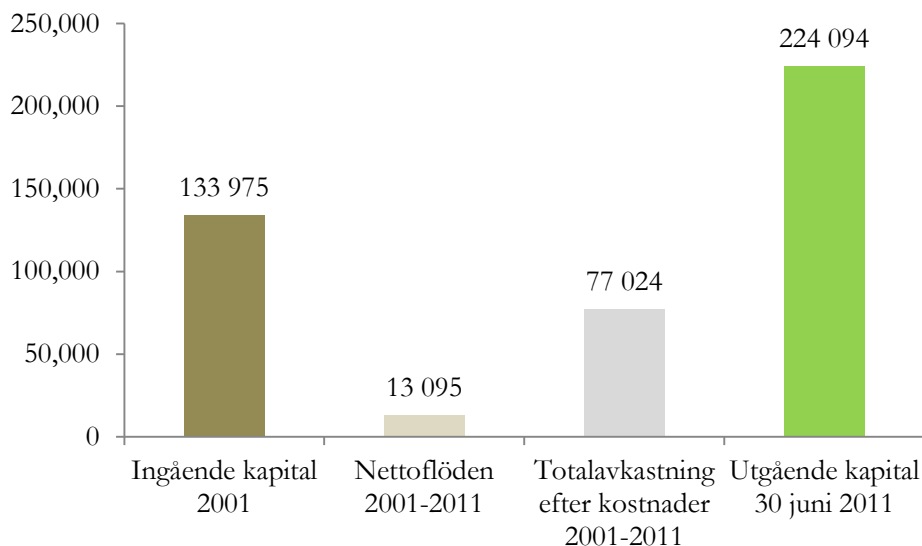


## HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI- 30 JUNI 2011

- Första halvåret 2011 präglades av skuldskrisen i Europa, politiska omvälvningar i Nordafrika och Mellanöstern, jordbävningen i Japan och svagare tillväxttakt i USA. Sammantaget medförde det oro och en svag utveckling på de finansiella marknaderna.
- Resultatet för första halvåret 2011 uppgick till 3 449 (4 034) mkr, motsvarande en avkastning på 1,6 (2,0) procent före kostnader och 1,6 (1,9) procent efter kostnader.
- Fondkapitalet uppgick den 30 juni 2011 till 224 094 mkr, vilket var en ökning med 3 265 mkr jämfört med årsskiftet 2010/2011.
- Fondkapitalets förändring har påverkats marginellt av utbetalningar till pensionssystemet om 184 mkr.
- Fonden har sedan 2001 skapat en nominell avkastning om 4,0 procent per år vilket innebär att AP3s avkastning sedan start har överstigit inkomstindex, dvs det index som används för uppräknig av pensionsrätterna i pensionssystemet. Fonden har skapat en real avkastning, dvs inflationsrensad avkastning, om 2,3 procent per år sedan 2001.

### Fondkapitalets utveckling sedan starten 2001, mkr



## Fondkapitalets utveckling

AP3s fondkapital uppgick till 224 094 mkr per den 30 juni 2011, vilket var en ökning med 3 265 mkr jämfört med fondkapitalet per 31 december 2010. Fondkapitalets förändring har påverkats marginellt av utbetalningar till pensionsystemet om 184 mkr. Från och med 2009 är nettoflödet negativt pga att inbetalda pensionsavgifter är lägre än pensionsutbetalningarna vilket innebär att AP3 betalar till Pensionsmyndigheten för att täcka underskottet.

<b>Fondkapitalets förändring</b>		
<b>Mkr</b>	<b>Jan- juni 2011</b>	<b>Jan – dec 2010</b>
Ingående fondkapital 1/1	220 829	206 539
Pensionsavgifter	27 113	51 267
Pensionsutbetalningar	-27 190	-55 051
Avgift till Pensionsmyndighetens administration	-107	-257
Periodens resultat	3 449	18 331
<b>Summa utgående fondkapital</b>	<b>224 094</b>	<b>220 829</b>

## Marknadsöversikt och rörelsens resultat

Första halvåret 2011 präglades av oro som följd av politiska omvälvningar i Nordafrika och Mellanöstern, jordbävningen med efterföljande händelser i Japan samtidigt som skuldkrisen i Europa blev alltmer akut för länder som Grekland, Irland och Portugal med spridningsrisker till främst Italien och Spanien.

Den tudelade tillväxten fortsatte i världen där länder med hög skuldsättning växte långsammare än länder med låg skuldsättning. Snabbväxande länder i Asien växte kraftigt medan den mer utvecklade delen av världen visade en modest tillväxt. Euroområdet och USA hade stora strukturella problem medan Kina och Indien försökte dämpa tillväxttakten för att minska inflationstrycket. USA fortsatte att kämpa med en ökande statsskuld och svag tillväxttakt.

Den globala oron bidrog till en ökad riskaversion och investerare minskade exponeringen mot riskfyllda tillgångar till förmån för säkrare placeringar. Aktiemarknaderna visade en svag eller negativ utveckling samtidigt som både korta och långa räntor pressades ner på flera marknader. På valutamarknaden stärktes kronan mot US-dollar medan kronan slutade relativt oförändrad mot euron.

AP3s resultat för första halvåret 2011 uppgick till 3 449 mkr efter kostnader vilket motsvarade en avkastning om 1,6 procent före kostnader och 1,6 procent efter kostnader. Med en inflationstakt på 0,8 procent motsvarade det en real avkastning om 0,7 procent. Den genomsnittliga reala avkastningen sedan start uppgick till 2,3 procent per år. Fondens långsiktiga mål om 4 procent real avkastning per år är ännu inte uppfyllt, vilket ska ses i ljuset av de två stora börsfallen som har inträffat sedan fondens start. Även om fonden ännu inte har uppnått det långsiktiga avkastningsmålet, har AP3 bidragit positivt till pensionsystemet då avkastningen sedan starten 2001 överstiger inkomstindex, dvs det index som ligger till grund för uppräknningen av pensionerna. Inkomstindex har sedan 2001 ökat med 3,2 procent per år att jämföra med AP3s nominella avkastning på 4,0 procent per år.

## Avkastning per riskklass

Den totala risken i AP3s portfölj är fördelad på sju riskklasser. Genom att dela upp portföljen på detta sätt kan fonden på ett strukturerat sätt löpande analysera och prognostisera framtida avkastning och risk för de olika riskklasserna samt deras bidrag till totalportföljen. Prognoserna i kombination med makroanalyser, värdering och risktitit ligger sedan till grund för allokeringarbeslut.

<b>Avkastning per riskklass 30 juni 2011</b>	<b>Avkastning %</b>	<b>Bidrag till total- avkastningen procentenheter</b>	<b>Andel av total- avkastningen %</b>
Aktier	2,5	1,5	36,4
Räntor	0,4	0,1	1,6
Krediter	2,5	0,3	8,6
Inflation	6,7	0,9	22,5
Valuta	-	-1,2	30,0
Övrig exponering	2,8	0,0	0,7
Absolutavkastande strategier	-	0,0	0,2
<b>AP3 totalt</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>100</b>

*Tabellen illustrerar hur resultatet för riskklasserna bygger upp totalresultatet. Riskklassen Aktier bidrog mest, med 1,5 procentenheter, till den totala avkastningen om 1,6 procent. Valuta bidrog negativt med 1,2 procentenheter. Inga avkastningssiffror utan endast bidrag redovisas för riskklasserna Valuta och Absolutavkastande strategier då inget kapital finns allokerat till dessa.*

Riskklass Aktier avkastade 2,5 procent under första halvåret och gav det största bidraget till fondens totala avkastning. Noterade aktier hade en avkastning på ca 1,3 procent medan fondens innehav i onoterade aktier avkastade 7,8 procent. Avkastningen är beräknad utifrån full valutasäkring till svenska kronor. Nordamerika och Europa var de två regioner som redovisade en positiv avkastning för första halvåret på 5,9 respektive 2,1 procent. Övriga regioner låg nära noll eller var negativa. Sverige, som är den största enskilda regionen i riskklassen, uppvisade en avkastning på noll procent.

Riskklass Räntor består främst av investeringar i statsobligationer. Räntor avkastade 0,4 procent under första halvåret. Rängebindingstiden, den s k durationen, uppgick i snitt till drygt 2 år. AP3s innehav påverkades positivt av sjunkande räntor i Sverige, USA och Storbritannien. Fondens innehav i statsobligationer inom Euro-området genererade en negativ avkastning framförallt pga nedvärderingen av grekiska statsobligationer. Fondens innehav av statsobligationer i de s k PIIGS-länderna uppgick vid halvårsskiftet till 7 480 mkr, vilket motsvarar 3,3 procent av fondkapitalet. Innehaven avser obligationer utgivna av Grekland, Italien och Spanien med löptider mellan ett till fem år. Dessa innehav är en del av fondens ränteplaceringar i Euro-området. Positionen genererade en negativ avkastning om 2 procent för första halvåret.

Riskklass Krediter består till största delen av bostadsobligationer i Sverige och företagsobligationer med hög kreditvärdighet, s k investment grade, i Sverige, USA, Europa och Storbritannien. Rängebindingstiden, durationen, uppgick i snitt till ca 3 år. Avkastningen uppgick till 2,5 procent och påverkades av sjunkande räntor och lägre kreditspreadar.

Riskklass Inflation inkluderar investeringar i realränteobligationer och fastigheter inklusive skog, jordbruk och infrastruktur. Avkastningen uppgick till 6,7 procent. Fondens fastighetsinvesteringar i bl a Vasakronan och Hemsö stod för det största bidraget och avkastade 8,8 procent.

Riskklass Valuta består av fondens exponering för förändringar i valutakurser mot svenska kronor. Per den 30 juni uppgick fondens investeringar i utländsk valuta till 62 procent. Efter valutasäkringar var fondens kvarvarande valutaexponering 13 procent per 30 juni 2011. Under första halvåret har exponeringen varierat mellan 17 procent och 11 procent. AP3 utnyttjar valutaexponeringen för att diversifiera risken i totalportföljen. Valuta bidrog negativt med 1,2 procentenheter främst beroende på att kronan stärktes mot US-dollar och brittiska pund.

Riskklass Övrigt består av innehav i konvertibler och försäkringsrelaterade obligationer och avkastade 2,8 procent för första halvåret.

Riskklass Absolutavkastande strategier omfattar mandat med absolutavkastande resultatmål. De absolutavkastande strategierna består av ca 30 mandat som förvaltas av både interna och externa

förvaltare. För första halvåret uppgick resultatet från dessa mandat till 8 mkr och bidraget till fondens avkastning är därmed nära noll.

### Rishtagande per riskklass

Risken i AP3s portfölj uttrycks bland annat med måttet Value at Risk (VaR). VaR definieras som att med 95 procent sannolikhet kommer den dagliga negativa värdeförändringen i portföljen inte att överstiga det beräknade beloppet. Per 30 juni 2011 uppgick fondens risk uttryckt som VaR till 1 483 mkr. VaR är ett statistiskt mått som under normala marknadsförhållanden ger en bra uppskattning av risken i portföljen. Måttet måste dock alltid kompletteras med andra riskmått då enstaka händelser och snabba marknadsförändringar inte fångas upp av VaR-måttet.

Risikklassen Aktier är den dominerande risikklassen i AP3s portfölj. Valuta, Räntor och Inflation bidrar till att minska den totala risken i portföljen då de förväntas ha en negativ samvariation med aktierisken. Kreditexponeringen har positiv samvariation med aktier medan räntedelen i kreditplaceringarna samverkar negativt. Risikklassen Krediter innehåller båda dessa komponenter. Diversifiering mellan olika tillgångsslag och geografiska marknader bidrar till att hålla nere den totala risken i portföljen. Summan av risk per riskklass är drygt 36 procent högre än risken för totalportföljen, den s k diversifieringseffekten.

Value at Risk per riskklass 30 juni 2011	Value at Risk, mkr	Value at Risk, %	Bidrag till totalrisk, procentenheter	Andel av totalrisk, %
Aktier	1 668	0,74	110,9	71,3
Räntor	45	0,02	-0,1	1,9
Krediter	61	0,03	-2,3	2,6
Inflation	72	0,03	-1,9	3,1
Valuta	443	0,20	-9,3	18,9
Övrig exponering	0	0	0	0
Absolutavkastande strategier	52	0,02	2,7	2,2
<b>AP3 totalt</b>	<b>1 483</b>	<b>0,66</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Tabellen visar hur riskklasserna bygger upp den totala risken i portföljen. Riskklasserna samvarierar med varandra vilket medför att den totala risken är lägre än summan av risken för respektive riskklass, den s k diversifieringseffekten. Andel av totalrisk beräknas som respektive riskklass andel av den summerade risken utan hänsyn till diversifieringseffekten.*

### Exponering per riskklass

Exponering definieras som underliggande kapital som utsätts för värdeförändringar pga marknadsrörelser. AP3s exponering kan vara såväl större som mindre än fondkapitalet då derivatinstrument används för att hantera risk och för att effektivisera förvaltningen. Fondens totala exponering per 30 juni 2011 uppgick till 105 procent.

Risikklass, 30 juni 2011	Exponering, mkr	Exponering, %
Aktier	128 697	57,4
Räntor	29 670	13,2
Krediter	35 967	16,1
Inflation	31 104	13,9
Valuta <sup>1</sup>	29 168	13,0
Övrig exponering	2 375	1,1
Absolutavkastande strategier	7 373	3,3
<b>AP3 totalt</b>	<b>235 187</b>	<b>105,0</b>

<sup>1</sup> Valutaexponering visar andel tillgångar i utländsk valuta av fondkapitalet som inte är valutasäkrad och kan inte adderas till övrig exponering.

## Legala limiter

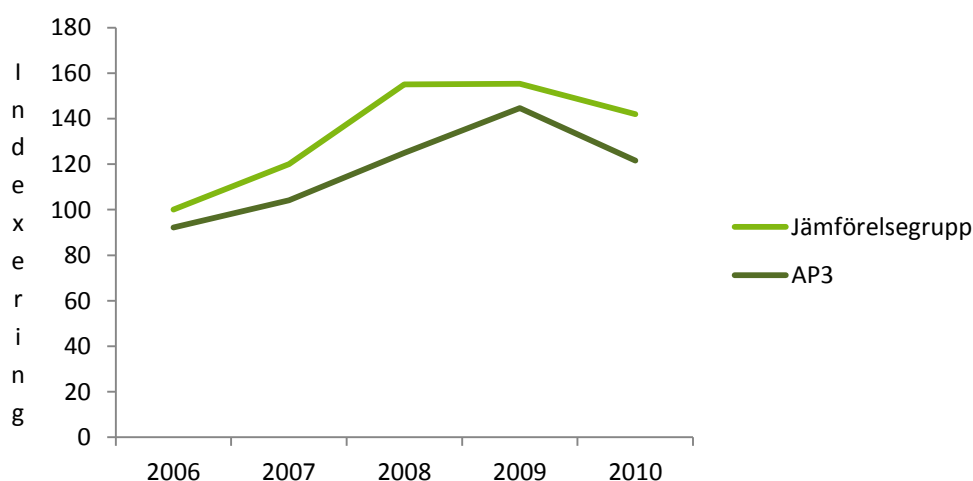
Vid utgången av första halvåret uppgick andelen onoterade tillgångar till 5,0 procent av fondens totala tillgångar. Enligt AP-fondslagen får högst 5 procent av fondens tillgångar bestå av investeringar i onoterade tillgångar. Värdeökningen av onoterade tillgångar under första halvåret översteg kraftigt värdeökningen för marknadsnoterade tillgångar. Värderingen av onoterade tillgångar baseras på värderingar per den 31 mars, dvs med ett kvartals eftersläpning. Inga nya investeringsåtaganden i onoterade tillgångar har ingåtts sedan 2009.

Under hösten 2009 förvärvade AP3 aktier med en röstandel om 17 procent i det då onoterade bolaget Arise Windpower. Bolaget noterades under våren 2010 och per den 30 juni 2011 uppgick AP3s röstandel i Arise Windpower fortsatt till 14,6 procent vilket överstiger AP-fondslagens begränsning om maximalt 10 procent röstandel i ett enskilt bolag. Enligt AP-fondslagen ska den överskjutande delen av innehav i bolag som överskrider 10 procentgränsen avvecklas så snart det med hänsyn till marknadsförhållandena är lämpligt.

## Kostnader

Rörelsens kostnader för första halvåret uppgick till 78 mkr varav 55 mkr var personalkostnader. Därutöver har fonden 56 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 0,12 procent uppräknat på årsbasis. Motsvarande siffra för fondens interna kostnader, dvs rörelsens kostnader, uppgick till 0,07 procent.

AP3s ambition är att skapa en god riskjusterad avkastning på ett kostnadseffektivt sätt. Ett kontinuerligt förbättringsarbete och en beslutsmodell som beaktar förväntad avkastning, risk och kostnad utgör AP3s strategi för att säkerställa en effektiv förvaltning. Sedan sex år tillbaka utvärderar AP3 sin kostnadseffektivitet mot liknande förvaltare internationellt. Benchmarkstudien bedrivs av det kanadensiska bolaget Cost Effectiveness Measurement, CEM. Fondens strävan är att ge högre värde till lägre kostnad än genomsnittet av jämförbara pensionsförvaltare. Det målet har AP3 under de senaste åren uppnått genom en kombination av förvaltningsresultat, översyn av kostnader men också för att fonden har utvecklat ett samarbete med de andra AP-fonderna på områden där vi sett besparingsmöjligheter.



Enligt CEMs benchmarkstudie har AP3 haft en lägre kostnadsnivå än jämförelsegruppen de senaste fem åren. För 2010 låg AP3s kostnadsnivå drygt 14% lägre än jämförbara globala pensionsfonder.

AP3s kostnader minskade från 2009 till 2010 med 18 mkr och fonden ser en fortsatt minskning för 2011. Detta är resultatet av ett aktivt arbete med att söka kostnadseffektiva förvaltningsalternativ. Fonden har bl a minskat andelen aktiv förvaltning samt ökat andelen internt förvaltade tillgångar. Samarbete med de övriga AP-fonderna vid förhandlingar med externa leverantörer har bl a lett till lägre depåbankskostnader.

## **Ägarfrågor**

Under bolagsstämamosäsongen utövade AP3 sin rösträtt på 52 svenska bolagsstämmor och 399 utländska bolagsstämmor. Inför årsstämmorna 2011 har AP3 varit representerad i valberedningen i åtta bolag; Alpcot Agro, Arise Windpower, Bergvik Skog, BioInvent, Cellavision, Diagenic, Karolinska Development och Orexo.

En fördjupad redogörelse för AP3s agerande inför och på bolagsstämmorna samt fondens arbete med miljö- och etikhänsyn under perioden juli 2010-juni 2011 kommer att publiceras på AP3s hemsida under tredje kvartalet 2011.

AP1-AP4 samordnar sitt arbete med miljö- och etikfrågor i utländska bolag via det gemensamma Etikrådet. En årsrapport om rådets arbete inklusive pågående bolagsdialoger publicerades i april 2011 och kan laddas ned från Etikrådets hemsida [www.etikradetapfonderna.se](http://www.etikradetapfonderna.se).

## **Personal**

Antal anställda uppgick till 57 personer per 30 juni 2011 vilket var en person mer än vid utgången 2010.

## **Styrelse**

Regeringen utsåg i maj Pär Nuder till ny ordförande efter Claes de Neergaard samt Björn Börjesson som vice ordförande efter Lars G Josefsson.

## **Regeringens utvärdering**

I den årliga utvärderingen av AP-fondernas verksamhet 2010 konstaterade regeringen att AP-fonderna har utvecklat sina förvaltningsmodeller och har ökat fokus på medelfristig/dynamisk allokering. Regeringen anser att skillnaderna mellan fonderna i grunden är positiva.

Regeringen noterade att Första-Fjärde AP-fonderna under 2010 hade fortsatt att utveckla och stärka arbetet inom miljö och etik och skriver att viktiga steg hade tagits när det gäller värdegrund och resurser för att säkerställa kvalitet i samarbetet inom miljö och etik. Regeringen konstaterade att fondernas arbete inom etik- och miljöfrågor sträcker sig längre än enbart efterlevnad av internationella konventioner. Vidare noterade regeringen att fondernas samarbete inom området hade ökat.

## **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Sedan rapportperiodens utgång har turbulensen på de svenska och globala aktie- och räntemarknaderna ökat väsentligt. Utvecklingen har haft en negativ påverkan på fondkapitalet.

## **Mer information**

På AP3s hemsida [www.ap3.se](http://www.ap3.se) under fliken Förvaltning finns fler tabeller samt innehavsförteckningar över fondens olika tillgångar per 30 juni 2011.

## **Nästa rapporttillfälle**

Resultat för helåret 2011 samt årsredovisning offentliggörs i februari 2012.

## **Redovisningsprinciper**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i sammandrag i årsredovisningen 2010, sid 33, not 1.

Delårsrapporten är inte reviderad av fondens revisorer.

*Stockholm 26 augusti 2011*

*Kerstin Hessius  
Verkställande direktör*

<b>Resultaträkning</b>	<b>Jan - juni 2011</b>	<b>Jan - juni 2010</b>	<b>Jan - dec 2010</b>
<b>Rörelsens intäkter, mkr</b>			
Räntenetto	1 761	864	1 999
Erhållna utdelningar	2 459	2 101	2 917
Nettoreultat, noterade aktier och andelar	-543	-2 996	14 755
Nettoreultat, onoterade aktier och andelar	1 901	903	2 415
Nettoreultat, räntebärande tillgångar	781	1 374	1 182
Nettoreultat, derivatinstrument	-49	-372	-1 817
Nettoreultat, valutakursförändringar	-2 727	2 325	-2 820
Provisionskostnader	-56	-87	-146
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>3 527</b>	<b>4 112</b>	<b>18 485</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	55	51	101
Övriga administrationskostnader	23	27	53
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>78</b>	<b>78</b>	<b>154</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>3 449</b>	<b>4 034</b>	<b>18 331</b>
 <b>Balansräkning</b>			
<b>Tillgångar, mkr</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2009-12-31</b>
Aktier och andelar,			
Noterade	117 837	105 036	114 306
Onoterade	20 304	19 738	18 966
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	107 766	83 223	96 338
Derivat	1 851	2 629	4 317
Kassa och bankmedel	1 739	2 196	2 225
Övriga tillgångar	1 770	5 334	9 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 338	1 254	1 827
<b>Summa tillgångar</b>	<b>252 605</b>	<b>219 410</b>	<b>247 242</b>
<b>Fondkapital och skulder</b>			
<b>Skulder</b>			
Derivat	2 478	6 022	1 430
Övriga skulder	25 954	4 749	24 898
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	79	62	85
<b>Summa skulder</b>	<b>25 511</b>	<b>10 833</b>	<b>26 413</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	220 829	206 539	206 539
Nettobetaling mot pensionssystemet	-184	-1 996	-4 041
Årets resultat	3 449	4 034	18 331
<b>Summa fondkapital</b>	<b>224 094</b>	<b>208 577</b>	<b>220 829</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>	<b>252 605</b>	<b>219 410</b>	<b>247 242</b>



<b>Flerårsöversikt</b>	<b>Jan- juni 2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Resultat och inflöden i mdkr</b>						
Nettoflöden till/från pensionssystemet	-0,2	-4,0	-3,9	0,9	2,0	1,6
Resultat	3,4	18,3	29,4	-44,8	10,7	18,6
<b>Fondkapital vid periodens slut</b>	<b>224,1</b>	<b>220,8</b>	<b>206,5</b>	<b>181,0</b>	<b>224,9</b>	<b>212,2</b>
<b>Avkastning och kostnader Totalportfölj i procent</b>						
Avkastning före kostnader	1,6	9,1	16,4	-19,7	5,1	9,7
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	0,07	0,07	0,08	0,07	0,06	0,06
Provisionskostnader <sup>1</sup>	0,05	0,07	0,09	0,07	0,07	0,08
Avkastning efter kostnader	1,6	9,0	16,3	-19,8	5,0	9,5
Inflation	0,83	2,33	0,90	0,90	3,45	1,63
Real avkastning efter kostnader	0,7	6,5	15,3	-20,5	1,5	7,8
<b>i mdkr</b>						
Avkastning	3,5	18,5	29,6	-44,6	10,8	18,7
Rörelsekostnader	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Avkastning efter kostnader	3,4	18,3	29,4	-44,8	10,7	18,6
<b>Risk</b>						
Risk (standardavvikelse) % <sup>2</sup>	5,7	7,0	9,9	16,6	7,3	6,3
Sharpekvot	0,3	1,2	2,0	neg	0,1	1,1
<b>Valutaexponering</b> <sup>3</sup>						
% av totalportföljen	13,0	11,3	8,3	13,8	9,0	9,0
<b>Extern förvaltning</b>						
% av totalportföljen <sup>4</sup>	38,5	41,0	40,7	38,8	39,9	40,4
<b>Förvaltningskostnader</b>						
% av förvaltad kapital						
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	0,07	0,07	0,08	0,07	0,06	0,06
Rörelsekostnader + provisionskostnader <sup>1</sup>	0,12	0,14	0,17	0,14	0,13	0,14

<sup>1</sup> Beräknat som annualiserat.

<sup>2</sup> Visas fr o m 2010 för totalportföljen som en följd av övergången till den dynamiska allokeringsmodellen.

T o m 2009 avser risksiffran endast den marknadsnoterade portföljen.

<sup>3</sup> Exklusive exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist.

<sup>4</sup> Sedan 2008 delar fonden inte längre upp portföljen mellan aktiv och passiv förvaltning eftersom merparten av portföljen är passivt förvaltd.

Marknadsvärde per tillgångslag	Jan-jun 2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>i mdkr</b>	<b>224,1</b>	<b>220,8</b>	<b>206,5</b>	<b>181,0</b>	<b>224,9</b>	<b>212,2</b>
Varav						
Svenska aktier	32,2	32,0	26,5	17,9	24,0	26,8
Utländska aktier	81,9	78,8	76,2	66,0	93,5	88,8
Nominella räntebärande, Sverige	30,0	31,6	13,6	13,7	13,6	18,0
Nominella räntebärande, Utlandet	28,8	28,7	42,3	39,2	59,3	44,5
Reala räntebärande, Sverige	9,5	1,5	0,1	5,4	7,4	12,0
Reala räntebärande, utlandet	6,1	13,7	14,2	8,7	11,3	10,4
Onoterade aktier, Sverige & utlandet <sup>5</sup>	11,2	10,9	9,8	10,8	9,5	6,4
Fastighetsexponering	18,3	16,9	16,0	16,2	6,4	5,5
Nya strategier <sup>4</sup>	6,1	6,9	7,7	3,1		
<b>Antal anställda</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>50</b>

<sup>5</sup> Onoterade aktier innehåller noterade innehav avseende life science-portföljen fram till och med 2007. Från 2008 ingår dessa under nya strategier.