7 mdkr från 2006. Fondens avkastning för total portfölj uppgick till 4,2 procent, exklusive provisions- och rörelsekostnader.

Andra AP-fondens fondkapital fördelade sig per 31 december 2007 på 59,2 procent aktier, 35,4 procent räntebärande tillgångar och 5,4 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 2007 var fondkapitalet brett exponerat mot den globala marknaden med en god riskspridning.

Årets viktigaste händelser

Från och med 2007 har en ny förvaltningsorganisation med fem enheter införts. Dessa är svensk förvaltning, global förvaltning, kvantitativ förvaltning, extern förvaltning och taktisk tillgångsallokering. 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.

Andelen av fondens aktieportfölj som förvaltas enligt kvantitativa modeller har ökat från 47 procent till 51 procent. Kvantitativ förvaltning skiljer sig från så kallad traditionell förvaltning genom att hela investeringsprocessen uttrycks i matematiska modeller och statistiska samband. Utgångspunkten är faktorbaserade strategier och beräkningar för risk- och transaktionskostnader.

Fortsatt har fokus legat på kostnadseffektivitet. Fondens kostnadsnivå och effektivitet har jämförts med liknande företag och organisationer av samma storlek. Analysen visar att fonden har en normal kostnadsnivå och god effektivitet baserat på storleken av förvaltad kapital, geografisk spridning och aktivitetsnivå.

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.

Fonden fortsätter arbetet med att skapa en geografiskt väl-diversifierad portfölj inom tillgångsgruppen riskkapitalfonder. Under året har fonden tagit ställning till ett stort antal investeringsförslag, både svenska och globala. Nya investeringsåtaganden har tecknats i 9 fonder.

Fondens roll som institutionell ägare fortsätter att utvecklas. Fonden har under 2007 varit representerad i 7 valberedningar. Inom miljö- och etikområdet har de interna processerna stärkts. Ett etiskt råd har bildats tillsammans med Första, Tredje och Fjärde AP-fonden. En separat ägarrapport har publicerats.

I februari blev Andra AP-fonden medlem i Pacific Pension Institute (PPI). PPI är en medlemsdriven, icke vinstdrivande organisation som hjälper pensionsfonder, företag, finansiella institutioner och stiftelser att utföra sina förvaltningsuppdrag, särskilt i förhållande till Asien och Stillahavsregionen.

Årets resultat

Fondens avkastning för den totala portföljen, exklusive fondens sammanlagda kostnader (provisions- och rörelsekostnader), uppgick till 4,2 procent. Den relativa avkastningen för marknadsnoterade tillgångar, exklusive sammanlagda kostnader, uppgick till -0,4 procent och underskrider därmed avkastningen för fondens benchmarkportfölj. Anledningen till detta står till stor del att finna i att de volatila marknaderna slog hårt mot fondens portfölj när det gällde rebalansering, det vill säga hur fonden replikerar sina index.

Inflödet under året uppgick till 2,0 mdkr där 1,0 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 8,7 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 168 mnkr. De prestationsbaserade kostnaderna för externa förvaltningsuppdrag ingår i det nettoresultat som redovisas för respektive tillgångsslag.

Fondens rörelsekostnader uppgår till 133 mnkr och inkluderar kostnader för personal och övriga administrationskostnader.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

De finansiella marknaderna har under början av 2008 präglats av hög volatilitet och stora nedgångar.

Flerårsöversikt	02-12-31	03-12-31	04-12-31	05-12-31	06-12-31	07-12-31
Fondkapital, mnkr	117 090	140 350	158 120	190 593	216 775	227 512
Inflöden, netto från RFV/Försäkringskassan och Avvecklingsfond/ Särskild förvaltning, mnkr	5 002	2 567	1 651	2 905	1 676	2 019
Årets resultat, mnkr	-21 405	20 693	16 119	29 568	24 506	8 718
Avkastning per år total portfölj före provisionskostnader och rörelsens kostnader, %	-15,3	17,8	11,6	18,7	13,0	4,2
Avkastning per år total portfölj efter provisionskostnader och rörelsens kostnader, %	-15,4	17,7	11,4	18,5	12,8	4,0
Relativ avkastning per år på noterade tillgångar före provisionskostnader och rörelsens kostnader, %*	-0,4	-0,5	-0,6	0,2	0,2	-0,4
Aktiv risk ex post, %	1,0	0,6	0,5	0,5	0,7	0,7
Valutaexponering, %	7	8	10	11	12	11
Andel aktiv förvaltning, inklusive enhanced, %	62	89	90	90	93	96
Andel extern förvaltning, inklusive investeringar i riskkapitalfonder, %	38	45	37	28	17	24
Förvaltningskostnadsandel, inklusive provisionskostnader, %	0,16	0,18	0,22	0,16	0,15	0,13
Förvaltningskostnadsandel, exklusive provisionskostnader, %	0,11	0,09	0,08	0,07	0,06	0,06

Justering för ändrad redovisningsprincip av prestationsbaserade avgifter har skett från och med 2004 års siffror i resultaträkningen.

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

Utvecklingen på de finansiella marknaderna 2007

2007 var ett mycket turbulent år på de finansiella marknaderna. Efter 4-5 år med en stark uppgång på aktiebörserna bröts trenden under det andra halvåret. Även om ett brett internationellt börsindex sammantaget steg med drygt 6 procent (i US-dollar) under 2007, noterades betydande nedgångar på många marknader efter vändningen i juli. I Sverige föll börsen under den andra halvan av året med närmare 17 procent, vilket var en av de största nedgångarna i världen i fjol. Samtidigt fortsatte aktiemarknaderna i utvecklingsländerna sin starka trend och noterade en uppgång med över 35 procent (i US-dollar). Den kinesiska aktiebörsen visade återigen en anmärkningsvärt stark uppgång med cirka 100 procent.

Kreditsystemet stresstestas

Utvecklingen under 2007 dominerades helt av krisen på den amerikanska räntemarknaden och då först och främst marknaden för bostadslån med låg kvalitet. Ett skäl till att krisen fick ett så dramatiskt förlopp var det faktum att den utgjorde ett första test på hur stabilt det finansiella systemet är efter de genomgripande förändringar på kreditmarknaden som skett under de senaste 10-15 åren. En konkret oro hänger samman med den osäkerhet om vilka aktörer som egentligen bär olika kreditrisker och om systemet sammantaget har blivit mer eller mindre robust. Krisen på kreditmarknaden fick samtidigt bredare effekter genom den likviditetsindragning i banksystemet som utvecklades i dess kölvatten och den risk för den allmänekonomiska utvecklingen som nedgången på bostadsmarknaden gett upphov till. Centralbankerna tvingades vid upprepade tillfällen till mycket omfattande operationer för att säkerställa

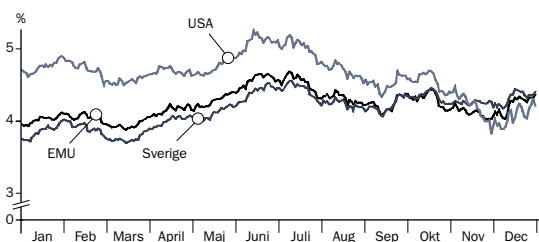
den grundläggande funktionen i banksystemet. Gradvis sänktes också därför policyräntorna, framförallt i USA, väsentligt tidigare än vad centralbankerna hade planerat. Det mesta talar för att räntorna kommer att sänkas ytterligare under 2008. Stigande oljepriser har pressat upp inflationstakten i flera länder men de underliggande inflationsutsikterna i kombination med lägre tillväxt förefaller alltför utrymme för ytterligare lättnader i penningpolitiken, först och främst i USA.

Den amerikanska bostadsmarknaden hade varit i ett recessionsförlopp sedan den senare delen av 2006 och nedgången accelererade i samband med kreditkrisen ett år senare. Sannolikheten för att den amerikanska ekonomin i sin helhet går in i en recession under 2008 ökade också gradvis under hösten. Särskilt framåtriktade indikatorer av den amerikanska ekonomin visade på en påtaglig försvagning. En svagare tendens noterades även i de europeiska konjunkturutsikterna.

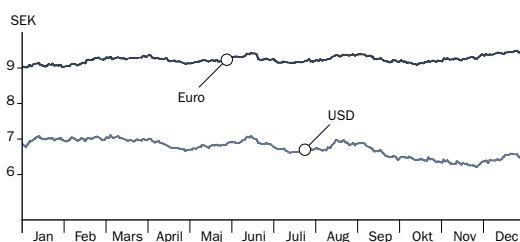
Starkare än för 10 år sedan

Tillväxten i utvecklingsländerna, och inte minst de asiatiska ekonomierna, föreföll samtidigt vara anmärkningsvärt opåverkad. För ganska exakt tio år sedan drevs nedgången i världsekonomin av krisen i Asien. Möjligheten av en frikoppling i förhållande till den amerikanska ekonomiska utvecklingen under 2008 utgör en viktig faktor bakom utsikterna för den globala ekonomin under nästa år. Helt klart är att den underliggande styrkan i de asiatiska ekonomierna är väsentligt bättre nu än vid mitten av 1990-talet. De asiatiska ekonomierna har dragit ner sin utländska skuldsättning och företagen har starkare balansräkningar idag jämfört med för tio år sedan. Sparandet är genom-

10-åriga obligationsräntor 2007 (Källa EcoWin)



Den svenska kronan mot Euro och US-dollar, 2007 (Källa EcoWin)



gående högt. Budgetunderskotten är lägre och bytesbalansen visar betydande överskott för de flesta länderna i regionen. Valutareserverna har byggts upp till, i vissa länder, mycket höga nivåer. Valutapolitiken har blivit mer flexibel. Det är ett större inslag av långsiktiga utländska direktinvesteringar i regionen idag jämfört med mer kortfristig bankfinansiering i utländsk valuta vid tiden för Asienkrisen. Den ekonomiska tillväxten är inte fullt så ensidigt exportberoende som för tio år sedan.

Om däremot den finansiella krisen går över i en ekonomisk recession i USA och Europa är det nog inte realistiskt att tro att de asiatiska ekonomierna skulle vara oberörda. De senaste tio åren till trots är de asiatiska ekonomierna alltjämt beroende av exportmarknaderna. Länderna i Asien har till exempel ett mycket stort handelsbalansöverskott med Kina som i sin tur fortsätter att vara beroende av efterfrågan från ekonomierna i väst.

Kontrollerad nedgång för US-dollar

Ett positivt inslag i den globala makroekonomiska bilden är ändå effekterna av den tillsvidare ordnade nedgången i den amerikanska dollarn. Den har under det senaste året börjat slå igenom i en förbättrad amerikansk utrikeshandel och minskade obalanser. Utrikeshandeln ger sedan några kvartal ett stöd till den amerikanska konjunkturen som delvis balanserar nedgången i den inhemska ekonomin. På samma gång ger en högre inhemsk efterfrågan i Europa och Asien värdefull energi till världsekonomin när den amerikanska konsumtions- och byggkonjunkturen viker.

Fram till sommaren 2007 hade riskpremierna på praktiskt taget alla finansiella marknader pressats ner till historiskt mycket låga nivåer. Under hösten vände trenden och riskpremierna steg åter. Särskilt tydligt var detta på marknader där krediter med låg kvalitet och högre risker prissatts. Kreditriskpremien på statspapper i utvecklingsländerna steg också, men inte dramatiskt. På kreditmarknaden för bolag med goda kreditutsikter var ränteuppgångarna väsentligen begränsade. Nedgången på aktiemarknaderna kan också förklaras av stigande riskpremier, från låga nivåer. Fallande statsobligationsräntor, framförallt i USA, utgör den andra sidan av dessa högre riskpremier.

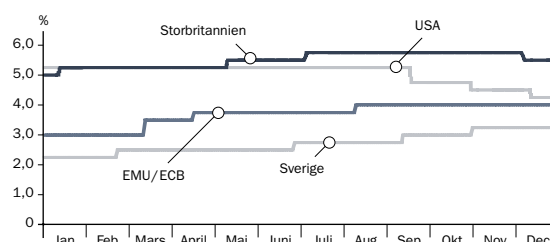
Utsikter för 2008

Utsikterna för 2008 är nära kopplade till i vilken utsträckning världsekonomin trots allt kan undvika en dramatisk nedgång samt den fortsatta utvecklingen av penning- och finanspolitiken. Ytterligare räntesänkningar och finanspolitiska stimulanser i kombination med en begränsad nedgång i företagsvinsterna kan lägga grunden för en relativt odramatisk utveckling på aktiemarknaderna sett i det lite längre perspektivet. De risker som vid utgången av 2007 präglade utsikterna för de finansiella marknaderna är samtidigt reella och en stabilisering av marknadsläget förutsätter tydliga tecken på att osäkerheten kring kreditoron dämpas och den globala ekonomin i sin helhet kan undvika ett recessionsförlopp under 2008.

Indexutveckling i kronor och lokal valuta, 2007

	SEK, %	Lokal valuta, %
Dow Jones	-1,9	4,7
Nasdaq	1,2	8,0
STOXX 50	9,8	5,3
Nikkei	-9,6	-11,1
OMX	-5,7	-5,7

Officiella styrräntor, 2007 (Källa EcoWin)



Organisation och medarbetare

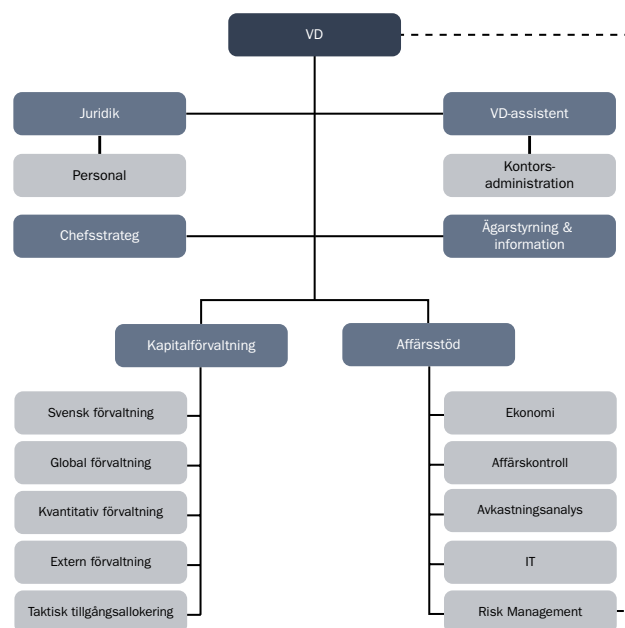
Från och med 1 januari 2007 infördes en ny förvaltningsorganisation. Den består av svensk förvaltning, global förvaltning, kvantitativ förvaltning och extern förvaltning. En avdelning för taktisk tillgångsallokering tillkom under hösten. Målsättningen med den nya förvaltningsorganisationen är att skapa klarare portföljansvar, större möjlighet till positioner mellan tillgångslagen och en tydligare separering mellan absolut och relativ förvaltning.

Vid utgången av 2007 hade fonden 49 tillsvidareanställda, av dessa var 30 män och 19 kvinnor. Den genomsnittliga åldern för fondens anställda uppgår till 39 år och medianåldern till 37 år. Åldersfördelningen ligger mellan 25 och 62 år. I genomsnitt har fondens anställda en arbetslivserfarenhet på 15 år.

Åtta medarbetare lämnade fonden under 2007 och fyra medarbetare rekryterades. Under januari 2008 har ytterligare fyra medarbetare anställts. Den höga personalomsättningen sammanföll till största delen med första halvåret där den starka utvecklingen på finansmarknaderna skapade en mycket stark efterfrågan på kvalificerad personal. Sjukfrånvaron har under året varit låg, 1,17 procent.

Ett system för utvärdering av medarbetarna har arbetats fram under året och kopplats till ett incitamentssystem som gäller från 1 januari 2008. Det nya systemet innebär att alla anställda kan erhålla en halv månadslön om fonden når sitt överavkastningsmål (0,5 procent överavkastning) och en halv månadslön om medarbetaren når sina personliga mål. För de

som är ansvariga för överavkastningen kan maximalt totalt två månadslöner utgå i rörlig ersättning. (Systemet finns presenterat på www.ap2.se).



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 innebar en stor andel aktier. Den strategiska portföljen för 2003 innebar en finjustering av tillgångslagens fördelning på olika marknader och förändringar i förvaltningsstil. Förändringarna av den strategiska tillgångsallokeringen för 2004 var förhållandevis små. Alternativa investeringar blev ett nytt tillgångslag innefattande tillgångsgrupperna fastigheter, riskkapitalfonder och hedgefonder och ökades till att omfatta 5 procent av fondens tillgångar. Som en konsekvens minskade tillgångslagen aktier respektive räntebärande tillgångar med vardera 1 procentenhet.

Benchmarkindex för strategisk portfölj, 2007

Delportfölj	Index
Aktier	
Sverige	42% SBX "Stockholmsbörsens Benchmarkindex" 25% RAFI Sverige 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
Realräntobligationer	SHB Index Linked
Utländska statsobligationer	Lehman GA Govt 1000 x Asia
Utländska kreditobligationer	Lehman GA Cred 1000 x Asia

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.

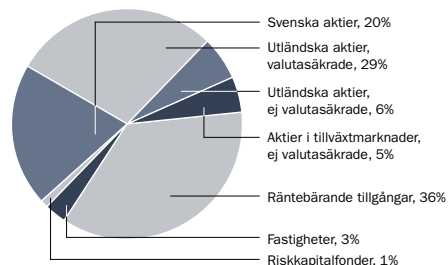
Strategisk portfölj 2007

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

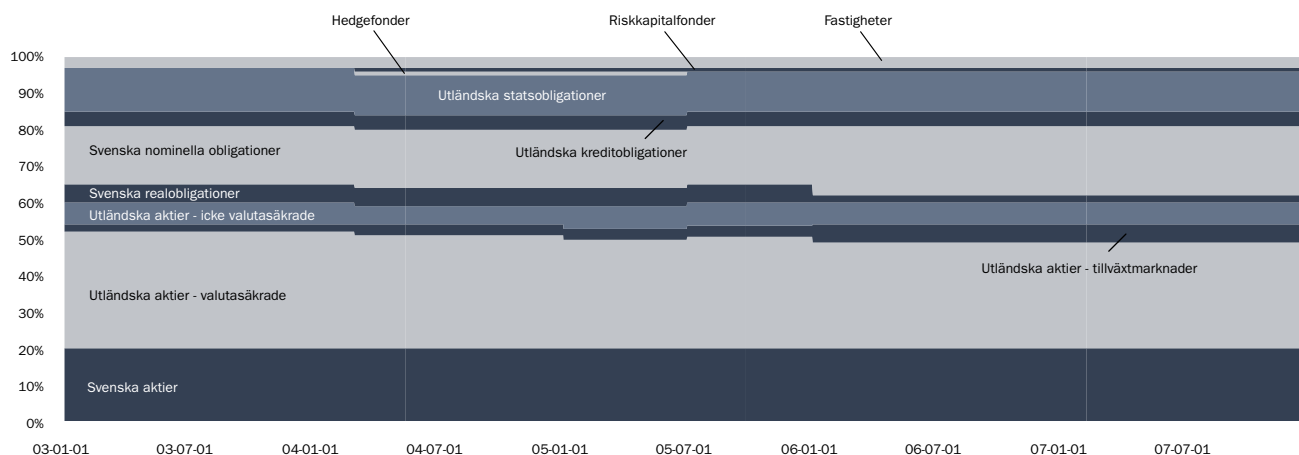
Fundamental indexering ersätter traditionella kapitalviktade grundportföljer. I kapitalviktade portföljer har aktiemarknadens värdering av enskilda aktieslag en stor inverkan på portföljens fördelning mellan olika aktier. I fundamentalviktade portföljer bestäms grundstrukturen av de enskilda bolagens 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.

Andra AP-fonden har 5 procent av strategiska portföljen i aktier i tillväxtmarknader som under 2007 haft en positiv utveckling.

Strategisk portfölj 2007



Förändringar av den strategiska portföljens sammansättning 2003–2007



Fondens totala portfölj

Fondkapitalets fördelning

Fondens fondkapital vid utgången av 2007 uppgick till 227,5 mdkr, en ökning med 10,7 mdkr under året. Fondkapitalet är fördelat på:

- noterade aktier 134,6 mdkr, varav 45 mdkr i svenska aktier och 89,6 mdkr i utländska aktier
- räntebärande tillgångar, inklusive likviditet, 80,6 mdkr
- innehav i onoterade fastighetsaktier, inklusive förlags- och reverslån, 9 mdkr
- innehav i riskkapitalfonder 3,4 mdkr, inklusive likviditet (återstående investeringsåtagande, 5,1 mdkr)

Ökningen i fondkapital förklaras av fondens resultat 8 718 mnkr och nettoflöden inom pensionssystemet om 991 mnkr. Nettoflöden bestod under året av dels avgiftsinbetalningar och pensionsutbetalningar, netto 1 191 mnkr, dels kostnader för administration av pensionssystemet vilka belastar fonden med 200 mnkr.

Därutöver tillkommer erhållet kapital från Första AP-fondens Avvecklingsfond och Fjärde AP-fondens Särskilda förvaltning om sammanlagt 1 028 mnkr. Dessa två fonder för-

valtar onoterade värdepapper som successivt avvecklas. Första AP-fondens Avvecklingsfond har slutreglerats i samband med sista utbetalningen i december 2007.

Marknadsnoterade och icke marknadsnoterade tillgångar

Fondens portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Den största delen av fondens tillgångar, 95 procent, är marknadsnoterade med innebörden att de handlas på en aktiv marknad med priser som representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Fondens marknadsnoterade tillgångar anses likvida och värderas dagligen till noterade marknadspriser. De likvida tillgångarna utgörs av aktier, obligationer, derivat och valutor.

För tillgångar där en aktiv marknad saknas används olika värderingstekniker för att uppskatta ett vid värderingstidpunkten verkligt värde, som bedöms motsvara det pris till vilket en transaktion mellan kunniga, sinsemellan oberoende, parter kan genomföras. Dessa icke marknadsnoterade tillgångar utgörs för Andra AP-fondens del av fastigheter (3,9 procent av totala portföljen), riskkapitalfonder (1,5 procent av totala portföljen), derivat och vissa kortfristiga ränteinstrument. Vald värderingsteknik innebär att fastigheter och riskkapitalfonder värderas med lägre periodicitet än noterade tillgångar och baseras på

Fondkapitalets utveckling under 2007

	mnkr
Ingående fondkapital	216 775
Inbetalda pensionsavgifter	47 603
Utbetalda pensionsmedel	-46 412
Administrationsersättning	-200
Överfört från Avvecklingsfond och Särskild förvaltning	1 028
Årets resultat	8 718
Utgående fondkapital	227 512

Tillgångsslagens utveckling i den strategiska portföljen, exponering och avkastning per 2007-12-31

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Exponering, %	Exponerat värde, mdkr	Avkastning AP2, %	Avkastning benchmark-portfölj, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	20	19,8	45,0	-3,1	-2,6	1,9
Utländska aktier	40	39,4	89,6	8,3	8,0	1,7
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	36	35,4	80,6	2,5	2,6	0,2
Totalt noterade tillgångar, exklusive provisions- och rörelsekostnader				3,7	4,1	0,7
Alternativa investeringar	4	5,4	12,3	13,4	6,5	
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader	100,0	100,0	227,5	4,2	4,2	

* Historiskt utfall, 12 månader rullande

vedertagna principer för bedömning av verkliga värden. För icke marknadsnoterade derivat baseras värderingen på en teoretisk modellvärdering. Modellens subjektiva inslag är i dagsläget uteslutande valet av räntekurvor och metod för interpolering och extrapolering. Under 2007 har fonden varit exponerad mot derivat av denna karaktär i ytterst begränsad omfattning.

För att en löpande uppföljning och analys av avkastning och risk ska vara rättvisande bör alla tillgångar värderas vid samma tillfälle och med samma periodicitet. På grund av att fonden innehar såväl marknads- som icke marknadsnoterade tillgångar är detta i dagsläget inte möjligt. Fondens redovisade avkastning består därmed av avkastning dels från marknadsnoterade tillgångar som värderas med hjälp av noterade priser dels från icke marknadsnoterade tillgångar som värderas utifrån för respektive instrument vedertagna modeller.

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 2007 exkluderas i enlighet med den utvärderingsmodell som används av Finansdepartementet.

Årets resultat

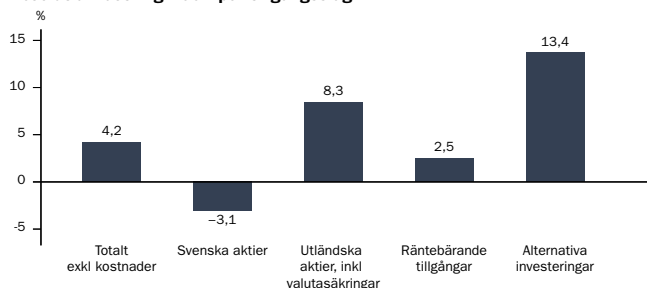
Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick för år 2007 till 8 851 mnkr. Rörelsens intäkter utgjordes av räntenetto, erhållna utdelningar, nettoresultat per tillgångsslag, valutakursresultat samt provisionskostnader netto. Den största intäktsposten – nettoresultat noterade aktier och andelar – består av såväl realiserat resultat vid försäljning av aktier som orealiserade värdeförändringar i aktieportföljen 31 december 2007.

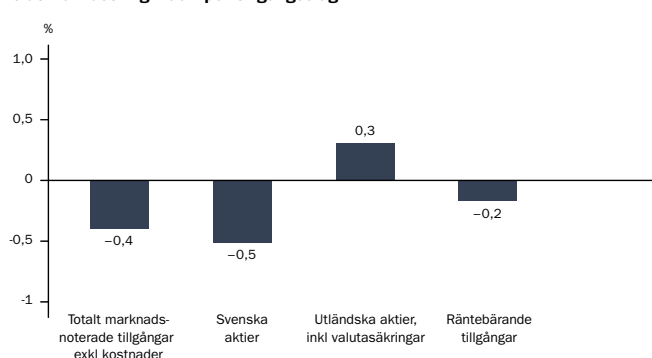
Rörelsens intäkter belastades med förvaltningskostnad i form av prestationsbaserad avgift för extern förvaltning om 70 mnkr. Denna kostnad uppstår då en extern förvaltare uppnår en avkastning utöver överenskommen nivå och påverkar nettoresultat per respektive tillgångsslag direkt i enlighet med gällande redovisningsprinciper.

Rörelsens intäkter belastades dessutom med provisionskostnader avseende externa fasta förvaltararvoden om 152 mnkr och depåbankskostnader om 16 mnkr.

Absolut avkastning 2007 per tillgångsslag



Relativ avkastning 2007 per tillgångsslag



Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 133 mnkr. Redovisat i förhållande till genomsnittligt fondkapital under året motsvarar detta en kostnadsnivå (förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader) om 0,06 procent, vilket är oförändrat sedan föregående år.

Inkluderas även provisionskostnader redovisar fonden en förvaltningskostnadsandel om 0,13 procent (0,15 procent). Fondens jämförelse av kostnadseffektivitet med andra pensionsfonder kommenteras under avsnittet Stabil organisation i en föränderlig omvärld.

Avkastning

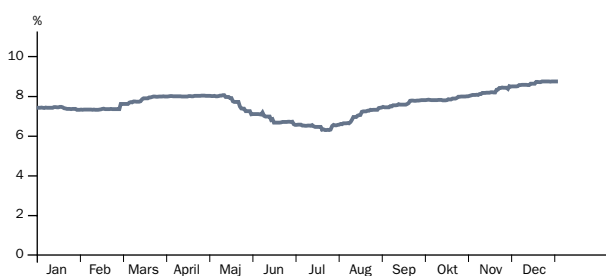
Fondkapitalets tillväxt under 2007 förklaras främst av en god kursutveckling i globala aktier, där fondens investeringar i tillväxtmarknader och asiatiska marknader exklusive Japan

har redovisat en hög avkastning. Fondens förhållandevis låga valutaexponering, framför allt i dollar där valutasäkringsgraden är hög, har inneburit att årets försvagade dollar har haft en begränsad effekt på den absoluta avkastningen.

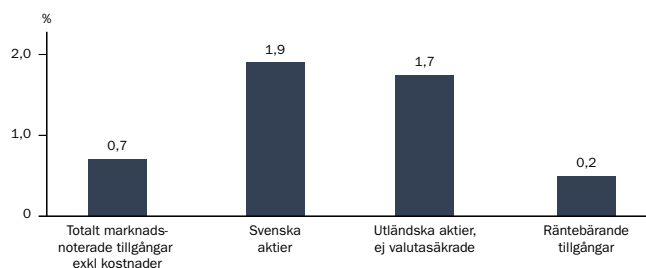
Andra AP-fondens avkastning för den totala portföljen (noterade och onoterade innehav) uppgick för 2007 till 4,2 procent exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Avkastningen har belastats med den prestationsbaserade delen av arvodet för den diskretionära externa förvaltningen av noterade tillgångar. Fonden redovisar en relativ avkastning för marknadsnoterade tillgångar, exklusive kostnader, på -0,4 procent för 2007.

Det negativa resultatet för fondens relativa avkastning förklaras framför allt av rebalanseringseffekter som uppkommit till följd av den höga volatiliteten i marknaden.

Volatilitet i den noterade portföljen under 2007



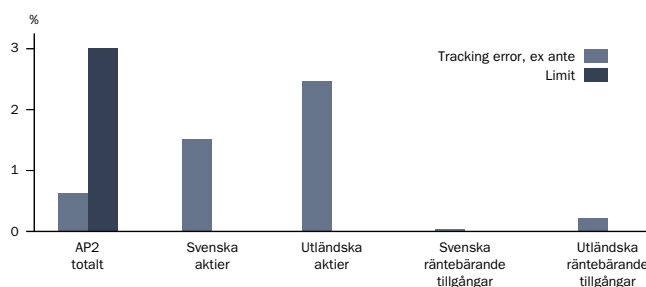
Aktiv risk 2007 per tillgångsslag (Tracking error, ex post)



Sharpekvot under 2007



Risklimit, aktiv risk



Risikanalys 2007

Fondens aktiva riskutnyttjande är i linje med föregående år. Den aktiva risknivån, ex post, för fondens marknadsnoterade tillgångar uppgick vid utgången av året till 0,7 procent, exklusive provisions- och rörelsekostnader. Den aktiva risken är koncentrerad till ett antal mandat, däribland de externa GTAA-mandaten (Global Tactical Asset Allocation), den interna OSX-portföljen och aktiemandaten inriktade på tillväxtmarknader och global förvaltning. Variationen i riskutnyttjande mellan de olika

tillgångsslagen är stor. För svenska och utländska aktier uppgick den aktiva risken till 1,9 procent respektive 1,7 procent.

Volatiliteten för fondens totala portfölj och strategiska portfölj har ökat under året från 7,4 procent respektive 7,7 procent till 8,7 procent och 8,7 procent. Fonden redovisade en negativ sharpekvot och en negativ informationskvot för 2007.

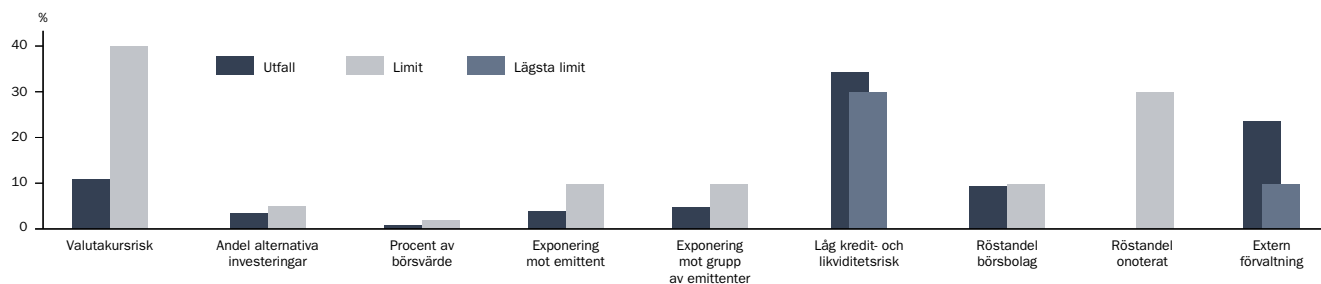
Uppföljning av limiter enligt placeringsbestämmelser visar att fondens riskutnyttjande är väl inom givna ramar.

Riskjusterad avkastning för totalportföljen, utvärderingsmått på årsbasis

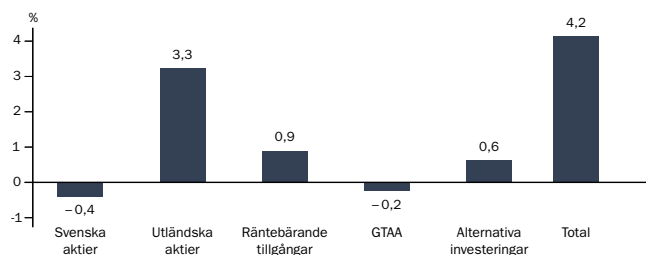
	2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007	
	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj	AP2	Strategisk portfölj
Avkastning, %	-3,2	-5,4	-15,3	-15,7	17,8	18,5	11,6	12,0	18,7	17,8	13,0	11,8	4,2	4,2
Standardavvikelse, %	9,7	10,2	13,0	13,1	8,6	8,6	5,8	5,7	4,8	4,7	7,4	7,7	8,7	8,7
Aktiv risk ex post, %	1,7	-	1,0	-	0,6*	-	0,5*	-	0,5*	-	0,7*	-	0,7*	-
Informationskvot	1,0	-	0,5	-	neg	-	neg	-	0,3	-	0,3	-	neg	-
Sharpekvot	neg	-	neg	-	1,7	-	1,6	-	3,4	-	1,2	-	neg	-

* Total marknadsnoterad portfölj, exklusive provisions- och rörelsekostnader

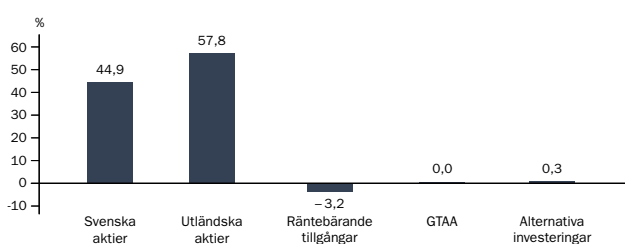
Limit enligt placeringsbestämmelser



Attribution total portfölj, absolut avkastning inklusive alternativa investeringar



Riskattribution absolut risk



Noterade portföljens utveckling under 2007

Den nya förvaltningsmodellen som införts under året innebär en tydlig skillnad mellan avkastning som skapas genom att fonden är exponerad mot en viss marknad (beta-avkastning) och överavkastning gentemot benchmark-portföljen (alfa-avkastning). Det nya arbetssättet innebär att fondens olika investeringsteam arbetar med flera tillgångslag. Nedan redogörs för avkastning i absoluta termer per tillgångslag medan den aktiva avkastningen styrs, mäts och presenteras per investeringsteam under avsnitt Aktiv förvaltning.

Svenska aktier

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Exponerat värde, mdkr	22,8	28,4	32,8	40,8	43,5	45,0
Absolut avkastning, %	-36,7	34,4	19,0	36,6	29,5	-3,1
Relativ avkastning, %	-0,9	-1,6	-1,2	-2,9	0,6	-0,5
SIXRX, %	-	34,2	20,8	36,3	28,1	-2,6
Andel aktiv förvaltning, %	100	100	94	100	100	100
Andel extern förvaltning, %	50	56	27	18	10	6
Aktiv risk ex post, %		1,3	1,3	1,6	2,9	1,9

Förvaltning av svenska aktier utvärderas långsiktigt genom en kombination av fyra separata delar med tillhörande benchmark-index. Totala indexet består av en kapitalviktad del (42 procent) med benchmarkindex SBX, en likaviktad del (23 procent) med benchmarkindex OSX, en kapitalviktad småbolagsdel (10 procent) med benchmarkindex CSRX samt ett fundamentalindex (25 procent).

Förvaltningen av svenska aktier totalt har genererat en absolut avkastning om -3,1 procent mot benchmarkindex -2,6 procent. Fondens benchmarkindex ligger i linje med ett brett

svenskt index (SIXRX) som avkastat -2,6 procent. Eftersom SIXRX påvisade en högre avkastning under första halvåret har fondens valda benchmark varit effektivt under andra halvåret 2007. Det gynnsamma utfallet under andra halvåret är främst en följd av benchmarks låga exponering mot Ericsson jämfört med SIXRX.

Svenska aktier förvaltas av såväl svensk förvaltning, kvantitativ förvaltning samt genom externa småbolagsfonder till ett sammanlagt värde per den 31 december 2007 om 45 mdkr.

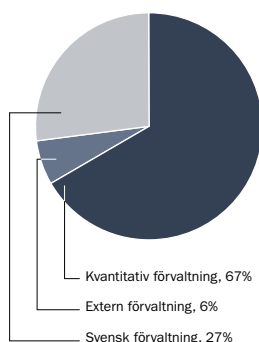
Innehaven var väl spridda bland de större noterade bolagen. Huvuddelen av portföljen har under året förvaltats aktivt/enhanced med begränsad aktiv risk. Den aktiva risknivån, mätt som tracking-error, för de svenska mandaten uppgick till 1,9 procent. Merparten av den aktiva risken återfinns i den portfölj där fonden arbetar mer aktivt som ägare och/eller utifrån tematiska utvecklingstrender.

Utländska aktier

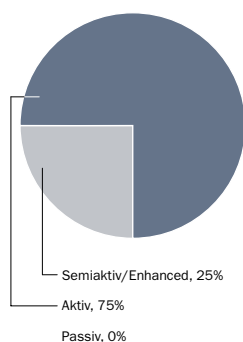
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Exponerat värde, mdkr	46,1	56,7	63,8	77,5	85,7	89,6
Absolut avkastning, %	-24,9	22,5	11,5	22,9	16,4	8,3
Relativ avkastning, %	0,3	-1,0	-0,3	2,0	2,5	0,3
MSCI AC World, %	-	22,6	10,6	20,0	13,0	7,2
Andel aktiv förvaltning, %	37	78	80	82	89	92
Andel extern förvaltning, %	64	82	77	53	27	39
Aktiv risk ex post, %		1,3	0,9	0,7	1,0	1,7

Fondens utländska aktieinnehav förvaltas fördelat på regionerna Nordamerika, Europa, Asien/Pacific och tillväxtmarknader mot MSCI regionindex samt mot ett fundamentalt index i Nordamerika. 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.

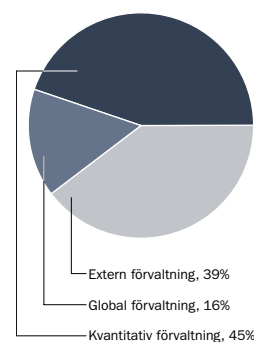
Förvaltad kapital svenska aktier fördelat på investeringsteam



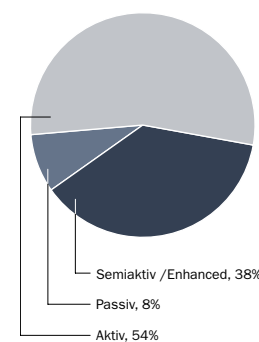
Förvaltningsstil svenska aktier



Förvaltad kapital utländska aktier fördelat på investeringsteam



Förvaltningsstil utländska aktier



Förvaltningen av utländska aktier totalt har under året genererat en absolut avkastning på 8,3 procent jämfört med ett, av fonden regionjusterat och valutahedgat MSCI World index, som genererat 8,0 procent. Det breda MSCI All Countries har för motsvarande period avkastat 7,2 procent. Huvudförklaringarna till den goda relativa avkastningen står att finna i de globala externa mandaten.

Utländska aktier förvaltas internt av den globala och kvantitativa förvaltningen men även genom ett antal externa mandat med fokus på såväl global förvaltning som förvaltning av aktier på tillväxtmarknader. Detta 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, övriga Asien och i Europa.

Sammanlagt värde på fondens utländska aktieinnehav uppgick per 31 december 2007 till 89,6 mdkr, varav 92 procent förvaltades aktivt. Den aktiva risknivån för de utländska innehaven uppgår till 1,7 procent.

Svenska och utländska räntebärande tillgångar

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Exponerat värde inklusive likviditet, mdkr	43,4	50,4	54,6	65,1	77,4	80,6
Absolut avkastning, %	8,9	5,3	7,3	4,3	0,8	2,5
Relativ avkastning, %	0,0	-0,1	-0,3	0,0	0,0	-0,2
Andel aktiv förvaltning, %	88	98	94	93	91	99
Andel extern förvaltning, %	9	10	8	8	10	15
Aktiv risk ex post, %		0,2	0,2	0,4	0,3	0,2

Den breda förvaltningen av svenska och globala obligationer bildar grunden för fondens ränte- och valutaförvaltning och sker såväl internt som externt. Den interna förvaltningen fokuserar på områden där fonden kan genomföra en indexnära för-

valtning till låg kostnad, eller på en aktiv förvaltning i områden där fonden ser möjligheter att generera avkastning som överstiger fondens benchmarkindex. Under året har ett kvantitativt förvaltad räntemandat implementerats. Därtill kommer externa förvaltningsmandat med högre risk och avkastningsförväntningar samt interna specialistmandat.

I huvudsak består ränteportföljen av svenska nominella och reala obligationer med benchmarkindex SHB samt globala stats- och kreditobligationer med benchmarkindex Lehman. Värdet av fondens räntebärande innehav, inklusive likviditet, per 2007-12-31 var 80,6 mdkr. De utländska innehaven uppgick till 34,3 mdkr.

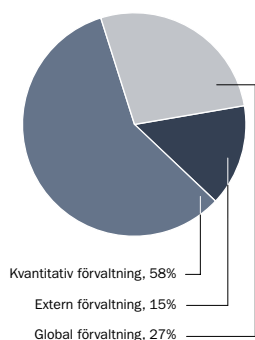
Förvaltningsresultatet för år 2007 uppgick till 2,5 procent och är något sämre än index och har påverkats negativt av externa kreditmandat.

Durationen i portföljen uppgick per 2007-12-31 till 4,8 år vilket är en ökning jämfört med föregående år. Andelen statliga emittenter uppgick till 46 procent av den räntebärande portföljen. 86 procent av portföljen var per 2007-12-31 placerade i räntebärande värdepapper med rating AAA till AA-. Vid årets slut stod nominella och reala statsobligationer för 43 procent av den totala ränteportföljens värde.

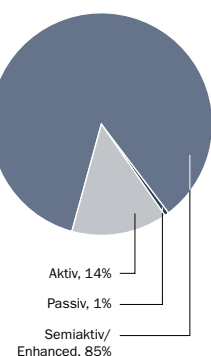
Fonden har haft en begränsad aktiv valutaförvaltning, inom vilken positioner tas på förväntad utveckling av valutornas inbördes värdeförändring. Förvaltningen har bidragit positivt till fondens avkastning.

Vid utgången av året var drygt 8 mdkr förvaltade mot Andra AP-fondens räntekreditbenchmark, där samtliga värdepapper hade investment grade, innebärande rating större än BBB-

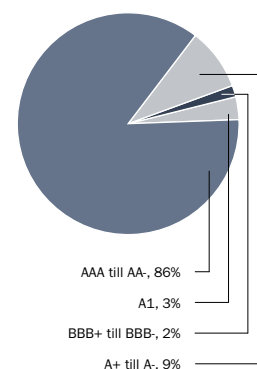
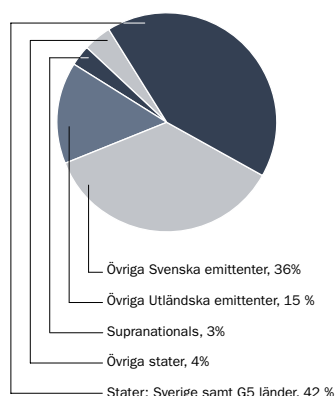
Förvaltad kapital räntebärande tillgångar fördelat på investeringsteam



Förvaltningsstil räntebärande tillgångar



Emittenter



Alternativa investeringars utveckling under 2007

Under tillgångsslaget alternativa investeringar har fonden samlat investeringar inom tillgångsgrupperna fastigheter och riskkapitalfonder vilka motsvarar 5,4 procent av fondens totala kapital. Fastigheter utgör den största delen av alternativa investeringar med 3,9 procent av det totala fondkapitalet och investeringar i riskkapitalfonder utgör 1,5 procent. Avkastningen för alternativa investeringar uppgick till 13,4 procent.

Riskkapitalfonder

AP-fondernas placeringar i noterade aktier måste, enligt lag, ske indirekt via riskkapitalfonder, värdepappersfonder eller motsvarande. Andra AP-fondens strategi är att skapa en geografiskt väldiversifierad portfölj av riskkapitalfonder. Under året har nio nya åtaganden gjorts till förvaltare som tidigare identifierats och som nu etablerat nya fonder. Investeringarna kompletterar väl Andra AP-fondens existerande investeringar. De nya investeringsåtaganden som gjorts är TPG Star (323 mnkr), TPG Credit (194 mnkr), Sun Capital V (168 mnkr), Lyceum II (322 mnkr), Resolute Fund II (323 mnkr) New Mountain III (323 mnkr), Mid Europa III (472 mnkr), TCV VII (162 mnkr)

samt TPG Asia V (323 mnkr). Tillsammans med de åtaganden som gjorts under tidigare år uppgick det sammantagna investeringsåtagandet till 8,9 mdkr. Av detta har hittills 3,8 mdkr (exklusive förvaltararvoden) investerats, varav 1,5 mdkr under 2007. Marknadsvärdet på investeringarna uppgick till 3,4 mdkr. Fonderna har sedan start återbetalat 1,4 mdkr (exklusive förvaltararvoden). Avkastningen för riskkapitalfonder uppgick under 2007 till 5,5 procent.

Erlagda förvaltararvoden för onoterade tillgångar, för 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 30.

Sedan fondens start har 247 mnkr erlagts som förvaltararvode till fondens investeringar i riskkapitalfonder. Av dessa har 86 mnkr kostnadsförts direkt.

Per 2007-12-31 redovisas 91 mnkr av erlagda förvaltararvoden som övrig fordran.

Investeringar och åtaganden i riskkapitalfonder fördelat på investeringsstil

Fondbolag	Vintage year	Venture capital	Buy out	Special situations	Övrigt	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande i avtalad valuta	Från start investerat belopp i mnkr
Mogna fonder								
EQT Northern Europe KB (EQT III)	2001		x			EUR	20 000 000	160
Swedestart Life Science KB	2001	x				SEK	25 000 000	18
Swedestart Tech KB	2001	x				SEK	25 000 000	15
Carnegie Fund II BiotechBridge	2002	x				EUR	5 488 173	44
Nordic Capital V	2003		x			EUR	50 000 000	435
EQT Expansion fund	2003				x	EUR	30 000 000	200
Cevian Capital	2003				x	EUR	33 802 735	286
CVC European Equity Partners IV	2005		x			EUR	35 500 000	255
Nordic Capital VI	2005		x			EUR	50 000 000	315
Omogna fonder								
Pathway Private Equity Fund IX (fond i fond)	2004	x	x	x		USD	150 000 000	741
Carlyle Riverstone Renewable Energy Infrastructure fund I	2005					USD	20 000 000	71
Carlyle Riverstone Global Energy Fund III	2005					USD	30 000 000	127
Pathway Private Equity Fund IXB (fond i fond)	2005	x	x	x		USD	250 000 000	413
Thomas H Lee Equity Fund VI	2006		x			USD	35 000 000	84
TPG Partners V	2006		x			USD	45 000 000	175
Magenta	2006		x			EUR	20 000 000	19
Carlyle Europe Partners III	2006		x			EUR	50 000 000	32
TPG Star	2007	x				USD	50 000 000	51
TPG Credit	2007			x		USD	30 000 000	181
Sun Capital V	2007			x		USD	26 000 000	9
Lyceum II	2007		x			GBP	25 000 000	0
Resolute fund II	2007		x			USD	50 000 000	48
New Mountain fund III	2007		x			USD	50 000 000	18
Mid Europa fund III	2007		x			EUR	50 000 000	64
TCV VII	2007	x				USD	25 000 000	0
TPG Asia	2007		x			USD	50 000 000	0
Totalt investerat från start								3 761
Verkligt värde, totalt								3 388

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.

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 1,9 miljoner kvadratmeter med ett marknadsvärde på cirka 40 mdkr.

Norrporten ägs till hälften av vardera Andra AP-fonden och Sjätte AP-fonden. Bolaget har under året fortsatt sin strategiska expansion och har startat ett nytt marknadsområde i Hamburg samtidigt som beståndet i Köpenhamn har ökat. Norrporten äger och förvaltar cirka 135 fastigheter med en yta

om cirka 1 miljon kvadratmeter. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till cirka 15 mdkr.

Värdet av innehavet i Norrporten har utvecklats positivt och genererat en värdeökning på 145 mnkr och en ränteintäkt på förlagslån om 191 mnkr under 2007.

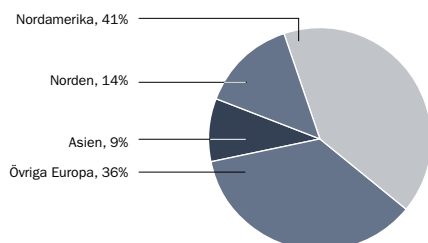
Även fondens innehav i AP Fastigheter har utvecklats positivt. Innehavet redovisar en värdeökning om 390 mnkr, erhållen utdelning om 319 mnkr och en ränteintäkt på förlags- och reverslån om 181 mnkr.

Redovisat värde för fondens innehav, inklusive revers- och förlagslån, uppgick till 5 017 mnkr för AP Fastigheter och 3 942 mnkr för Norrporten.

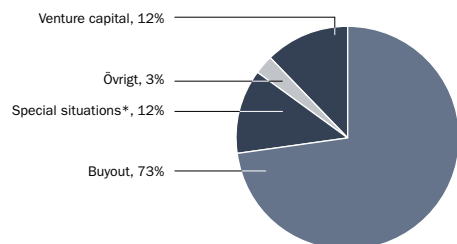
Avkastningen uppgick till totalt 15,4 procent, varav AP Fastigheter 21 procent och Norrporten 9 procent.

Andra & Sjätte Fastigheter AB har ännu ej gjort några investeringar.

Innehav i risikkapitalfonder fördelat på geografisk inriktning



Innehav i risikkapitalfonder fördelat på investeringsstil



* Special situations omfattar investeringar i branschfonder och fonder som investerar i problemtunga företag.

Onoterade fastighetsinnehav 2007-12-31

AP Fastigheter Holding AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	721
Värdereglering	2 115
(varav resultatpåverkan 2007: 390)	
Verkligt värde 2007-12-31	2 836
Total utdelning 2001-2007	1 355
(varav 2007: 319)	

Förlags- och reverslån inkl upplupen ränta

Förlags- och reverslån inkl upplupen ränta per 2007-12-31	2 181
Summa ränteintäkter 2001-2007	702
(varav 2007: 181)	

NS Holding AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	811
Värdereglering	1 329
(varav resultatpåverkan 2007: 145)	
Verkligt värde 2007-12-31	2 140

Förlagslån inkl upplupen ränta

Förlagslån inkl upplupen ränta per 2007-12-31	1 802
Summa ränteintäkter 2001-2007	760
(varav 2007: 191)	

Andra & Sjätte Fastigheter AB, belopp i mnkr

Aktier	
Anskaffningsvärde	2
Verkligt värde 2007-12-31	0

Aktiv förvaltning

I syfte att ge bättre förutsättningar att skapa relativavkastning infördes från och med januari 2007 en ny förvaltningsmodell för Andra AP-fonden. Modellen innebär en organisatorisk uppdelning i olika investeringsteam – svensk, global, kvantitativ och extern förvaltning – inom vilka respektive portföljförvaltare ges möjlighet till många investeringsmöjligheter i flera tillgångsklasser. Arbetssättet innebär också en tydlig skillnad mellan avkastning som skapas genom att fonden är exponerad mot en viss marknad (beta-avkastning) och överavkastning gentemot benchmarkportföljen (alfa-avkastning). Risktagandet är fokuserat till ett antal aktiva förvaltningsmandat. Den kvantitativa förvaltningen spelar en viktig roll när det gäller den breda beta-förvaltningen men arbetar också mot klara överavkastningsmål. Under hösten startades en avdelning för taktisk tillgångsallokering.

Svensk förvaltning

Den svenska aktiva förvaltningen bedrivs i både aktier och räntepapper. Förvaltningen har bidragit med 0,05 procent till fondens relativa avkastning. Detta förklaras främst av värdepappersval.

Global förvaltning

Den globala förvaltningen innefattar internt förvaltrade aktie- och ränteplasseringar utanför Sverige. Förvaltningen har bidragit med -0,08 procent till fondens relativa avkastning vilket förklaras främst av värdepappersval.

Kvantitativ förvaltning

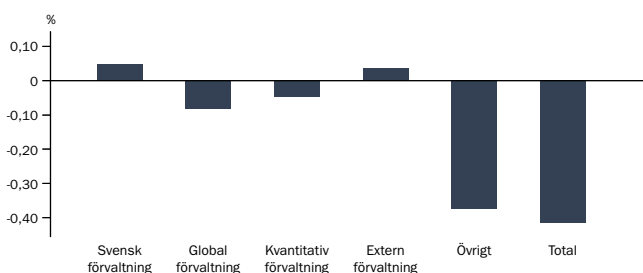
Den kvantitativa förvaltningen spelar en allt viktigare roll i fonden. Här förvaltas svenska och globala aktier, svenska räntebärande tillgångar med såväl passiv som semi-aktiv inriktning. Den kvantitativa förvaltningens resurser har under perioden stärkts. Den interna kvantförvaltningen har visat ett neutralt resultat dock har produkterna som förvaltas enligt externt fundamentalindex underavkastat.

Extern förvaltning

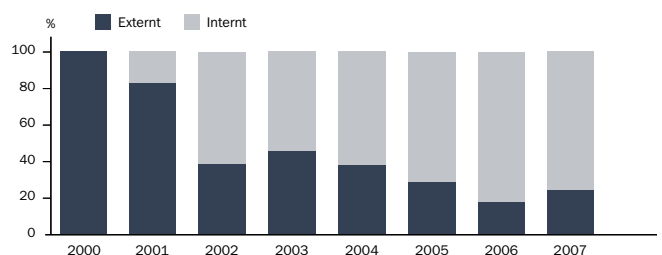
Andra AP-fonden bedriver viss del av sin totala förvaltning med hjälp av externa förvaltare. Den externa förvaltningen har under året koncentrerats till ett fåtal förvaltare med en aktiv förvaltningsstil i enlighet med fondens nya placeringsstrategi. Den 31 december 2007 förvaltades 24 procent av fondens tillgångar externt. Andelen extern förvaltning med aktiv förvaltningsstil uppgick till 100 procent av totalt externt förvaltrade tillgångar.

Under 2007 har två externa 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

Attribution av relativ avkastning från noterade tillgångar per investeringsteam, %



Fördelning intern och extern förvaltning



för en betydande del av fondens aktiva riskutnyttjande, och har därmed en stor påverkan på det relativa resultatet. Den taktiska allokeringen har under året bidragit negativt till fondens relativa avkastning.

Externa förvaltare används inom sektorer, tillgångslag eller strategier där dessa bedöms kunna bidra med relativ avkastning. Den externa förvaltningen har bidragit med 0,03 procent till fondens relativa avkastning.

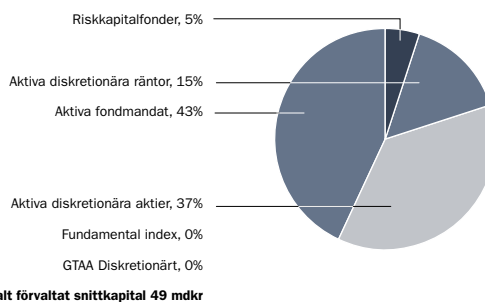
Upphandling och urvalskriterier

I fondens urvalsprocess av externa förvaltare 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

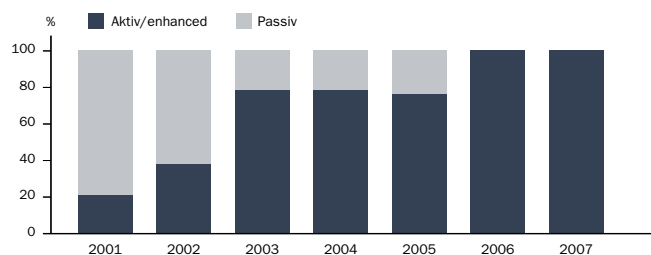
Andelen externt förvaltad kapital med aktiv förvaltningsstil uppgick i genomsnitt till 100 procent. Graden av aktivt risktagande i förvaltning och val av marknad påverkar i stor utsträckning kostnaden för förvaltad kapital. Fondens externa förvaltningsmandat, exklusive alternativa investeringar, har under 2007 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 2007 uppgick den fasta kostnaden till 145 mnkr och den rörliga prestationsbaserade delen till 70 mnkr. Inkluderas förvaltararvoden för alternativa investeringar uppgår fondens sammanlagda fasta externa förvaltningskostnad till 152 mnkr. I förhållande till genomsnittligt externt förvaltad kapital (inklusive fundamental index mandat) under 2007 motsvarar detta en kostnadsandel på 0,24 procent. Fonden jämför löpande

Externt förvaltad kapital per förvaltningsstil

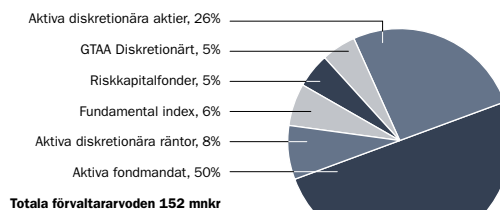


GTA-mandat har inget allokerat kapital då mandatens exponering sker i form av derivat.

Extern förvaltning, passiv/aktiv förvaltningsstil



Förvaltararvode per förvaltningsstil



kostnad för externt förvaltad kapital med likvärdiga aktörer på marknaden. 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.

Taktisk tillgångsallokering

Avdelningen för taktisk tillgångsallokering startades under hösten 2007. Men tog inga taktiska positioner under 2007. Externa mandat för taktisk tillgångsallokering redovisas under Extern förvaltning.

Övrigt

I samband med övergången till den nya förvaltningsstrategin redovisas så kallade rebalanserings- och hedgematchnings-effekter på ett nytt sätt. Rebalanseringseffekter uppstår då fondens portföljer ska viktas om till benchmarkindex och hedgematchningseffekter uppstår då säkringsinstrument inte exakt motsvarar fondens valda benchmark. Detta har under perioden medfört ett bidrag på -0,36 procent, en följd av den höga volatiliteten i marknaden under året och fondens dagliga rebalansering.

En ny rebalanseringsprocess har initierats där portföljen återbalanseras inom vissa intervall.

Intäkter och kostnader avseende extern förvaltning noterade tillgångar, mnkr

	Aktiva och enhanced mandat	Passiva mandat	Totalt noterade tillgångar
Intäkter, brutto	1 784		1 784
Avdrag prestationsbaserade arvoden	-70		-70
Netto	1 714	-	1 714
Fasta förvaltararvoden	-145		-145
Nettobidrag	1 569	-	1 569
Förvaltad kapital, 2007-12-31 (exklusive overlaymandat)	53 618	-	53 618

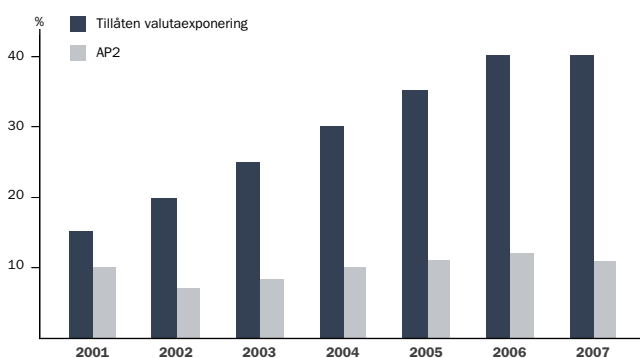
Intäkter och kostnader avseende extern förvaltning onoterade tillgångar, mnkr

	Onoterade tillgångar
Intäkter, brutto	212
Förvaltararvoden återbetalade vid vinstgivande exit	15
Förvaltararvoden redovisade som provisionskostnad	-7
Nettobidrag	220
Fordringar förvaltararvode onoterade tillgångar	91
Förvaltad kapital, 2007-12-31	
Investerat, verkligt värde	3 388
Ursprungligt åtagande	8 870

Valutaexponering

Fondens tillgångar var vid slutet av året exponerade mot utländsk valuta med 11,1 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 grafen.

Lagstadgad limit jämfört med Andra AP-fondens valutaexponering, 2001-2007



Valutaexponering

2007-12-31, motvärde i mnkr

	USD	GBP	EUR	JPY	CHF	Övriga	Total
Aktier och andelar	38 835	10 859	22 121	6 090	4 711	8 369	90 985
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 646	2 188	15 079	0	0	2 164	32 077
Övriga tillgångar och skulder, netto	851	92	967	183	80	584	2 757
Derivat exkl. valutaderivat	24	-12	198	-61	-8	-33	108
Valutaderivat	-43 381	-10 428	-29 094	-5 111	-1 085	-11 572	-100 671
Valutaexponering, netto	8 975	2 699	9 271	1 101	3 698	-488	25 256

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.

Förändringar i exponering via derivatinstrument

Enligt fastställda riktlinjer i fondens verksamhetsplan för 2007, kan derivat användas för att effektivisera förvaltningen, skapa mervärde, uppnå lägre transaktionskostnader och reducera risk. Terminer får endast ställas ut om de täcks av ett innehav inom samma tillgångsslag. Derivatinstrument har under 2007 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. Aktie- och räntederivat handlas företrädesvis på standardiserade marknader med clearade produkter, vilket innebär att motpartrisken är gentemot clearinginstitutet. Handel med valutamarknadens derivatinstrument är inte standardiserad eller clearad och därmed finns såväl kredit- som leveransrisker med fondens motparter. Styrelsen godkänner och limiterar de motparter som fonden använder för ej standardiserade och clearade produkter.

För OTC-handel kräver fonden standardiserade avtal, såsom ISDA-avtal.

Förvaltningsmandat i noterade värdepapper och fonder

Aktiemandat	Stil	Avkastning, %	Under/överavkastning jämfört med index, %
Europa			
SAM, fond*	Aktiv	6,3	3,4
AP2 internt	Enhanced	8,2	0,2

Nordamerika			
AP2 internt, RAFI-index	Enhanced	-4,2	-2,6
AP2 internt	Enhanced	1,9	0,2

Japan			
AP2 internt	Passiv	-9,7	-0,2

Tillväxtmarknader			
AiG Global, fond	Aktiv	31,8	0,2
Legg Mason, fond*	Aktiv	6,1	-0,9
Merrill Lynch, fond	Enhanced	31,4	-0,3
Genesis, fond	Aktiv	24,4	-7,3
Pictet, fond*	Aktiv	14,3	-4,8
StateStreet, fond	Aktiv	34,8	3,2

Globala aktiemandat			
MFS	Aktiv	4,8	1,3
Carnegie	Aktiv	21,2	17,8
Franklin Tempelton	Aktiv	3,6	0,2
Generation, fond*	Aktiv	-1,2	-1,1
AP2 internt	Aktiv	2,2	-1,3

Pacific exklusive Japan			
AP2 internt	Passiv	24,2	-0,2

Svenska OSX mandat			
Enter Select Fokus, fond*	Aktiv	13,8	0,0
Fokus 1 AP2	Aktiv	0,6	-1,6
Fokus 2 AP2	Aktiv	-5,6	-7,9

Svenska SBX mandat			
AP2 internt, Kvantportfölj	Enhanced	-4,4	-0,6
AP2 internt, Kvantportfölj			
Långsiktig	Enhanced	-3,7	0,1
AP2 internt	Aktiv	-0,0	-0,1

Svenska RAFI mandat			
AP2 internt, Kvantportfölj*	Enhanced	-12,1	-0,7

Svenska CSX mandat, småbolag			
SEB Sverige Småbolag, fond*	Aktiv	9,5	1,1
SEB Sverige ChansRisk, fond	Aktiv	-4,0	2,9
Carlson Sverige Småbolag, fond	Aktiv	-5,5	1,4
Robur Småbolag, fond	Aktiv	-5,1	1,7
Lannebo Småbolag, fond	Aktiv	-5,9	0,9
Handelsbanken Småbolag, fond	Aktiv	-5,2	1,6
AP2 internt	Aktiv	-5,3	1,6

* Har inte varit förvaltat under hela året.

Räntemandat	Stil	Avkastning, %	Under/överavkastning jämfört med index, %
Svenska nominella räntemandat			
AP2 internt, Kvantportfölj	Enhanced	2,3	0,0
AP2 internt*	Aktiv	0,4	0,3

Svenska realräntemandat			
AP2 internt*	Aktiv	-0,7	0,1
AP2 internt, Kvantportfölj*	Enhanced	4,2	0,0

Global ränteförvaltning			
Rogge	Aktiv	5,0	0,7

Global statspappersförvaltning			
AP2 internt	Aktiv	3,1	-0,2

Global kreditförvaltning			
Franklin Templeton	Aktiv	-1,7	-3,4
Vanguard, fond*	Aktiv	-2,4	-0,4
Stone Harbor, fond*	Aktiv	-0,3	-4,7

GTAA-mandat	Stil	Avkastning, mnkr
IPM/First Quadrant	Aktiv	219,6
Goldman Sachs	Aktiv	-586,4
Goldman Sachs, fond*	Aktiv	-211,4

* Har inte varit förvaltat under hela året.

Stabil organisation i en föränderlig omvärld

Ansvar för uppföljning, analys och kontroll hos Andra AP-fonden ligger inom Affärsstödsorganisationen. Aktiviteter i såväl internt förvaltade portföljer som i externa mandat samt interaktion mellan fondens portföljer analyseras dagligen. Rapportering sker såväl internt som externt i form av ekonomisk rapportering och uppföljning av analyser av riskutnyttjande och avkastning.

För fondens strategiska allokering sker uppföljning kopplat till tillgångslag och i förhållande till referensportfölj med tillhörande benchmarkindex. Andra AP-fondens portföljstruktur har sitt ursprung i Verksamhetsplanens strategiska referensportfölj och dess noterade och onoterade tillgångslag. Utvärdering av den samlade förvaltningen av noterade och onoterade tillgångar sker mot referensportföljen och utvärdering av de enskilda tillgångslagen mot respektive benchmarkindex.

Den löpande förvaltningen bedrivs i nya team utan begränsning mellan tillgångslag. Istället är det olika tillämpningar av förvaltningsstil med tydliga alfa- och betamål som styr dagliga förvaltningsbeslut.

Analys och rapportering av den löpande förvaltningen ska ske på likvärdigt sätt oavsett i vilken förvaltningsstil förvaltningen sker. Då Andra AP-fondens benchmark är uttryckt i tillgångslag sker analys och rapportering såväl för tillgångslag som för varje team. Den löpande förvaltningsstrukturen ställer krav på att mätning kan ske genom bidragsanalys såväl i monetära termer som i procent. En uppdelning av förvaltningen i olika förvaltningsstilar påverkar inte principen om daglig rapportering eller förändrar beräkningsprinciper i övrigt. Förutom rapportering sker uppföljning och stöd genom möten och lättillgängligt systemstöd.

Riskhantering

Andra AP-fondens riskhantering omfattar riskkontroll och riskanalys av noterade tillgångar samt rådgivning till fondledningen och förvaltningen. I ansvaret ingår även analys via stresstester samt uppföljning av operativa risker.

För att uppnå en god avkastning inom kapitalförvaltning krävs ett visst mått av risktagande. Väsentligt är dock att den risk som tas är kalkylerad på förhand och kontrollerad i efterhand. Uppföljning av placeringsregler och limiter samt finansiella risker sker på daglig basis. Fondens absoluta och relativa risk följs upp och analyseras. För den absoluta risken sker uppföljning med hjälp av Sharpekvot och volatilitetsberäkningar. Den relativa risken mäts i förväntad aktiv risk och informationskvot.

Under året implementerades fondens nya risksystem. Risksystemet möjliggör analys och uppföljning av fondens samlade framåtriktade marknadsrisk med riskberäkningar som bygger på Value at Risk (VaR). Systemet möjliggör avancerade simuleringsprocesser för beräkning av alternativa riskutfall genom stresstester och scenarioanalyser.

Analys av resultatet via attribution

Målet med den interna rapporteringen och analysen är att stödja beslutsfattandet i verksamheten genom att skapa en förståelse för vilka faktorer och positioner som bidragit till det uppnådda förvaltningsresultatet och risknivån.

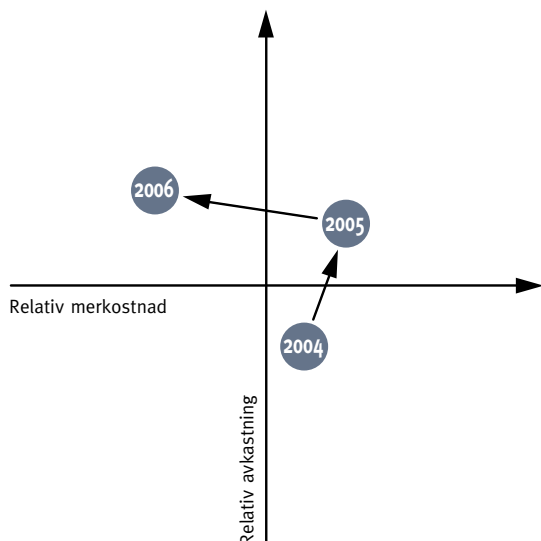
Attributionsanalys är därmed en väsentlig och central del av utvärderingen. Analysen syftar till att höja förklaringsnivån kring hur och var avkastningen genereras i relation till fondens riskutnyttjande både vad avser absolut och relativ risk. Analysen görs i olika dimensioner för både absolut och relativ avkastning samt på risknivå. Genom attributionen analyseras portföljen utifrån hur den bidragit 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 tillgångsslag samt på portföljnivå. Inom respektive nivå analyseras bidrag dels från separata värdepapper, dels utifrån exempelvis sektorer, regioner, valutor.

För att anpassa uppföljningen mot teamförvaltning och de tydliga mål som är uttryckta i monetära termer per team, sker attribuering idag på samma sätt oavsett om mandatet har ett benchmark eller ej. Fonden ställer därmed samma krav på sin interna rapportering och analys för interna/externa mandat som för mandat med betainslag som för rena alfamandat.

Resursallokering

Fondens allokering av personella resurser och kostnader analyseras löpande. Syftet med analyserna är att utvärdera resursutnyttjandet i förhållande till resultat för att åstadkomma högre effektivitet.

Mot bättre kostnadseffektivitet



Andra AP-fonden strävar efter och bedriver idag en kostnadseffektiv kapitalförvaltning vilket har analyserats och vidimerats av internationellt verksamma analysföretag. Fonden inledde under 2005 ett samarbete med Cost Effectiveness Measurement Inc (CEM), ett kanadensiskt företag med mångårig erfarenhet av att analysera pensionsfonder av liknande karaktär som Andra AP-fonden. Syftet med samarbetet är att löpande jämföra sig mot ett för fondens verksamhet relevant jämförelseunderlag med hänsyn tagen till storlek på förvaltat kapital, fördelning mellan tillgångsslag och aktivitetsnivå i förvaltningen samt geografisk spridning av innehav. Under 2007 har en genomgripande analys för året 2006 genomförts vilken visar att fonden fortsatt har en normal kostnadsnivå och bedriver en kostnadseffektiv förvaltning. Grafen nedan visar fondens resultatutveckling (relativ avkastning) i förhållande till faktiska kostnader (relativ merkostnad) över perioden 2004–2006 och illustrerar hur fondens position i förhållande till sin jämförelsegrupp har förbättrats avsevärt.

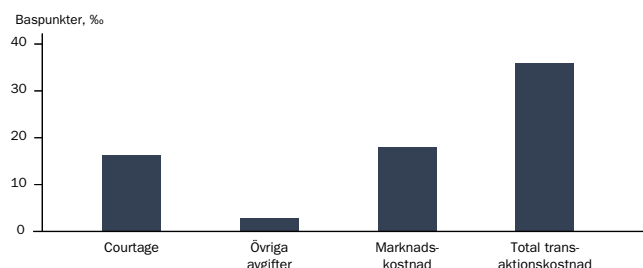
Ett viktigt uppföljningsområde är transaktionskostnad, direkt såväl som indirekt. Med direkta kostnader avses courtage, clearingkostnader och skatter. Dessa följs upp ur flera perspektiv såsom fördelning mellan motparter och de nivåer som avtalats. De indirekta kostnaderna är ett sätt att mäta och få indikationer på effektivitet vid exekvering. Uppföljning sker löpande och med jämna intervaller i en så kallad TCA-analys (Trade Cost Analysis). Här jämförs fondens direkta och indirekta transaktionskostnader även mot en större jämförelsegrupp för att se hur fonden ligger mot ett relevant benchmark.

Courtage

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

Totalt erlagt courtage under 2007 uppgick till 105 mnkr (109 mnkr). Av courtagekostnaden är 18 procent hänförlig till

TCA-analys, ett exempel



fondens externa förvaltning och resterande till den interna förvaltningen. Kostnaden i förhållande till omsatt volym uppgick till 0,07 procent.

Följande fem motparter har erhållit motsvarande cirka 50 procent av erlagda courtagekostnader (i bokstavsordning): Carnegie, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley och SHB.

Värdepapperslån

Fonden startade under 2006 ett program för värdepapperslån i huvudsak omfattande de globala aktieinnehaven. Programmet genererade en intäkt på 49 mnkr för 2007.

Nyckeltal

Som en del av Andra AP-fondens arbete med effektivitet har en modell tagits fram för uppföljning av nyckeltal. Syftet är att skapa bättre beslutsunderlag för en effektivare verksamhetsstyrning. Ett antal ledande indikatorer (nyckeltal) har definierats och under 2008 kommer målvärden att sättas upp. Uppföljning och utvärdering kommer att ske månadsvis och omfattar bland annat avkastning, kostnader och risktagande.

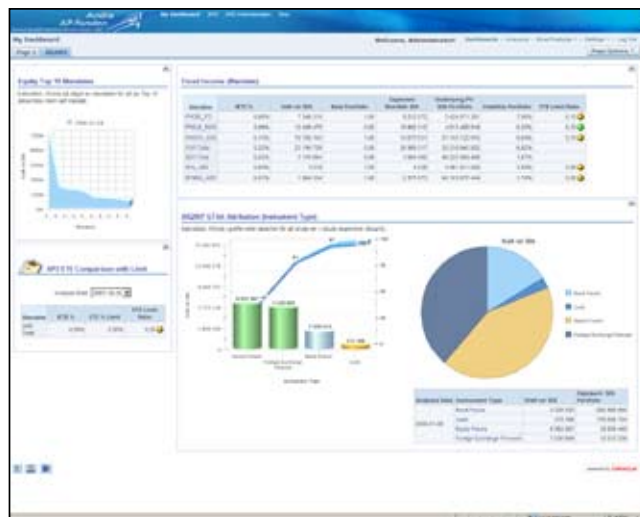
Systemmiljö och IT-säkerhet

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 web-baserat system för import av externa förvaltares affärer. Externa förvaltare ansvarar för hela affärsprocessen inom respektive mandat, från exekvering till avveckling och rapportering.

För Andra AP-fonden är området IT-säkerhet ett strategiskt prioriterat område. Beredskapen är hög genom att arbetet med kontinuitets- och avbrottsplanering är en ständigt pågående process. Den tekniska lösningen är designad så att de affärskritiska systemen omedelbart kan driftsättas i händelse av någon

form av kris eller katastrof. Dessa system är duplicerade och återkomsten sker via en så kallad reservsite med bibehållen hög säkerhet.

Data Warehouse



Skräddarsydda rapporter genereras enkelt tack vare den nya systemlösningen.

Under hösten 2006 startades arbetet med att sätta upp ett Data Warehouse- och Business Intelligence system. Systemet implementeras successivt över ett antal år genom olika delprojekt. Syftet med lösningen är att konsolidera olika datakällor för att skapa en lättåtkomlig överblick för fondens olika beslutsfattare, samt möjliggöra skräddarsydda rapporter med inbyggd flexibilitet. Samtidigt sker en översyn för att kvalitetssäkra data, förenkla behörighetsstrukturen och se över flödet för att skapa högre grad av automatisering.

Ambitionen är att skapa en holistisk bild för beslutsfattare och på så sätt göra det möjligt att ta snabbare och bättre beslut och frigöra mer tid för analys och verksamhetsutvecklande arbete. Det nya systemet bidrar också till en säkrare drift, högre tillgänglighet av underliggande system och minskad belastning för supportfunktionen.

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 2007 röstat på 52 bolagsstämmor i svenska börsbolag. I ett fall har fonden röstat emot styrelsens förslag på bolagsstämman. På Mandators extrastämma röstade Andra AP-fonden för ett alternativt förslag till styrelse som dock inte fick majoritet.

Gemensamt etiskt råd

Etikrådet är ett samarbete mellan fyra AP-fonder, Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna. Varje fond har en representant i rådet. Syftet är att gemensamt driva en positiv förändring i utländska företag som kopplats till kränkningar av internationella konventioner för miljö och mänskliga rättigheter, däribland ILO:s kärnkonventioner och FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna.

Andra AP-fondens medverkan i valberedningar 2006–2007

Fonden har varit representerad i valberedningar i sju bolag: Artimplant (ordförande), Elanders, Haldex, Meda, SCA, Oriflame, Volvo (adjungerad). Andelen kvinnliga styrelseledamöter i bolag där Andra AP-fonder varit representerad i valberedningen var 24,3 procent mot 23,6 procent för 2006. Snittet för noterade bolag i Sverige är 19,9 procent.

Röstning på utländska bolagsstämmor 2007

Andra AP-fonden har under 2007 röstat på 36 bolagsstämmor i utländska bolag. Urvalet har gjorts som en följd av innehavens storlek, arbetet i AP-fondernas etiska råd eller samarbete i utländska nätverk av investerare.

Skydd av aktieägares rättigheter

Andra AP-fonden arbetar genom nätverk med andra investerare för att minoritetsägares rättigheter skyddas. Under året har fonden varit engagerad i en rad initiativ. Detta har bland annat gällt möjlighet att nominera styrelseledamöter i USA och möjlighet att kunna rösta på ersättningsystem i USA.

Uteslutna företag

Wal-Mart och Singapore Technologies är de bolag som är uteslutna ur Andra AP-fondens placeringsuniversum. Singapore Technologies har möjlighet att tillverka landminor vilket strider mot de konventioner om landminor som Sverige skrivit på. Andra AP-fonden har tagit ställning till påståenden om Wal-Marts brott mot mänskliga rättigheter i arbetslivet.

Andra AP-fondens arbete med ägarfrågor 2006/2007 har presenterats i en separat rapport som publicerats i september 2007. Rapporten går att hämta från hemsidan (www.ap2.se) eller beställa från fonden.





Resultaträkning, balansräkning och noter
för räkenskapsåret 2007

Resultaträkning

Belopp i mnkr	Not	Januari-december 2007	Januari-december 2006
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1	2 583	893
Erhållna utdelningar		3 609	3 440
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	2,4	3 790	22 070
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	3	755	1 743
Nettoresultat, räntebärande tillgångar		-763	-1 362
Nettoresultat, derivatinstrument		-346	-38
Nettoresultat, valutakursförändringar		-609	-1 947
Provisionskostnader, netto	4	-168	-164
Summa rörelsens intäkter		8 851	24 635
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	5	-72	-74
Övriga administrationskostnader	6	-61	-55
Summa rörelsens kostnader		-133	-129
ÅRETS RESULTAT		8 718	24 506

Balansräkning

Belopp i mnkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar			
Noterade	7	130 966	128 673
Onoterade	8	8 273	6 234
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	9	84 927	75 442
Derivatinstrument	10	1 076	3 087
Kassa och bankmedel		2 453	2 142
Övriga tillgångar	11	120	488
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1 896	1 722
SUMMA TILLGÅNGAR		229 711	217 788
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Skulder			
Derivatinstrument	10	1 938	485
Övriga skulder	13	46	211
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	14	215	317
Summa skulder		2 199	1 013
Fondkapital			
	15		
Ingående fondkapital		216 775	190 593
Nettobetalingar mot pensionssystemet		991	1 568
Överfört från Avvecklingsfonden och Särskilda förvaltningen		1 028	108
Årets resultat		8 718	24 506
Summa fondkapital		227 512	216 775
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER		229 711	217 788
Inom linjen poster			
Övriga ställda säkerheter	16	7 659	5 999
Åtaganden	17	5 136	4 604

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, aktie- marknaden 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 ska 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. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och noterade marknadspriser inte finns att tillgå värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna teoretiska modeller som innebär att kassaflöden diskonteras med hjälp av yieldkurvor.

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 ränteställföreläggelse. 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 avstaleddet och terminsledet periodiseras över löptiden och redovisas som ränta.

Derivatinstrument

Derivatinstrument värderas till verkligt värde. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och noterade marknadspriser inte finns att tillgå värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna teoretiska modeller där indata uteslutande utgörs av observerbara marknadsdata. Dessa modeller kan innehålla subjektiva antaganden varvid förändringar i dessa parametrar kan ha stor effekt på resultatet. 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 2007	Januari-december 2006
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	3 748	3 044
Derivatinstrument	919	967
Övriga ränteintäkter	118	112
Summa ränteintäkter	4 785	4 123
Räntekostnader		
Derivatinstrument	-1 951	-2 904
Övriga räntekostnader	-251	-326
Summa räntekostnader	-2 202	-3 230
Räntenetto	2 583	893

NOT 2 Nettoresultat, noterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Januari-december 2007	Januari-december 2006
Resultat noterade aktier och andelar	3 948	22 221
avdrag courtage	-105	-126
avdrag prestationsbaserade arvoden	-53	-25
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	3 790	22 070

NOT 3 Nettoresultat, onoterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Januari-december 2007	Januari-december 2006
Realisationsresultat	138	379
Orealiserade värdeförändringar	617	1 364
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	755	1 743

Orealiserade värdeförändringar inkluderar under 2007 återbetald management fee om 15 mnkr.

NOT 4 Provisionskostnader

Belopp i mnkr	Januari-december 2007	Januari-december 2006
Externa förvaltningsarvoden, noterade tillgångar	145	141
Externa förvaltningsarvoden, onoterade tillgångar	7	7
Övriga provisionskostnader inklusive depåbankskostnader	16	16
Summa provisionskostnader	168	164

I Provisionskostnader ingår ej prestationsbaserade kostnader. Prestationsbaserade kostnader har under året uppgått till 70 mnkr (41 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 82 mnkr (58 mnkr) erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar. Av dessa har 75 mnkr (51 mnkr) bedömts vara sannolika för återbetalning i samband med framtida vinstgivande exits och därmed balansförts under Övriga tillgångar. Under året har 15 mnkr (38 mnkr) återbetalats i samband med vinstgivande exits.

Fondkapitalets fördelning mellan externa förvaltningsmandat och intern förvaltning per 2007-12-31, mnkr

Mandat	Benchmarkindex	Genomsnittligt förvaltad kapital 2007	Marknadsvärde per 2007-12-31*	% av fondkapital	Extern förvaltningskostnad
Externa diskretionära förvaltningsmandat					
Aktiemandat					
Aktiv förvaltning					
Carnegie	Globala aktier	MSCI World	5 152	6 496	
Franklin Templeton	Globala aktier	MSCI World	5 684	7 168	
MFS	Globala aktier	MSCI World	7 389	8 480	
Research Affiliates	Sverige - Aktier, modellportfölj	FTSE RAFI Sverige	**	**	
Research Affiliates	Nordamerika - Aktier, modellportfölj	FTSE RAFI North America	**	**	
Summa			18 225	22 144	11 50
Räntemandat					
Aktiv förvaltning					
Franklin Templeton	Globalt kreditmandat	Lehman Credit, ex Asia	3 673	3 810	
Rogge	Globalt aggregerat räntemandat	Lehman Global, ex Asia	3 760	3 862	
Summa			7 433	7 672	3 12
GTAA-mandat					
Aktiv förvaltning					
IPM/First Quadrant och Goldman Sachs					8
Totalt externa diskretionära förvaltningsmandat			25 658	29 816	14 70
Investeringar i noterade externa fonder					
Aktiefonder	enligt resp fond		17 464	16 455	
Räntefonder	enligt resp fond		3 365	3 996	
Totalt investeringar i noterade externa fonder			20 829	20 451	9 75
Investeringar i riskkapitalfonder					
Onoterade aktier och andelar					
inom riskkapitalfonder	Private Equity		2 514	3 351	
Totalt investeringar i riskkapitalfonder			2 514	3 351	1 7
SUMMA EXTERNT FÖRVALTAT KAPITAL OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			49 001	53 618	24 152
Interna förvaltningsmandat					
Noterade aktier och andelar	Equity	SBX, OSX, CSX, MSCI World	96 034		
Räntemandat	Fixed income	SHB	46 509		
	Fixed income	Lehman	22 149		
Kassa och bankmedel			242		
Onoterade aktier i intressebolag, inkl förlagslån			8 959		
Summa internt förvaltad kapital			173 893	76	
Övriga tillgångar och skulder			1		
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			227 512	100	

* Marknadsvärde inklusive allokerad likviditet, derivat och upplupna räntor.

** Kapitalet förvaltas av intern förvaltningsorganisation baserat på extern fundamentalindex modellportfölj.

NOT 5 Personalkostnader

Belopp i tkr	Januari-december 2007		Januari-december 2006	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Medelantal anställda	33	19	34	18
Anställda 31 december *	30	19	35	19
Antal personer i ledningsgruppen 31 december	4	2	5**	2

* Vid utgången av 2007 hade fonden 49 tillsvidareanställda.

** Varav en person uppburit ersättning vid arbetsbefriad uppsägning 2006.

Löner och arvoden

Styrelseordförande	100	100
VD	2 853	2 598
Styrelsen exklusive ordförande	425	425
Ledningsgruppen exklusive VD ¹⁾	9 505	10 686
Övriga anställda	30 564	31 143
Löner och arvoden totalt	43 447	44 952

¹⁾ varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD - 3 321

Rörlig ersättning

VD	-	-
Ledningsgruppen exklusive VD	-	-
Övriga anställda	-	-
Rörlig ersättning totalt	-	-
Ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode	-	-

Pensionskostnader (inkl särskild löneskatt)

VD	896	887
Ledningsgruppen exklusive VD ²⁾	2 627	2 961
Övriga anställda	7 207	9 007
Pensionskostnader totalt	10 730	12 855

²⁾ varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD - 777

Sociala kostnader

Styrelseordförande	11	26
VD	951	843
Styrelsen exklusive ordförande	110	137
Ledningsgruppen exklusive VD ³⁾	3 137	2 347
Övriga anställda	10 087	11 363
Sociala kostnader totalt	14 296	14 716

³⁾ varav kostnader för personalavveckling ledningsgrupp, exklusive VD - 1 081

Övriga personalkostnader	3 207	2 050
Totalt personalkostnader	71 680	74 573

Kostnader för personalavveckling under 2006

Personalkostnader under föregående räkenskapsår, 2006, är belastade med 5 180 tkr avseende ersättningar vid arbetsbefriad uppsägning och avgångsvederlag. Avvecklingskostnaderna kostnadsfördes under 2006, men utbetalades delvis under 2007.

Pensioner

I VD:s anställningsavtal förbinder sig Fonden att betala premier för tjänstepensions- och sjukförsäkring med pensionsålder 65 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

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

Styrelseledamöters övriga styrelseuppdrag

Se sidan 44.

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i Andra AP-fonden uppgår under 2007 till 1,17 %, räknat som total sjukdomstid i procent av total ordinarie arbetstid för samtliga medarbetare. Sjukfrånvaron för män uppgår till 1,54 % och för kvinnor till 0,62 %.

NOT 6 Övriga administrationskostnader

Belopp i mnkr	Januari-december 2007	Januari-december 2006
Lokalkostnader	6	4
Informations- och IT-kostnader	32	26
Köpta tjänster	8	12
Övriga kostnader	15	13
Summa övriga administrationskostnader	61	55

Av köpta tjänster utgör ersättning till revisorer 1,6 mnkr (1,4 mnkr).

Revisionsuppdrag

KPMG	1,29	1,14
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	0,33	0,21
Andra uppdrag		
KPMG	-	0,09
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	-	-
Summa	1,62	1,44

NOT 7 Noterade aktier och andelar ¹⁾

Belopp i mnkr	2007-12-31		2006-12-31	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska aktier	40 576	35 389	41 846	28 846
Utländska aktier	75 217	71 769	69 370	63 461
Andelar i svenska fonder	2 679	951	4 529	1 566
Andelar i utländska fonder	12 494	6 830	12 928	7 947
Summa noterade aktier och andelar	130 966	114 939	128 673	101 820

¹⁾ Specifikation över de värdemässigt tjugo största svenska och utländska innehaven återfinns på sidan 40.
En komplett förteckning över svenska innehav återfinns på fondens hemsida www.ap2.se.

Fem största aktieinnehaven på OMX Stockholmsbörsen

Namn	Antal	Verkligt värde	Kapital, %	Röster, %
Volvo A	29 132 145	3 146	1,37	3,54
Volvo B	1 463 701	159	0,07	0,02
Hennes & Mauritz B	7 087 504	2 789	0,86	0,42
Nordea Bank	23 589 659	2 548	0,9	0,9
Ericsson B	124 137 880	1 884	0,8	0,46

Fem största utländska aktieinnehaven

Namn	Antal	Verkligt värde
Nestlé	356 826	1 060
Exxon Mobil Corp	1 535 790	930
Total	1 680 859	903
E.on	619 447	852
General Electric Co	3 513 222	842

NOT 8 Onoterade aktier och andelar

Belopp i mnkr	Org nr	Antal aktier	2007-12-31		Anskaffningsvärde
			Ägarandel kapital, %	Ägarandel röster, %	
Svenska aktier och andelar					
Andra & Sjätte Fastigheter AB	556694-3022	2 500	50	50	2
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		66
Swedestart Life Science KB	969675-2337		5		17
Swedestart Tech KB	969674-7725		3		11
Utländska aktier och andelar					
Carlyle Europe partners III			1		32
Carlyle Riverstone Renewable Energy Infrastructure Fund I			3		71
Carlyle Riverstone Global Energy and Power Fund III			1		127
Carnegie Fund II BiotechBridge			29		44
Cevian Capital			22		46
CVC European Equity Partners IV			0,6		199
EQT Expansion Capital I			16		101
Lyceum II			10		0
Magenta			7		19
Mid Europa Fund III			3		64
New Mountain Partners III			1		18
Nordic Capital V			3		352
Nordic Capital VI			3		315
Pathway Private Equity Fund IX			99,5		697
Pathway Private Equity Fund IXB			99,5		410
Resolute Fund II			1		48
Sun Capital V			0,4		9
TCV VII			1		0
Thomas H Lee Equity Fund VI			0,6		84
TPG Asia			1		0
TPG Credit			6		181
TPG Partners V			0,3		174
TPG Star			5		51

Summa onoterade aktier och andelar**4 670****Totalt verkligt värde****8 273**

Det verkliga värdet motsvaras av redovisat verkligt värde under Onoterade aktier och andelar samt av balansförda förvaltararvoden under Övriga tillgångar. De balansförda förvaltararvodena uppgick per 2007-12-31 till 91 mnkr.

NOT 9 Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Belopp i mnkr	2007-12-31		2006-12-31	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska staten	20 205	20 022	22 356	21 806
Svenska kommuner	76	78	-	-
Svenska bostadsinstitut	25 861	26 107	18 570	18 740
Övriga svenska emittenter				
Finansiella företag	667	685	1 635	1 645
Icke-finansiella företag	3 994	3 283	3 918	3 356
Utländska stater	14 603	14 761	14 283	15 172
Övriga utländska emittenter	17 021	17 824	9 461	10 018
Dagslån	2 500	2 502	5 219	5 226
Summa	84 927	85 262	75 442	75 963
Realränteobligationer	4 138	3 705	3 530	3 024
Övriga obligationer	68 490	69 867	61 274	62 857
Statsskuldväxlar	-	-	500	500
Certifikat	953	953	1 290	1 289
Onoterade reverslån	2 000	2 000	2 000	2 000
Onoterade konvertibla förlagslån	1 777	1 067	1 629	1 067
Andelar i svenska räntefonder	-	-	-	-
Andelar i utländska räntefonder	5 069	5 168	-	-
Dagslån	2 500	2 502	5 219	5 226
Summa	84 927	85 262	75 442	75 963

NOT 10 Derivatinstrument

Belopp i mnkr		Nominellt belopp*	2007-12-31	
			Derivatinstrument med positivt verkligt värde	Derivatinstrument med negativt verkligt värde
Valutarelaterade instrument				
Optioner	Innehavd	189	4	
	Utställd	189		4
Terminer		164 224	852	1 843
Summa		164 602	856	1 847
varav clearat		-		
Aktierelaterade instrument				
Terminer		6	-	86
Summa		6	-	86
varav clearat		6		
Ränterelaterade instrument				
Optioner	Innehavd	9	1	
	Utställd	5		0
Swappar		100		1
Terminer		8 968		4
Summa		9 082	1	5
varav clearat		8 968	-	
Övriga finansiella instrument				
Övriga instrument		44	219	-
Summa		44	219	-
varav clearat		-		
Summa derivatinstrument			1 076	1 938

* Med nominellt belopp avses antal kontrakt multiplicerat med kontraktbeloppet 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 21.

NOT 11 Övriga tillgångar

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Fordringar sålda ej likviderade tillgångar	27	454
Fordringar erlagda förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar	91	31
Övriga fordringar	2	3
Totalt	120	488

Under året har totalt 82 mnkr (58 mnkr) erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar. Av dessa har 75 mnkr (51 mnkr) bedömts vara sannolika för återbetalning i samband med framtida vinstgivande exits och därmed balansförts under Övriga tillgångar. Per 2007-12-31 uppgår därmed fordran erlagda förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar till 91 mnkr. Under året har 15 mnkr (38 mnkr) återbetalats i samband med vinstgivande exits.

NOT 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Upplupna ränteintäkter	1 751	1 594
Restitutioner	22	14
Upplupna utdelningar	91	82
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	32
Totalt	1 896	1 722

NOT 13 Övriga skulder

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Skulder köpta ej likviderade tillgångar	38	192
Leverantörsskulder	6	17
Övriga skulder	2	2
Totalt	46	211

NOT 14 Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Förvaltararvoden	94	56
Upplupen räntekostnad på valutaterminer	101	237
Övriga upplupna kostnader	20	24
Totalt	215	317

NOT 15 Fondkapital

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Ingående fondkapital	216 775	190 593
Nettobetalingar mot pensionssystemet		
Inbetalda pensionsavgifter	47 603	45 906
Utbetalda pensionsmedel till Försäkringskassan/RFV	-46 405	-44 033
Överflyttning av pensionsrätter till EG	-8	-6
Reglering av pensionsrätter avseende tidigare år	1	0
Administrationsersättning till Försäkringskassan/RFV	-200	-299
Summa nettobetalingar mot pensionssystemet	991	1 568
Överfört från Första AP-fondens Avvecklingsfond	961	63
Överfört från Fjärde AP-fondens Särskilda förvaltning	67	45
Summa överfört från Avvecklingsfond/Särskild förvaltning	1 028	108
Årets resultat	8 718	24 506
Utgående fondkapital	227 512	216 775
Förvaltad kapital Första AP-fondens Avvecklingsfond	-	3 643
Förvaltad kapital Fjärde AP-fondens Särskilda förvaltning	305	489

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

NOT 16 Övriga ställda säkerheter

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Säkerhet för terminsaffärer	757	618

Utlånade värdepapper för vilka säkerheter har erhållits*

Utlånade värdepapper	6 902	5 381
Totalt	7 659	5 999

* Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper 7 242 (5 643).

NOT 17 Åtaganden

Belopp i mnkr	2007-12-31	2006-12-31
Åtaganden om framtida betalning		
Investeringsåtaganden onoterade innehav	5 136	4 604
Totalt	5 136	4 604

Förvaltningsberättelsen, resultaträkningen, balansräkningen och noterna för 2007 har fastställts av styrelsen.

Göteborg den 7 februari 2008

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 2007. Fondens årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1-39. 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 revisionsd 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 2008

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 aktieinnehav ¹⁾

Bolagsnamn	Kapitalandel, %	Innehav	Verkligt värde, mnkr	Röstandel, %	Sektor
Volvo A	1,37	29 132 145	3 146,3	3,54	Industri
Volvo B	0,07	1 463 701	158,8	0,02	Industri
Hennes & Mauritz B	0,86	7 087 504	2 788,9	0,42	Konsumentvaror
Nordea Bank	0,90	23 589 659	2 547,7	0,90	Finans
Ericsson B	0,80	124 137 880	1 884,4	0,46	IT
TeliaSonera	0,66	30 562 784	1 849,0	0,66	Telekommunikation
Meda A	6,38	16 526 809	1 322,1	6,38	Hälsovård
Svenska Handelsbanken A	0,99	6 358 194	1 316,1	0,99	Finans
Sandvik	0,05	11 313 808	1 258,7	0,05	Industri
Investor A	0,06	440 349	62,9	0,12	Finans
Investor B	1,03	7 797 878	1 146,3	0,22	Finans
Swedbank A	1,31	6 564 980	1 201,4	1,31	Finans
SEB A	1,02	6 815 335	1 127,9	1,05	Finans
SCA A	0,16	1 117 906	132,2	0,65	Råvaror
SCA B	1,14	8 009 333	917,1	0,47	Råvaror
Atlas Copco A	0,54	6 596 911	636,6	0,76	Industri
Atlas Copco B	0,34	4 212 114	371,7	0,05	Industri
AstraZeneca	0,09	3 371 342	933,9	0,09	Hälsovård
Scania A	0,07	530 648	89,1	0,12	Industri
Scania B	0,61	4 895 396	753,9	0,11	Industri
Tele2 B	1,26	6 000 465	777,1	0,71	Telekommunikation
SKF B	1,51	6 633 601	726,4	0,77	Industri
Lindab International	6,17	4 855 032	714,9	6,17	Industri
SSAB A	0,98	3 049 862	536,8	1,27	Råvaror
SSAB B	0,20	657 557	104,6	0,03	Råvaror
Alfa Laval	1,56	1 743 986	634,8	1,56	Industri

Andra AP-fondens 20 största utländska aktieinnehav ¹⁾

Bolagsnamn	Innehav	Verkligt värde, mnkr	Sektor
Nestlé	356 826	1 059,7	Consumer Staples
Exxon Mobil Corp	1 535 790	930,0	Energy
Total	1 680 859	902,8	Energy
E.on	619 447	852,2	Utilities
General Electric Co	3 513 222	841,7	Industrials
Roche Holding	576 767	644,6	Health Care
GlaxoSmithKline	3 896 041	641,1	Health Care
ABB Ltd	3 255 069	602,8	Industrials
Procter & Gamble Co	1 218 339	578,1	Consumer Staples
Novartis	1 596 445	566,4	Health Care
Siemens	537 537	553,0	Industrials
Microsoft Corp	2 384 797	548,7	Information Technology
UBS	1 816 111	543,5	Financials
BP	6 818 712	539,5	Energy
British American Tobacco	2 098 490	530,5	Consumer Staples
Vodafone Group	20 743 701	501,2	Telecommunication Services
Johnson & Johnson	1 102 203	475,2	Health Care
Altria	914 770	446,9	Consumer Staples
Sanofi-Aventis	747 936	445,1	Health Care
Electricite De France	568 617	437,9	Utilities

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 AstraZeneca. 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	1 030 905	534
Robur Småbolagsfond Sverige	16 348 353	726
Lannebo Småbolagsfonder	23 499 017	695
Carlson Småbolagsfond	285 300	374
SEB Sverige Småbolag Chans/Risk	3 628 508	352

Aktiefonder utländska, fem största innehav	Innehav, andelar	Verkligt värde, mnkr
Merrill Lynch Emerging Markets	24 134 553	3 280
AiG Global Emerging Markets	1 003 623	3 456
Genesis Emerging Markets	8 963 493	2 594
StateStreet Emerging Markets	356 534	2 829
Generation	1 050 985	1 073

Andra AP-fondens innehav i obligationer och andra räntebärande värdepapper

Svenska nominella obligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Swedish Government 1041	2 542
Swedish Government 1046	2 384
Swedish Government 1047	2 359
Swedish Government 1045	2 177
Swedish Government 1051	1 860

Svenska realränteobligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Swedish Government 3105	1 520
Swedish Government 3104	1 067
Swedish Government 3102	981
Swedish Government 3106	505
Swedish Government 3001	79

Globala krediter, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Eksportfinans A/S 5,5% 2017-06-26	205
Danske Bank Bankcertifikat	200
Landwirtschaft Rentenbank 4,875% 2014-01-10	182
Oesterreich Kontrollbank 4,75% 2012-10-16	135
Oesterreichische Bundesbahne 4,875% 2022-06-27 EMTN	122

Globala statsobligationer, fem största innehav

Obligation	Verkligt värde, mnkr
Germany 3,5% 2011-10-14	513
France 4% 2014-10-25	460
Germany 4% 2016-07-04	459
France 3,75% 2021-04-25	448
Germany 4,5% 2013-01-04	434

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

Fondstyrningsrapport

Enligt den svenska koden för bolagsstyrning ska svenska börsnoterade bolag avge en bolagsstyrningsrapport.

Koden anses vara stilbildare för vad som utgör god praxis för andra aktörer på den svenska marknaden. Denna fondstyrningsrapport har hämtat inspiration från bolagsstyrningskoden samtidigt som den beaktar AP-fondernas särdrag.

AP2 är liksom övriga AP-fonder en statlig myndighet. Det är dock stor skillnad mellan AP-fonderna och andra statliga myndigheter. Den största skillnaden är att AP-fonderna intar en mycket självständig ställning i förhållande till regeringen eftersom verksamheten så gott som uteslutande är reglerad i lag och att regeringen därför i motsvarande utsträckning saknar föreskriftsrätt över fonderna.

Styrelsen

AP2s styrelse utses av regeringen och består av nio ledamöter. Två av ledamöterna utses efter förslag från organisationer som företräder arbetstagarintressen och två efter förslag av organisationer som företräder arbetsgivarintressen. Ordförande och vice ordförande utses av regeringen bland de ledamöter som inte utses efter förslag av arbetsmarknadens parter. Samtliga ledamöter ska utses på grundval av sin kompetens att främja fondförvaltningen. Inga förändringar i styrelsens sammansättning ägde rum 2007.

Regeringen har hittills valt att tillämpa ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna, varför nuvarande förordningen gäller till dess att fondens balans- och resultaträkningar för 2007 har fastställts.

Styrelsen har ett fullt och odelat ansvar för verksamheten och svarar inom de ramar riksdagen har ställt upp för fondens organisation och förvaltningen av fondens medel. I den mån styrelsens arbete inte regleras i AP-fondslagen regleras det i den arbetsordning som styrelsen fastställer årligen.

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna bestäms av regeringen. Ersättningen uppgår per år till 100 000 kronor för ordföranden, 75 000 kronor för vice ordföranden och 50 000 kronor till övriga ledamöter.

Styrelsens arbete

AP2s styrelse ser som sina viktigaste uppgifter att fastställa mål för verksamheten, att anställa och utvärdera VD samt att ta ställning till övergripande strategiska frågor, såsom sammansättningen av fondens strategiska portfölj. För att säkerställa att styrelsens beslut verkställs, att riskerna i verksamheten hanteras och att verksamheten i övrigt bedrivs på ett ändamålsenligt sätt fordras också en god kontroll och uppföljning.

Styrelsen har under året haft sex ordinarie sammanträden varav ett längre sammanträde där övergripande strategiska frågor behandlades. Vid styrelsens sammanträden deltar förutom styrelsens ledamöter även fondens VD och berörda anställda hos fonden som är experter eller föredragande i ärendet. VDs insats utvärderas en gång per år, då VD ej är närvarande. Styrelsens strategimöte hölls i Oslo och besök gjordes hos Norges Bank Investment Management, Finansdepartementet och Etikkrådet.

Mål för fonden

Fondens övergripande mål är en real avkastning om minst 5 procent per år sett över tiden inklusive en aktiv avkastning på i genomsnitt 0,5 procentenheter per år.

Ny strategisk portfölj

En ny strategisk portfölj för 2008 har beslutats.

Diskussion om resultat, ägarfrågor och kostnader

Vid samtliga styrelsemöten följs fondens förvaltningsresultat upp. Styrelsen diskuterar regelbundet ägarfrågor, den strategiska allokeringen och investeringar i riskkapitalfonder och har under året hållit sammanträde vid sex tillfällen.

Kostnadsutvecklingen behandlas kvartalsvis och frågan om fondens kostnadseffektivitet är en återkommande aktuell fråga för styrelsen. En styrelseutvärdering genomfördes i början av året. Utöver de årliga uppgifterna att fastställa årsbokslut, budget, verksamhetsplan samt strategisk portfölj har styrelsen under 2007 bland annat fattat beslut om ett system för prestationsbaserad ersättning för fondens anställda, vilket träder i kraft från och med 1 januari 2008.

Närvaro på mötena

Vid ett av styrelsemötena var nio ledamöter närvarande, vid två av mötena var åtta ledamöter närvarande, vid två av mötena var sju ledamöter närvarande och vid ett möte var fem ledamöter närvarande.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat en Ersättningskommitté, som består av fondens ordförande, vice ordförande och VD.

Ersättningskommittén är ett beslutande organ åt styrelsen med avseende på ersättningsnivåer för fondens verkställande direktör och fondens ledningsgrupp. De beslut som fattas av Ersättningskommittén anmäls till styrelsen vid närmast efterföljande styrelsesammanträde.

Revision

AP2s revisorer utses av regeringen. Det nu gällande förordnandet delas av Anders Bäckström, KPMG, och Göran Jacobsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers. Förordnandet löper på tre år intill dess att fondens resultat- och balansräkning för 2008 har fastställts.

KPMG ansvarar för det löpande granskningsarbetet. KPMG och Öhrlings PricewaterhouseCoopers ansvarar även för revisionen i övriga AP-fonder. Anders Bäckström ansvarar för att samordna revisionen av AP-fonderna.

Granskning av förvaltning och räkenskaper

I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP2 följer de av fonderna gemensamt fastställda redovisnings- och värderingsprinciperna samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten.

Årets revision omfattade även en revision av fondens investeringar i riskkapitalbolag med en uppföljning av årets investeringar och avyttringar.

Därutöver har en granskning av motpartsrisiker genomförts. Dessa delar ingår i ett gemensamt granskningsprogram för samtliga AP-fonder.

Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning. Revisorerna rapporterar direkt till styrelsen muntligt minst en gång per år samt avger skriftliga rapporter avseende bokslutsrevisionen och förvaltningsrevisionen.

Därtill rapporterar revisorerna muntligt till Finansdepartementet en gång per år.

Intern kontroll

Styrelsen är ytterst ansvarig för fondens interna kontroll. I fondens riskpolicy har styrelsen fastställt ramar och riktlinjer för fondens övergripande ansvarsfördelning, risker och risklimiters samt rutiner för uppföljning och kontroll av riktlinjernas efterlevnad.

Risk Management avdelningen följer upp att riskramverket efterlevs. Via riskkontrollprocessen säkerställs att organisationen i sin helhet såväl som i sina delar håller sig inom limiter samt följer de restriktioner och instruktioner den är ålagd.

Den löpande interna kontrollen av finansiella och operativa risker sker av fondens avdelning för Risk Management. Avdelningen är organisatoriskt fristående från de funktioner som tar aktiva affärsbeslut.

Riskkontrollen bygger på att det finns en effektiv och transparent riskrapportering och analys. Avrapportering sker dagligen till fondens ledning och löpande till styrelsen via rapporter och vid styrelsemötena.

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 Tholin & Larsson-Gruppen AB. Styrelseledamot i Norrporten 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, Fabege, Luxonen, Telelogíc, Skandia fonder, Upsala Nya Tidning och Öresund. 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. Industrial advisor Accent Equity partners. Skogsägare. Jur Kand. Född 1941.

Lillemor Smedenvall

Ledamot sedan 2006.

Ordförande i Finansförbundet. Vice ordförande i TCO Development AB och ledamot i TCO och Sparinstitutens Pensionskassa (SPK). 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 Riksborgen. 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 och
Göteborgs Universitet

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 tillgångs- slag, 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. Alternativt 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

Skillnad i avkastning mellan en portfölj och dess benchmarkindex.

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
Telefon 031-704 29 00 • Fax 031-704 29 99 • www.ap2.se**