

Fjärde AP-fondens uppdrag är att förvalta fondkapitalet till bästa möjliga avkastning över tiden.

3,6 miljarder kronor är fondens bidrag till de allmänna pensionsmedlen under första halvåret 2011. Fonden överträffade sina jämförelseindex med 0,1 procentenheter innebärande ett mervärde på nära 0,2 miljarder kronor för perioden.

HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 30 JUNI 2011



OM DENNA HALVÅRSRAPPORT

OM DENNA HALVÅRSRAPPORT

Välkommen till Fjärde AP-fondens halvårsrapport 2011, som summerar det gångna halvåret med fokus på fondens förvaltning 2011.

Halvårsrapporten är med avsikt en kort sammanfattning av det gångna halvåret. Halvårsrapporten 2011 finns att läsa som webb-rapport. Den kan också laddas ned som pdf-version, i sin helhet eller de delar som önskas.

Siffror i halvårsrapportens tabeller och bilder är korrekt avrundade var för sig, varför summan inte alltid stämmer med delarna. Siffror inom parantes avser halvårsskiftet 2010 om inte annat anges. Rapporten är inte granskad av fondens revisorer.

Halvårsrapporten 2011 innehållsförteckning [>Webbkarta](#)

Vi önskar alla läsare en intressant läsning.

För ytterligare information om fonden hänvisas till Fjärde AP-fondens hemsida [>www.ap4.se](http://www.ap4.se).

För fördjupad information om pensionssystemet och balanseringen av pensionerna hänvisas till Pensionsmyndigheten: [>www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se) och [>www.minpension.se](http://www.minpension.se). Pensionsmyndigheten, den nya myndigheten för pensionsfrågor, bildades den första januari 2010 då Premiepensionsmyndigheten (PPM) och Försäkringskassans enheter för pension samordnades.

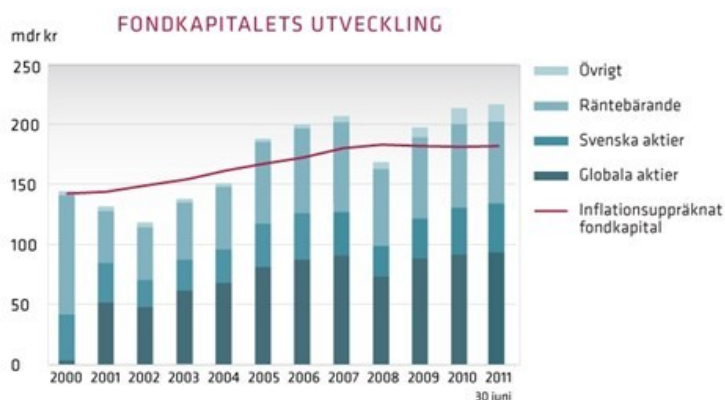
Webb-halvårsrapporten är producerad av Fjärde AP-fonden i samarbete med Oxenstierna & Partners samt NordicStation. Foto: Magnus Fond

VERKSAMHETEN

Halvåret i punktform

HALVÅRET I PUNKTFORM

- Fondkapitalet uppgick till 216 (196) miljarder kronor per 30 juni 2011. Det ökade under första halvåret med 3,4 (0,4) miljarder kronor, varav 3,6 (2,4) miljarder kronor kom från periodens resultat och -0,2 (-2,0) miljarder kronor hänförde sig till nettobetalingar till pensionssystemet.
- Fondens resultat för perioden uppgick till 3,6 (2,4) miljarder kronor.
- Totalavkastningen före kostnader uppgick till 1,7 (1,3) procent. Totalavkastningen efter kostnader uppgick till 1,6 (1,2) procent.
- Den aktiva avkastningen på noterade tillgångar, det vill säga avkastningen utöver jämförelseindex, uppgick till 0,1 (0,4) procentenheter före kostnader, vilket motsvarar ett bidrag på 0,2 miljarder kronor.
- Fondens kostnader uppgick till 108 (106) miljoner kronor. Det motsvarar, mätt i årstakt, en förvaltningskostnadsandel på 0,10 (0,11) procent.
- Den reala totalavkastningen uppgick till 2,6 procent i genomsnitt över en tioårsperiod. Det är sämre än målet om 4,5 procent, främst beroende på de finansiella kriserna 2000-2002 och 2007-2008.
- Fondens valutaexponering uppgick till 25 (15) procent vid halvårsskiftet.



I Övrigt ingår främst Fastigheter samt från och med 2009 Alternativa investeringar.
Inflationsuppräknat fondkapital är justerat för nettoflöden till det allmänna pensionssystemet.

VD har ordet

VD HAR ORDET

Första halvåret 2011 kan liknas vid en berg- och dalbana på de finansiella marknaderna. Kapitalförvaltarna har kastats mellan hopp och förtvivlan. Ögonblicksbilden vid halvårsskiftet visar att Fjärde AP-fondens resultat summerar till en vinst på 3,6 miljarder kronor. Det tål dock att understrykas att detta är just en ögonblicksbild. Med de svängningar som marknaderna uppvisar kan resultatet förändras mycket snabbt. Efter rapportperiodens utgång har dramatiken på de finansiella marknaderna förstärkts på ett sätt som för tankarna till den senaste finanskrisen 2007-2008.

Det finns en rad faktorer som bidrar till den osäkerhet som många investerare känner i nuläget.

Skuldproblematiken i Europa är förvisso ingen nyhet, men marknaden har ännu inte sett någon långsiktig lösning på de djupgående problemen. Varje uttalande från regerings- eller centralbankschefer vägs därför på guldväg och ger inte sällan snabba och dramatiska genomslag i prissättningen på olika tillgångar.

Även världens största ekonomi, den amerikanska, har betydande bekymmer med att hantera landets snabbt växande statskund. När det sedan också finns negativa signaler om Kinas möjligheter att fortsätta som draglok för världsekonomin så förstärks naturligtvis osäkerheten.

Hittills i år har alltså svängningarna varit stora på ränte-, valuta- och aktiemarknaderna. En ofarlig gissning är att den bilden kommer att bestå under lång tid framöver.

Långsiktigt uppdrag

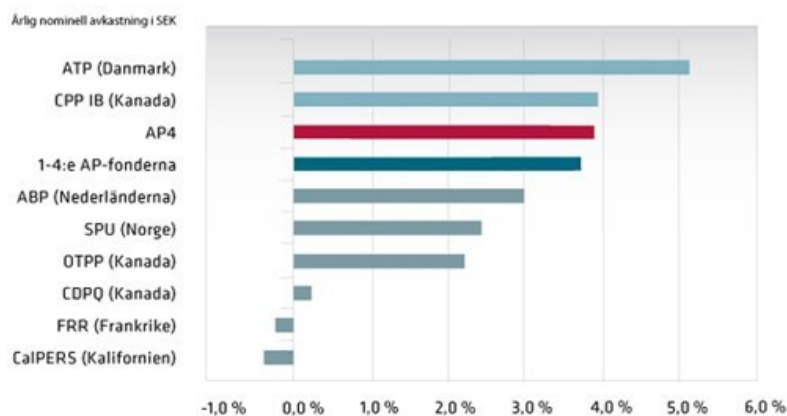
Det är tämligen meningslöst att utifrån ett halvårsresultat utvärdera en förvaltning av Fjärde AP-fondens karaktär. Vårt uppdrag har en helt annan tidshorisont.

Låt mig i stället peka på några av de förändringar som fonden genomfört de senaste åren och som nu börjar bära frukt.

Fjärde AP-fonden har historiskt fått utstå kritik för att inte ha levererat ett acceptabelt aktivt resultat, det vill säga avkastning jämfört med en passiv indexförvaltning. Sedan några år tillbaka har vi i grunden ändrat våra processer och vår strategi. Utfallet av denna förändringsprocess har varit gott. Under första halvåret i år är bidraget 0,2 miljarder kronor. Motsvarande siffra för de senaste 30 månaderna är 3,5 miljarder kronor.

I den årliga utvärdering som regeringen låter genomföra av AP-fonderna presenterades i år en jämförelse med åtta internationella pensionsfonder. Jämförelsen visar inte bara fondernas avkastning för perioden 2006-2010 utan också kostnadsbilden. Även om denna typ av jämförelser ska tolkas med viss försiktighet kan jag konstatera att Fjärde AP-fonden står sig synnerligen väl i detta urval. Ingen annan fond har lägre kostnader. Vad gäller avkastning, mätt i svenska kronor, är vi på plats nummer tre. Detta är en god grund att stå på i det fortsatta arbetet för att utveckla och stärka Fjärde AP-fonden i en allt mer utmanande omgivning.

1-4:e AP-fondernas avkastning i jämförelse med utländska pensionsfonder 2006-2010



Källa: McKinsey (omräknad till gemensam valuta).

Arbetet med att successivt utnyttja fondens mandat för att göra investeringar där vi låser in kapitalet på lite längre sikt utvecklas också i rätt riktning. Under de senaste fyra åren har fonden till exempel mer än fördubblat sin exponering mot fastigheter. Bidraget från våra tre delägda fastighetsinvesteringar (ägarandel inom parentes) - Vasakronan (25 procent), Dombron (50 procent) och Hemfosa (15 procent) - har under första halvåret levererat ett överskott på drygt en miljard kronor. I relation till det begränsade bokförda värdet, sammantaget knappt nio miljarder kronor, framstår utfallet som än mer tillfredsställande.

Fondens nya och banbrytande sätt att förvalta den globala aktieportföljen fortsätter också att övertyga.

I ett längre tidsperspektiv framstår Fjärde AP-fondens totalavkastning fortfarande som ganska mager, eller drygt 4 procent per år under de senaste tio åren motsvarande 2,6 procent per år realt (inflationsjusterat). Vi når inte upp till målet om genomsnittligt 4,5 procent realt per år, men utfallet överstiger med marginal inkomstindex. Jag har tidigare också påpekat att fondens långsiktiga reala avkastningsmål måste utvärderas över perioder som är längre än tio år.

Mats Andersson, VD

Fondkapitalets utveckling

FONDKAPITALET UTVECKLING

Fondkapitalet uppgick till 216 (196) miljarder kronor den 30 juni 2011. Det ökade under det första halvåret med 3,4 (0,4) miljarder kronor, varav 3,6 (2,4) miljarder kronor kom från periodens resultat och -0,2 (-2,0) miljarder hänförde sig till nettoutbetalningar till pensionssystemet.

FONDKAPITALET FÖRÄNDRING

Mdr kr	jan-jun 2011	jan-dec 2010
Ingående fondkapital	212,8	195,7
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-0,2	-4,0
Periodens resultat	3,6	21,2
Utgående fondkapital	216,3	212,8

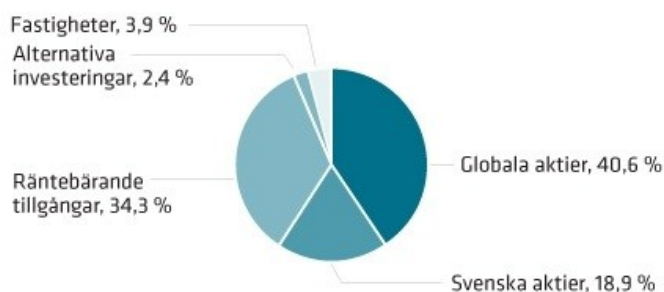
Fondkapitalet utgörs av placeringstillgångarna samt balansposter från fondens förvaltningsverksamhet, bland annat leverantörsskulder, pensionsskulder avseende fondens personal.

Totalavkastningen före kostnader uppgick till 1,7 (1,3) procent. Totalavkastningen efter kostnader uppgick till 1,6 (1,2) procent.

Högst avkastning hade fondens globala aktieportfölj med 2,8 (-7,1) procent och ränteportföljen med 2,4 (4,5) procent, medan den svenska aktieportföljen avkastade -0,4 (6,1) procent.

Den aktiva förvaltningen överträffade jämförelseindex med 0,1 (0,4) procentenheter, motsvarande ett positivt avkastningsbidrag på 0,2 miljarder kronor. Det största bidraget till fondens aktiva avkastning kom från den svenska aktieportföljen som överträffade sitt jämförelseindex med 0,4 (-0,1) procentenheter. Den globala aktieportföljen överträffade sitt jämförelseindex med 0,2 (0,2), medan ränteportföljen avkastade -0,2 (0,6) procentenheter relativt jämförelseindex.

FAKTISKA PORTFÖLJEN, 2011-06-30



Fjärde AP-fondens placeringstillgångar domineras av noterade aktier och räntebärande kredittillgångar. I fördelningen ingår underliggande värden för olika derivat, som används för att löpande upprätthålla den strategiska portföljens tillgångsfördelning.

De senaste tio åren har fonden avkastat 49,9 procent efter kostnader, vilket innebär en genomsnittlig avkastning på 4,1 procent per år. Efter avdrag för inflation motsvarar det en årlig real avkastning på 2,6 procent. Den reala avkastningen når inte upp till det av fonden 2006 beslutade reala avkastningsmålet på 4,5 procent per år, främst beroende på de finansiella kriserna 2000-2002 och 2007-2008.

KOSTNADERNA FORTSATT LÅGA

Förvaltningskostnadsandelen, exklusive provisionskostnader, uppgick i årstakt till 0,08 (0,09) procent. Inklusive provisionskostnader, till exempel arvoden till externa förvaltare och depåbankskostnader, uppgick andelen till 0,10 (0,11) procent.

Fondens kostnader för perioden uppgick till 108 (106) miljoner kronor. Rörelsekostnaderna ökade något och uppgick till 91 (89) miljoner kronor och provisionskostnaderna uppgick till 17 (17) miljoner kronor.

Marknad

MARKNAD

Världens aktiemarknader uppvisade en positiv utveckling och steg med närmare tre procent under första halvåret, utvecklingen var däremot tidvis dramatisk och mycket skakig. I början av året präglades marknaderna av den politiska oron i Nordafrika och Mellanöstern, vilket resulterade i att oljepriset steg med drygt 18 procent under första halvåret. Priserna på övriga råvaror sjönk däremot något under perioden.

I mitten av mars drabbades Japan svårt av en kraftig jordbävning. Den japanska centralbanken och G7 intervenerade för att underlätta återhämtningen av den japanska industrin.

Tidvis har världsmarknaderna präglats av oro för ökad inflationstakt i Kina och att nödvändiga åtstramningar skulle kunna leda till en kraftig inbromsning av den kinesiska ekonomin. En utveckling som skulle ge stora effekter på omvärlden och de finansiella marknaderna.

I maj flyttades fokus till den eskalerande skuldkrisen i flera Euro-länder. Mest akut under våren var läget i Grekland där politikerna till slut enades om ett åtgärds paket, i samarbete med EU och IMF. Det bidrog till positiva tongångar på de finansiella marknaderna i slutet av perioden. En lång och krävande väg tillbaka väntar för Grekland och övriga skuldtungda länder, vilket sannolikt kommer att prägla utvecklingen framöver.

Den svenska börserna föll något under perioden, men klarade sig trots allt bäst av de nordiska marknaderna. Tillväxtmarknaderna som grupp sjönk med knappt två procent under årets första sex månader. Skillnaden i avkastning mellan enskilda tillväxtmarknader har varit mycket stor, exempelvis steg den ryska börserna med närmare åtta procent medan den brasilianska föll med hela tio procent.

Placeringsstillgångarnas utveckling

PLACERINGSTILLGÅNGARNAS UTVECKLING

PLACERINGSTILLGÅNGARNAS AVKASTNING OCH FÖRDELNING

Tillgångsslag	Avkastning jan-jun 2011		Bidragsanalys jan-jun 2011			Tillgångarnas fördelning 30 jun 2011	
	Portfölj-avkastning %	Aktiv avkastning %	Bidrag till total portfölj-avkastning %	Bidrag till årets resultat mdr kr	Bidrag till aktiv avkastning %	Marknads-värde mdr kr	Exponering ⁴ %
Globala aktier	2,8	0,2	1,2	2,5	0,1	87,5	40,5
Svenska aktier	-0,4	0,4	-0,1	-0,2	0,1	40,6	18,9
Räntebärande	2,4	-0,2	0,8	1,7	-0,1	74,2	34,3
Taktisk allokering ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0
Valutaförvaltning ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa aktivt förvaldade likvida tillgångar	2,0	0,1	1,9	4,0	0,1	202,6	93,6
Alternativa investeringar	11,7		0,3	0,5		5,1	2,4
Fastigheter	13,3		0,5	1,0		8,4	3,9
Summa aktivt förvaldade tillgångar	2,6		2,6	5,6		216,0	99,9
Implementering av strategisk portfölj mm ²	-0,9		-0,9	-1,8		0,3	0,1
Summa placeringsstillgångar	1,7		1,7	3,7³		216,4	100,0

¹) Portfölj-avkastning och aktiv avkastning med summa placeringsstillgångar som bas.

²) Passiv taktisk allokering, strategisk valuta och kassa samt strategisk position.

³) Resultatföre kostnader. Resultatet efter kostnader uppgick till 3,6 miljarder kronor.

⁴) I exponering har underliggande värden för derivat i den taktiska allokeringen fördelats på respektive tillgångsslag.

Global aktieförvaltning

Den globala aktieportföljens marknadsvärde uppgick vid halvårsskiftet till 87,5 (77,8) miljarder kronor, motsvarande 40,5 (39,7) procent av tillgångarna. Avkastningen uppgick under perioden till 2,8 (-7,1) procent, vilket var 0,2 (0,2) procentenheter bättre än jämförelseindex.

Globala aktiers överavkastning kom huvudsakligen från den aktiva förvaltningen, alfa-portföljen. Indexportföljen utvecklades i linje med jämförelseindex.

Svensk aktieförvaltning

Den svenska aktieportföljens marknadsvärde, exklusive onoterade aktier, uppgick vid halvårsskiftet till 40,6 (34,6) miljarder kronor, motsvarande 18,9 (17,6) procent av tillgångarna. Avkastningen för perioden uppgick till -0,4 (6,1) procent, vilket var 0,4 (-0,1) procentenheter bättre än jämförelseindex.

Räntebärande förvaltning

Den räntebärande portföljens marknadsvärde uppgick vid halvårsskiftet till 74,2 (75,7) miljarder kronor, motsvarande 34,3 (38,6) procent av tillgångarna. Avkastningen uppgick under det första halvåret till 2,4 (4,5) procent, vilket var -0,2 (0,6) procentenheter sämre än jämförelseindex.

Det negativa utfallet relativt index förklaras främst av ränteförvaltningens handel i statsobligationer.

Taktisk allokering

Den taktiska allokeringen gav ett negativt bidrag på -0,02 (-0,03) procentenheter till fondens avkastning under första halvåret. En övervikt i aktier och undervikt i räntepapper under perioden bidrog negativt till resultatet.

Valutaförvaltning

Valutaförvaltningen gav ett negativt bidrag på -0,02 (0,1) procentenheter till fondens avkastning under första halvåret. Positionstagning för en svagare euro och australiensisk dollar mot en starkare amerikansk dollar bidrog negativt till resultatet.

Den totala valutaexponeringen uppgick vid halvårsskiftet till 25,5 (14,8) procent.

Alternativa investeringar

Marknadsvärdet av alternativa investeringar exklusive fastigheter uppgick vid halvårsskiftet till 5,1 (3,1) miljarder kronor, motsvarande 2,4 (1,6) procent av tillgångarna. Avkastningen uppgick under det första halvåret till 11,7 (7,6) procent.

Värdeutvecklingen förklaras huvudsakligen av uppvärderingar av innehav och försäljningar i buyout-fonder. Under perioden har fonden bland annat gjort nyutfästelser till Hemfosa Tetis AB, Proventus II samt Priveq IV. Fonden är investerad i dessa förvaltares tidigare fonder.

Fastigheter

Fjärde AP-fondens innehav av fastigheter är bokfört till 8,4 (6,1) miljarder kronor, motsvarande 3,9 (3,9) procent av tillgångarna. Avkastningen uppgick under det första halvåret till 13,3 (9,0) procent.

Fondens huvudsakliga exponering mot tillgångsslaget fastigheter är det 25-procentiga innehavet i Vasakronan. Bolaget ägs tillsammans med Första, Andra och Tredje AP-fonden. Under första halvåret har Fjärde AP-fonden avyttrat 50 procent av bostadsfastighetsbolaget Dombron till AMF. Fonden kvarstår som hälftenägare av Dombron och därmed har det skapats en långsiktigt stabil ägarbas för bolagets framtida expansion.

Fastighets- och hyresmarknaden har under första halvåret uppvisat en positiv trend.

Strategiska positioner

Sammantaget gav fondens strategiska positioner ett avkastningsbidrag på 0,10 (0,27) procentenheter under första halvåret. Strategiska positioner avser bland annat tillgångsfördelning, valutaexponering och val av index.

Ägarstyrning

ÄGARSTYRNING

Under första halvåret var fonden representerad på 54 bolagsstämmor varav 52 årsstämmor. Stämmor prioriteras för de bolag där fonden har ett betydande ägarintresse.

För bolag noterade vid utländska börser utövade fonden sin rösträtt vid 383 bolagsstämmor. Kostnadseffektiv röstning i utlandet möjliggörs genom ett samarbete mellan Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden.

Representation i valberedningar är ett av fondens viktigaste verktyg för att utöva ägarinflytande i svenska noterade bolag. Under perioden var fonden engagerad i 11 valberedningar med årsstämmor under 2011, varav som ordförande i en av dessa valberedningar. En valberednings huvuduppgift är att föreslå en väl sammansatt styrelse, förutom lämplig kompetens och erfarenhet är mångfald viktigt. Fonden har under flera år arbetat aktivt för att öka andelen kvinnor som nomineras till börsstyrelser. I de bolag där

fonden under perioden deltog i valberedningsarbetet uppgick andelen kvinnliga styrelseledamöter till i genomsnitt cirka 32 procent jämfört med cirka 24 procent för börsen totalt.

Fondens mångåriga arbete med att föra bolagsdialoger inför årsstämmorna fortsatte att ge positiva effekter. Inför fjolårets årsstämmor, flertalet under våren 2010, förde fonden omfattande diskussioner med bolagsstyrelser om långsiktiga ersättnings- och incitamentsprogram. Diskussionerna ledde, redan under 2010, i flera fall till mindre generösa villkor samt till förbättrad informationsgivning från bolagen. Positiva effekter av fjolårets diskussioner syntes även i ytterligare förbättrade förslag från bolagen inför stämmorna 2011. Arbetet med att föra bolagsdialoger inför årsstämmorna gav även 2011 gott resultat.

Etikrådet är ett samarbete mellan Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden med syfte att gemensamt driva en positiv förändring i utländska företag som kan kopplas till kränkningar av internationella konventioner för miljö och mänskliga rättigheter.

Under våren har AP-fonderna vidareutvecklat den värdegrund som styr Etikrådets arbete inom miljö och etik. Fondernas och därmed även Etikrådets värdegrund utgår ifrån principerna om engagemang, agerande och förändring med syfte att göra skillnad. Det är ett ansvarsfullt och etiskt förhållningssätt att agera som ägare. Avslutar fonden sitt ägarskap försvinner inte problemet i fråga och missförhållandena fortgår med färre ägare som kan driva frågan och försöka åstadkomma positiv förändring. Den svenska statens värdegrund och de internationella konventioner som Sverige har undertecknat utgör också väsentliga instrument för Etikrådet i dess arbete att säkerställa att AP-fonderna tar nödvändiga hänsyn till miljöaspekter och etiska dimensioner i sin verksamhet.

Etikrådet har under perioden publicerat sin årsrapport för 2010. Årsrapporten och mer information om Etikrådets arbete finns på www.ap4.se/etikradet.

Fjärde AP-fonden publicerar en mer utförlig ägarrapport på www.ap4.se under hösten 2011.

Personal

PERSONAL

Antalet anställda var vid halvårsskiftet 52 personer, vilket är en ökning med en person sedan årsskiftet.

Styrelse

STYRELSE

I slutet av maj 2011 meddelade Finansdepartementet att Jakob Grinbaum förordnats till vice ordförande i fondens styrelse. Jakob Grinbaum ersätter Lars Frithiof som avböjt omval. Ing-Marie Gren, Stefan Lundbergh och Lena Micko har förordnats som nya ledamöter. Elisabeth Nilsson har avböjt omval och Ilmar Reepalu lämnar sitt uppdrag på grund av att han varit ledamot i fondens styrelse i 11 år.

Nästa rapporttillfälle

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Det fullständiga bokslutet för verksamhetsåret 2011 beräknas bli offentligt den 17 februari 2012.

RÄKENSKAPER

Flerårsöversikt

FLERÅRSÖVERSIKT

Flerårsöversikt	30 jun 2011	2010	2009	2008	2007	2006
FONDKAPITAL, FLÖDEN OCH RESULTAT, MDR KR						
Fondkapital	216,3	212,8	195,7	164,7	207,3	200,5
Flöden, netto mot pensionssystemet och de särskilda förvaltningarna	-0,2	-4,0	-3,9	0,9	2,0	1,7
Periodens resultat	3,6	21,2	34,9	-43,5	4,8	18,8
AVKASTNING, %						
Avkastning total portfölj exkl kostnader	1,7	11,0	21,6	-20,8	2,5	10,5
Avkastning total portfölj inkl kostnader	1,6	10,9	21,5	-21,0	2,4	10,4
Avkastning relativt index, total portfölj exkl kostnader	0,2	1,0	0,9	-1,1	-1,0	-0,6
Avkastning relativt index, noterade tillgångar exkl kostnader ¹⁾	0,1	0,8	1,4	-0,5	-1,2	-0,5
Inflation	1,5	2,3	0,9	0,9	3,5	1,6
Real avkastning efter kostnader	0,1	8,6	20,6	-21,9	-1,0	8,8
FÖRVALTNINGSKOSTNADSANDEL I % AV FÖRVALTAT KAPITAL (ÅRSTAKT)						
Rörelsekostnader	0,08	0,09	0,10	0,08	0,07	0,07
Rörelsekostnader och provisionskostnader	0,10	0,10	0,11	0,11	0,10	0,11
RISK TOTAL PORTFÖLJ, %						
Portfölj ex-post ²⁾	6,1	7,8	11,6	17,1	8,6	7,1
Aktiv risk ex-post	0,2	0,3	0,4	0,7	0,7	0,8
Sharpekvot ²⁾	0,1	1,3	1,8	neg	neg	1,0
VALUTAEXPONERING, %						
	25,5	19,8	14,6	14,5	14,2	15,1
ANDEL AKTIV FÖRVALTNING INKL SEMIAKTIV, %						
	61,5	61,2	57,7	59,7	93,5	100,0
ANDEL EXTERN FÖRVALTNING INKL INVESTERINGAR I RISKKAPITALFÖRETAG, %						
	23,8	22,6	21,1	41,9	17,8	17,3
ANTAL ANSTÄLLDA PER BOKSLUTSDAG						
	52	51	53	50	45	46
PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING, % ³⁾						
Globala aktieportföljen	40,5	41,0	42,4	41,7	42,0	42,2
Internt förvaltade	22,9	24,3	25,8	0,0	24,2	25,1
Externt förvaltade	17,6	16,7	16,6	41,7	17,8	17,1
Svenska aktieportföljen	18,9	18,9	18,0	18,0	18,8	19,9
Räntebärande portföljen	34,3	34,0	34,9	36,8	36,9	36,3
Fastigheter	3,9	3,9	3,2	4,1	2,4	2,3
Alternativa investeringar ⁴⁾	2,4	2,0	1,3			
Valuta/Taktisk allokering/Kassa	0,1	0,2	0,3	-0,6	-0,2	-0,7
Summa placeringstillgångar	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

1) Avser från och med 2008 aktivt förvaltade noterade tillgångar, dessförinnan avsågs totala noterade tillgångar.

2) Avser noterade tillgångar (placeringstillgångar exklusive alternativa investeringar samt fastigheter), före 2009 avsågs samtliga placeringstillgångar.

3) Avser exponering, underliggande värde för derivat har fördelats på respektive tillgångsslag.

4) Alternativa investeringar ingår i globala respektive svenska aktier före 2009.

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING

mkr	jan-jun 2011	jan-jun 2010	2010
RÖRELSENS INTÄKTER			
Räntenetto	1 697	1 545	2 955
Erhållna utdelningar	2 313	1 961	2 759
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-188	-4 427	14 406
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 347	610	1 721
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	617	1 463	238
Nettoresultat, derivatinstrument	-109	-312	2 061
Nettoresultat, valutakursförändringar	-1 970	1 705	-2 775
Provisionskostnader, netto	-17	-17	-30
Summa rörelsens intäkter	3 690	2 528	21 335
RÖRELSENS KOSTNADER			
Personalkostnader	-50	-49	-101
Övriga administrationskostnader	-41	-40	-75
Summa rörelsens kostnader	-91	-89	-176
PERIODENS RESULTAT	3 599	2 439	21 159

Balansräkning

BALANSRÄKNING

mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar, noterade	118 451	104 906	118 278
Aktier och andelar, onoterade	7 803	5 097	6 722
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	78 006	79 325	75 169
Derivatinstrument	11 906	9 867	12 150
Kassa och bankmedel	472	1 150	685
Övriga tillgångar	670	13 128	731
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 754	1 663	1 840
Summa tillgångar	219 062	215 136	215 575
SKULDER OCH FONDKAPITAL			
SKULDER			
Derivatinstrument	2 110	5 584	1 720
Övriga skulder	494	13 263	877
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	207	128	142
Summa skulder	2 811	18 975	2 739
FONDKAPITAL			
Ingående fondkapital	212 836	195 718	195 718
Nettoutbetalningar till pensionssystemet	-184	-1 996	-4 041
Periodens resultat	3 599	2 439	21 159
Summa fondkapital	216 251	196 161	212 836
SUMMA SKULDER OCH FONDKAPITAL	219 062	215 136	215 575

Redovisnings- och värderingsprinciper

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Halvårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa framgår av fondens årsredovisning för 2010, som kan läsas på www.ap4.se.



Box 3069 103 61 Stockholm

Tel: 08-787 75 00

info@ap4.se

www.ap4.se