



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

# **Halvårsrapport**

## **1 januari – 30 juni 2010**

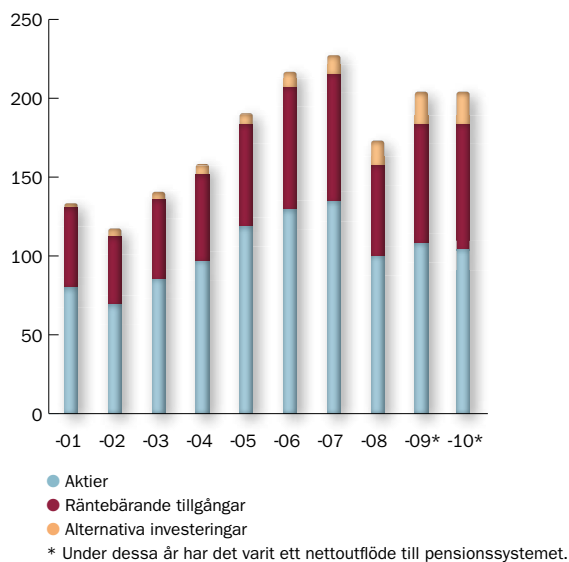
# Samtliga tillgångsslag överträffade index

Fondens avkastning bidrog till att fondkapitalet ökade med 2,5 mdkr under första halvåret 2010. Efter utbetalning till pensionsystemet på 2,0 mdkr uppgick fondkapitalet till 204,8 mdkr. Fonden redovisade en total avkastning, exklusive kostnader, på 1,3 procent. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till 0,4 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader. Samtliga tillgångsslag överträffade sina respektive jämförelseindex.

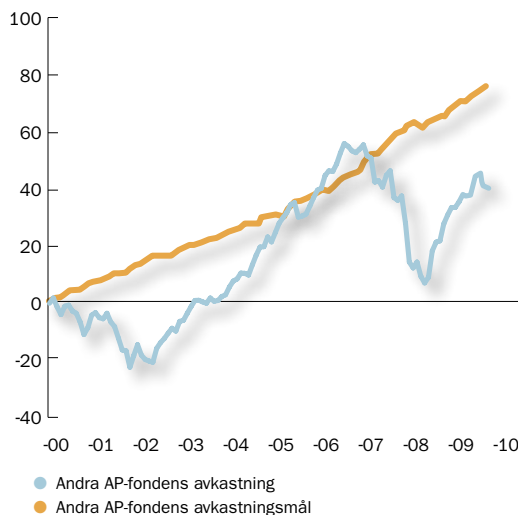
- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 204,8 (182,5) mdkr den 30 juni 2010.
- Resultatet för halvåret uppgick till 2,5 (10,9) mdkr. Resultatet belastades av ett nettoutflöde till pensionsystemet på -2,0 (-1,7) mdkr.

- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 1,3 (6,4) procent, exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inklusive dessa kostnader avkastade portföljen 1,2 (6,3) procent.
- Fondens relativa avkastning blev 0,4 (0,1) procent inklusive implementeringseffekter för den strategiska portföljen, men exklusive alternativa investeringar, provisionskostnader och rörelsens kostnader.
- Fondens valutaexponering var 9 procent.
- Fonden beslutade i juni att genomföra sin första investering i en jordbruksfond (amerikanska Teays River).

**Fondkapitalets utveckling 2001 – 2010-06-30, mdkr**  
(inklusive ett nettoutflöde till fonden på 15,3 mdkr)



**Akkumulerad avkastning, %**



Siffrorna inom parentes avser motsvarande värden 30 juni 2009.

Redovisade värden i rapporten 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.

# VD har ordet

*Om 2009 utmärkte sig som återhämtningens år, präglades första halvåret 2010 mest av hög volatilitet på marknaderna. I fokus för händelseutvecklingen har varit skuldsättningen och den ekonomiska instabiliteten i ett antal europeiska länder. Den sydeuropeiska krisen har bland annat kastat strålkastarljuset på brister i flera nationella pensionssystem och i flera länder har man tagit initiativ till reformer av det slag som Sverige genomförde i slutet av 1990-talet. EU tvingades sjösätta ett omfattande räddningspaket som initialt hade en lugnande effekt, men därefter har osäkerheten tilltagit och perioden var som helhet mycket turbulent.*

Trots denna marknadsutveckling blev fondens avkastning svagt positiv och bidrog till att kapitalet ökade med 2,5 miljarder kronor. Inflödena till pensionssystemet fortsatte samtidigt att vara mindre än utflödena och under första halvåret hade fonden utflöden till pensionssystemet på två miljarder kronor, vilket gjorde att fonden redovisade ett utgående fondkapital per den 30 juni på 204,8 miljarder kronor. Det är bland annat detta som är buffertfondernas roll, att jämna ut perioder av under- eller överskott i systemet.

Förvaltningen överträffade sina jämförelseindex inom samtliga tillgångsslag. Andra AP-fonden har en fortsatt hög andel aktier, vilket har varit gynnsamt då den svenska aktiemarknaden även under första halvåret hade en bra utveckling. Förvaltningen av svenska aktier gav under halvåret 7,2 procent i avkastning, vilket är 0,3 procent bättre än jämförelseindex.

Vi har fortsatt arbetet med att diversifiera fondens tillgångsportföljer och inom ramen för detta påbörjat en ökning av allokeringen till reala tillgångar, främst i form av investeringar i skogs- och jordbrukstillgångar.

## **Kostnadseffektiv organisation**

Som en del av det svenska pensionssystemet är det naturligt att fondens verksamhet löpande granskas och utvärderas. Vårt uppdrag är att se till att det svenska pensionskapitalet investeras så effektivt som möjligt. Därför vänder vi ständigt på alla stenar för att driva och utveckla en kostnadseffektiv förvaltning med en hög kvalitets- och säkerhetsnivå. Bland annat låter vi årligen en extern part jämföra effektiviteten i vår verksamhet med en global grupp kapitalförvaltare.

Andra AP-fonden har under året tillsammans med Första, Tredje och Fjärden AP-fonden analyserat möjligheterna att genom ökad samverkan mellan fondernas affärsstödsenheter minska de administrativa kostnaderna. Slutsatserna av analyserna visade att besparingspotentialen skulle bli relativt begränsad, medföra stora etableringskostnader samt operativa risker för verksamheten. För att ytterligare fördjupa det befintliga samarbetet beslutade AP-fonderna under våren att etablera ett särskilt forum för samverkan med syfte att genom ökad transparens och samordning minska kostnaderna inom ramen för befintliga organisationer.

Att fortsätta följa kostnadseffektiviteten är en självklar del av vår dagliga verksamhet.

## **Aktiva ägare**

Under året har debatten om incitamentsprogram till ledande befattningshavare fortsatt. Eftersom det är styrelserna i respektive bolag som har ansvar för att ta fram relevanta och rimliga ersättningspaket, har vi under första halvåret intensifierat dialogen med bolagens styrelser angående ersättningar. Andra AP-fonden är positiv till långsiktiga incitamentsprogram i de fall då vi bedömer att dessa främjar bolagens utveckling på lång sikt.

Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna visade att vårt arbete med bolagsstyrning fungerar bra. Att rösta på bolagsstämmor är ett viktigt verktyg att utöva aktivt ägarskap. Under våren röstade vi därför i väsentligt fler utländska bolag.

## **Framtidsutsikter**

Samtidigt som turbulensen på marknaderna var stor under våren, har det ändå presenterats stark makrostatistik. Vi tror att volatiliteten på marknaden kommer att fortsätta under hösten. Även utflödena ur pensionssystemet kommer att fortsätta, vilket vi anpassat vår portfölj efter. Vi har en väl sammansatt portfölj och känner oss väl rustade inför framtiden.

Eva Halvarsson  
Verkställande direktör

# Tillgångslagens utveckling

Det första halvåret 2010 präglades av stor turbulens på de finansiella marknaderna. Från ett brett marknadsperspektiv tillhör Sverige en av få marknader där börsen gick upp under det första halvåret, medan börser internationellt föll på bred front mätt i lokal valuta. I stor utsträckning är det länder med goda statsfinanser som gynnats på de finansiella marknaderna i relation till de med svagare statsfinanser. Osäkerheten om återhämtningen, och förväntningar på finanspolitiska åtstramningar i form av budgetnedskärningar och höjda skatter, har medfört att obligationsräntor generellt gått ned sedan årsskiftet.

## Svenska aktier

Svenska aktier förvaltas i fyra delportföljer med tillhörande jämförelseindex. Under första halvåret gav förvaltningen av svenska aktier totalt en avkastning på 7,2 procent, vilket är 0,3 procent bättre än jämförelseindex. Fondens interna fundamentala aktiva förvaltning överträffade index med 0,8 procent. De kvantitativt förvaltade breda portföljerna investeras indexnära med låg relativrisk. Dessa underavkastade i förhållande till index med knapp marginal. Förvaltningen av småbolag överträffade index med 0,8 procent tack vare de externt förvaltade portföljerna medan den interna förvaltningen inte lyckades lika väl.

## Utländska aktier

Förvaltningen av utländska aktier hade totalt under halvåret en negativ avkastning, före valutasäkring, på -2,0 procent, vil-

ket var 0,3 procent bättre än indexavkastningen. Den interna indexnära aktieförvaltningen nådde inte riktigt jämförelseindex medan de externa aktiva portföljerna, inklusive förvaltarna på utvecklingsmarknaderna, överträffade index.

## Räntebärande tillgångar

De räntebärande portföljerna om sammanlagt 78 mdkr avkastade 4,7 procent, före valutasäkring, vilket var 0,2 procent bättre än jämförelseindex. Såväl den interna svenska som den interna utländska ränteförvaltningen överträffade jämförelseindex. De externa kreditmandaten hade ett varierat resultat medan investeringarna i utländska tillväxtmarknadsinstrument hade en positiv relativavkastning.

## Alternativa investeringar

Drygt 22 mdkr av fondens kapital, cirka 11 procent, är placerade i så kallade alternativa tillgångar. Av dessa utgjordes vid halvårsskiftet 51 procent av fastigheter, 28 procent av riskkapitalfonder och 21 procent av konvertibler. De alternativa investeringarna hade en avkastning på 4,7 procent, inklusive valutasäkring, under perioden.

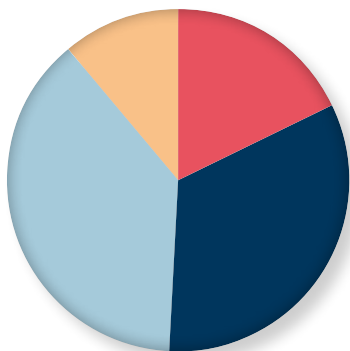
## Riskkapitalfonder

Fonden har totalt 36 åtaganden mot riskkapitalfonder med 19 motparter. De sammantagna investeringsåtagandena uppgick till 15,1 mdkr vid halvårsskiftet. Av dessa har hittills 6,4 mdkr investerats, varav 641 mnkr under första halvåret 2010. Två nya åtaganden om sammanlagt 310 mnkr gjordes under perioden. Fondens riskkapitalinvesteringar är i förhållandevis tidiga skeden, varför endast 93 mnkr hittills återbetalats under året. Marknadsvärdet på riskkapitaltillgångarna vid halvårets utgång uppgick till 6,6 mdkr att jämföra med 5,4 mdkr vid årets ingång. Riskkapitalfonderna avkastade 8,4 procent, efter valutasäkring, under perioden.

## Fastigheter

Fondens fastighetssexponering utgörs dels av innehav i den marknadsnoterade aktieportföljen, dels av innehav i de onoterade fastighetsbolagen Norrporten (50 procent ägarandel) och Vasakronan (25 procent ägarandel). Fondens båda onoterade fastighetsinvesteringar redovisade sammanlagt en avkastning om 7,4 procent under första halvåret. Marknadsvärdet uppgick till 6,8 mdkr för Vasakronan och till 4,6 mdkr för Norrporten. Avkastningen uppgick till 9,0 procent för Vasakronan och till 5,0 procent för Norrporten.

## Andra AP-fondens portfölj per den 30 juni 2010



- Svenska aktier, 36,6 mdkr
- Utländska aktier, 67,8 mdkr
- Räntebärande tillgångar, 78 mdkr
- Alternativa investeringar, 22,4 mdkr

Fonden beslutade i juni att genomföra sin första investering i en jordbruksfond (amerikanska Teays River).

#### Konvertibler

Under 2009 investerade fonden i konvertibler, då dessa ansågs erbjuda goda aktieliknande avkastningsmöjligheter och samtidigt medföra en diversifiering av fondens relativt höga aktieinnehav. Under halvåret avkastade konvertibelinnehavet, före valutasäkring, 5,6 procent. Marknadsvärdet för konvertiblerna var vid halvårsskiftet 4,8 mdkr.

#### Valutaexponering

Den sammanlagda exponeringen mot utländska valutor var 9 procent vid halvårsskiftet. Resultateffekter av hedgestrategin redovisas enbart på total nivå för fonden och uppgick under första halvåret till -1,9 procent. Den kraftiga kronförsvagningen under hösten 2008 resulterade enligt fondens

mening i en signifikant undervärdering på medellång sikt av den svenska kronan i relation till euron. Den strategiska valutasäkringen av aktier noterade i euro höjdes därför gradvis under 2009 från tidigare 50 procent till 75 procent. Under 2010 har värderingen av den svenska kronan återgått till normala nivåer, varför den strategiska valutasäkringen under senvåren successivt återställdes från 75 procent till 50 procent. Denna taktiska förändring hade en positiv resultat-effekt på drygt 200 mnkr.

#### Implementeringseffekter

Andra AP-fonden definierar kostnader och intäkter hänförliga till implementering och rebalansering av den strategiska portföljen som implementeringseffekter. Dessa effekter kan uppstå i terminspositioner, valutahantering och viktavvikelser mellan index. För första halvåret 2010 var effekterna marginellt positiva.

#### Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2010

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	18,0	17,9	36,6	7,2	0,3	0,7
Utländska aktier	34,0	33,1	67,8	-2,0	0,3	0,6
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	37,0	38,1	78,0	4,7	0,2	0,4
<b>Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar och kostnader</b>				<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
Alternativa investeringar	11,0	10,9	22,4	4,7		
<b>Totalt fondkapital, exklusive provisions- och rörelsekostnader</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>204,8</b>	<b>1,3</b>		

\* Historiskt utfall, 12 månader rullande.

#### Bidrag till absolut och relativ avkastning

	Bidrag till absolut avkastning, %	Bidrag till relativ avkastning, %
Svenska aktier	1,5	0,1
Utländska aktier	-0,7	0,1
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	1,8	0,1
GTAA	0,1	0,1
Overlay	0,0	
FX Hedge	-1,9	
<b>Summa marknadsnoterade tillgångar exklusive alternativa investeringar och implementeringseffekter</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
Implementeringseffekter*		0,0
<b>Summa marknadsnoterade tillgångar exklusive alternativa investeringar och inkl. implementeringseffekter</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
Alternativa investeringar	0,4	
<b>Summa tillgångar, exklusive provisionskostnader och rörelsekostnader</b>	<b>1,3</b>	

\* Resultateffekter för att upprätthålla exponering mot strategisk portfölj.

# Fortsatt fokus på kostnadseffektivitet

Att bedriva en kostnadseffektiv förvaltning är förknippat med ett antal strategiska vägval samt förmåga till flexibilitet i inriktning och mandat. Andra AP-fonden har målsättningen att via kunskap och kontroll över affärsflödet skapa förutsättningar för effektiv resursanvändning, hög kvalitet och säkerhet samt anpassningsbarhet. Detta utvärderas årligen av Finansdepartementet men också på eget initiativ via internationellt verksamma analysföretag, allt för att skapa en bra jämförelsegrund och för att identifiera nya mål att sträva mot.

## Fondens kostnader

Fondens kostnader består dels av interna rörelsekostnader, dels av provisionskostnader inkluderande externa förvaltnings- och depåkostnader. Därutöver har fonden transaktionskostnader relaterade till köp och försäljning samt prestationsbaserade förvaltningskostnader för externa förvaltningsmandat, vilka belastar tillgångarnas marknadsvärde. Samtliga kostnader är viktiga att analysera och mäta i relation till andra aktörer på marknaden. Fonden följer löpande direkta och indirekta transaktionskostnader bland annat genom TCA (Trading Cost Analysis) som, förutom de direkta transaktionskostnaderna, även tar hänsyn till marknadspåverkan (market impact) och effektivitet vid exekvering. Övriga kostnader analyseras i samarbete med Cost Effectiveness Measurement Inc (CEM).

## CEM

Andra AP-fonden har ett flerårigt samarbete med CEM för att utvärdera fondens förvaltningskostnader. CEM tar hänsyn till kostnader i förhållande till förvaltad kapital, andel aktiv förvaltning samt fördelning mellan olika tillgångsslag. Fondens kostnader jämförs med en globalt sammansatt grupp av kapitalförvaltare som har en liknande storlek och sammansättning. Resultatet för 2009 visar att Andra AP-fonden bedriver en mer kostnadseffektiv verksamhet än motsvarande globala kapitalförvaltare.

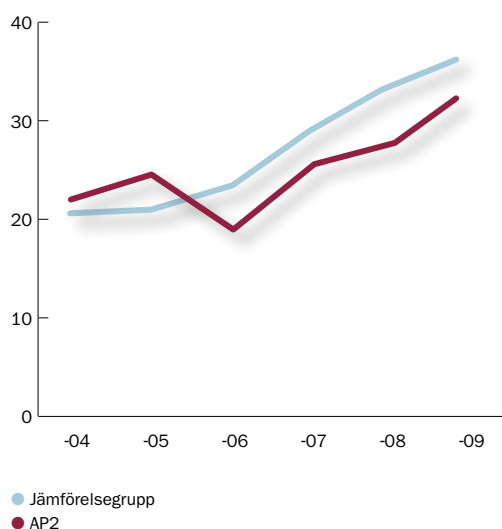
## Analys av administrativa kostnader

Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden har gemensamt under året analyserat möjligheten att genom ökad samordning minska de administrativa kostnaderna. Analyserna omfattar ett antal alternativa lösningar för samarbete, allt ifrån mera djupgående organisatoriska förändringar till ett mer projektbaserat samarbete. Slutsatserna är bland annat att besparingspotentialen i att skapa en gemensam organisatorisk enhet är begränsad och att en sådan lösning är behäftad med stora etableringskostnader och betydande operationella och affärsmässiga risker. Ett par områden har identifierats där potential finns för ytterligare effektivisering.

## Fortsatt samarbete mellan AP-fonderna

För att ytterligare intensifiera samarbetet och transparensen mellan AP-fonderna har ett forum för samverkan etablerats, där Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden samt Sjätte och Sjunde AP-fonden ingår. I första hand kommer de affärsstödande verksamheterna samt vissa stabsfunktioner att omfattas. Syftet med det fördjupade samarbetet är att genom ökad transparens minska kostnaderna. Möjlighet finns även att sluta gemensamma avtal med leverantörer och samarbetspartners. Samarbetet ska dock vara utformat på ett sätt som inte inskränker möjligheten till konkurrens mellan fonderna.

## Jämförelse kostnadsnivå, baspunkter %



Grafen visar fondens kostnadsnivå i relation till fondens jämförelsegrupp under perioden 2004-2009.  
Källa: CEM

# Finansiell översikt

Fondkapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2010 till 204,8 mdkr, en ökning med netto 0,5 mdkr sedan utgången av 2009. Förändringen består dels av fondens positiva redovisade resultat som uppgick till 2,5 mdkr, dels av ett fortsatt negativt nettoflöde i pensionssystemet på -2,0 mdkr. För andra året i rad redovisar pensionssystemet negativa nettoflöden till följd av förändringar inom systemets avgiftstillgång, där löner, sysselsättningsgrad och pensionsålder har störst påverkan.

Exklusive de nettoinflöden som skett sedan starten 2001 har fondens kapital ökat med 56 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 3,4 procent, efter avdrag för fondens kostnader.

## Fondkapitalets utveckling första halvåret 2010, mnkr

Ingående fondkapital	204 290	
Inbetalda pensionsavgifter	25 369	
Utbetalda pensionsmedel	-27 237	
Administrationsersättning	-128	-1 996
Periodens resultat	2 545	
<b>Utgående fondkapital</b>	<b>204 839</b>	

Första halvårets resultat uppgick till 2 545 (10 920) mnkr och påverkades positivt främst av utvecklingen på räntebärande tillgångar och alternativa investeringar. Resultatet i sin helhet utgjordes av rörelsens intäkter, inklusive provisionskostnader, med avdrag för rörelsens kostnader. Rörelsens intäkter bestod av räntenetto, erhållna utdelningar och nettoresultat för respektive tillgångsslag på totalt 2 510 (11 639) mnkr samt valutakursförändringar 212 (-559) mnkr och provisionskostnader -101 (-85) mnkr. Fondens resultat belastades med rörelsens kostnader bestående av personalkostnader och övriga administrationskostnader på sammanlagt 76 (75) mnkr.

Under första halvåret minskade den relativa risken för fonden totalt från 0,6 procent till 0,3 procent, vilket beror på lägre risktagande inom tillgångsslagen utländska och svenska aktier. Under samma period minskade även fondens absoluta risk från 12,0 procent till 9,0 procent. Informationskvoten utvecklades positivt från 1,3 till 3,3 till följd av en bra utveckling av den relativa avkastningen samt minskad relativ risk.

## Provisionskostnader

Rörelsens intäkter belastades med provisionskostnader om 101 (85) mnkr, varav externa förvaltararvoden utgjorde 95 (80) mnkr och depåbanksarvoden 6 (5) mnkr.

Graden av aktivt risktagande och val av marknad påverkar i stor utsträckning kostnaden för förvaltad kapital. Fondens externt förvaltade kapital har under 2010 haft en fortsatt aktiv förvaltningsinriktning och den 30 juni 2010 förvaltades 24 procent av kapitalet i externa mandat inklusive onoterade tillgångar.

Kostnaden för extern förvaltning av marknadsbaserade tillgångar består dels av en fast del och dels, för vissa uppdrag, av en prestationsbaserad del. För första halvåret 2010 uppgick den fasta kostnaden, redovisad som en provisionskostnad, till 92 (77) mnkr och den rörliga prestationsbaserade delen till 72 (28) mnkr. Inkluderas förvaltararvoden för riskkapitalfonder uppgick fondens sammanlagda fasta externa förvaltningskostnad till 95 (80) 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 om totalt 61 (54) mnkr, varav 58 (51) mnkr redovisades tillsammans med investeringarnas marknadsvärde per halvårsskiftet.

## Fondens kostnader, mnkr

	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009
Provisionskostnader	101	85	182
varav			
– externa förvaltningskostn.	95	80	171
– kostnader för depåhantering	6	5	11
Rörelsekostnader	76	75	150
Förvaltningskostnadsandel, %*	0,07	0,08	0,08

\* Baseras på rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt fondkapital.

Siffror inom parantes avser motsvarande värden 30 juni 2009.

### **Rörelsens kostnader**

Fondens rörelsekostnader för första halvåret 2010 uppgick till 76 (75) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 44 (43) mnkr och övriga administrationskostnader 32 (32) mnkr. Förvaltningskostnadsandelen uttrycks i årstakt och definieras både inklusive och exklusive provisionskostnader i förhållande till det genomsnittliga fondkapitalet. Under första halvåret uppgick fondens förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader till 0,17 (0,18) procent och exklusive provisionskostnader till 0,07 (0,08) procent.

### **Personal**

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 55 personer. Vid utgången av 2009 hade fonden 53 anställda.

### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas på sidan 50 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2009.

### **Styrelse**

Under våren och sommaren utsåg regeringen fyra nya ledamöter i Andra AP-fondens styrelse. Marie S. Arwidson, vd för Skogsindustrierna, har utsetts till styrelseordförande. Övriga nya ledamöter är Jeanette Hauff, Lasse Thörn och Ola Alfredsson. Gunnar Larsson, Ylva Thörn, Eva Persson och Clas Nykvist har lämnat styrelsen.

### **Nästa rapporttillfälle**

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2010 publiceras under februari 2011. Dessutom publiceras en separat Ägarrapport i slutet av september 2010.

Göteborg den 26 augusti 2010

Eva Halvarsson  
Verkställande direktör



## Resultaträkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2010	jan-juni 2009	jan-dec 2009
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Räntenetto	1 771	1 236	2 491
Erhållna utdelningar	1 825	1 944	2 526
Nettoreultat, noterade aktier och andelar	-2 393	8 329	27 288
Nettoreultat, onoterade aktier och andelar	943	-1 311	-803
Nettoreultat, räntebärande tillgångar	1 422	4	2 022
Nettoreultat, derivatinstrument	-1 058	1 437	3 322
Nettoreultat, valutakursförändringar	212	-559	-1 656
Provisionskostnader, netto	-101	-85	-182
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 621</b>	<b>10 995</b>	<b>35 008</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-44	-43	-87
Övriga administrationskostnader	-32	-32	-63
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-76</b>	<b>-75</b>	<b>-150</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 545</b>	<b>10 920</b>	<b>34 858</b>

## Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2010	30 juni 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Aktier och andelar			
Noterade	96 794	88 643	101 615
Onoterade	11 385	8 898	9 651
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	90 509	76 170	81 600
Derivatinstrument	9 659	10 623	9 709
Kassa och bankmedel	1 816	1 984	2 400
Övriga tillgångar	662	144	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 837	1 317	1 825
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>212 662</b>	<b>187 779</b>	<b>206 812</b>
<b>Fondkapital och skulder</b>			
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument	5 152	2 883	2 354
Övriga skulder	2 437	2 268	52
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	234	110	116
<b>Summa skulder</b>	<b>7 823</b>	<b>5 261</b>	<b>2 522</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	204 290	173 338	173 338
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-1 996	-1 740	-3 906
Periodens resultat	2 545	10 920	34 858
<b>Summa fondkapital</b>	<b>204 839</b>	<b>182 518</b>	<b>204 290</b>
<b>SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>212 662</b>	<b>187 779</b>	<b>206 812</b>

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

## Flerårsöversikt

	2010-06-30	2009	2008	2007	2006
<b>Fondkapital, flöden och resultat, mnkr</b>					
Fondkapital	204 839	204 290	173 338	227 512	216 775
Inflöden, netto från Försäkringskassan och Avvecklingsfond/Särskild förvaltning	-1 996	-3 906	884	2 019	1 676
Periodens resultat	2 545	34 858	-55 058	8 718	24 506
<b>Avkastning, %</b>					
Avkastning total portfölj, exkl. provisionskostnader och rörelsens kostnader	1,3	20,6	-24,0	4,2	13
Avkastning total portfölj, inkl. provisionskostnader och rörelsens kostnader	1,2	20,3	-24,1	4,0	12,8
Relativ avkastning på noterade tillgångar exklusive alternativa investeringar, provisions- och rörelsens kostnader	0,4	0,7	-1,8	-0,4	0,2
<b>Risk, %</b>					
Aktiv risk, ex post	0,3	0,6	1,0	0,7	0,7
<b>Förvaltningskostnadsandel i % av förvaltad kapital</b>					
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader	0,07	0,08	0,08	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader	0,17	0,18	0,16	0,13	0,15
<b>Valutaexponering, %</b>					
	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Andel extern förvaltning (inklusive investeringar i riskkapitalfonder), %</b>					
	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>17</b>



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