



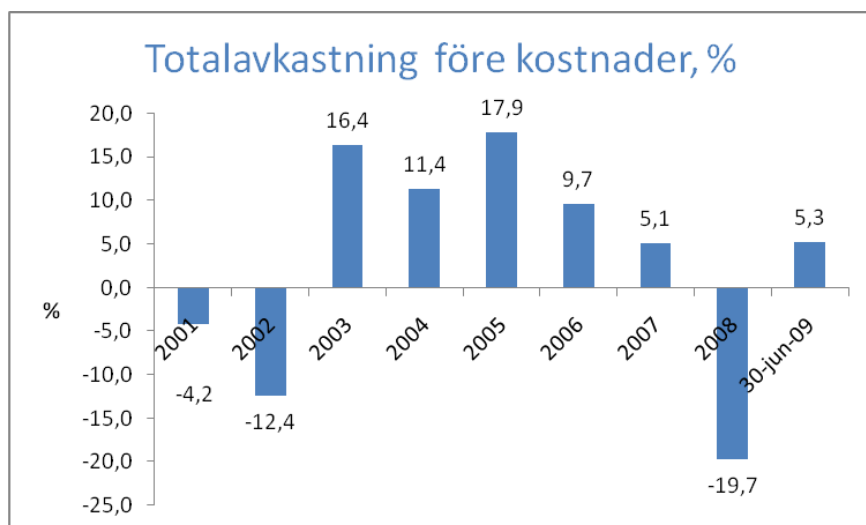
Tredje AP-fonden

## POSITIV VÄRDEUTVECKLING OCH STARKT AKTIV RESULTAT

### Halvårsrapport 1 januari- 30 juni 2009

Turbulensen på världens finansmarknader med fortsatt fallande aktiekurser karakteriserade årets två första månader. En återhämtning på världens börser och fallande riskpremier för kredit- och likviditetsrisker under de därpå följande fyra månaderna gav en positiv värdeutveckling på AP3s portfölj första halvåret.

- Resultatet uppgick till 9,4 (-17,9) mdkr, motsvarande en avkastning på 5,3 (-8,0) procent före kostnader och 5,2 (-8,0) procent efter kostnader.
- Fondkapitalet uppgick den 30 juni 2009 till 188,6 mdkr, vilket var en ökning med 7,6 mdkr jämfört med årsskiftet 2008/2009.
- Fondens samlade aktiva avkastning uppgick till 1,3 procent på marknadsnoterade tillgångar under första halvåret 2009 vilket motsvarade ett positivt bidrag om 1,8 mdkr.
- De senaste fem åren har fonden skapat en real avkastning på 2,2 procent per år. Den reala avkastningen under första halvåret 2009 uppgår till 4,8 procent.
- Sedan starten 2001 har fonden skapat en avkastning om totalt 35,1 mdkr. Inklusiva nettoflöden till och från Försäkringskassan har fondkapitalet ökat med 54,6 mdkr. 2009 har nettoflödet vänt till att bli negativt p.g.a. att inbetalda pensionsavgifter är lägre än pensionsutbetalningarna.



## VD-ORD

Vårt uppdrag, att leverera en god avkastning på pensionskapitalet för att på bästa sätt bidra till pensionssystemet, utsattes för en stor prövning under 2008. Den dramatiska nedgången i värdet på AP-fondernas tillgångar tillsammans med en låg tillväxt i avgiftstillgången gör att den s.k. bromsen i pensionssystemet kommer att slå till 2010. Det innebär att pensionerna och pensionsrätterna kommer att utvecklas sämre än inkomstindex.

AP-fondernas kapital kommer nu också behöva användas för att täcka skillnaden mellan pensionsinbetalningar och pensionsutbetalningar. Fram till och med 2008 har AP-fonderna netto tillförts kapital då demografin varit gynnsam. 2009 är det första året sedan nya pensionssystemet introducerades som nettoflödet är negativt. Det var i och för sig inte oväntat. AP-fonderna är ju buffertfonder vars uppgift är att förvalta överskott och täcka underskott i pensionssystemet. Då AP-fonderna också utgör en del av den samlade tillgångsmassan i pensionssystemet innebär dock nettoutbetalningarna att AP-fondernas bidrag till de totala tillgångarna i pensionssystemet kommer att bli lägre än den avkastning på kapitalet som skapas. Det gör att det sannolikt tar längre tid innan pensionssystemet åter är i balans och pensionsrätterna och pensionerna kan skrivas upp i samma takt som inkomstindex.

Mot denna bakgrund och det läge som rådde i början av 2009, d.v.s ett högriskklimat i finansmarknaderna, fattade vi beslut om att ha en fortsatt förhållandevis försiktig strategi.

Vi har sökt nya investeringar inom delmarknader som uppvisat en förhållandevis god avkastning i förhållande till risk. En betydande diversifiering har genomförts i fastighetsportföljen genom investeringen i Hemsö Fastigheter AB, ett fastighetsbolag inom publika fastigheter. Vidare har vi fortsatt att söka ökad exponering inom högavkastande ränteprodukter som senior bank loans, konvertibla skuldebrev mm. Inom onoterade aktieinnehav har vi inte gjort några nya investeringar eftersom vi låg över den lagstadgade gränsen på 5 procents exponering vid årsskiftet. Vi beslutade då att inte vidta några särskilda åtgärder för att minska exponeringen eftersom det skulle kunna äventyra betydande värden. Nu är exponeringen åter inom ramen för den lagstadgade gränsen som en följd av att den totala portföljen ökat i värde, kronan har stärkts något och värderingarna inom onoterade aktier, vilka släpar efter ett kvartal, är negativa.

I den årliga utvärderingen av AP-fonderna skriver regeringen att fonderna inte har uppnått sina mål för den aktiva avkastningen och att fonderna bör se över den verksamheten. AP3 hade redan tidigare beslutat att frikoppla besluten om marknadsexponering (beta) från besluten om aktiva positioner (alfa) för att få en bättre riskstyrning. I princip var denna strategi implementerad i portföljen vid utgången av 2008. Vi beslutade att ha en förhållandevis strikt riskbudgetering i vår alfaförvaltning inledningsvis samt att dra ned ett antal externa aktiemandat i vår betaförvaltning. Däremot såg vi ingen anledning att ompröva beslutet om att behålla en betydande andel mindre likvida obligationer (i huvudsak statsgaranterade) i ränteportföljen (beta) till förfall eftersom de stora värderingsförluster som uppstått under 2008 kommer att återvinnas så länge emittenterna överlever. Mycket av återhämtningen av värdenedgången har redan skett under första halvåret 2009. Under första halvåret genererade vi ett aktivt resultat om 1,8 mdkr och sammantaget visar AP3 nu ett positivt aktivt resultat om 1,1 mdkr sedan start 2001. Detta illustrerar hur vanskligt det är att dra långtgående slutsatser på en övergripande nivå efter ett enskilt år, vilket också AP3 framförde i samband med regeringens utvärdering.

AP3s kostnader som andel av förvaltad kapital har stigit under första halvåret jämfört med samma period 2008 vilket beror i huvudsak på att storleken på det förvaltrade kapitalet sjunkit. Den årliga analys som det kanadensiska benchmarkinginstitutet CEM gör visar att våra kostnader ligger under genomsnittet med jämförbara globala pensionsfonder och att vår förvaltning är kostnadseffektiv. Att bevaka kostnadsutvecklingen är dock en fortsatt prioriterad fråga. Ett kostnadsbesparingsprogram pågår där vi har genomfört ett antal åtgärder för att minska rörelse-, förvaltnings- och transaktionskostnader. Vi ser över möjligheten att fortsätta att minska andelen av portföljen som förvaltas externt. Intern förvaltning ger en bättre riskkontroll, möjlighet till snabbare anpassning av risknivån samt kan ske till en lägre kostnad. De kostnadsbesparande åtgärder som har genomförts kommer att slå igenom på resultatet successivt. AP3 arbetar också tillsammans med AP1, AP2 och AP4 med att identifiera möjliga effektiviseringsåtgärder genom ett utökat samarbete.

Ersättningsfrågor har varit i fokus under våren. Regeringen reviderade i april de riktlinjer avseende anställningsvillkor för ledande befattningshavare i statliga företag som fastslogs i juli 2008. Därtill beslutade regeringen om särskilda riktlinjer för AP-fonderna. De nya riktlinjerna rör inte bara ersättning till anställda i AP-fonderna utan berör också hur AP-fonderna bör agera i sin ägarroll. Därtill har EU-kommissionen beslutat om en rekommendation för ledande befattningshavare i börsnoterade bolag samt en rekommendation rörande ersättningar inom finanssektorn som ska vara implementerade i alla länder till den 1 januari 2010. Vi kommer att se över vår nuvarande ägarpolicy i ljuset av hittillsvarande erfarenheter, regeringens riktlinjer och hur EU-rekommendationerna kommer att utformas inom svensk ägarstyrning.

Vi blir en allt mer betydelsefull aktör i miljö- och etikfrågor. Det är ett arbete där det är viktigt att vara uthållig och orka stå fast vid en systematisk arbetsprocess. Under 2009 har arbetet inom AP-fondernas gemensamma Etikråd rönt flera framgångar, bl a genom att flera av våra investerarinitiativ och bolagsdialoger har nått resultat i form av åtgärder i de berörda bolagen.

*Kerstin Hessius, Verkställande direktör*

## FONDKAPITALET'S UTVECKLING

AP3s avkastning uppgick till 5,3 procent före kostnader och 5,2 procent efter kostnader för första halvåret 2009 vilket innebär en avkastning om 9,4 mdkr efter kostnader.

AP3s fondkapital uppgick till 188,6 mdkr per den 30 juni 2009, vilket var en ökning med 7,6 mdkr jämfört med fondkapitalet per 31 december 2008. Sedan starten 2001 har AP3 skapat en avkastning om totalt 35,1 mdkr, vilket innebär en genomsnittlig avkastning på 2,5 procent. Efter avdrag för inflation innebär det en genomsnittlig real avkastning om 0,9 procent per år vilket understiger fondens reala avkastningsmål på 4,0 procent per år. Främsta förklaringen till detta är att fonden under sina knappt nio år varit med om två finansiella kriser, IT-bubblan 2001-2003 samt finanskrisen 2008. Inklusiva nettoflöden har fondkapitalet ökat med 54,6 mdkr sedan 2001.

Fondkapitalets förändring, Mkr	Jan-juni 2009	Jan-dec 2008
Ingående fondkapital 1/1	181 024	224 897
Pensionsavgifter	25 247	50 785
Pensionsutbetalningar	-26 872	-49 802
Avgift till Försäkringskassans administration	-115	-152
Överfört från avvecklingsfonderna	0	53
Periodens resultat	9 358	- 44 757
<b>Summa utgående fondkapital</b>	<b>188 642</b>	<b>181 024</b>

## KOSTNADER

Rörelsens kostnader för första halvåret uppgick till 75 mkr varav 46 mkr var personalkostnader. Därutöver har fonden 69 mkr i provisionskostnader, vilka redovisas som en minuspost på resultaträkningens intäktssida. Provisionskostnader utgörs av fasta förvaltningsarvodena för externa mandat, avtalade förvaltningsavgifter för onoterade aktier samt depåkostnader. Totala kostnader, dvs. rörelsens kostnader och provisionskostnader, i relation till förvaltad kapital uppgick till 0,16 procent uppräknat på årsbasis. Motsvarande siffra för fondens interna kostnader, dvs. rörelsens kostnader uppgick till 0,08 procent.

## MARKNADSÖVERSIKT

Efter höstens kraftiga nedgång på världens finansmarknader fördes finanskrisen snabbt över till den reala ekonomin. Årets första månader präglades av fortsatt turbulens på såväl ränte- som aktiemarknaderna världen över. Kraftiga stimulansåtgärder av olika slag introducerades från statlig sida, centralbanker sänkte räntorna till historiskt låga nivåer och under det andra kvartalet i år har marknaden präglats av mer positiva framtidsutsikter.

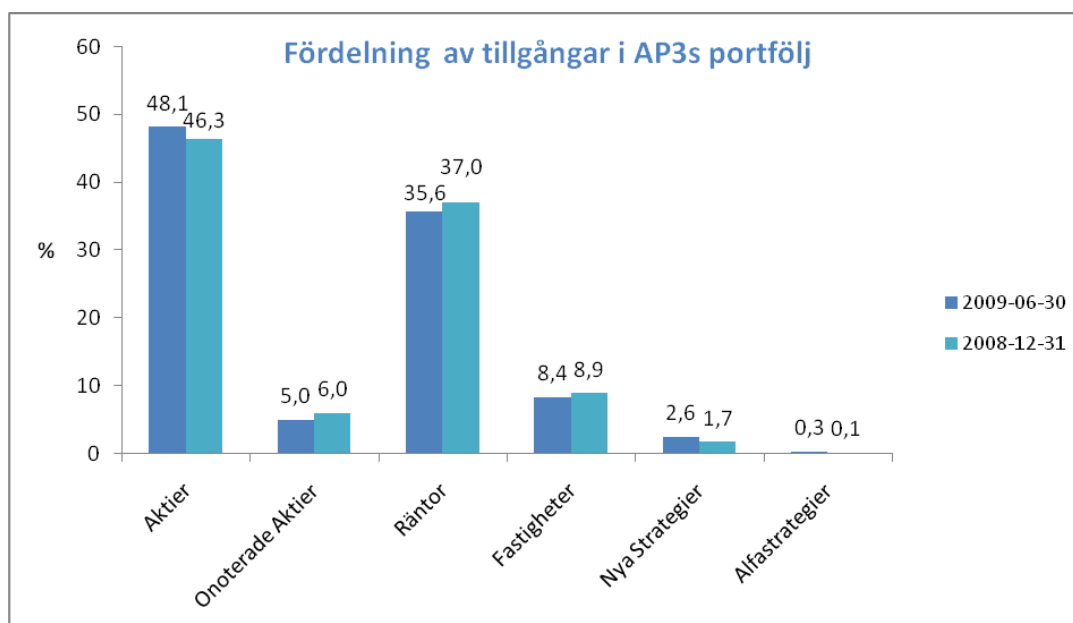
Fram till i början av mars i år föll aktiemarknaderna, S&P 500 var nere med cirka 25 procent. Därefter skedde en snabb återhämtning i takt med att volatiliteten i marknaderna sjönk. Den svenska aktiemarknaden har sedan årsskiftet stigit med drygt 20 procent medan aktiemarknaden i USA är upp med knappt 2 procent fram till 30 juni 2009. Den svenska kronan har också åkt berg- och dalbana under första halvåret och var som svagast i början av mars med en dollarkurs över 9 kronor och en eurokurs omkring 11,70 kronor. I takt med återhämtningen stärktes kronan och den sista juni var kronkursen marginellt starkare än vid årsskiftet, då dollarkursen låg strax under 8 kronor medan eurokursen låg strax under 11 kronor.

## PORTFÖLJUTVECKLING

**Marknadsnoterade tillgångar.** AP3s aktieportfölj avkastade 9,5 procent under första halvåret 2009. Då AP3s portfölj består till nästan 50 procent av marknadsnoterade aktier är börsutvecklingen den mest betydelsefulla faktorn för fondens resultat.

De sjunkande riskpremierna under våren påverkade värdet på AP3s ränteportfölj positivt och fondens ränteportfölj avkastade 4,1 procent under första halvåret. Den räntebärande portföljen motsvarade 35,6 procent av fondens tillgångar vid halvårsskiftet 2009.

Fondens aktiva förvaltning har varit framgångsrik under första halvåret 2009. Fondens samlade aktiva avkastning uppgick till 1,3 procent på marknadsnoterade tillgångar under första halvåret 2009 vilket motsvarade ett positivt bidrag om 1,8 mdkr. Drygt 700 mkr har skapats inom gruppen för alfastrategier, medan återstående resultat skapats inom betagruppen som ansvarar för fondens förvaltning av likvida aktier, räntebärande tillgångar och valutor. Framgångarna är till stor del beroende på ett omfattande förändringsarbete som genomfördes under 2008.



AP3s portfölj per 30 juni 2009	Avkastning totalt %	Varav aktiv avkastning	Bidrag till totalavkastningen %
Aktier <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>	9,5	-0,5	4,2
Räntor <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>	4,1	2,3	1,5
Alfastrategier	-	0,5	0,4
<b>Marknadsnoterade tillgångar</b>	<b>7,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>
Fastigheter	-1,3		-0,2
Onoterade aktier	-16,9		-1,1
Nya strategier	25,4		0,5
<b>Alternativa investeringar</b>	<b>-3,1</b>		<b>-0,9</b>
<b>Totalt hela AP3s portfölj</b>	<b>5,3</b>		<b>5,3</b>

- 1) Den kassa som svarar mot terminspositionerna har fördelats på respektive tillgångsslag
- 2) Avkastning för utländska aktier och räntebärande tillgångar är inklusive valutasäkring.
- 3) Fr om 2009 inkluderar avkastning för aktier och räntor även medelfristiga strategiska positioner då dessa positioners syfte är att justera risk- och avkastningsnivån i portföljen.

## Alternativa investeringar

AP3s alternativa investeringar består av fastigheter, onoterade aktier och nya strategier. Fondens alternativa investeringar uppgick till 16 procent av fondens totala tillgångar. För första halvåret bidrog portföljen negativt till fondens avkastning med 0,9 procentenheter.

Fastighetsportföljen avkastade -1,3 procent under första halvåret 2009. Under andra kvartalet förvärvade fonden 50 procent av aktierna i Kungsledens dotterbolag Hemsö. Hemsö äger och förvaltar publika fastigheter i Sverige, vilka i huvudsak omfattar fastigheter inom äldreboende, vård och skolor. Affären som tidigare har kommunicerats i ett pressmeddelande den 22 december 2008 var villkorad av konkurrensmyndighetens godkännande samt av bibehållen finansiering, villkor som senare har uppfyllts. Försäljningspriset baserades på ett fastighetsvärde om 14,6 mdkr.

Värdet på innehaven i onoterade aktier har minskat under första halvåret samtidigt som den marknadsnoterade delen av portföljen stigit i värde vilket lett till att andelen onoterade aktier vid utgången av första halvåret 2009 uppgick till 5 procent. Under första halvåret 2009 uppgick avkastningen för onoterade aktier till -16,9 procent.

Fonden har inte genomfört några nya åtaganden i onoterade aktier i avvaktan på att innehaven åter skulle komma under 5 procentgränsen. Rapporteringen av värdeutvecklingen för dessa investeringar släpar efter ett kvartal och är därför kopplad till utvecklingen av den reala ekonomin under det första kvartalet i år. De redovisade värdena för fondens onoterade aktier per 30 juni 2009 baseras således på rapporterade värden per 31 mars justerat för in- och utflöden under andra kvartalet 2009. Denna värderingsmetod har fonden tillämpat konsekvent sedan start. I känslighetsanalysen nedan framgår vilket genomslag tillämpningen av marknadsutvecklingen för noterade aktier i form av MSCI-index per 30 juni 2009 skulle få på AP3s onoterade aktieportfölj. Analysen indikerar en uppskrivning av de redovisade värdena för onoterade aktier per 30 juni 2009, vilket AP3 dock inte har tillämpat.

Känslighetsanalys för onoterade aktier 30 juni 2009	Värdering per 2009-06-30	Justerat enl. MSCI <sup>(1)</sup> , 100% genomslag	Justerat enl. MSCI <sup>(1)</sup> , 50% genomslag
Marknadsvärde, mkr	9 438	11 675	10 557
Justering marknadsvärde, %		23,7%	11,8%
Justering marknadsvärde, mkr		2 237	1 118
Avkastning, %	-16,9%	5,1%	-5,9%
Andel av fondkapital, %	5,0%	6,1%	5,6%

<sup>(1)</sup> MSCI avser region Europa och USA för småbolag (s.k. small cap) viktat efter regionexponering i AP3s onoterade aktieportfölj.

AP3s portfölj med nya strategier är under uppbyggnad och inkluderar bl a life science-aktier, försäkringsrelaterade värdepapper, säkerställda banklån och jordbruksmark. Nya strategier syftar till att diversifiera AP3s portfölj. Under första halvåret avkastade nya strategier 25,4 procent.

## **VALUTA**

Vid utgången av första halvåret uppgick fondens valutaexponering till 17,3 procent. Valutaexponeringen är främst koncentrerad till US-dollar och brittiska pund.

## **ÄGARFRÅGOR**

Under bolagsstämamosäsongen utövade AP3 sin rösträtt på totalt 50 svenska bolagsstämmor och cirka 200 utländska bolagsstämmor. Därtill har fondens externa förvaltare röstat i ett stort antal bolag för AP3s räkning. Inför årsstämmorna 2008 har AP3 varit representerad i valberedningen i fem bolag; Bergvik Skog, BioInvent, Enea, Karo Bio och Karolinska Development. En fördjupad redogörelse för AP3s agerande inför och på bolagsstämmorna under perioden juli 2008-juni 2009 återfinns på fondens webbplats [www.ap3.se](http://www.ap3.se).

AP1-AP4 samordnar sitt arbete med miljö- och etikfrågor i utländska bolag via det gemensamma Etikrådet. En årsrapport om rådets arbete samt vilka bolag de för dialog med publicerades i april 2009 och kan laddas ned från Etikrådets hemsida [www.etikradetapfonderna.se](http://www.etikradetapfonderna.se).

## **PERSONAL**

AP3 hade 54 anställda per 30 juni 2009 vilket var en ökning med 4 personer jämfört med årsskiftet 2008/09. Ökningen består delvis av ersättningsrekrytering av personal som lämnade fonden under 2008 samt en ökning av fondens förvaltarresurser.

## **STYRELSE**

AP3s ledamot Karin Kronstam har slutat på egen begäran. Regeringen har ännu inte utsett någon ny ledamot.

## **HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT**

Efter utgången av rapportperioden har återhämtningen på den svenska och de globala aktiemarknaderna fortsatt. Utvecklingen har haft en positiv påverkan på fondens resultat.

## **MER INFORMATION**

På AP3s hemsida finns fler tabeller samt innehavsförteckningar över fondens tillgångar.

## **NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE**

Resultat för helåret 2009 samt årsredovisning offentliggörs i februari 2010.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i årsredovisningen 2008, sid 49, not 1.

Delårsrapporten är inte reviderad av fondens revisorer.

*Stockholm 28 augusti 2009*

*Kerstin Hessius  
Verkställande direktör*

## Resultaträkning

### Rörelsens intäkter, mkr

	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-dec 2008
Räntenetto	421	1 315	4 266
Erhållna utdelningar	1 779	2 664	3 666
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	6 816	-18 044	-51 540
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	-2 209	-527	-2 507
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	2 805	508	266
Nettoresultat, derivatinstrument	-661	-3 249	-1 465
Nettoresultat, valutakursförändringar	551	-446	2 837
Provisionskostnader	-69	-66	-143
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>9 433</b>	<b>-17 845</b>	<b>-44 620</b>

### Rörelsens kostnader

Personalkostnader	46	49	89
Övriga administrationskostnader	29	23	48
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>137</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>9 358</b>	<b>-17 917</b>	<b>-44 757</b>

## Balansräkning

### Tillgångar, mkr

	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Aktier och andelar,			
Noterade	94 024	109 228	89 130
Onoterade	17 271	13 287	16 406
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	71 769	80 473	84 304
Derivat	4 238	2 750	3 117
Kassa och bankmedel	2 555	3 301	2 607
Övriga tillgångar	8 029	1 154	838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 322	1 510	1 636
<b>Summa tillgångar</b>	<b>199 208</b>	<b>211 703</b>	<b>198 038</b>

### Fondkapital och skulder

Skulder			
Derivat	2 041	1 734	15 696
Övriga skulder	8 436	2 246	1 209
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	89	102	109
<b>Summa skulder</b>	<b>10 566</b>	<b>4 082</b>	<b>17 014</b>

### Fondkapital

Ingående fondkapital	181 024	224 897	224 897
Nettobetaling mot pensionssystemet	-1 740	628	831
Överfört från särskild förvaltning samt avvecklingsfond	0	13	53
Årets resultat	9 358	-17 917	-44 757
<b>Summa fondkapital</b>	<b>188 642</b>	<b>207 621</b>	<b>181 024</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>	<b>199 208</b>	<b>211 703</b>	<b>198 038</b>



## Flerårsöversikt

		Jan-juni 2009	2008	2007	2006	2005	Per år 2001- 2009	Per år <sup>2)</sup> 2007- 2009
<b>Resultat och inflöden</b>								
<b>i mdkr</b>								
Nettoflöden till/från pensionssystemet		-1,7	0,9	2,0	1,6	2,9		
Resultat		9,4	-44,8	10,7	18,6	28,8		
<b>Fondkapital 31/12</b>		188,6	181,0	224,9	212,2	192,0		
<b>Avkastning och kostnader</b>								
<b>totalportfölj</b>								
<b>i procent</b>								
Avkastning före kostnader		5,3	-19,7	5,1	9,7	17,9		
Rörelsekostnader		0,08	0,07	0,06	0,06	0,07		
Provisionskostnader		0,08	0,07	0,07	0,08	0,09		
Avkastning efter kostnader		5,2	-19,8	5,0	9,5	17,7	2,5	
Inflation		0,39	0,90	3,45	1,63	0,82	1,6	
Real avkastning efter kostnader		4,8	-20,5	1,5	7,8	16,7	0,9	
<b>i mdkr</b>								
Avkastning efter provisionskostnader		9,4	-44,6	10,8	18,7	28,9	4,1	
Rörelsekostnader		0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	
Avkastning efter kostnader		9,4	-44,8	10,7	18,6	28,8	3,9	
<b>Avkastning och risk</b>								
Avkastning %	Portfölj	8,3	-21,9	4,1	8,9	17,3		-4,9
	Index	7,0	-20,5	4,4	9,1	16,1		-4,6
	Aktiv	1,3	-1,4	-0,3	-0,2	1,2		-0,3
Risk (standardavvikelse) %	Portfölj	12,3	16,6	7,3	6,3	4,5		12,7
	Index	12,2	16,6	7,2	6,1	4,3		12,6
	Aktiv	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5		0,7
Informationskvot		3,3	neg	neg	neg	2,2		neg
Sharpekvot		1,3	neg	0,1	1,1	3,4		neg
<b>Valutaexponering</b>								
% av totalportföljen		17,3	13,8	9,0 <sup>(1)</sup>	9,0 <sup>(1)</sup>	14,7 <sup>(1)</sup>		
<b>Extern förvaltning</b>								
% av totalportföljen		39,4	38,8	39,9	40,4	45,3		
<b>Förvaltningskostnader</b>								
% av förvaltad kapital								
Rörelsekostnader		0,08 <sup>(2)</sup>	0,07	0,06	0,06	0,07		
Rörelsekostnader + provisionskostnader		0,16 <sup>(2)</sup>	0,14	0,13	0,14	0,16		

Fotnot 1 och 2 – se nästa sida

	Jan-juni 2009	2008	2007	2006	2005
<b>Marknadsvärde per tillgångsslag</b>					
Mdkr varav	188,6	181,0	224,9	212,2	192,0
Svenska aktier <sup>(3)</sup>	21,5	17,9	24,0	26,8	30,7
Utländska aktier <sup>(3)</sup>	69,6	66,0	93,5	88,8	80,2
Nominella räntebärande, Sverige	13,8	13,7	13,6	18,0	25,6
Nominella räntebärande, utlandet	39,5	39,2	59,3	44,5	42,5
Reala räntebärande, Sverige	4,7	5,4	7,4	12,0	6,7
Reala räntebärande, utlandet	9,5	8,7	11,3	10,4	1,9
Onoterade aktier, Sverige och utlandet <sup>(3)</sup>	9,4	10,8	9,5	6,4	
Fastigheter (inkl. skog) <sup>(4)</sup>	15,9	16,2	6,4	5,5	4,4
Nya strategier <sup>(5)</sup>	4,8	3,1			
 Antal anställda	 54	 50	 51	 50	 48

(1) Exklusiv exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist.

(2) Beräknat som annualiserat.

(3) Svenska aktier och utländska aktier innehåller noterade och onoterade aktier till och med 2005. Från 2006 särredovisas noterade och onoterade aktier.

(4) Onoterade aktier innehåller noterade innehav avseende life science-portföljen fram till och med 2007. Från 2008 ingår dessa under alternativa strategier.