



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Halvårsrapport

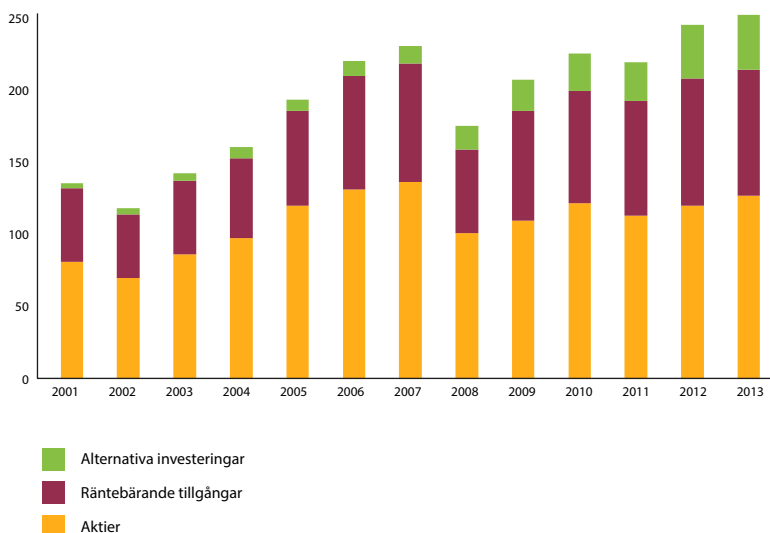
1 januari – 30 juni 2013

Diversifiering fortsätter skapa stabilitet i avkastningen

Fonden redovisade en total avkastning på 4,3 procent, exklusive kostnader, för det första halvåret 2013. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till 0,2 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader. Fondkapitalet ökade med 6,9 mdkr och uppgick vid halvårsskiftet 2013 till 248,3 mdkr.

- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 248,3 (227,3) mdkr den 30 juni 2013. Fondkapitalet belastades av ett nettoutflöde till pensionssystemet på -3,1 (-1,7) mdkr.
- Resultatet för halvåret uppgick till 10,0 (12,3) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 4,3 (5,8) procent, exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inklusive dessa kostnader avkastade portföljen 4,2 (5,7) procent.
- Den relativa avkastningen uppgick till 0,2 (0,5) procent för den noterade portföljen exklusive alternativa investeringar och kostnader, vilket motsvarar ett bidrag på 0,4 mdkr.
- Rörelsens kostnader, uttryckt som förvaltningskostnadsandel, var fortsatt låg och uppgick under perioden till 0,07 (0,08) procent.
- Under de senaste tio åren har fonden avkastat 102,7 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig avkastning på 7,3 procent per år. Efter avdrag för inflation motsvarar detta en årlig real avkastning på 6,0 procent.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat 109,2 mdkr i avkastning, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 4,5 procent, inklusive fondens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 20 (15) procent.

Fondkapitalets utveckling 2001 – 30 juni 2013, mdkr



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 är angivna i tkr, tusentals kronor, mnkr, miljoner kronor, mdkr, miljarder kronor i enlighet med Språkrådets rekommendation. Siffrorna inom parentes anger samma period föregående år.

VD har ordet

Under det första halvåret präglades de finansiella marknaderna som helhet av en ganska positiv utveckling både i USA och i Europa. Dock avslutades perioden med en relativt stor finansiell turbulens, då den amerikanska centralbanken under maj började förbereda en minskning av dess extraordinära stimulansåtgärder. Detta påverkade både börserna och obligationsmarknaderna i hela världen.

Fondens långsiktiga förvaltningsstrategi, med en ökad diversifiering i portföljen för att skapa större stabilitet i avkastningen, visade sig vara fortsatt framgångsrik. Den totala avkastningen för perioden uppgick till 4,3 procent och fondens aktiva avkastning uppgick till 0,3 procent. Glädjande är också att samtliga tillgångsslag överträffade jämförelseindex. Svenska aktier avkastade 8,8 procent, utländska aktier 7,6 procent och alternativa investeringar 6,3 procent, medan räntebärande tillgångar avkastade -0,7 procent.

Under de senaste tio åren har fonden reellt avkastat i genomsnitt sex procent per år, vilket väl överstiger vårt långsiktiga avkastningsantagande om en genomsnittlig årlig real avkastning på fem procent.

Fortsatt förflyttning av portföljen

Som ett led i den långsiktiga strategin att skapa en stabil avkastning, fortsätter vi förflyttningen av portföljen mot en ökad andel investeringar i tillväxtmarknader och alternativa tillgångsslag. Som den första svenska investeraren lämnade vi för ett år sedan in en ansökan om licens för att få direktinvestera på den inhemska kinesiska aktiemarknaden. Licensen erhöll vi i september. I slutet av juni fick vi besked från den kinesiska myndigheten, SAFE, att fonden tilldelats en investeringskvot om 200 miljoner dollar. Parallellt har fonden också genomfört en upphandling av förvaltare av de kinesiska mandaten, vilken nu är i sin slutfas. Under hösten kommer fonden att göra de första investeringarna.

Fonden började i slutet av förra året att bygga upp en egen balanserad portfölj av så kallade alternativa riskpremier. Bland annat håller vi på att stänga vår långa konvertibelportfölj och har i stället lagt till konvertibelarbitrage som en av strategierna i detta tillgångsslag. Alternativa riskpremier ska bidra till att öka diversifieringen och ge en högre riskjusterad avkastning, eftersom portföljen är konstruerad för att vara oberoende i förhållande till traditionell aktiemarknadsrisk. Investeringar i detta tillgångsslag fortsatte under första halvåret.

Under våren började fonden "ta hem" förvaltningen av aktier på tillväxtmarknader. Dessa förvaltas nu både internt och externt som ett led i vår långsiktiga strategi att med egna resurser löpande bygga upp en mer affärs- och kostnadseffektiv förvaltning.

Som en naturlig del i den portföljförändring som pågår, med en allt större andel investeringar i tillväxtmarknader och alternativa tillgångsslag, ligger att säkerställa att våra interna processer anpassas och utvecklas i takt med

förändringarna. Under det senaste året har därför en grundlig genomgång gjorts av de processer och rutiner som ligger till grund för investeringsbesluten i onoterade tillgångar samt för den löpande uppföljningen och utvärderingen av investeringarna. Arbetet har genomförts i nära dialog med styrelsens riskkommitté och har kontinuerligt diskuterats i styrelsen.

Behov av förändrade placeringsregler

Vi har under de senaste åren i olika sammanhang påpekat behovet av en översyn och förändring av fondernas placeringsregler. Detta är också ett område som särskilt uppmärksammas i Buffertkapitalsutredningen. Med friare placeringsregler är min bedömning att vi får bättre förutsättningar att skapa en stabilare och högre avkastning. Dagens placeringsregler, med en hög andel räntebärande tillgångar, gör att portföljen får en karaktär av bipolaritet. Den lågt förväntade avkastningen på räntebärande tillgångar måste uppvägas av ett relativt högt risktagande inom andra tillgångsslag för att kunna nå den förväntade avkastningen. Med förändrade placeringsregler är det min förhoppning att vi ska kunna balansera riskerna bättre och därmed också skapa en stabilare avkastning på fondens totala portfölj.

Brett fokus på hållbarhet

Fonden har under perioden fortsatt arbetet med att integrera hållbarhetsfrågorna i förvaltningen. Bland annat har vi varit med att ta fram ett ramverk för rapportering av etik-, miljö- och ägarfrågor för riskkapitalbolag. Mer om detta samt om våra övriga aktiviteter inom hållbarhetsområdet publicerar vi i vår ägarrapport som kommer i början av oktober.

En viktig byggsten i ett uthålligt samhälle är frågorna om jämställdhet och mångfald. Det kvinnoindex som fonden sammanställer varje år visar att andelen kvinnor i börsbolagens styrelser minskar för andra året i rad och uppgår till 22,3 procent. Däremot fortsätter andelen kvinnor i ledningar att stadigt öka och uppgår nu till 17,2 procent. Även om andelen kvinnor i styrelserna endast minskat marginellt, tycker jag att det är en oroväckande trend att vi nu är tillbaka på i princip samma nivå som 2010. Vi som ägare måste verkligen, i ännu större utsträckning, diskutera vad vi kan göra för att vända denna trend. Glädjande är att andelen kvinnor i ledningsgrupperna ökar, speciellt med tanke på att denna grupp utgör den främsta rekryteringsbasen för styrelseledamöter.

Ständiga förbättringar

Det jag ovan nämnt är några exempel på de ständiga förbättringar som vi på Andra AP-fonden arbetar med och som utvecklar både vår verksamhet och oss själva - allt i syfte att skapa bästa möjliga avkastning till Sveriges pensionärer. Jag ser med tillförsikt fram emot resterande delen av 2013, då vi ska fortsätta vårt arbete med att åstadkomma en förvaltning i världsklass.

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

Tillgångslagens utveckling under första halvåret

Utvecklingen på de finansiella marknaderna präglades i stort av en stabilisering av den globala makroekonomiska utvecklingen. Den amerikanska ekonomin undvek med nöd och näppe det omtalade skattepolitiska stupet vid årets början. Den har därefter successivt visat allt tydligare tecken på att långsamt vara på väg ut ur den långa period av svag tillväxt som följt i spåren av den finansiella krisen. Detta medförde en mycket god utveckling på den amerikanska aktiemarknaden men också stigande obligationsräntor. Det förbättrade ekonomiska läget föranledde den amerikanska centralbanken att i slutet av maj börja förbereda omvärlden på en nedtrappning av dess extraordinära stimulansåtgärder. Det orsakade relativt stor finansiell oro och kom att påverka såväl börser som obligationsmarknader i hela världen.

Den europeiska ekonomin fortsatte att präglas av den finanspolitiska åtstramning som eurokrisen framtingat. Tillväxten var återigen negativ men nedgången avstannade, och det finns förhoppningar om att botten nåddes under halvåret. Utvecklingen på de europeiska börserna var sammantaget neutral och obligationsräntorna var i de flesta fall något högre i juni än vid årets början.

Den nyttillträdda japanska regeringen inledde ett ambitiöst program för att blåsa liv i den sedan decennier svaga japanska ekonomin. Halvåret präglades framför allt av den japanska centralbankens offentliga görande av omfattande stimulanser. Den japanska valutan försvagades kraftigt och börsutvecklingen var sammantaget mycket stark under perioden, trots en betydande tillbakagång i samband med den marknadsoro som inträffade i maj och juni.

Den kinesiska ekonomin började att efter en orolig höst stabiliseras kring regimens tillväxtmål. Många tillväxtländer upplevde dock fallande exportefterfrågan och lägre globala råvarupriser. Det fick en dämpande effekt på deras ekonomier och flera länder införde penningpolitiska stimulansåtgärder. Tillväxtmarknaderna drabbades särskilt av marknadsoron efter den amerikanska centralbankens uttalanden och halvårsavkastningen för såväl aktier som obligationer blev negativ.

Den svenska börsen steg i takt med förväntningarna på en bättre global ekonomisk utveckling. Svenska obligationsräntor följde den globala utvecklingen uppåt och avkastningen för svenska obligationer blev därför negativ.

Totalt för halvåret var avkastningen för fondens svenska och utländska aktieportföljer 8,8 procent respektive 7,6 procent medan räntebärande tillgångar minskade i värde med 0,7 procent. Fondens alternativa investeringar, omfattande onoterade fastigheter, riskkapitalfonder, konvertibler, alternativa riskpremier och alternativa krediter, avkastade 6,3 procent.

Fondens aktiva förvaltning överträffade jämförelseindex med 0,3 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader. Den relativa avkastningen, det vill säga aktiv avkastning inklusive implementeringseffekter, var 0,2 procent eller 0,4 mdkr. Alla fondens förvaltningsenheter överträffade återigen jämförelseindex. Sammantaget bidrog också fondens externa förvaltare med 0,2 mdkr till det positiva aktiva resultatet.

Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2013

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	11,0	11,3	28,1	8,8	0,6	0,4
Utländska aktier	38,0	39,1	97,0	7,6	0,2	0,4
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	35,0	34,5	85,8	-0,7	0,0	0,3
Totalt noterade tillgångar, exklusive provisions- och rörelsekostnader				3,9	0,2	0,2
Alternativa investeringar	16,0	15,1	37,4	6,3		
Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader	100,0	100,0	248,3	4,3		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

Bidrag till absolut avkastning första halvåret 2013, %

Svenska aktier	1,0
Utländska aktier	2,9
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	-0,2
GTAA	0,0
Overlay	0,0
FX Hedge	-0,3
Alternativa investeringar	0,9
Summa tillgångar exklusive provisions- och rörelsekostnader	4,3

Bidrag till relativ avkastning första halvåret 2013, %

Svenska aktier	0,1
Utländska aktier	0,1
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	0,0
GTAA	0,0
Marknadsnoterade tillgångar exkl. alternativa investeringar och implementeringseffekter	0,27
Implementeringseffekter*	-0,1
Marknadsnoterade tillgångar exkl. alternativa investeringar och inkl. implementeringseffekter	0,2

* Resultateffekter för att upprätthålla exponering mot strategisk portfölj.

Finansiell översikt

Fondkapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2013 till 248,3 mdkr, en ökning med netto 6,9 mdkr sedan utgången av 2012. Förändringen består dels av fondens positiva redovisade resultat, som uppgick till 10 006 mdkr, dels av ett fortsatt negativt nettoflöde i pensionsystemet på -3 130 mdkr. Kostnader för administrationen av pensionsystemet, fakturerade av Pensionsmyndigheten, belastade fondkapitalet med -115 mdkr.

Exklusive de nettoinflöden som skett sedan starten 2001 har fondens kapital ökat med totalt 109,2 mdkr sedan start.

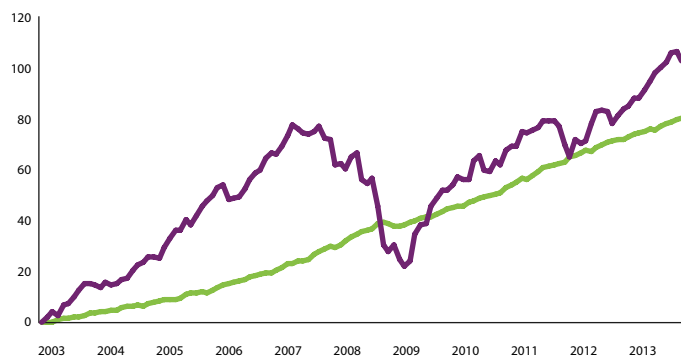
Fondkapitalets utveckling första halvåret 2013, mdkr

Ingående fondkapital		241 454
Inbetalda pensionsavgifter	28 479	
Utbetalda pensionsmedel	-31 494	
Administrationsersättning	-115	-3 130
Periodens resultat		10 006
Utgående fondkapital		248 330

Överträffat vårt långsiktiga antagande

Målet för fondens placeringsverksamhet, som det fastställts av fondens styrelse, är att minimera den negativa effekten på pensionerna till följd av att "bromsen" aktiveras. Utifrån detta har Andra AP-fonden fastställt en portföljsammansättning som förväntas generera en långsiktig genomsnittlig årlig real avkastning på fem procent. Under de senaste tio åren har fonden avkastat 102,7 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig avkastning på 7,3 procent per år. Efter avdrag för inflation motsvarar detta en årlig real avkastning på 6,0 procent.

Akkumulerad avkastning, tio år, %



— Andra AP-fondens avkastning, exklusive kostnader

— Andra AP-fondens avkastningsantagande

Halvårsresultat

Första halvårets resultat uppgick till 10 006 (12 311) mdkr, ett resultat som framför allt skapats i fondens aktietillgångar. Den svenska såväl som den utländska aktieportföljen redovisade ett bra nettoresultat på totalt 7,3 mdkr, men också en direktavkastning i form av utdelningar på 2,3 mdkr. Även fondens onoterade tillgångar i fastigheter och riskkapitalfonder redovisade ett positivt resultat om 1,6 mdkr.

Fondens räntebärande tillgångar visade till följd av den globalt stigande ränteutvecklingen ett negativt resultat, som delvis vägdes upp av ett betydande räntenetto. Totalt redovisade därmed räntebärande tillgångar ett resultat på -0,3 mdkr.

Under första halvåret minskade den aktiva risken för fondens noterade portfölj något, från 0,3 procent till 0,2 procent. I absoluta tal, beräknat på 12 månader rullande, är svenska aktier fortsatt det tillgångsslag som har högst aktiv risk. Informationskvoten, beräknad på 12 månaders historik, ligger på en hög nivå, men har dock försämrats något sedan årsskiftet och uppgick per halvåret till 3,2.

Enligt Lagen om allmänna pensionsfonder får högst 40 procent av tillgångarna vara utsatta för valutakursrisk. Valutasäkring och val av säkringsgrad av fondens portfölj har därmed en betydande resultatpåverkan. Valutakursresultat från utländska tillgångar redovisas tillsammans med resultatet från fondens valutasäkring under raden Nettoresultat, valutakursförändringar i resultaträkningen.

Valutaexponeringsgraden var under större delen av första halvåret relativt låg (cirka 20 procent) i förhållande till fondens limit på 40 procent. Periodens kronförsvagning mot euron och dollarn innebar positiva valutakursresultat i utländska tillgångar, men också en motsvarande negativ resultatpåverkan från fondens valutasäkring. För fondens totala portfölj exponerad mot utländsk valuta, inklusive valutasäkring, redovisades ett sammantaget positivt valutakursresultat uppgående till 0,1 mdkr.

Provisionskostnader

Rörelsens intäkter belastades med provisionskostnader på 119 (99) mdkr, varav externa förvaltararvoden utgjorde 113 (95) mdkr och depåbanksarvoden 6 (4) mdkr. Då förvaltararvoden är direkt kopplade till storleken på förvaltad kapital, är de ökade kostnaderna en effekt av fondens växande kapital, men också av en uttalad strategi att utnyttja externa förvaltare till mer nischade och därmed dyrare mandat inom flera nya tillgångsklasser.

Kostnaden för extern förvaltning av marknadsnoterade tillgångar består dels av en fast del och dels, för vissa uppdrag, av en prestationsbaserad del. För första halvåret 2013 uppgick den fasta kostnaden, redovisad som en provisionskostnad, till 111 (93) mnkr och den rörliga prestationsbaserade delen till 21 (21) mnkr.

Förvaltararvoden för onoterade tillgångar, för vilka återbetalning medges före vinstdelning och bedöms som sannolik, redovisas tillsammans med investeringarna i onoterade aktier i balansräkningen. Under perioden erlades förvaltararvoden för onoterade tillgångar på totalt 90 (71) mnkr, varav 88 (69) mnkr redovisas tillsammans med investeringarnas marknadsvärde per halvårsskiftet.

Rörelsens kostnader

Fondens rörelsekostnader för första halvåret 2013 uppgick till 86 (86) mnkr, varav personalkostnaderna utgjorde 57 (51) mnkr och övriga administrationskostnader 29 (35) mnkr. AP-fonderna är från och med 2012 registrerade till mervärdesskatt och därmed skattskyldiga till mervärdesskatt för förvärv från utlandet. Eftersom fonderna inte har rätt att återfå betald mervärdesskatt, innebär mervärdesskatteregistreringen en direkt ökning av fondens kostnader för denna typ av tjänster.

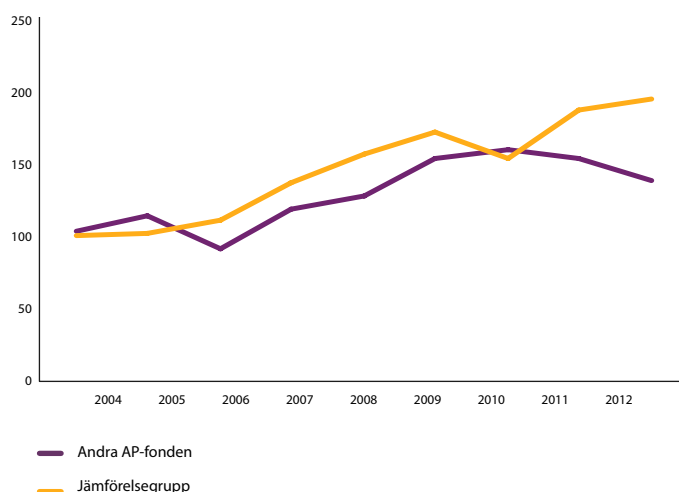
Förvaltningskostnadsandelen uttrycks i årstakt och definieras både inklusive och exklusive provisionskostnader i förhållande till det genomsnittliga fondkapitalet. Fondens förvaltningskostnadsandel var fortsatt låg och uppgick under första halvåret, inklusive provisionskostnader, till 0,17 (0,17) procent och exklusive provisionskostnader till 0,07 (0,08) procent.

Kostnadseffektiv förvaltning

En etablerad metodik för att mäta och jämföra pensionsfonders kostnadseffektivitet ur ett internationellt perspektiv har utvecklats av CEM (Cost Effectiveness Measurement Inc.). Metodiken möjliggör en jämförelse som tar hänsyn till ett flertal avgörande faktorer som starkt påverkar den samlade kostnaden för att bedriva förvaltning: storleken på förvaltad kapital, andel aktiv och extern förvaltning samt fördelningen mellan olika tillgångsslag. Pensionsfonders kostnader jämförs i studien med en globalt sammansatt grupp av kapitalförvaltare, som har en liknande storlek och portföljsammansättning. Andra AP-fonden har deltagit i CEMs årliga benchmarkstudie sedan 2004.

För 2012 har Andra AP-fondens kostnader jämförts med 17 pensionsfonder och analysen visade att fonden har 30 procent lägre kostnadsnivå än snittet för jämförelsegruppen, se graf. Detta är främst ett resultat av en effektiv mix av förvaltningsstil och tillgångsslag.

Andra AP-fondens kostnadseffektivitet jämfört med internationella pensionsfonder 2004-2012, indexering



Grafen visar Andra AP-fondens kostnadsnivå i relation till jämförelsegruppen under perioden 2004-2012. Källa: CEM

Personal

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 62 personer. Vid utgången av 2012 hade fonden 60 anställda.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas på sidan 40 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2012.

Styrelse

Under våren utsåg regeringen en ny ledamot i Andra AP-fondens styrelse, Ole Settergren, avdelningschef vid Pensionsmyndigheten. Anders Jansson lämnade styrelsen. I juni avgick Niklas Johansson som ledamot i samband med att han utsågs till chef för Avdelningen för kommuner och statligt ägande på Finansdepartementet.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2013 publiceras under februari 2014. Dessutom publiceras en separat ägarrapport i början av oktober 2013.

Göteborg den 29 augusti 2013

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

Resultaträkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2013	jan-juni 2012	jan-dec 2012
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 976	3 027	6 647
Erhållna utdelningar	2 302	2 162	2 963
Nettoreultat, noterade aktier och andelar	7 283	4 479	15 557
Nettoreultat, onoterade aktier och andelar	1 565	1 581	2 657
Nettoreultat, räntebärande tillgångar	-2 303	1 580	3 848
Nettoreultat, derivatinstrument	-758	218	1 241
Nettoreultat, valutakursförändringar	146	-551	-3 921
Provisionskostnader, netto	-119	-99	-203
Summa rörelsens intäkter	10 092	12 397	28 789
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-57	-51	-101
Övriga administrationskostnader	-29	-35	-68
Summa rörelsens kostnader	-86	-86	-169
PERIODENS RESULTAT	10 006	12 311	28 620

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2013	30 juni 2012	31 dec 2012
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	120 843	105 928	109 747
Onoterade	28 615	17 989	25 412
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	93 294	92 393	92 224
Derivatinstrument	8 440	9 059	10 260
Kassa och bankmedel	2 817	2 689	2 987
Övriga tillgångar	226	626	184
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 340	1 440	1 740
SUMMA TILLGÅNGAR	255 575	230 124	242 554
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	5 191	2 289	873
Övriga skulder	1 989	455	119
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	65	114	108
Summa skulder	7 245	2 858	1 100
Fondkapital			
Ingående fondkapital	241 454	216 622	216 622
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-3 130	-1 667	-3 788
Periodens resultat	10 006	12 311	28 620
Summa fondkapital	248 330	227 266	241 454
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	255 575	230 124	242 554

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

Femårsöversikt

	30 juni 2013	2012	2011	2010	2009
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr					
Fondkapital	248 330	241 454	216 622	222 507	204 290
Utflöden, netto till Pensionsmyndigheten	-3 130	-3 788	-1 240	-4 041	-3 906
Periodens resultat	10 006	28 620	-4 645	22 258	34 858
Avkastning, %					
Avkastning total portfölj före provisions- och rörelsekostnader	4,3	13,5	-1,9	11,2	20,6
Avkastning total portfölj efter provisions- och rörelsekostnader	4,2	13,3	-2,1	11,0	20,3
Annualiserad avkastning efter provisions- och rörelsekostnader, 5 år	5,2	2,4	0,6	3,5	4,9
Annualiserad avkastning efter provisions- och rörelsekostnader, 10 år	7,1	7,4	4,3	4,2	-
Risk					
Standardavvikelse ex-post, noterad portfölj, %	5,9	6,4	10,0	8,4	12,0
Standardavvikelse ex-post, total portfölj, %	5,1	5,8	-	-	-
Sharpekvot ex-post, noterad portfölj	1,8	1,9	neg	1,1	1,9
Sharpekvot ex-post, total portfölj	2,1	2,0	-	-	-
Förvaltningskostnadsandel i % av förvaltad kapital					
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader	0,17	0,16	0,17	0,17	0,18



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2