



*Andra AP-fonden*  
Second Swedish National Pension Fund - AP2

# Halvårsrapport

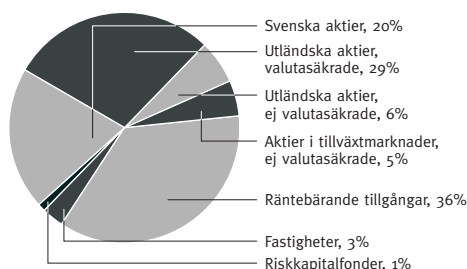
1 januari – 30 juni 2007

## Starkt resultat

Andra AP-fondens val av strategisk portfölj och överavkastningen i fondens svenska aktieportfölj är de viktigaste förklaringarna till det goda förvaltningsresultatet under första halvåret 2007. Ytterligare steg har tagits för att utveckla och effektivisera förvaltningen.

- Fondkapitalet uppgick den 30 juni 2007 till 232,8 mdkr, vilket innebär en ökning sedan årsskiftet med 16 mdkr, inklusive inflöden. Periodens resultat uppgick till 15,1 mdkr.
- Fondens totala portfölj, exklusive kostnader, visade det första halvåret 2007 en avkastning på 7,0 procent. Motsvarande avkastning för benchmark-portföljen var 6,3 procent. Avkastningen efter provisionskostnader och rörelsens kostnader uppgick till 6,9 procent.
- Valutaexponeringen var vid halvårsskiftet 11 procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till 0,5 procent exklusive kostnader för fondens marknadsnoterade portfölj och förklaras till stor del av utvecklingen i fondens svenska OSX-portfölj.
- Arbetet med att effektivisera och utveckla fondens arbete fortsätter. 78 procent av fondens förvaltning sker internt. Andra AP-fonden har tillsammans med ledande internationella pensionsförvaltare inlett ett jämförelseprojekt där fokus ligger på effektivitet och utveckling.
- Andra AP-fonden lyftes under våren 2007 av FN-organet UNEPFI fram som ett föredöme när det gäller arbete med hållbarhetsfrågor. En ägarrapport publiceras separat.

### Strategiska portföljen 2007



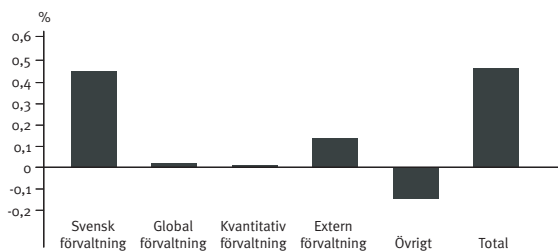
Redovisade värden avser *exponerade värden* där inte annat anges. Dessa omfattar utöver bokförda verkliga värden även allokerat (ännu ej investerat) kapital till det aktuella tillgångsslaget samt övriga tillgångar som utgör säkerhet för ingångna derivatpositioner. I balansräkningen särredovisas tillgångsslag, derivat och likvida medel till verkligt värde.

## Ny förvaltningsmodell införd

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 investeringssteam – 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 benchmark-portföljen (alfa-avkastning). Risktagandet är fokuserat till ett antal aktiva förvaltningsmandat. Den kvantitativa förvaltning spelar en viktig roll när det gäller den breda beta-förvaltningen men arbetar också mot klara överavkastningsmål.

Erfarenheterna från det första halvåret är positiva. Flera av de förvaltningsmandat som tilldelats större riskutrymme visar en hög relativavkastning.

Attribution av relativavkastning från noterade tillgångar per investeringssteam, %



### Svensk förvaltning

Den svenska aktiva förvaltningen bedrivs i både aktier och räntepapper. Förvaltningen har bidraget med 0,46 procent till fondens relativavkastning. Samtliga aktie- och ränteportföljer redovisar en positiv relativavkastning för det första halvåret 2007. En stor bidragsgivare har varit OSX-portföljens goda resultat (7,1%) som i sin tur beror på en exceptionellt god utveckling i Volvo-aktien. I OSX-portföljen finns svenska innehav där fonden arbetar mer aktivt som

ägare eller/och utifrån tematiska utvecklingstrender. Portföljen mäts mot ett egenkonstruerat likaviktat index, OSX.

### Global förvaltning

Den globala förvaltningen innefattar internt förvalta- de aktie- och ränteplaceringar utanför Sverige. Under första halvåret har rutinerna för placerings- verksamheten byggts upp varför aktiviteten varit låg. Förvaltningen har bidraget med 0,01 procent till fondens relativavkastning.

### 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 varit framgångsrik, speciellt den portfölj som har en europeisk inriktning, dock har produkterna som förvaltas enligt fundamentalin- dex underavkastat.

### Extern förvaltning

Externa förvaltare används inom sektorer, tillgångs- slag eller strategier där dessa bedöms kunna bidra med relativ avkastning. 22 procent av fondens till- gångar förvaltas av externa förvaltare. Den externa förvaltningen har bidraget med 0,13 procent till fon- dens relativavkastning.

### Övrigt

I samband med övergången till den nya förvaltnings- strategin redovisas så kallade rebalanserings- och hed- gematchningseffekter på nytt sätt. Rebalanserings- effekter uppstår då fondens portföljer skall viktas om till benchmarkindex och hedgematchningseffekter uppstår då säkringsinstrument inte exakt motsvarar fondens valda benchmark. Detta har under perioden medfört ett bidrag på -0,13 procent.

## Fortsatt fokus på effektivisering

Andra AP-fonden har ett reallångsiktigt avkastningsmål på fem procent efter kostnader varav 0,5 procent är fondens relativa avkastningsmål. 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 och strategier som ger högre avkastning med balanserad risk. Exponeringen mot dessa högavkastande tillgångsslag och strategier medför ofta högre förvaltningskostnader. Ett exempel är riskkapitalfonder 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. Grafen

nedan visar Andra AP-fondens resultatutveckling (relativ avkastning) i förhållande till faktiska kostnader (relativ merkostnad) över perioden 2004–2006. Analysen bygger på en jämförelse med internationellt verk samma pensionsfonder av motsvarande storlek.

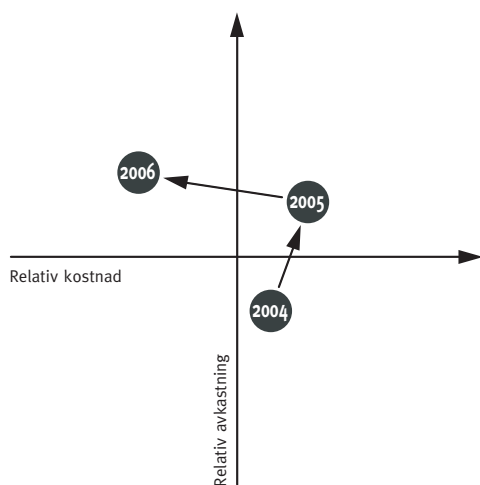
Under perioden har Andra AP-fonden vidtagit en rad åtgärder som givit önskad effekt. Analysen av 2006 års resultat visar att Andra AP-fondens position i förhållande till sin jämförelsegrupp har förbättrats avsevärt. Se figur.

Tillsammans med en rad ledande internationella pensionsförvaltare är Andra AP-fonden med i en fördjupad jämförelseprocess under 2007.

Under 2006 startades ett projekt för att ytterligare effektivisera fondens transaktioner där både direkta och indirekta transaktionskostnader analyseras i detalj. Även här arbetar fonden med internationellt jämförelsematerial. Under första halvåret 2007 har en förnyad studie gjorts av transaktionskostnaderna.

De båda jämförelseprojekten är också en del av fondens arbete med att utveckla egna nyckeltal för effektivitet.

### Mot bättre kostnadseffektivitet



CEMs studie visar att Andra AP-fondens position förbättrats.

## Finansiell översikt

Fonden redovisar ett fondkapital för första halvåret uppgående till 232,8 mdkr, inklusive nettoinflöden, en ökning om 16 mdkr under perioden. Ökningen är hänförlig till fondens resultat om 15,1 mdkr, externa kapitalflöden inom pensionssystemet, netto 826 mnkr, samt överföring av kapital från Avvecklingsfonden och Särskilda förvaltningen om totalt 108 mnkr.

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 79,6 mdkr. Sammantaget redovisar fonden för första halvåret 2007 en total avkastning på 7,0 procent exklusive kostnader. För den marknadsnoterade portföljen uppgick avkastningen till 6,9 procent exklusive kostnader. Fondens benchmarkportfölj, exklusive onoterade tillgångar, avkastade 6,4 procent, vilket innebär en positiv relativavkastning motsvarande 0,5 procent.

Första halvårets resultat redovisas till 15 075 mnkr. Resultatet utgörs av rörelsens intäkter, inklusive provisionskostnader, med avdrag för rörelsens kostnader. Rörelsens intäkter utgörs av räntenetto, erhållna utdelningar och nettoresultat för respektive tillgångsslag om totalt 15 427 mnkr samt valutakursförändringar om -200 mnkr. I rörelsens intäkter inkluderas även provisionskostnader om 86 mnkr, varav externa förvaltararvoden utgör 77 mnkr och depåbanksarvode 9 mnkr. Fondens resultat har belastats med rörelsens kostnader bestående av personalkostnader och övriga administrationskostnader om sammanlagt 66 mnkr.

Under första halvåret förvaltades 22 procent av fondens tillgångar av externa förvaltare, varav samtliga 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 procent exponerade mot utländsk valuta. Redovisat valutakursresultat under första halvåret uppgick till -0,8 mdkr inklusive ränteeffekten i valutaterminer, och är huvudsakligen hänförligt till valutorna USD, GBP och Euro.

Baserat på ett 12 månaders rullande historiskt utfall, uppgick fondens aktiva risk till 0,6 procent, i jämförelse med 0,7 för första halvåret 2006. Svenska och utländska aktier har ett riskutnyttjande på 2,2 procent respektive 1,2 procent mätt på en 12 månaders rullande period. Den aktiva risken för räntebärande tillgångar uppgick till 0,3 procent. Fondens informationskvot för motsvarande period är positiv och uppgick till 1,3. Volatiliteten i fondens totala portfölj uppgick till 6,5 procent.

### Fondkapitalets utveckling första halvåret 2007, mnkr

Ingående fondkapital	216 775
Inbetalda pensionsavgifter	23 891
Utbetalda pensionsmedel	-22 965
Administrationsersättning	-100
	<b>826</b>
Överföring från avvecklingsfond och särskild förvaltning	108
Periodens resultat	15 075
<b>Utgående fondkapital</b>	<b>232 784</b>

Nyckeltal	07-06-30	2006	2005	2004	2003
Fondkapital, mnkr	232 784	216 775	190 593	158 120	140 350
Inflöden, mnkr	934	1 676	2 905	1 651	2 567
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader, årstakt, %	0,06	0,06	0,07	0,08	0,09
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader, årstakt, %	0,14	0,15	0,16	0,22	0,18
Periodens resultat, mnkr	15 075	24 506	29 568	16 119	20 693
Avkastning total portfölj, exklusive kostnader, %	7,0	13	18,7	11,6	17,8
Avkastning total portfölj, inklusive kostnader, %	6,9	12,8	18,5	11,4	17,7
Relativ avkastning noterade tillgångar, exklusive kostnader, %	0,5	0,2	0,2	-0,6	-0,5
Valutaexponering, %	11	12	11	10	8
Aktiv risk, ex post, %	0,6	0,7	0,5	0,5	0,6
Andel aktiv förvaltning (inkl enhanced), %	94	93	90	90	89
Andel extern förvaltning (inkl investeringar i riskkapitalfonder), %	22	17	28	37	45

# Fondkapitalets fördelning och utveckling

## Svenska aktier

Värdet av tillgångarna i svenska aktier uppgick till 46,1 mdkr, inklusive investeringar i svenska aktiefonder om 3,1 mdkr. Innehaven har till 7 procent förvaltats via externa förvaltare. Avkastningen för första halvåret uppgick till 14,7 procent vilket resulterat i en positiv relativ avkastning på 1,9 procent mot benchmarkportföljen. Förklaringen till detta står främst att finna i utvecklingen av OSX-portföljen som utvecklats 7,1 procent bättre än sitt benchmarkindex.

Fondens värdemässigt fem enskilt största svenska innehav i den totala aktieportföljen utgjordes av Volvo (4,9 procent), Ericsson (2,3 procent), Nordea (1,7 procent), H&M (1,3 procent) och Meda (1,3 procent).

Svenska aktier	07-06-30	2006	2005	2004	2003
Exponerat värde, mdkr	46,1	43,5	40,8	32,8	28,4
Absolut avkastning, %	14,7	29,5	36,6	19,0	34,4
Relativ avkastning, %	1,9	0,6	-2,9	-1,2	-1,6
SIXRX, %	13,5	28,1	36,3	20,8	34,2
Andel aktiv förvaltning, %	100	100	100	94	100
Andel extern förvaltning, %	7	10	18	27	56

## Utländska aktier

Värdet av tillgångarna i utländska aktier uppgick till 92,3 mdkr. Innehaven har till 36 procent förvaltats externt. Avkastningen för de utländska innehaven uppgick till 10,1 procent, inklusive valutaeffekter, vilket har resulterat i en positiv relativ avkastning på 0,1 procent jämfört med benchmarkportföljen. Vid halvårsskiftet var de fem enskilt största utländska innehaven i fondens totala aktieportfölj, Nestlé (0,7 procent), Total (0,7 procent), Exxon (0,7 procent), General Electric (0,7 procent), och E.ON (0,6 procent).

Utländska aktier	07-06-30	2006	2005	2004	2003
Exponerat värde, mdkr	92,3	85,7	77,5	63,8	56,7
Absolut avkastning, %	10,1	16,4	22,9	11,5	22,5
Relativ avkastning, %	0,1	2,5	2,0	-0,3	-1,0
MSCI AC World, %	9,7	13,0	20,0	10,6	22,6
Andel aktiv förvaltning, %	93	89	82	80	78
Andel extern förvaltning, %	36	27	53	77	82

## Räntebärande tillgångar

Värdet av fondens räntebärande innehav, inklusive likviditet, uppgick till 83,5 mdkr, varav utländska räntebärande innehaven till 40,4 mdkr bestående av stats- och kreditobligationer samt fonder.

Avkastningen för de räntebärande tillgångarna uppgick till -0,8 procent vilket är i nivå med benchmarkportföljens avkastning.

Räntebärande tillgångar	07-06-30	2006	2005	2004	2003
Exponerat värde					
inklusive likviditet, mdkr	83,5	77,4	65,1	54,6	50,4
Absolut avkastning, %	-0,8	0,8	4,3	7,3	5,3
Relativ avkastning, %	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,1
Andel aktiv förvaltning, %	90	91	93	94	98
Andel extern förvaltning, %	15	10	8	8	10

## Alternativa Investeringar

Tillgångsslaget Alternativa investeringar omfattar fondens investeringar i private equity fonder (riskkapitalfonder) och onoterade fastighetsinnehav.

Avkastningen för tillgångsslaget Alternativa investeringar uppgick till 8,5 procent.

### Private Equity

Avkastningen för Andra AP-fondens investeringar inom private equity fonder uppgick till 5,8 procent. De första sex månaderna har faktiska investeringar gjorts i riskkapitalfonder till ett sammanlagt värde av 537 mnkr. Fondens totala investeringsåtaganden uppgår till 8,6 mdkr fördelat på 23 fonder. Av dessa har 2,9 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.

### Fastigheter

Fondens fastighetsexponering utgörs dels av innehav i den marknadsnoterade aktieportföljen och dels av innehav i de onoterade fastighetsbolagen Norrporten (50 procent) och AP Fastigheter (25 procent).

Fondens båda onoterade fastighetsinvesteringar har haft en mycket god utveckling under första halv-

året med en avkastning om 9,3 procent. Det redovisade marknadsvärdet avseende fondens ägarandel uppgick till 4,7 mdkr för AP Fastigheter och 3,8 mdkr för Norrporten. Under perioden har fonden erhållit 319 mnkr i form av utdelning från AP Fastigheter. Värdeökningen på aktier i Norrporten och AP Fastigheter under första halvåret uppgick till 244 mnkr. Avkastningen uppgick till cirka 12 procent för AP Fastigheter och till cirka 6 procent för Norrporten. AP Fastigheter värderar fastighetsbeståndet halvårsvis, medan Norrporten omvärderar sitt fastighetsbestånd vid årsskiften.

### Taktisk allokering

Under det första halvåret har 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. Dessa förvaltnings-

mandat 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.

Under det första halvåret gav GTAA-mandaten ett överskott med sammantaget 64 mnkr.

### Provisionskostnad

Fondens provisionskostnader för första halvåret uppgick till 86 mnkr. I kostnaden inkluderas dels externa förvaltkostnader om 77 mnkr och dels kostnad för depåhantering om 9 mnkr.

I provisionskostnader ingår ej prestationsbaserade arvoden, som utgår om förvaltare uppnår en avkastning utöver överenskommen nivå, dessa reducerar nettoresultatet för respektive tillgångsslag.

Prestationsbaserade arvoden för första halvåret 2007 uppgick till 19 mnkr.

Förvaltararvoden för onoterade tillgångar, för

### Sammanställning av strategisk portfölj, exponering och avkastning 2007-06-30

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Exponering, %	Exponerat värde, mdkr	Avkastning AP2, %	Avkastning benchmark-portfölj, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	20	19,8	46,1	14,7	12,8	2,2
Utländska aktier	40	39,6	92,3	10,1	10,0	1,2
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	36	35,9	83,5	-0,8	-0,8	0,3
<b>Totalt noterade tillgångar, exkl provisions- och rörelsekostnader</b>				<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>
Alternativa investeringar	4	4,7	10,9	8,5	1,3	
<b>Totalt fondkapital, exkl provisions- och rörelsekostnader</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>232,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	

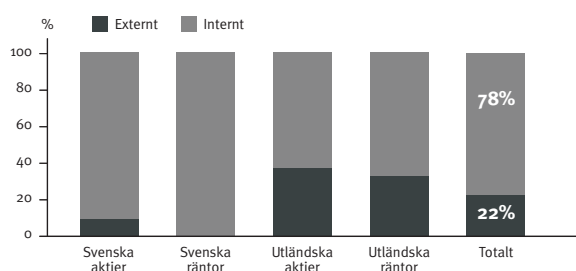
\* Historiskt utfall, 12 månader rullande

### Fondkapital per tillgångsslag, mdkr

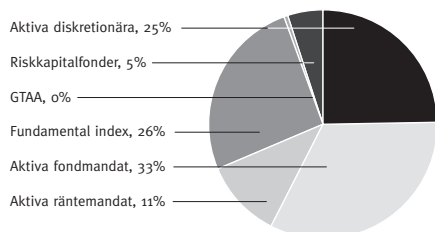
Tillgångsslag	Exponerat värde 2007-06-30	Exponerat värde 2006-12-31	Exponerat värde 2005-12-31	Exponerat värde 2004-12-31	Exponerat värde 2003-12-31
Svenska aktier	46,1	43,5	40,8	32,8	28,4
Utländska aktier	92,3	85,7	77,5	63,8	56,7
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	83,5	77,4	65,1	54,6	50,4
Fastigheter	*	*	*	*	4,6
Alternativa investeringar	10,9	10,2	7,2	6,9	0,3
<b>Totalt</b>	<b>232,8</b>	<b>216,8</b>	<b>190,6</b>	<b>158,1</b>	<b>140,4</b>

vilka återbetalning medges före vinstdelning och bedöms som sannolik, redovisas som en fordran i balansräkningen. Under perioden har förvaltararvoden för onoterade tillgångar erlagts om totalt 40 mnkr, varav 35 mnkr redovisas som fordran per halvårsskiftet.

#### Intern och extern förvaltning per tillgångslag, %



#### Externt förvaltad snittkapital per förvaltningsstil 2007-06-30, %



GTAA-mandat har inget allokerat kapital då mandatens exponering sker i form av derivat. Fundamental index-mandatet förvaltas av intern förvaltningsorganisation baserat på externt fundamentalindex (modellportfölj).

#### Rörelsens kostnader

Fondens rörelsekostnader för första halvåret 2007 uppgick till 66 mnkr varav personalkostnader uppgick till 36 mnkr och övriga administrationskostnader till 30 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 0,14 procent. Exkluderas provisionskostnader uppgick förvaltningskostnadsandelen till 0,06 procent.

#### Personal

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 50 personer. Vid utgången av 2006 hade fonden 53 personer anställda samt en projektanställd.

#### Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i fondens årsredovisning för 2006 på sidan 28.

Fondens kostnader	juni -07	juni -06	dec -06
Provisionskostnader	86	82	164
varav			
- externa förvaltningskostnader	77	73	148
- kostnader för depåhantering	9	9	16
Rörelsekostnader	66	65	129
Förvaltningskostnadsandel, %*	0,06	0,07	0,06

\*Baseras på rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt fondkapital

#### Händelser efter rapportperiodens utgång

Volatiliteten på de svenska och globala marknaderna har ökat väsentligt sedan rapportperiodens utgång. Utvecklingen har haft en negativ påverkan på fondens resultat.

#### Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2007 publiceras under februari 2008.

Göteborg den 22 augusti 2007

Eva Halvarsson  
Verkställande direktör



## Resultaträkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2007	jan-juni 2006	jan-dec 2006
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Räntenetto	1 141	572	893
Erhållna utdelningar	2 821	2 663	3 440
Nettoresultat, noterade aktier & andelar	12 930	2 861	22 070
Nettoresultat, onoterade aktier & andelar	370	365	1 743
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	-1 755	-1 771	-1 362
Nettoresultat, derivatinstrument	-80	-93	-38
Nettoresultat, valutakursförändringar	-200	-940	-1 947
Provisionskostnader, netto	-86	-82	-164
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>15 141</b>	<b>3 575</b>	<b>24 635</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-36	-38	-74
Övriga administrationskostnader	-30	-27	-55
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-66</b>	<b>-65</b>	<b>-129</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>15 075</b>	<b>3 510</b>	<b>24 506</b>

## Balansräkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2007	jan-juni 2006	jan-dec 2006
<b>Tillgångar</b>			
Aktier & andelar			
- noterade	140 761	112 803	128 673
- onoterade	6 960	4 809	6 234
Obligationer & andra räntebärande tillgångar	98 797	86 454	75 442
Derivatinstrument	1 621	2 247	3 087
Kassa & bankmedel	2 398	2 331	2 142
Övriga tillgångar	1 165	2 605	488
Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter	1 632	1 405	1 722
<b>Summa tillgångar</b>	<b>253 334</b>	<b>212 654</b>	<b>217 788</b>
<b>Fondkapital &amp; skulder</b>			
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument	831	422	485
Övriga skulder	19 456	17 062	211
Förutbetalda intäkter & upplupna kostnader	263	325	317
<b>Summa skulder</b>	<b>20 550</b>	<b>17 809</b>	<b>1 013</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	216 775	190 593	190 593
Nettobetalingar mot pensionssystemet	826	659	1 568
Överfört från särskild förvaltning & avvecklingsfond	108	83	108
Periodens resultat	15 075	3 510	24 506
<b>Summa fondkapital</b>	<b>232 784</b>	<b>194 845</b>	<b>216 775</b>
<b>SUMMA FONDKAPITAL &amp; SKULDER</b>	<b>253 334</b>	<b>212 654</b>	<b>217 788</b>

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](http://www.ap2.se)