



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2011

Positivt resultat trots turbulent marknad

Fondens avkastning bidrog till att fondkapitalet ökade med 5 mdkr till 227,5 mdkr under första halvåret 2011. Fonden redovisade en total avkastning på 2,4 procent, exklusive kostnader. Fondens avkastning relativt jämförelseindex uppgick till 0,1 procent, exklusive alternativa investeringar och kostnader.

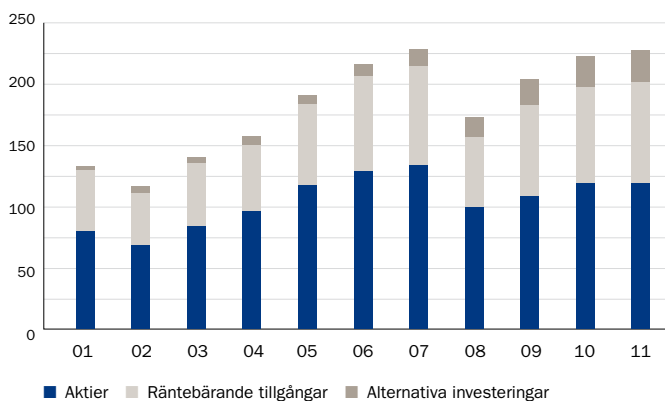
- Andra AP-fondens fondkapital uppgick till 227,5 (204,8) mdkr den 30 juni 2011.
- Resultatet för halvåret uppgick till 5 (2,5) mdkr.
- Fondens avkastning på den totala portföljen uppgick till 2,4 (1,3) procent, exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader. Inklusive dessa kostnader avkastade portföljen 2,3 (1,2) procent.
- Fondens aktiva avkastning uppgick till 0,2 (0,4) procent. Den relativa avkastningen uppgick till 0,1 (0,4) procent för den noterade portföljen, inklusive implementeringseffekter, men exklusive alternativa investeringar, provisionskostnader och rörelsens kostnader.

- Fondens valutaexponering var 18 procent.
- Fonden genomförde under halvåret en betydande omallokering från svenska aktier och räntebärande tillgångar till aktier och kreditinstrument på tillväxtmarknader.
- Fonden har under perioden, tillsammans med Första AP-fonden, bildat ett gemensamt fastighetsbolag för att investera i europeiska fastigheter. Fonden har också startat ett gemensamt bolag med den amerikanska pensionsfonden TIAA-CREF för att investera i jordbruksfastigheter i USA, Australien och Brasilien.

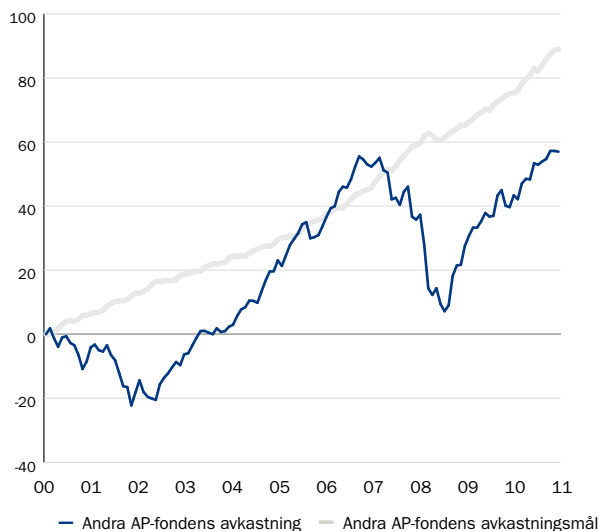
Händelser efter rapportperioden

Efter rapportperiodens utgång har turbulensen på de finansiella marknaderna intensifierats. Detta har inte föranlett några nya förändringar i fondens strategiska portfölj. Fonden kommer att fortsätta arbetet med att diversifiera portföljen för att ytterligare minska känsligheten för volatiliteten på aktiemarknaden.

Fondkapitalets utveckling 2001 – 30 juni 2011, mdkr
(inklusive ett nettoinflöde till fonden på 13,1 mdkr)



Akkumulerad avkastning, %



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, respektive mdkr, miljarder kronor, i enlighet med Språkrådets rekommendation. Siffrorna inom parentes anger samma period föregående år.

VD har ordet

Andra AP-fondens resultat för första halvåret 2011 uppgick till fem miljarder kronor och fondkapitalet ökade till 227,5 miljarder. Första halvåret 2011 har präglats av stor volatilitet på de finansiella marknaderna. Främst har detta påverkats av de höjda oljepriserna till följd av politisk osäkerhet och konflikter i norra Afrika, den japanska jordbävningens ekonomiska följd effekter och fortsatt oro kring statskuldsproblemen i euroområdet. Dessa faktorer har bidragit till att öka osäkerheten kring den ekonomiska återhämtningen i västvärlden och därmed till variationer i priserna på många tillgångar.

Volatiliteten har fortsatt

Under juli och augusti har volatiliteten på de finansiella marknaderna intensifierats ytterligare. Detta har inte föranlett att vi gjort några nya förändringar i vår strategiska portfölj. Vi fortsätter däremot arbetet med att implementera de förändringar som vi tidigare planerat, i linje med vår grundläggande långsiktiga förvaltningsstrategi. Något som är extra viktigt när läget är skiftande och oförutsägbart.

För att öka stabiliteten i den framtida avkastningen är en väl diversifierad portfölj av största vikt. Bland annat genomförde vi under våren den hittills största förändringen i vår strategiska portfölj genom att göra en omfattande omallokering från svenska aktier och räntebärande tillgångar till aktier och kreditinstrument på tillväxtmarknader. Vi bedömer att detta ska generera god riskspridning och bättre avkastningsmöjligheter.

Alternativa investeringar

Under första halvåret har vi också fortsatt vår strategi att investera i skogs- och jordbruksfastigheter. Även dessa investeringar förväntas minska volatiliteten i portföljen, eftersom de hittills haft en låg samvariation med till exempel aktier. Vi har tillsammans med Första AP-fonden bildat ett gemensamt fastighetsbolag för att investera i europeiska fastigheter. Detta samarbete fick en internationell utmärkelse på vårens IPE Real Estate Award.

Vi har också startat ett bolag tillsammans med den amerikanska pensionsfonden TIAA-CREF för att tillsammans investera i jordbruksfastigheter i USA, Australien och Brasilien. Våra alternativa investeringar hade under första halvåret 2011 en avkastning på 7,6 procent.

AP-fonderna liten del av pensionssystemet

I en internationell jämförelse har Sverige hittills klarat sig bra i den finansiella turbulensen. Vårt pensionssystem har en stabil funktion, eftersom det följer ekonomin i stort.

Inom ramen för detta är utvecklingen för AP-fondernas fonderade tillgångar viktig, men trots allt utgör fonderna bara cirka tio procent av tillgångarna i pensionssystemet. Det absolut viktigaste för utvecklingen av de framtida pensionerna är att skapa bra förutsättningar för god ekonomisk utveckling och att andelen sysselsatta ökar. Då kan pensionerna utvecklas i takt med lönerna.

AP-fondernas placeringsregler

Pensionsgruppen har nu fått i uppdrag att bland annat se över AP-fondernas placeringsregler. Behovet av en översyn av placeringsreglerna har vi under flera år tagit upp med vår huvudman och vi välkomnar därför denna utredning. Vi tror att vi genom förändrade placeringsregler har förutsättningar att skapa stabilare, och ökad, avkastning. Vi delar regeringens uppfattning om att fastigheter, infrastruktur och andra typer av illikvida tillgångar för en långsiktig investerare kan ge en intressant kombination av risk och avkastning jämfört med traditionella placeringar i noterade aktier och obligationer.

Ökad mångfald

Vår årliga kartläggning, Kvinnoindex, visar att andelen kvinnor i börsbolagens styrelser och ledningar ökar, vilket är positivt. Det sker dock från en mycket låg nivå. Vi vill medverka till en saklig debatt kring hur andelen kvinnor i styrelser i svenska börsföretag kan öka, liksom mångfalden när det gäller ålder, bakgrund, erfarenhet och kompetens. Orsaken är enkel. Vi tror att ett bredare rekryteringsunderlag ökar möjligheterna att skapa bättre styrelser och ledningar, som i sin tur kan skapa bättre och mer värdefulla bolag.

Framtidsutsikter

I dagsläget finns få tecken som tyder på att volatiliteten och osäkerheten på de finansiella marknaderna kommer att försvinna. Jag anser dock att Andra AP-fonden, som i år firar tioårsjubileum, har en väl sammansatt portfölj för vårt långsiktiga uppdrag, kompetenta och engagerade medarbetare och därmed står väl rustade inför framtiden.

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

Tillgångslagens utveckling

Första halvåret 2011 präglades av turbulens på de finansiella marknaderna. Höjda oljepriser till följd av politisk osäkerhet och konflikter i norra Afrika, den japanska jordbävningens ekonomiska földeffekter och fortsatt oro kring statskults-problemen i euroområdet bidrog samfällt till att öka osäkerheten kring den ekonomiska återhämtningen i västvärlden och därmed till variationer i priserna på många tillgångar.

Bland tillväxtländerna präglades utvecklingen i stor utsträckning av oro för överhettningstendenser och inflation. Räntebärande placeringar i västekonomier hade för halvåret som helhet en bättre avkastning än såväl svenska som utländska aktier. Fondens alternativa investeringar har dock haft den enskilt bästa avkastningen i portföljen sedan årsskiftet.

Svenska aktier

Svenska aktier förvaltas i fyra delpportföljer med tillhörande jämförelseindex. Under första halvåret gav förvaltningen av svenska aktier totalt en avkastning på -0,9 procent, vilket är 0,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens interna fundamentala aktiva förvaltning överträffade index med 0,4 procentenheter.

De kvantitativt förvaltade breda portföljerna investeras indexnära med låg aktiv risk. Dessa överträffade index med knapp marginal. Förvaltningen av småbolag överträffade index med 0,6 procentenheter.

Utländska aktier

Förvaltningen av utländska aktier hade totalt under halvåret en negativ avkastning på -0,9 procent, före valutasäkring, vilket dock var 0,2 procentenheter bättre än indexavkastningen. Den interna kvantitativa indexnära aktieförvaltningen förvaltar en stor andel av fondens utländska aktier och lyckades överträffa jämförelseindex i samtliga delpportföljer. De externa aktiva portföljerna hade ett blandat resultat och särskilt de aktiva förvaltarna av tillväxtmarknadsaktier uppnådde inte avkastningsmålen. Fonden genomförde under halvåret en betydande omallokering från svenska aktier till tillväxtmarknadsaktier. Dessa har placerats i indexnära förvaltning.

Räntebärande tillgångar

De räntebärande portföljerna avkastade 0,8 procent, före valutasäkring, vilket var 0,1 procentenheter sämre än jämförelseindex. Den interna svenska statspappersförvaltningen lyckades inte överträffa jämförelseindex medan den utländska lyckades överträffa index med 0,6 procentenheter.

De externa kreditmandaten hade ett varierat resultat medan investeringarna i utländska tillväxtmarknadsinstrument i hårdvaluta hade en positiv relativavkastning. I slutet av juni investerade fonden i fyra nya tillväxtmarknadsmandat i lokal valuta. Deras aktiva avkastning präglades av att halvårsskiftet inträffade under det att kapitalet höll på att placeras på marknaderna.

Alternativa investeringar

Drygt 25 mdkr av fondens kapital, cirka 11 procent, är placerade i så kallade alternativa tillgångar. Av dessa utgjordes vid halvårsskiftet 50 procent av fastigheter, 30 procent av riskkapitalfonder och 20 procent av konvertibler. De alternativa investeringarna hade en avkastning på 7,6 procent, inklusive valutasäkring, under perioden.

Riskkapitalfonder

Fonden har totalt 41 åtaganden mot riskkapitalfonder med 24 förvaltare. De sammantagna investeringsåtagandena uppgick vid halvårsskiftet till 14,0 mdkr. Av dessa har hittills 8,9 mdkr investerats, varav 828 mnkr under första halvåret 2011. Fyra nya åtaganden om sammanlagt 853 mnkr gjordes under perioden. Fondens riskkapitalinvesteringar är i förhållandevis tidiga skeden, varför endast 299 mnkr hittills återbetalats under året. Marknadsvärdet på riskkapitaltillgångarna uppgick till 7,9 mdkr vid halvårets utgång, att jämföra med 7,2 mdkr vid årets ingång. Riskkapitalfonderna avkastade 9,5 procent, efter valutasäkring, under perioden.

Fastigheter

Fondens fastighetsexponering 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 sammantaget en avkastning på 8,5 procent under första halvåret.

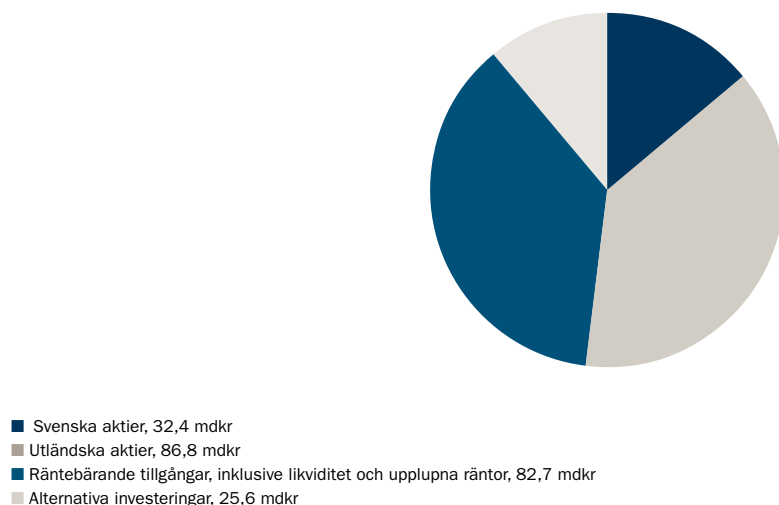
Marknadsvärdet uppgick till 7,4 mdkr för Vasakronan och till 4,9 mdkr för Norrporten. Avkastningen uppgick till 10,4 procent för Vasakronan och till 5,6 procent för Norrporten. Avkastningen motsvarar väl den utveckling som har skett på fastighetsmarknaden (främst i storstadsregionerna, med Stockholm i täten) med minskade vakanser, ökade hyresnivåer och ett ökat intresse från fastighetsinvestorer. Fonden har dessutom investeringar i skogs- och jordbruksfastigheter uppgående till 0,3 mdkr.

Fonden beslutade under halvåret att investera 250 miljoner euro i ett samägt bolag med Första AP-fonden i syfte att investera i europeiska fastigheter. Fonden beslutade också att investera 250 miljoner US dollar i ett samägt bolag med den amerikanska pensionsförvaltaren TIAA-CREF i syfte att förvärva jordbruksfastigheter i USA, Australien och Brasilien. Båda dessa bolag är under uppbyggnad och några investeringar skedde inte under perioden.

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 första halvåret 2011 avkastade konvertibelinnehavet 3,2 procent, efter valutasäkring. Marknadsvärdet för konvertiblerna var vid halvårsskiftet 5,2 mdkr, inklusive valutasäkring. Konvertibelinvesteringen tillförde under första halvåret den totala portföljen en god diversifiering och en avkastning som var högre än för fondens breda aktie- och ränteinvesteringar.

Andra AP-fondens portfölj per den 30 juni 2011



Valutaexponering

Den sammanlagda exponeringen mot utländska valutor var 18 procent vid halvårsskiftet. Resultateffekter av hedgestrategin, vilken syftar till att minimera fondens risk som en funktion av valutaexponeringen, redovisas enbart på total nivå för fonden och uppgick under första halvåret till +1,8 procent.

Implementeringseffekter

Andra AP-fonden definierar kostnader och intäkter hänförliga till implementering och rebalansering av den strategiska portföljen som implementeringseffekter. Dessa effekter kan, förutom i samband med rebalanseringstransaktioner, uppstå i terminspositioner, valutahantering och viktavvikelse mellan index. För första halvåret 2011 uppgick dessa till -0,04 procent vilket, i ljuset av att fonden genomfört en betydande omläggning från svenska aktier och räntebärande tillgångar till tillväxtmarknadsaktier och obligationer, är tillfredsställande lågt.

Sammanställning av strategisk portfölj, portföljandel och avkastning den 30 juni 2011

Tillgångsslag	Strategisk portfölj, %	Portföljandel, %	Portföljvärde, mdkr	Absolut avkastning, %	Relativ avkastning, %	Aktiv risk ex post*, %
Svenska aktier	14,0	14,2	32,4	-0,9	0,3	0,4
Utländska aktier	38,0	38,1	86,8	-0,9	0,2	0,4
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	37,0	36,4	82,7	0,8	-0,1	0,3
Totalt noterade tillgångar, exklusive alternativa investeringar och kostnader				1,8	0,1	0,2
Alternativa investeringar	11,0	11,3	25,6	7,6		
Totalt fondkapital, exklusive provisionskostnader och rörelsens kostnader	100,0	100,0	227,5	2,4		

* Historiskt utfall, 12 månader rullande

Bidrag till absolut och relativ avkastning

	Bidrag till absolut avkastning, %	Bidrag till relativ avkastning, %
Svenska aktier	-0,2	0,1
Utländska aktier	-0,2	0,1
Räntebärande tillgångar, inklusive likviditet och upplupna räntor	0,4	0,0
GTAA	0,0	0,0
Overlay	0,0	
FX Hedge	1,8	
Summa marknadsnoterade tillgångar exkl. alternativa investeringar och implementeringseffekter	1,8	0,2
Implementeringseffekter*		0,0
Summa marknadsnoterade tillgångar exkl. alternativa investeringar och inkl. implementeringseffekter	1,8	0,1
Alternativa investeringar	0,6	
Summa tillgångar, exkl. provisionskostnader och rörelsekostnader	2,4	

* Resultateffekter för att upprätthålla exponering mot strategisk portfölj.

Kostnaderna nära knutna till storleken på och utvecklingen av förvaltad kapital

Kostnader förknippade med att bedriva fondens förvaltning är av olika karaktär och påverkas därför också av olika faktorer och strategiska beslut. I huvudsak består fondens kostnader av fyra olika kategorier: kostnader som är relaterade till fondkapitalets storlek, kostnader för exponering enligt strategisk portfölj, kostnader för intern förvaltning och övriga kostnader (se figur nedan).

AP-fonderna måste enligt lag förvalta minst 10 procent av sitt fondkapital hos externa förvaltare. Den 30 juni 2011 hade Andra AP-fonden 28 procent av sitt fondkapital förvalt av externa förvaltare, en andel som har sin grund i vald förvaltningsstrategi. Fonden använder sig av externa förvaltare för tillgångsslag och marknader där avkastningsmöjligheterna bedöms som goda eller där fonden inte har de interna resurser som krävs. Under innevarande år har fonden valt extern förvaltning för följande områden: svenska småbolag, globala aktier och kreditmandat, globala TAA-mandat (Tactical Asset Allocation) samt aktie- och räntemandat inom tillväxtmarknader.

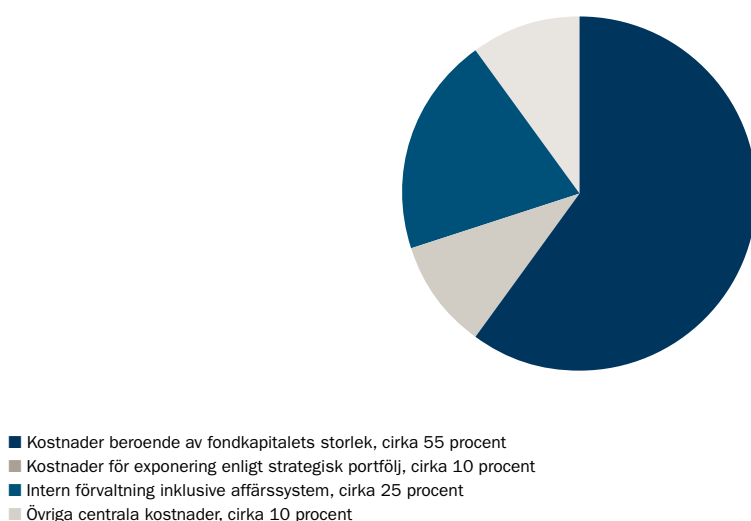
Avgörande för kostnadsnivån

Graden av aktivt risktagande i förvaltningen och val av marknad är två avgörande faktorer för fondens kostnadsnivå.

Närmare 60 procent av fondens totala kostnader är beroende av storleken på och därmed utvecklingen av förvaltad kapital. Kostnaderna består framför allt av externa förvaltararvoden, där det fasta arvodet är direkt kopplat till mandatets storlek.

Omkring 10 procent av kostnaderna bedöms kunna hänföras till aktiviteter för att exponera fondens strategiska portfölj enligt styrelsens beslut. Kostnader för index, marknadsinformation och interna kostnader för att passivt exponera och rebalansera en strategisk portfölj bedöms ingå i denna kategori.

Fördelning av Andra AP-fondens kostnader



Kostnader förknippade med den interna förvaltningen inkluderar såväl förvaltningsorganisationen som affärssystem och övriga delar av den affärsstödjande verksamheten hos fonden och utgör en knapp fjärdedel av totala kostnader.

Övriga kostnader innefattar centrala staber, vd och styrelse samt övergripande gemensamma kostnader för lokaler med mera.

Kostnadseffektiv förvaltning

Sedan strategiförändringen och omorganisationen inom förvaltningen 2009 har överavkastningen i den noterade portföljen uppgått till 2,9 mdkr före avdrag för kostnader. Detta kan ställas i relation till fondens samlade kostnader på 0,9 mdkr för den noterade portföljen, inklusive såväl rörelsens kostnader som provisionskostnader.

Andra AP-fonden har ett flerårigt samarbete med Cost Effectiveness Measurement Inc. (CEM) för att utvärdera fondens förvaltningskostnader. CEM tar i sina analyser hänsyn till ett flertal avgörande faktorer som starkt påverkar den samlade kostnaden för att bedriva förvaltning: storleken på förvaltad kapital, andel aktiv förvaltning samt fördelningen mellan olika tillgångsslag. Fondens kostnader jämförs med en globalt sammansatt grupp av kapitalförvaltare som har en liknande storlek och inriktning. Resultatet för 2010 visar att Andra AP-fonden fortsatt bedöms bedriva en framgångsrik och kostnadseffektiv förvaltning. Den totala kostnadsnivån, inklusive prestationsbaserade arvoden, uppgår till cirka 0,34 procent, vilket är i nivå med jämförelsegruppen.

Finansiell översikt

Fondkapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2011 till 227,5 mdkr, en ökning med netto 5 mdkr sedan utgången av 2010. Förändringen består dels av fondens positiva redovisade resultat som uppgick till 5 145 mnkr, dels av ett fortsatt negativt nettoflöde i pensionssystemet på 184 mnkr. Kostnader för administrationen av pensionssystemet har belastat fondkapitalet med 107 mnkr. För tredje 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 80,4 mdkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 4,2 procent, efter avdrag för fondens kostnader.

Fondkapitalets utveckling första halvåret 2011, mnkr

Ingående fondkapital	222 507
Inbetalda pensionsavgifter	27 113
Utbetalda pensionsmedel	-27 190
Administrationsersättning	-107 -184
Periodens resultat	5 145
Utgående fondkapital	227 468

Första halvårets resultat uppgick till 5 145 (2 545) mnkr och påverkades positivt främst av direktavkastning i form av utdelningar och räntor i fondens aktie- respektive ränteporfölj. Dessutom visade fondens alternativa investeringar, främst direktägda fastigheter, en god värdeökning som bidrog till redovisat resultat. Rörelsens intäkter bestod av räntenetto, erhållna utdelningar och nettoresultat för respektive tillgångsslag på totalt 6 770 (2 510) mnkr samt valutakursförändringar -1 444 (+212) mnkr och provisionskostnader 102 (101) mnkr. Fondens resultat belastades med rörelsens kostnader bestående av personalkostnader och övriga administrationskostnader på sammanlagt 79 (76) mnkr.

Under första halvåret minskade den aktiva risken för fonden totalt från 0,3 procent till 0,2 procent, som en effekt av ett något lägre riskutnyttjande inom tillgångsslaget aktier. Informationskvoten utvecklades negativt från vid årsskiftet historiskt höga 2,7 till 2,1, främst till följd av en lägre relativ avkastning.

Valutaexponeringsgraden var under större delen av första halvåret relativt låg, kring 12 procent, vilket innebär att valutahedgen under en period av stark svensk krona har bidragit positivt till fondens resultat. Per den 30 juni 2011 uppgick valutaexponeringen till 18 procent beroende på en större allokering av kapital till tillväxtmarknader, vilken genomfördes under juni månad.

Provisionskostnader

Rörelsens intäkter belastades med provisionskostnader om 102 (101) mnkr, varav externa förvaltararvoden utgjorde 97 (95) mnkr och depåbanksarvoden 5 (6) mnkr.

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 2011 uppgick den fasta kostnaden, redovisad som en provisionskostnad, till 95 (92) mnkr och den rörliga prestationsbaserade delen till 43 (72) 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 74 (61) mnkr, varav 72 (58) mnkr redovisades tillsammans med investeringarnas marknadsvärde per halvårsskiftet.

Rörelsens kostnader

Fondens rörelsekostnader för första halvåret 2011 uppgick till 79 (76) mnkr, varav personalkostnaderna utgjorde 46 (44) mnkr och övriga administrationskostnader 33 (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 0,16 (0,17) procent och exklusive provisionskostnader till 0,07 (0,07) procent.

Personal

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 56 personer. Vid utgången av 2010 hade fonden 54 anställda.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas på sidan 42 i Andra AP-fondens årsredovisning för 2010.

Styrelse

Under våren utsåg regeringen en ny ledamot i Andra AP-fondens styrelse, Helén Källholm, VD för Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation. Roland Svensson har lämnat styrelsen.

Händelser efter rapportperioden

Efter rapportperiodens utgång har turbulensen på de finansiella marknaderna intensifierats. Detta beror i huvudsak på att tillväxtutsikterna i främst USA har reviderats nedåt. Det finns också en oro kring den amerikanska processen för

budgetstyrning och upplåning samt fortsatt oro kring EMU-samarbetet. Dessa faktorer har hittills inte föranlett några förändringar i fondens strategiska portfölj. Fonden kommer att fortsätta arbetet med att diversifiera portföljen för att ytterligare minska känsligheten för volatiliteten på aktiemarknaden.

Nästa rapporttillfälle

Årsredovisningen och resultatet för verksamhetsåret 2011 publiceras under februari 2012. Dessutom publiceras en separat ägarrapport i början av oktober 2011.

Göteborg den 25 augusti 2011

Eva Halvarsson
Verkställande direktör

Resultaträkning

Belopp i mnkr	jan-juni 2011	jan-juni 2010	jan-dec 2010
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	2 772	1 771	2 973
Erhållna utdelningar	2 252	1 825	2 435
Nettoreultat, noterade aktier och andelar	-796	-2 393	15 042
Nettoreultat, onoterade aktier och andelar	1 361	943	2 135
Nettoreultat, räntebärande tillgångar	846	1 422	1 262
Nettoreultat, derivatinstrument	335	-1 058	1 292
Nettoreultat, valutakursförändringar	-1 444	212	-2 525
Provisionskostnader, netto	-102	-101	-196
Summa rörelsens intäkter	5 224	2 621	22 418
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-46	-44	-93
Övriga administrationskostnader	-33	-32	-67
Summa rörelsens kostnader	-79	-76	-160
PERIODENS RESULTAT	5 145	2 545	22 258

Balansräkning

Belopp i mnkr	30 juni 2011	30 juni 2010	30 dec 2010
Tillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	109 456	96 794	111 066
Onoterade	14 416	11 385	12 759
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	92 716	90 509	85 589
Derivatinstrument	8 092	9 659	9 707
Kassa och bankmedel	3 030	1 816	2 599
Övriga tillgångar	931	662	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 577	1 837	1 845
SUMMA TILLGÅNGAR	230 218	212 662	223 593
Fondkapital och skulder			
Skulder			
Derivatinstrument	1 828	5 152	912
Övriga skulder	836	2 437	92
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	86	234	82
Summa skulder	2 750	7 823	1 086
Fondkapital			
Ingående fondkapital	222 507	204 290	204 290
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-184	-1 996	-4 041
Periodens resultat	5 145	2 545	22 258
Summa fondkapital	227 468	204 839	222 507
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	230 218	212 662	223 593

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

Flerårsöversikt

	30 juni 2011	2010	2009	2008	2007
Fondkapital, flöden och resultat, mnkr					
Fondkapital	227 468	222 507	204 290	173 338	227 512
Inflöden, netto från Pensionsmyndigheten och Avvecklingsfond/Särskild förvaltning	-184	-4 041	-3 906	884	2 019
Periodens resultat	5 145	22 258	34 858	-55 058	8 718
Avkastning, %					
Avkastning total portfölj, exkl. provisionskostnader och rörelsens kostnader	2,4	11,2	20,6	-24,0	4,2
Avkastning total portfölj, inkl. provisionskostnader och rörelsens kostnader	2,3	11,0	20,3	-24,1	4,0
Relativ avkastning på noterade tillgångar exklusive alternativa investeringar, provisionskostnader och rörelsens kostnader	0,1	0,8	0,7	-1,8	-0,4
Risk, %					
Aktiv risk, ex post	0,2	0,3	0,6	1,0	0,7
Förvaltningskostnadsandel i % av förvaltad kapital					
Förvaltningskostnadsandel exklusive provisionskostnader	0,07	0,08	0,08	0,08	0,06
Förvaltningskostnadsandel inklusive provisionskostnader	0,16	0,17	0,18	0,16	0,13
Valutaexponering, %	18	12	10	12	11
Andel extern förvaltning (inklusive investeringar i riskkapitalfonder), %	28	23	24	22	24



Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2