



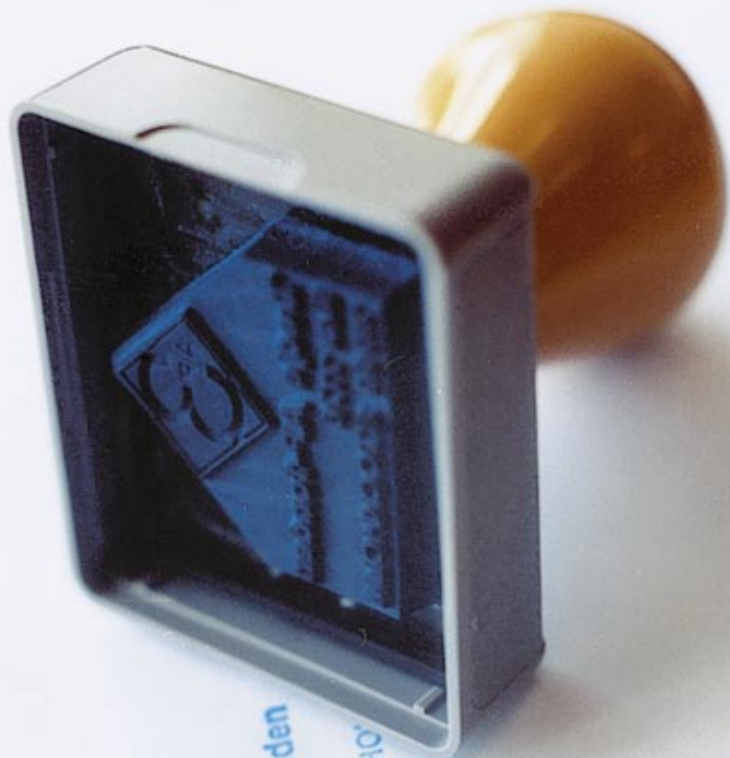
Tredje AP-fonden

Januari–juni

Delårsrapport 2005

Detta är Tredje AP-fonden

AP3 är en av fem AP-fonder som ska förvalta det svenska pensionssystemets buffertkapital. Tillsammans med Första, Andra, Fjärde och Sjätte AP-fonden utgör det förvaltade kapitalet cirka 10 procent av de framtida pensionsåtagandena. Vid halvårsskiftet 2005 uppgick AP3s förvaltade fondkapital till 175,8 miljarder kronor.



Tredje AP-fonden
Box 1176
11191 STOCKHOLM



Första halvåret 2005

- ◆ AP3s resultat uppgick till 13,8 miljarder kronor för första halvåret 2005.
- ◆ Avkastningen på AP3s totala portfölj uppgick till 8,6 procent efter provisionskostnader.¹
- ◆ Fondkapitalet uppgick till 175,8 miljarder kronor per 30 juni vilket var en ökning med 15,5 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2004/2005.
- ◆ Portföljen av likvida tillgångar gav en avkastning om 8,1 procent efter provisionskostnader¹, vilket var 0,1 procentenheter bättre resultat jämfört med referensportföljens index.
- ◆ Största bidragen till fondens totala resultat stod placeringarna på de europeiska och svenska aktiemarknaderna för. Dessa portföljer avkastade 13,7 procent (inklusive valutasäkring) respektive 13,3 procent och stod för 55 procent av den totala avkastningen under första halvåret.
- ◆ Fonden gjorde 11 nya investeringar i fonder för onoterade aktier under första halvåret. Ingångna investeringsåtaganden inom onoterade aktier uppgick till 8,1 miljarder kronor varav drygt 35 procent har investerats.
- ◆ Fondens valutaexponering uppgick till 14,1 procent vid halvårsskiftet att jämföra med referensportföljens 15,6 procent. Valutaexponeringen per 31 december 2004 uppgick till 18,7 procent.

AP3s verksamhetsfilosofi	En nytänkande kapitalförvaltning med ett långsiktigt uppdrag som ska vinna respekt genom sitt professionella och ansvarsfulla agerande.
---------------------------------	---

¹ Provisionskostnader är externa kostnader direkt kopplade till förvaltningen av fondens tillgångar, dvs: förvaltningsarvodet för externa mandat, förvaltningskostnader för fonder i onoterade aktier samt depåkostnader.

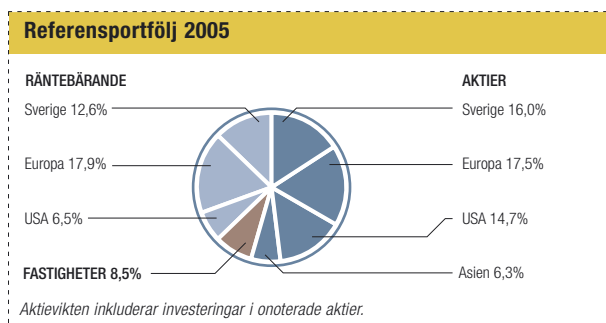


Fortsatt positiv utveckling

AP3s mål är att skapa största möjliga nytta för pensionssystemet i ett långsiktigt perspektiv. AP3s långsiktiga målsättning för den reala¹ tillväxten i kapitalet är 4 procent i genomsnitt per år.

Under första halvåret 2005 redovisar AP3 ett positivt resultat om 13,8 miljarder kronor. Avkastningen på AP3s portfölj uppgick till 8,6 procent efter provisionskostnader². Den aktiva förvaltningen gav ett positivt bidrag om 0,1 procentenhet. Fondkapitalets storlek uppgick till 175,8 miljarder kronor per den 30 juni.

Grundläggande i AP3s förvaltning är att identifiera en sammansättning av finansiella tillgångar som förväntas ge god avkastning och riskspridning sett utifrån fondens långsiktiga åtagande i pensionssystemet. Denna analys genomförs genom en s.k ALM-studie som utgör underlag för fondens årliga beslut om referensportfölj.



Fondens förväntningsbild vid årsskiftet avseende hur marknaderna skulle utvecklas framöver var relativt försiktig. Vid årsskiftet förväntades successivt stigande räntor och en starkare krona på medellång sikt, vilket resulterade i att risken i ränteportföljen minskades och valutaexponeringen reducerades.

AP3s faktiska portfölj bestod per 30 juni av 57 procent aktier (inklusive onoterade aktier), 40,7 procent räntebärande tillgångar samt 2,3 procent fastigheter³. Valutaexponeringen uppgick till 14,1 procent. Största bidragen till fondens totala resultat under första halvåret stod placeringarna i de europeiska och svenska aktiemarknaderna för. Dessa portföljer avkastade 13,7 procent (inklusive valutasäkring) respektive 13,3 procent och stod för mer än hälften av den totala avkastningen.

¹ Real avkastning avser avkastning minus inflation.

² Provisionskostnader är externa kostnader direkt kopplade till förvaltningen av fondens tillgångar, dvs: förvaltningsarvoden för externa mandat, förvaltningskostnader för fonder i onoterade aktier samt depåkostnader.

³ Fastighetsexponeringen är exklusive skuldfinansiering i AP Fastigheter.

Marknadsutveckling

De finansiella marknaderna utvecklades mycket gynnsamt under första halvåret 2005. Aktiemarknaderna steg medan räntorna sjönk. Det ekonomiska läget präglades av viss avmattning i tillväxten framförallt i Europa medan ekonomin växte snabbare i USA. Denna utveckling avspeglade sig i en starkare USD, svagare aktiemarknad och högre korta räntor i USA. I Europa föll räntorna, börserna steg medan euron mot USD försvagades. I Sverige var denna trend ännu starkare. Efterfrågan på långa obligationer var stark vilket pressade räntorna nedåt.

Förhållandena på de finansiella marknaderna var gynnsamma för AP3s portföljinvesteringar. Den svenska aktiemarknaden, där en sjättedel av AP3s portfölj är investerad, genererade en hög avkastning. Sedan årsskiftet har den svenska aktiemarknaden (SIXRX) stigit med drygt 15 procent fram till 30 juni 2005. Kurserna på de europeiska aktierna steg med över 10 procent under första halvåret i lokal valuta. De amerikanska och asiatiska aktiemarknaderna gav en förhållandevis låg avkastning i lokal valuta men mot bakgrund av den svenska kronans försvagning har även fondens investeringar i dessa marknader givit en positiv avkastning.

Räntorna har fortsatt att falla i Sverige och Europa. Riksbanken sänkte så sent som i mitten av juni reporäntan med 0,5 procentenhet till 1,5 procent. De långa räntorna (10 år) föll med drygt en procentenhet till 3 procent under första halvåret. Den europeiska centralbanken, ECB, ändrade inte styrräntan under årets första halvår men de långa räntorna (10 år) fortsatte att falla från 3,68 procent vid årsskiftet till 3,13 procent den 30 juni. I USA steg de korta räntorna mot bakgrund av den starka tillväxten i ekonomin. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, höjde under första halvåret styrräntan vid fyra tillfällen, från 2,25 procent till 3,25 procent. De långa räntorna sjönk dock och räntan på den 30-åriga obligationen var 4,19 procent vid halvårsskiftet jämfört med 4,83 procent vid årsskiftet. Under första halvåret minskade vidare skillnaderna mellan korta och långa räntor påtagligt.

Kapitalförvaltning

På kort och medellång sikt bedriver AP3 en aktiv förvaltning av referensportföljen med målet att både skapa mer-

värde och begränsa riskerna i portföljen. Den övergripande portföljen förvaltas inom en funktion för taktisk tillgångsallokering (TAA, Tactical Asset Allocation). Vidare finns ränte-, valuta- och aktieförvaltningar. En viktig del av portföljförvaltningen är att söka marknadssegment och värdepapper som kan förväntas ge en högre avkastning än index utan att risken i portföljen påtagligt förändras.

Av fondens tillgångar förvaltades 60 procent internt och 40 procent externt per 30 juni 2005. Andelen aktivt förvaltad kapital uppgick till 80 procent vid halvårsskiftet.

Aktieförvaltning

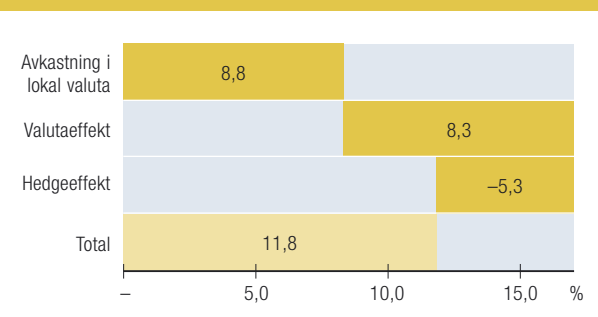
AP3s noterade aktieportfölj uppgick till 97,7 miljarder kronor per 30 juni. Avkastningen på aktieportföljen under första halvåret var 11,7 procent, vilket var samma som referensindex. I totalavkastningen på aktieportföljen har hänsyn tagits till valutasäkringsgraden, vilket inte har gjorts för enskilda portföljer i redovisningen.

Per den 30 juni uppgick värdet på den svenska aktieportföljen till 31,0 miljarder kronor. Portföljen gav en avkastning på 13,3 procent medan den aktiva avkastningen var negativ, -1,8 procent, för årets första sex månader. Inriktningen på den svenska portföljen har varit relativt långsiktig och innehåller ett begränsat antal aktier i portföljen i förhållande till motsvarande index. Investeringsinriktningen och valet av referensindex håller emellertid på att ses över.

Den europeiska portföljens värde uppgick till 33,0 miljarder kronor vid halvårsskiftet och gav en avkastning på 17,9 procent (exklusive valutasäkring) under årets första sex månader. Den aktiva avkastningen var negativ, med 0,1 procentenheter. Under våren 2005 förändrades förvaltningsstrukturen på den europeiska portföljen. En större andel av den internt förvaltade portföljen lades ut på passiv extern förvaltning. Idag förvaltas drygt en tredjedel av den europeiska portföljen aktivt varav endast TMT Europa (Teknologi, Media och Telekom) förvaltas internt. I samband med förändringen ökades storleken på TMT-portföljen som uppgick till 3,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet. TMT-portföljen gav en avkastning på 11,3 procent vilket är en överavkastning jämfört med referensindex om 2,3 procentenheter. Små och medelstora europeiska bolag förvaltas aktivt externt, uppdelat på 5 mandat.

Den nordamerikanska aktieportföljens värde uppgick till 24,8 miljarder kronor vid halvårsskiftet och gav en avkastning på 19,0 procent (exklusive valutasäkring),

Valutaeffekter på aktieportföljen



varav 1,1 procentenheter i aktiv avkastning. Hela portföljen förvaltas externt uppdelat på 6 mandat, 2 i respektive segment – stora, medelstora och små bolag. Förvaltningen av små och medelstora bolag är utlagd på aktiva mandat vilket motsvarade en tredjedel av exponeringen mot den amerikanska aktiemarknaden vid halvårsskiftet.

Värdet på den asiatiska aktieportföljen uppgick till 11,5 miljarder kronor per 30 juni. Hela portföljen förvaltas aktivt och är uppdelad på 6 externa mandat varav 3 avser japanska aktier och 3 övriga stillahavsasiatiska aktier. Avkastningen under första halvåret uppgick till 18,5 procent (exklusive valutasäkring) varav den aktiva avkastningen motsvarade 0,8 procentenheter.

Sammantaget har förvaltningen av utländska aktier givit en avkastning på 11,1 (inklusive valutasäkring) procent vilket är en överavkastning jämfört med referensindex om 0,8 procentenheter.

Ränte- och valutaförvaltning

Värdet på fondens ränteportfölj uppgick till 71,7 miljarder kronor per 30 juni. Avkastningen motsvarade 3,4 procent vilket var 0,1 procentenheter bättre än referensindex.

Ränteportföljen består av både svenska och internationella värdepapper. Portföljen förvaltas i huvudsak internt, men en mindre del av portföljen allokeras aktivt till amerikanska och brittiska kreditobligationer. Dessa portföljer förvaltas aktivt externt. Vid halvårsskiftet uppgick den externa andelen till 10 procent av ränteportföljen. Hela ränte- och delar av aktieportföljen valutasäkras.

Fondens valutaexponering uppgick till 14,1 procent av totalportföljen per 30 juni. Vid utgången av 2004 var valutaexponeringen i portföljen 18,7 procent. Referensportföljens valutarisk minskades vid årsskiftet från 19,3 procent till 15,6 procent då fonden bedömde att kronan hade goda förutsättningar att förstärkas på medellång



sikt. Under första halvåret har emellertid dollarn stärkts mot kronan med drygt 17 procent och euron stärkts mot kronan med knappt 5 procent. Utöver att verkställa valutasäkringskvoten bedrivs inom fonden ett aktivt positionstagande i förhållande till referensportföljens valutasäkringskvoter. Den aktiva valutaförvaltningen uppvisade ett nollresultat.

Alternativa investeringar

Onoterade aktier

Under första halvåret 2005 ingicks 11 nya investeringsåtaganden om totalt cirka 1,8 miljarder kronor i fonder som investerar i onoterade aktier. AP3s totala investeringsåtaganden avseende onoterade aktier uppgick per 30 juni till 8,1 miljarder kronor, varav 2,9 miljarder kronor var investerade. Investeringsåtagandena i onoterade aktier motsvarade 4,6 procent av fondens totala kapital.

Portföljen genererade under första halvåret en avkastning om 19 procent efter kostnader, bestående av utdelning av reavinster, orealiserade värdeförändringar på investeringarna samt valutakursförändringar. Cirka 40 procent av denna avkastning under första halvåret är ett resultat av de valutakursförändringar som skett under perioden.

Fastigheter

Fastighetsportföljen består av innehav i AP Fastigheter och i skogsfastigheter. Fondens andel i AP Fastigheter uppgår till 25 procent av bolaget. Värdet på AP3s aktier i AP Fastigheter uppgick till 3,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Fondens placeringar i skogsfastigheter utgörs av investeringar i Bergvik Skog och investeringsåtaganden i två internationella skogsfonder. Sammanlagt uppgick värdet på innehavet i skogsfastigheter till 0,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Under första halvåret 2005 gjordes inga nya investeringar i fastigheter.

Fonden uppvisade en avkastning på fastighetsportföljen på 31,2 procent, vilket i huvudsak är hänförligt till AP Fastigheter där nya värderingsprinciper har införts. Avkastningen för fondens innehav i AP Fastigheter uppgick till 34,0 procent.

Ägarstyrning

Ägarfrågor har fortsatt att vara ett prioriterat område för AP3. Målet är att långsiktigt bidra till att höja avkastningen och begränsa risken i fondens svenska aktieportfölj. Under årets bolagsstämmosäsong har AP3 utövat sin

rösträtt på totalt 42 stämmor, vilket är samtliga bolag i den svenska aktieportföljen. Fonden har dessutom varit representerad i nomineringskommittén i totalt åtta bolag. En fördjupad redogörelse för AP3s agerande inför och på bolagsstämmorna under första halvåret 2005 återfinns på fondens webbplats www.ap3.se.

Övriga händelser under första halvåret

Arbetet med att skapa en väl utvecklad och effektiv förvaltning har fortsatt under 2005. Under våren beslutade AP3 att ytterligare diversifiera portföljen till att omfatta tillväxtmarknader (så kallade emerging markets), att öka exponeringen i fastigheter internationellt samt att bredda alternativa investeringar till placeringar i infrastruktur-tillgångar och investeringar i små noterade forskningsbolag inom läkemedelssektorn. Denna diversifiering kommer successivt att implementeras under 2005 och 2006.

Fonden har vidare drivit ett antal projekt med syfte att ytterligare begränsa de operativa riskerna genom att öka kvaliteten i processer och kontroll. Ett nytt portföljsystem har handlats upp och håller på att implementeras.

Regeringen har under våren lämnat sin sedvanliga utvärdering av AP-fonderna till riksdagen. Även i år konstaterade regeringen att aktiviteten i förvaltningen under 2004 var låg i förhållande till uppsatta mål, då resultatet över tiden visar små avvikelser från index. I utvärderingen konstateras emellertid att AP3 har överträffat jämförelseindex med 0,2 procentenheter per år och att aktivitetsnivån ökat något under 2004. Vidare ansåg regeringen att Första-Fjärde AP-fondernas förvaltningsaktivitet inte stått i proportion till fondernas kostnader, vilket grundas på en kostnadsutvärdering som genomförts av KPMG.

För fondens ledning och styrelse är det av stor vikt att förvaltningen sköts kostnadseffektivt. Som ett led i detta har AP3 inlett ett samarbete med CEM (Cost Effectiveness Measurement Inc.), ett kanadensiskt företag med lång erfarenhet av att analysera pensionsfonder. Syftet med samarbetet är att skapa ett bra jämförelseunderlag för att fortsatt analysera fondens effektivitet avseende förvaltningsinriktning och resursutnyttjande.

Jämförelseunderlaget (peer-group) består av amerikanska och europeiska pensionsfonder som förvaltar kapital motsvarande AP3s storlek. Analysen kommer att ligga till grund för AP3s fortsatta arbete med att skapa en kostnadseffektiv förvaltning.

Styrelseförändringar

Under våren utsåg regeringen två nya ledamöter till AP3s styrelse. Lars Otterbeck utsågs till vice ordförande efter Rolf Andersson. Kari Lotsberg utsågs till ordinarie ledamot efter Christina Liffner.

Balans och resultaträkning

Fondkapitalets utveckling och fondens resultat

Marknadsvärdet på AP3s fondkapital uppgick till 175,8 miljarder kronor per 30 juni 2005 vilket kan jämföras med 160,3 miljarder kronor vid ingången av 2005. Under årets sex första månader erhöll fonden ett nettoinflöde av kapital om totalt 1,7 miljarder kronor.

Fondens förvaltningsresultat uppgick till 13,8 miljarder kronor för första halvåret 2005 vilket motsvarar en totalavkastning på 8,6 procent.

Fondkapitalets förändring		
Mkr	2005-06-30	2004-12-31
Ingående fondkapital 1/1	160 254	142 536
Pensionsavgifter	22 668	42 904
Pensionsutbetalningar	-20 988	-41 195
Avgift till Försäkringskassans administration	-147	-312
Överfört från avvecklingsfonderna	215	254
Årets resultat	13 798	16 067
Utgående fondkapital	175 800	160 254

Redovisning av provisionskostnader

Första–Fjärde AP-fonderna har från och med 2005 anpassat uppställningsformen för resultaträkningen till vad som i huvudsak gäller för värdepappersbolag. Jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med anpassningen.

Förändringen innebär att alla externa kostnader som är direkt kopplade till förvaltningen av tillgångarna bokförs på resultaträkningens intäktssida under benämningen provisionskostnader och därmed minskar förvaltningsintäkterna. De kostnader som är att betrakta som provisionskostnader enligt de nya redovisningsprinciperna utgörs av förvaltningsarvoden för externa mandat, förvaltningskostnader för fonder i onoterade aktier samt depåkostnader.

Provisionskostnader

Mkr	1/1–30/6 2005	1/1–30/6 2004	1/1–31/12 2004
Externa mandat fast avgift	49,7	24,8	62,4
Externa mandat rörlig avgift	34,6	-4,6	35,2
Avgift onoterade aktier	45,9	31,6	65,9
Depåavgifter	8,4	11,9	21,4
Totala provisionskostnader	138,6	63,7	184,9

Provisionskostnaderna uppgick till 139 miljoner kronor under första halvåret 2005 och redovisas i tabellen ovan. Det är mer än en fördubbling jämfört med samma period föregående år vilket kan förklaras med att många av de aktiva externa mandat startades under 2004 samt att fondens onoterade aktieportfölj är under uppbyggnad. Vidare är förvaltningsavgifterna för de aktiva mandat delvis prestationsbaserade och då förvaltningen i genomsnitt har presterat överavkastning har avgifterna också ökat. I tabellen nedan redovisas resultat av externt förvalt kapital och onoterade aktier.

Externt resultat: Förvalt kapital och onoterade aktier 2005-06-30

Mkr	Marknadsnoterade tillgångar			Onoterade aktier (fonder)	
	Aktivt förvalt	Passivt förvalt ¹	Totalt		
Avkastning	6 020	4 807	10 827		418
Varav aktiv avkastning	472	-22	450		
Totala avgifter	81	3	84		46
Resultat	5 939	4 804	10 743		372
Förvalt kapital per 2005-06-30	26 943	35 669	62 612	Investerings- åtaganden	8 110
				Gjorda investeringar	2 910

¹ Inklusivt semipassivt

Kostnader

Kostnaderna för första halvåret uppgick till 65 (69) miljoner kronor varav 37 (39) miljoner kronor utgjordes av personalkostnader. Antalet anställda uppgick till 48 per 30 juni 2005. Medelantal anställda under 2004 var 46 personer. Förvaltningskostnaderna i årstakt exklusive provisionskostnaden uppgick till 0,08 procent och inklusive provisionskostnader till 0,24 procent av förvalt kapital.



Resultat- och balansräkning

Resultaträkning			
MKR	Jan-juni 2005	Jan-juni 2004	Jan-dec 2004
Rörelsens intäkter			
Erhållna utdelningar	2 121	1 535	2 063
Räntenetto	1 767	1 380	2 991
Nettoresultat, valutakursförändringar	2 156	281	-1 438
Nettoresultat, noterade aktier	6 511	3 183	10 086
Nettoresultat, onoterade aktier	789	300	316
Nettoresultat, räntebärande värdepapper	966	1 616	2 105
Nettoresultat, derivatinstrument	-308	17	258
Provisionskostnader	-139	-64	-185
Summa rörelsens intäkter	13 863	8 248	16 196
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-37	-39	-70
Övriga förvaltningskostnader	-28	-30	-59
Summa rörelsens kostnader	-65	-69	-129
RESULTAT	13 798	8 179	16 067

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av buffertfonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciper. Dessa redovisas i årsredovisningen 2004 not 1.

Första – Fjärde AP-fonderna har från och med 2005 anpassat uppställningsformen för resultaträkningen till vad som gäller för jämförbara organisationer i Sverige och internationellt. Jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med anpassningen.

Stockholm den 23 augusti 2005

Kerstin Hessius
VD AP3

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte följer lagen om allmänna pensionsfonder.

Stockholm den 23 augusti 2005

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Anna Hesselman
Auktoriserad revisor

Balansräkning			
MKR	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Aktier och andelar			
Noterade	97 847	81 335	86 548
Onoterade	4 175	3 339	2 853
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	75 592	64 136	65 464
Derivat	225	418	2 877
Summa placeringstillgångar	177 839	149 228	157 742
Fordringar och andra tillgångar			
Kassa och bankmedel	2 186	2 123	1 610
Övriga tillgångar	233	215	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 460	1 158	1 199
Summa fordringar och andra tillgångar	3 879	3 496	2 845
SUMMA TILLGÅNGAR	181 718	152 724	160 587
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Skulder			
Derivat	5 228	552	205
Övriga skulder	595	218	50
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	95	44	78
Summa skulder	5 918	814	333
Fondkapital			
Ingående fondkapital	160 254	142 536	142 536
Nettobetaling mot pensionssystemet	1 533	1 036	1 397
Överfört från särskild förvaltning samt avvecklingsfond	215	159	254
Årets resultat	13 798	8 179	16 067
Summa fondkapital	175 800	151 910	160 254
SUMMA FONDKAPITAL OCH SKULDER	181 718	152 724	160 587

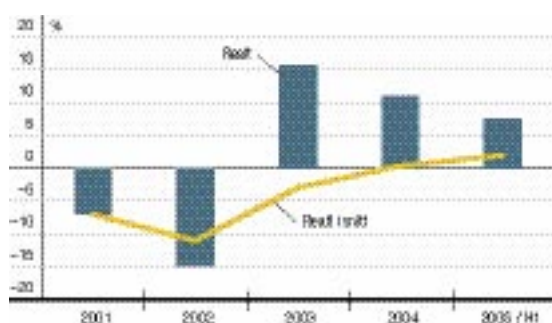


Tabeller

Avkastning och risk för portföljen (efter provisionskostnader, exkl. fastigheter och onoterade aktier)

		H1 2005	2004	2003	2002	2001	Sedan start Annualiserat	Accumulerat
Avkastning	Portfölj	8,1	11,4	17,2	-12,9	-4,4	3,6	17,4
	Index	8,0	11,4	17,3	-13,5	-4,6	3,4	16,5
	Aktiv	0,1	0,0	-0,1	0,6	0,2	0,2	1,0
Risk (standardavvikelse)	Portfölj	4,4	5,4	8,6	12,5	11,2	9,8	
	Index	4,3	5,3	8,5	12,6	10,9	9,7	
	Aktiv	0,6	0,5	0,9	0,8	1,0	0,8	
Informationskvot		n/a	0	neg	0,7	0,2	0,2	
Sharpekvot		n/a	1,5	1,5	neg	neg	neg	

Real kapitaltillväxt efter kostnader per år samt i genomsnitt för perioden 1/1-2001 tom 30/6-2005



AP3s portfölj per 2005-06-30

	Avkastning % ¹	Marknads- värde Mkr ²	Vikt %	Referens- portföljvikt %
Aktier	11,7	97 745	55,6	54,5
Räntebärande	3,4	71 670	40,8	37,0
Totalt marknadsnoterade tillgångar	8,1	169 415	96,3	
Fastigheter	31,2	3 962	2,3	8,5
Onoterade aktier	21,0	2 496	1,4	-
Totalt	8,6	175 873	100,0	

¹ Exkl. kostnader

² Den kassa som svarar mot terminspositionerna har i denna tabell fördelats på respektive tillgångsslag. Det innebär att tabellerna inte är fullt jämförbara mot balansräkningen.

Fem största ägarandelarna (röster) i AP3s internt förvaldade aktieportfölj per 2005-06-30

%	
8,7	Munters
8,2	Nobia
6,7	Höganäs
6,2	Haldex
5,0	Alfa Laval

Avkastning aktier i SEK för perioden 1/1-30/6-2005

(inkl. provisionskostnader, exkl. valutasäkring)	Portfölj	Index	Aktiv avkastning	Index i lokal valuta
Sverige	13,3	15,1	-1,8	15,1
Europa	17,9	18,0	-0,1	11,2
Stora bolag	16,7	16,8	-0,1	
TMT	11,3	9,0	2,3	
Medelstora bolag	18,7	19,8	-1,1	
Små bolag	26,2	22,7	3,5	
USA	19,0	17,9	1,1	0,5
Stora bolag	16,8	16,8	0,0	
Medelstora bolag	27,5	22,6	4,9	
Små bolag	18,6	17,3	1,3	
Asien	18,5	17,7	0,8	5,0
Japan	13,2	11,2	2,0	2,4
Stillehavsasien	24,7	23,9	0,8	7,6

Kreditstruktur för nominella ränteportföljen per 2005-06-30

%	Portfölj	Index	Aktiv
	Statsobligationer	52,9	58,5
	Bostadsobligationer och agencies	27,1	35,1
	Företagsobligationer	Investment grade	19,4
		High-yield	0,6
		0,0	0,6
Totalt		100,0	100,0
			0,0

Modifierad duration per 2005-06-30 i ränteportföljen

(inkl. externt förvaldade portföljer)	Portfölj	Index	Aktiv
Nominella obligationer			
Sverige	2,5	2,8	-0,3
Euroland	3,1	2,6	0,5
Storbritannien	5,8	5,3	0,5
USA	1,2	3,0	-1,8
Totalt nominella obligationer	2,8	2,9	-0,1

