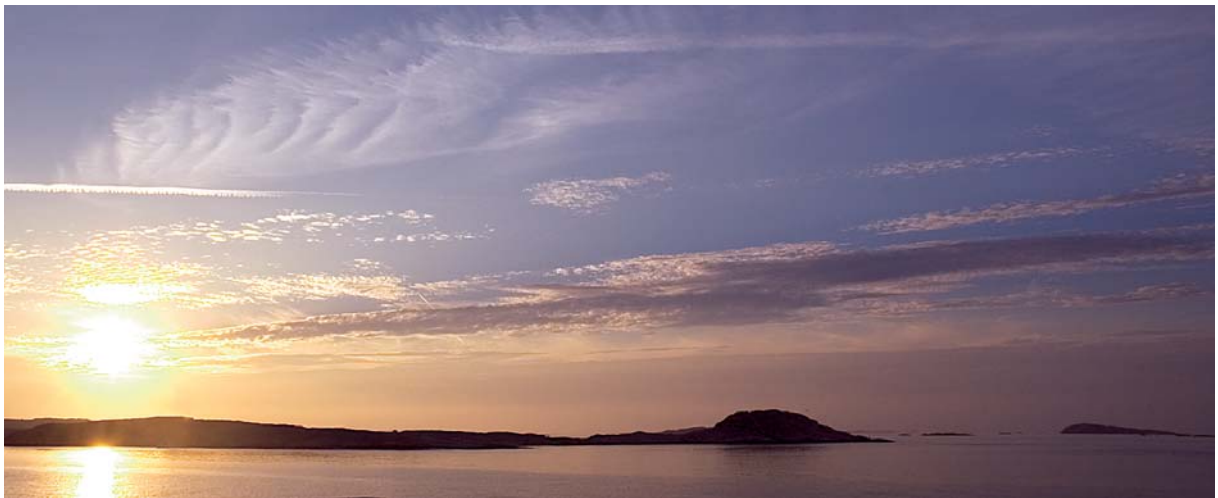




Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

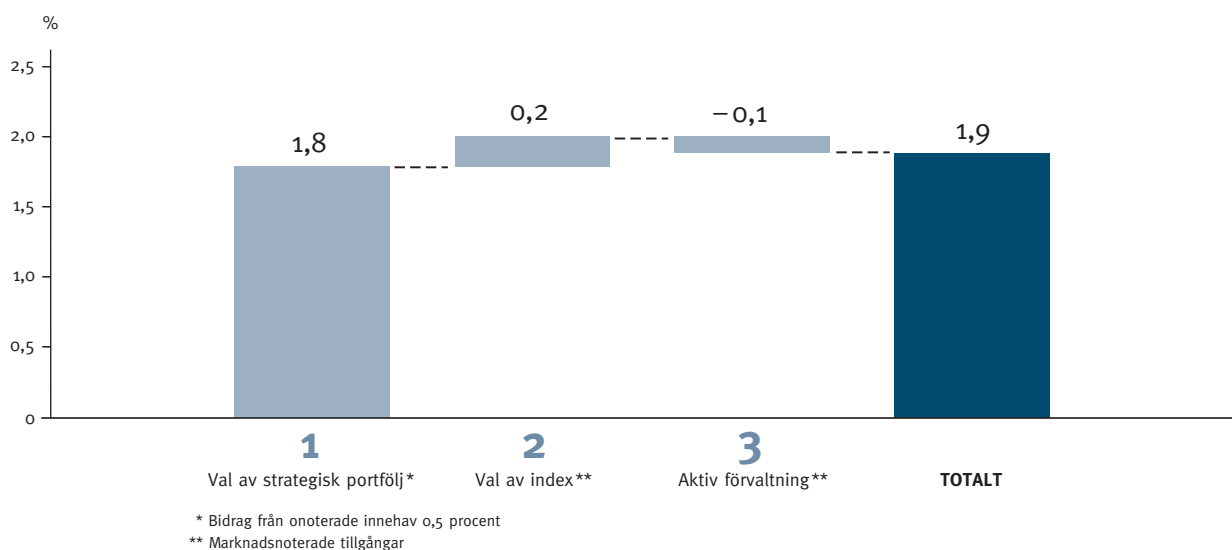


Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2006

Positivt resultat trots svag marknad

Andra AP-fondens val av strategisk portfölj med en låg valutaexponering och fondens egna val av index är de viktigaste förklaringarna till det positiva förvaltningsresultatet under första halvåret 2006. Arbetet med att utveckla och effektivisera förvaltningen fortsätter.

Värdeskapande i tre steg



- Fondkapitalet uppgick den 30 juni 2006 till 194,8 mdkr, vilket innebär en ökning sedan årsskiftet med 4,3 mdkr, inklusive inflöden. Det betyder att fonden första halvåret 2006 visade en avkastning på 1,9 procent, exklusive kostnader. Avkastning efter provisionskostnader och rörelsens kostnader uppgick till 1,8 procent. Periodens resultat uppgick till 3,5 mdkr.
- Tillgångarna i den strategiska portföljen mätt efter breda index samt bidrag från onoterade tillgångar genererade 1,8 procent under första halvåret 2006. Valutaexponeringen var vid halvårsskiftet 11,7 procent.
- Fondens egna val av index i stället för breda marknadsindex gav ett mervärde på 0,4 mdkr eller 0,2 procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till -0,1 procent för fondens marknadsnoterade portfölj.
- Avkastningen för tillgångsslaget Alternativa investeringar uppgick till 13,2 procent.
- Arbetet med att effektivisera fondens arbete fortsätter. Programmet som inleddes 2004 har bland annat inneburit att antalet externa förvaltningsmandat minskats kraftigt och att en större andel av den svenska och europeiska förvaltningen sköts internt. Under 2006 har två mandat avslutats och den interna förvaltningen står nu för 75 procent av den totala förvaltningen.
- Andra AP-fonden har i början av juli startat ett förvaltningsmandat baserat på fundamental indexering.

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 verkligt värde.

Värdeskapande i tre steg

I syfte att ge en mer heltäckande bild av värdet av de placeringsbeslut som har tagits i fonden redovisas fondens värdeskapande i tre steg; val av strategisk portfölj, val av index och relativ förvaltning. I tabellen nedan visas utvecklingen sedan 2003 för de olika komponenterna. Positiva bidragsgivare från och med 2003 har varit val av strategisk portfölj och val av index.

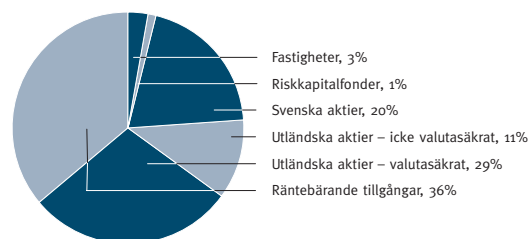
Värdeskapande steg 1. Val av strategisk portfölj

Andra AP-fondens strategiska portfölj tas fram med stöd av en egenutvecklad ALM-modell där hänsyn tas till den förväntade utvecklingen i pensionssystemet på över 30 års sikt. Med hjälp av modellen fastställs en strategisk portfölj där tillgångsslagens andel av portföljen bestäms och där valutastrategin slås fast. I den strategiska portföljen för första halvåret 2006 bestod 60 procent av portföljen av aktier, 36 procent av räntebärande tillgångar och 4 procent av alternativa investeringar (fastigheter och riskkapitalfonder). Tillgångarna i den strategiska portföljen mätt efter breda index samt bidrag från onoterade tillgångar genererade 1,8 procent under första halvåret 2006. Sedan 2003 har val av strategisk portfölj bidragit med 55,8 procent.

Strategisk portfölj första halvåret 2006

I placeringsreglerna för Andra AP-fonden regleras vilken valutasäkringsgrad fonden tilläts ha. Med början från 2001 tilläts fonden ha en valutaexponering med 15 procent för att med fem procent per år höjas till 35 procent år 2005 och 40 procent 2006. Andra AP-fonden har sedan start valt att ha en låg valutaexponering där andelen av portföljen som varit exponerad mot valutor varit betydligt lägre än vad som enligt reglerna varit möjligt. Fondens låga valutaexponering har under första halvåret skapat värde då kronans stärkts gentemot flera viktiga referensvalutor. Fondens valutaexponering i den strategiska portföljen är 11 procent.

Strategiska portföljen 2006



Värdeskapande över tre år

%	2006-06	2005	2004	2003	2003-2006
Total portfölj					
Strategisk portfölj*	1,8	17,3	11,4	17,4	55,8
Val av index**	0,2	1,2	0,7	0,9	4,1
Aktiv förvaltning**	-0,1	0,2	-0,6	-0,5	-1,5
Totalt	1,9	18,7	11,6	17,8	58,4
Svenska aktier					
Strategisk portfölj	5,4	36,3	20,8	34,2	132,7
Val av index	1,0	3,2	-0,5	1,9	10,0
Aktiv förvaltning	-1,1	-2,9	-1,2	-1,7	-12,7
Totalt	5,3	36,6	19,0	34,4	130,0
Utländska aktier inklusive valutasäkring					
Strategisk portfölj	1,1	20,0	10,6	22,6	64,6
Val av index	0,3	0,9	1,3	0,9	4,9
Aktiv förvaltning	0,5	2,0	-0,3	-1,0	1,7
Totalt	1,9	22,9	11,6	22,5	71,2
Räntebärande tillgångar					
Strategisk portfölj	-1,2	3,8	6,8	4,9	14,9
Val av index	-0,4	0,6	0,8	0,5	1,6
Aktiv förvaltning	0,2	0,0	-0,3	-0,1	-0,3
Totalt	-1,4	4,3	7,3	5,3	16,2

* Inklusive bidrag från onoterade innehav

** Exklusive onoterade innehav

Fortsatt fokus på effektivisering

Värdeskapande steg 2. Val av index

Indexvalet är en del av Andra AP-fondens placeringsprocess. Genom val av benchmarkindex avgör fonden vilka sammansättningar av portföljer interna och externa förvaltare skall sträva efter att exponeras mot. I stället för att använda de traditionella, breda indexen har Andra AP-fonden valt andra, specialiserade, index på en rad områden. Det gäller till exempel på räntesidan där fonden exkluderat japanska obligationer i det globala indexet. När det gäller utländska aktier har index valts där exponeringen mot den nordamerikanska marknaden dragits ner till förmån för europeiska aktier. I Sverige används i tillägg till SBX dels ett av fonden speciellt framtaget index, OSX, som är likaviktat till skillnad från traditionella kapitalviktade index och dels ett småbolagsindex, CSRX.

Målet med val av index är att öka avkastningen i förhållande till risktagandet för både den externa och interna förvaltningen. För första halvåret har fondens egna val av index haft en avkastning som varit 0,2 procent eller 0,4 mdkr högre än breda index. Sedan 2003 är avkastningen 4,1 procent.

Värdeskapande steg 3. Relativförvaltningen

Fondens val av index styr den relativa förvaltningen. Den interna och externa förvaltningen skall överträffa de specialiserade index som Andra AP-fonden valt. De flesta tillgångsslag har utvecklats väl när det gäller relativ avkastning. Det är framförallt ränteförvaltningen, förvaltningen i de globala aktiemandaten och de under 2005 startade taktiska allokeringmandaten som bidragit positivt. Den svenska portföljen för långsiktiga aktieplaceringar har utvecklats betydligt sämre än sitt benchmarkindex. För första halvåret 2006 har den relativa förvaltningen genererat -0,1 procent motsvarande ett värde på -0,2 mdkr.

Betydande omstruktureringar har gjorts av aktieförvaltningen under de senaste åren. Tjugotalet förvaltningsmandat har avslutats. Som en följd av detta sker aktieförvaltningen numera med ett ökat inslag av intern förvaltning och med en större fördelning av risk och förväntad avkastning till globala mandat.

Räknat sedan starten 2001 har fonden visat en positiv relativavkastning på 0,9 procent. Sedan 2003 är den relativa avkastningen -1,5 procent.

Andra AP-fonden har ett reallångsiktigt avkastningsmål på 4,5 procent. Målet är satt mot bakgrund av förväntad utveckling av det svenska pensionssystemet och vad som krävs för att Andra AP-fonden skall uppfylla sin del av finansieringen av framtida pensioner. Med en realränta i dagsläget på 1,5 till 2 procent är det avgörande att fonden kan hitta tillgångsslag som ger högre avkastning med balanserad risk. Exponeringen mot dessa högavkastande tillgångsslag medför ofta högre förvaltningskostnader. Ett exempel är private equityfonder där de bästa förvaltarna under lång tid redovisat god avkastning i förhållande till andra tillgångsslag.

Andra AP-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 skapa ett bra jämförelseunderlag för att fortsätta analysera fondens effektivitet såväl avseende förvaltningsinriktning som resursutnyttjande.

Analysen visar att Andra AP-fonden när det gäller effektivitet (avkastning och kostnader) hävdar sig väl i förhållande till jämförelsegruppen 2005.

För att ytterligare effektivisera fondens transaktioner har ett projekt startats där både direkta och indirekta transaktionskostnader analyseras i detalj. Även här arbetar fonden med internationellt jämförelsematerial.

Fundamental indexering

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

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. 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, sam-

Finansiell översikt

tidigt som portföljen får en större andel lägre värderade aktier. Historiskt har sådana grundportföljer gett en 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 det senaste millennieskiftet.

Fundamental indexering som placeringsstrategi är en del av Andra AP-fondens strategiska portfölj. Fundamental indexering är också ett komplement till traditionell aktiv förvaltning. Inledningsvis kommer 600 miljoner US-dollar av fondens nordamerikanska aktieportfölj att förvaltas med Research Affiliates Fundamental Index (RAFI) som strategiskt referensindex. Implementeringen av Fundamental indexering är ett exempel på vikten av att använda effektivare grundportföljer i kapitalförvaltningen.

Fonden redovisar ett fondkapital för första halvåret uppgående till 194,8 mdkr, inklusive nettoinflöden, en ökning om 4,3 mdkr under perioden. Ökningen är hänförlig till fondens resultat om 3,5 mdkr, externa kapitalflöden inom pensionssystemet, netto 659 mnkr, samt överföring av kapital från Avvecklingsfonden om 83 mnkr.

Fondkapitalets utveckling första halvåret 2006, mnkr

Ingående fondkapital		190 593
Inbetalda pensionsavgifter	22 635	
Utbetalda pensionsmedel	-21 827	
Administrationsersättning	-149	659
Överföring från avvecklingsfond		83
Periodens resultat		3 510
Utgående fondkapital		194 845

Fondkapitalet är det högsta redovisade sedan Andra AP-fonden inledde sin verksamhet år 2001. Med exkludering av de inflöden som skett sedan starten har fondens kapital ökat med 43,5 mdkr. Sammantaget redovisar fonden en total avkastning på 1,9 procent exklusive kostnader. För den marknadsnoterade portföljen uppgick avkastningen till 1,4 procent. Fondens benchmarkportfölj, exklusive onoterade tillgångar avkastade 1,5 procent, vilket innebär en negativ relativ avkastning motsvarande -0,1 procent. Första halvårets resultat redovisas till 3 510 mnkr.

Nyckeltal	2006-06-30	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Fondkapital, mnkr	194 845	190 593	158 120	140 350
Inflöden, mnkr	742	2 905	1 651	2 567
Förvaltningskostnadsandel, exklusive provisionskostnader, årstakt, %	0,07	0,07	0,08	0,09
Förvaltningskostnadsandel, inklusive provisionskostnader, årstakt, %	0,15	0,16	0,22	0,18
Resultat, mnkr	3 510	29 568	16 119	20 693
Avkastning total portfölj, exklusive kostnader, %	1,9	18,7	11,6	17,8
Avkastning marknadsnoterade tillgångar, exklusive kostnader, %	1,4	18,1	11,5	18,6
Relativ avkastning marknadsnoterade tillgångar, exklusive kostnader, %	-0,1	0,2	-0,6	-0,5
Valutaexponering, %	11,7	11	10	8
Aktiv risk, ex post, %	0,7	0,5	0,5	0,6
Andel aktiv förvaltning (inklusive enhanced), %	94	90	90	89
Andel extern förvaltning (inklusive investeringar i riskkapitalfonder), %	25	28	37	45

Fondkapitalets fördelning och utveckling

Resultat utgörs av rörelsens intäkter inkluderande provisionskostnader samt rörelsens kostnader. Rörelsens intäkter utgörs av ett räntenetto, utdelningar och nettoresultat om 4 597 mnkr samt valutakursförändringar om -940 mnkr. I rörelsens intäkter inkluderas även provisionskostnader om 82 mnkr, varav externa förvaltararvoden utgör 73 mnkr och depåbanksarvode 9 mnkr. Fondens resultat har belastats med rörelsens kostnader bestående av personalkostnader och övriga administrationskostnader och uppgick vid halvårsskiftet till 65 mnkr.

Under första halvåret förvaltades 25 procent av fondens tillgångar av externa förvaltare, varav 88 procent med aktiv eller semi-aktiv (enhanced) förvaltningsstil. I den externa förvaltningen inkluderas fondens investeringar i riskkapitalfonder (private equity).

Av fondens tillgångar var vid halvårsskiftet 11,7 procent exponerade mot utländsk valuta. Redovisat valutakursresultat under första halvåret uppgick till -1,7 mdkr inklusive ränteeffekten i valutaterminer, och är huvudsakligen hänförligt till valutorna USD, GBP och Euro. Dollarförsvagningen under första halvåret har starkt bidragit till valutakursresultatets utveckling.

Fonden har på total nivå haft en ökad aktiv risknivå. Baserat på ett 12 månaders rullande historiskt utfall, uppgick fondens aktiva risk till 0,7 procent, i jämförelse med 0,4 för första halvåret 2005. Svenska och utländska aktier har ett riskutnyttjande på 2,8 procent respektive 0,9 procent mätt på en 12 månaders rullande period. Fondens informationskvot för motsvarande period är positiv och uppgår till 0,23. Volatiliteten i fondens totala portfölj uppgick till 7,0 procent.

Svenska aktier

Värdet av tillgångarna i svenska aktier uppgick till 39,3 mdkr, inklusive investeringar i svenska aktiefonder om 3,9 mdkr. Innehaven har till 10 procent förvaltats via externa förvaltare. Avkastningen för första halvåret uppgick till 5,3 procent vilket resulterat i en negativ relativ avkastning på -1,1 procent mot benchmarkportföljen. Förklaringen till detta står främst att finna i utvecklingen av fondens långsiktiga aktieplaceringar som utvecklats 6,6 procent sämre än sitt benchmarkindex. Denna portfölj har däremot överträffat det breda indexet SBX och avkastat 4,4 procent totalt.

Fondens värdemässigt fem enskilt största svenska innehav i den totala aktieportföljen utgjordes av Ericsson (4,0 procent), Volvo (2,4 procent), SHB (2,1 procent), Nordea (2,0 procent) och H&M (1,4 procent).

Utländska aktier

Värdet av tillgångarna i utländska aktier uppgick till 76,7 mdkr. Innehaven har till 51 procent förvaltats externt. Avkastningen för de utländska innehaven uppgick till 1,9 procent, inklusive valutaeffekter, vilket har resulterat i en positiv relativ avkastning på 0,4 procent jämfört med benchmarkportföljen. Vid halvårsskiftet var de fem enskilt största utländska innehaven i fondens totala aktieportfölj, BP (0,7 procent), Exxon Mobil (0,6 procent), General Electric (0,6 procent), Nestlé (0,6 procent), och Deutsche Bank (0,6 procent).

Räntebärande tillgångar

Värdet av fondens räntebärande innehav, inklusive likviditet, uppgick vid halvårsskiftet till 70,3 mdkr, varav de utländska räntebärande innehaven summerade till 35,3 mdkr, bestående av stats- och kreditobligationer samt fonder.

Avkastningen för de räntebärande tillgångarna uppgick till -1,4 procent vilket är 0,2 procent bättre än benchmarkportföljens avkastning.

Alternativa Investeringar

Tillgångsslaget Alternativa investeringar omfattar fondens investeringar i private equity fonder (riskkapitalfonder) och onoterade fastighetsinnehav. Fondens fastighetsexponering utgörs också av innehav i den marknadsnoterade aktieportföljen.

Avkastningen för tillgångsslaget Alternativa investeringar uppgick till 13,2 procent.

Private Equity

Avkastningen för Andra AP-fondens investeringar inom private equity fonder uppgick till 20,3 procent. De första sex månaderna har faktiska investeringar gjorts i riskkapitalfonder till ett sammanlagt värde av 330 mnkr. Fondens totala investeringsåtaganden uppgår till 6,6 mdkr fördelat på 15 fonder. Av dessa har 1,7 mdkr hittills investerats. Fondernas långsiktiga strategier för utveckling av sina portföljbolag ger synbara resultat. Under perioden har portföljbolagen utvecklats väl och ett antal försäljningar genomförts. Periodens resultat om 238 mnkr inkluderar bland

annat så kallade exits i ComHem (ägt av EQT III), KappAhl och Ahlsell (ägt av Nordic Capital V) och Lindex och Skandia (ägt av Cevian Capital).

Fastigheter

Andra och Sjätte AP-fonden förvärvade i februari Vasakronans andel i Norrporten (NS Holding AB). Efter affären äger Andra AP-fonden och Sjätte AP-fonden vardera 50 procent av Norrporten. Som ett led i affären förvärvade Vasakronan Norrportens fastigheter i Uppsala.

Fondens onoterade fastighetsinnehav består också av en 25-procentig andel i AP Fastigheter Holding AB. Fondens båda fastighetsinvesteringar har haft en god utveckling under första halvåret med en avkastning om 12,4 procent. Det redovisade marknadsvärdet avseende fondens ägarandel uppgick till 4,0 mdkr för AP Fastigheter och 3,0 mdkr för Norrporten. Under perioden har fonden erhållit 319 mnkr i form av utdelning från AP Fastigheter. Värdeförändringen på aktier i Norrporten och AP Fastigheter under

Sammanställning av strategisk portfölj, exponering och avkastning per 2006-06-30

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Exponering, %	Exponerat värde, mdkr	Avkastning AP2, %	Avkastning benchmarkportfölj, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	20	20,2	39,3	5,3	6,4	2,8
Utländska aktier	40	39,3	76,7	1,9	1,5	0,9
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	36	36,1	70,3	-1,4	-1,6	0,3
Totalt noterade tillgångar, exklusive provisions- och rörelsekostnader				1,4	1,5	0,7
Alternativa investeringar	4	4,4	8,5	13,2	1,3	
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader	100,0	100,0	194,8	1,9	1,5	

* Historiskt utfall, 12 månader rullande

Fondkapital per tillgångsslag, mdkr

Tillgångsslag	Exponerat värde 2006-06-30	Exponerat värde 2005-12-31	Exponerat värde 2004-12-31	Exponerat värde 2003-12-31	Exponerat värde 2002-12-31
Svenska aktier	39,3	40,8	32,8	28,4	22,8
Utländska aktier	76,7	77,5	63,8	56,7	46,1
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	70,3	65,1	54,6	50,4	43,4
Fastigheter	*	*	*	4,6	4,6
Alternativa investeringar	8,5	7,2	6,9	0,3	0,2
Totalt	194,8	190,6	158,1	140,4	117,1

* Från och med 2004 ingår onoterade fastighetsinnehav i tillgångsslaget Alternativa investeringar.

första halvåret uppgick till 283 mnkr. Avkastningen uppgick till 19,3 procent för AP Fastigheter och till 5,3 procent för Norrporten. Den stora skillnaden i avkastning förklaras av att AP Fastigheter värderar fastighetsbeståndet halvårsvis, medan Norrporten endast omvärderar sitt fastighetsbestånd vid årsskiften.

Taktisk allokering

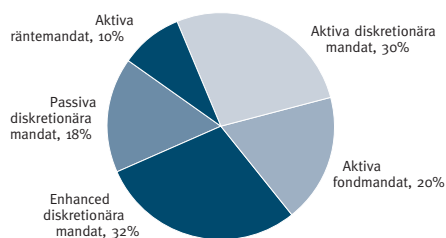
Under det första halvåret har tre mandat inom området Global Tactical Asset Allocation (GTAA) varit aktiva. De två externa förvaltarna är Goldman Sachs Asset Management och First Quadrant L.P., den senare i samarbete med dess svenska samarbetspartner Informed Portfolio Management. Ett motsvarande internt förvaltningsmandat har också aktiverats sedan 2005. Dessa förvaltningsmandat är absolutavkastande och aktiveras med indexterminer i ett så kallat overlayformat. De är således separerade från fondens allokering av kapital men tar en del av fondens aktiva riskutrymme i anspråk.

Provisionskostnad

Andra AP-fonden har, tillsammans med de övriga buffertfonderna, under 2005 anpassat sin redovisning till de principer som gäller för värdepappersbolag och infört begreppet "provisionskostnader". Fondens rörelseintäkter netto redovisas därmed.

Fondens provisionskostnader för första halvåret uppgår till 82 mnkr. I kostnaden inkluderas dels externa förvaltkostnader om 73 mnkr samt kostnad för depåhantering om 9 mnkr. Utöver detta redovisas så kallade prestationsbaserade arvoden om 45 mnkr som avdrag under nettoresultat per tillgångslag.

Extern förvaltning – andel passivt och aktivt förvaltad genomsnittligt kapital, %



Förvaltararvoden för onoterade tillgångar, för vilka återbetalning medges före vinstdelning och bedöms som sannolik, redovisas som en fordran i balansräkningen. Under perioden har management fee erlagts om totalt 33 mnkr, varav 30 mnkr redovisas som fordran per halvårsskiftet.

Fondens kostnader, mnkr	2006-06	2005-06	2005-12
Provisionskostnader	82	90	160
varav			
- externa förvaltningskostnader	73	83	145
- kostnader för depåhantering	9	7	15
Rörelsekostnader	65	61	123
Förvaltningskostnadsandel, %*	0,07	0,07	0,07

* Baseras på rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt fondkapital. Jämförelsesiffror för 2005-06 är justerade i enlighet med anpassning av redovisningsprinciper (se nedan).

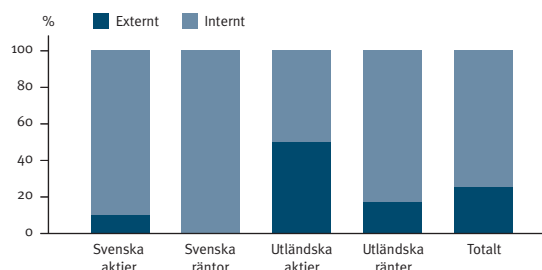
Rörelsens kostnader

Fondens rörelsekostnader för första halvåret 2006 uppgick till 65 mnkr varav personalkostnader uppgick till 38 mnkr och övriga administrationskostnader till 27 mnkr.

Förvaltningskostnadsandelen uttrycks i årstakt och definieras både inklusive och exklusive provisionskostnader och i förhållande till det genomsnittliga fondkapitalet.

Under första halvåret, uppgick fondens förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader till 0,15 (0,16) procent. Exkluderas provisionskostnader uppgick förvaltningskostnadsandelen till 0,07 (0,07) procent.

Intern och extern förvaltning per tillgångslag, %



I extern förvaltning inkluderas även fondens investeringar i riskkapitalfonder (private equity).

Andra viktiga händelser

Eva Halvarsson tillträdde som verkställande direktör i februari. Fondens chef för kapitalförvaltningen Petter Odhnoff lämnade efter samråd med verkställande direktören sin befattning i april och har ersatts i fondledningen av Poul Winslöv som chef för kapitalförvaltningen och Tomas Franzén som ansvarar för fondens strategi.

Eva Fernvall har lämnat styrelsen och ersatts av Lillemor Smedenvall, ordförande i Finansförbundet.

Personal

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 49 personer (vid utgången av 2005 hade fonden 46 tillsvidareanställda och 3 projektanställda).

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i fondens årsredovisning för 2005 på sidan 60.

Första - Fjärde AP-fonderna har från och med 2005 anpassat uppställningsformen för resultaträkningen till vad som gäller för jämförbara organisationer i Sverige och internationellt. Jämförelsesiffrorna i resultaträkningen har justerats i enlighet med anpassningen.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2006 publiceras den 8 februari 2007.

Göteborg den 16 augusti 2006

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

Resultaträkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2006	jan-juni 2005	jan-dec 2005
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	572	1 026	1 696
Erhållna utdelningar	2 663	2 068	2 696
Nettoresultat, noterade aktier & andelar	2 861	6 185	22 421
Nettoresultat, onoterade aktier & andelar	365	588	1 249
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-1 771	1 650	532
Nettoresultat, derivatinstrument	-93	-17	-565
Nettoresultat, valutakursförändringar	-940	1 811	1 822
Provisionskostnader, netto	-82	-90	-160
Summa rörelsens intäkter	3 575	13 221	29 691
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-38	-35	-70
Övriga administrationskostnader	-27	-26	-53
Summa rörelsens kostnader	-65	-61	-123
PERIODENS RESULTAT	3 510	13 160	29 568

Balansräkning

Belopp i mnkr	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31
Tillgångar			
Aktier och andelar			
- noterade	112 803	104 837	120 591
- onoterade	4 809	3 180	4 012
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	86 454	71 416	62 230
Derivatinstrument	2 247	970	1 247
Kassa och bankmedel	2 331	2 153	2 141
Övriga tillgångar	2 605	1 037	188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 405	1 263	1 470
SUMMA TILLGÅNGAR	212 654	184 856	191 879
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	422	4 378	821
Övriga skulder	17 062	7 253	84
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	325	197	381
Summa skulder	17 809	11 828	1 286
Fondkapital			
Ingående fondkapital	190 593	158 120	158 120
Nettoinbetalningar mot pensionssystemet	659	1 533	2 312
Överfört från särskild förvaltning och avvecklingsfond	83	215	593
Periodens resultat	3 510	13 160	29 568
Summa fondkapital	194 845	173 028	190 593
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	212 654	184 856	191 879

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av fondens revisorer.



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

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