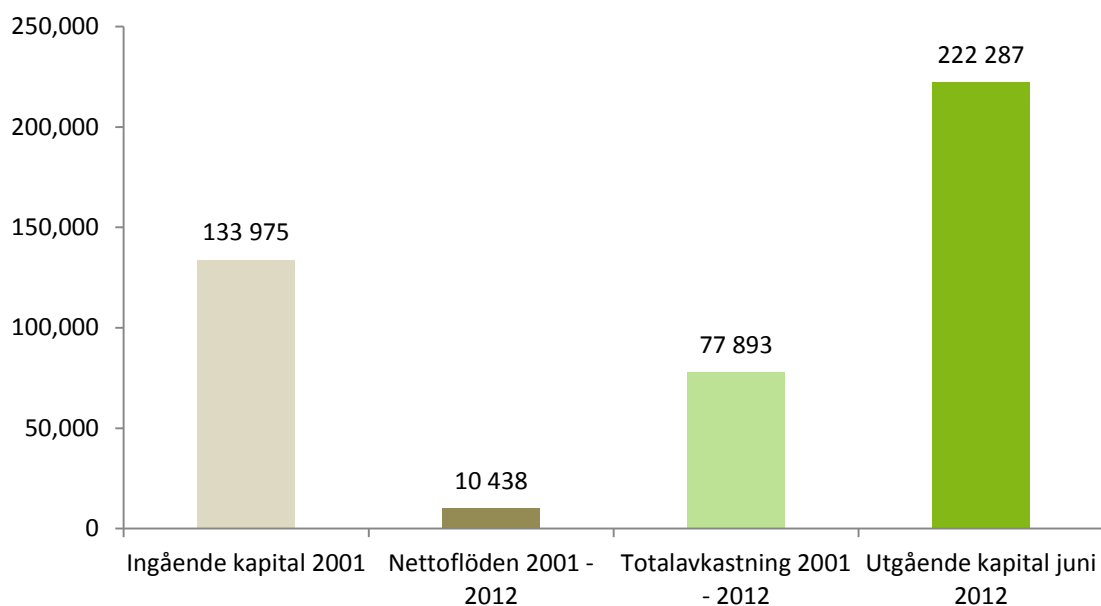


HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2012

- Första halvåret 2012 präglades av fortsatt oro avseende skuldsituationen i södra Europa med en svag konjunkturutveckling som följd.
- Resultatet för första halvåret 2012 uppgick till 9 848 (3 449) mkr, motsvarande en avkastning på 4,6 (1,6) procent före kostnader och 4,6 (1,6) procent efter kostnader.
- Fondkapitalet uppgick den 30 juni 2012 till 222 287 mkr, vilket var en ökning med 8 181 mkr jämfört med årsskiftet 2011/2012.
- Fondkapitalet påverkades av utbetalningar till pensionssystemet om 1 667 mkr.
- Fonden har under den senaste 10-årsperioden avkastat 5.5 % procent i genomsnitt per år. Inflationjusterat motsvarar det en avkastning på 4.1 procent. Sedan start 2001 har AP3s avkastning uppgått till 3,7 procent per år vilket är högre än inkomstindex, d v s det index som används för uppräknig av pensionsrätterna i pensionssystemet.
- AP3 har valt en lägre risknivå i portföljen än vad fonden har haft historiskt mot bakgrund av risken för ytterligare balansering i pensionssystemet och den globala skuldproblematiken som präglar den finansiella marknaden

Fondkapitalets utveckling sedan starten 2001, mkr



Fondkapitalets utveckling

AP3s fondkapital uppgick till 222 287 mkr per den 30 juni 2012, vilket var en ökning med 8 181 mkr jämfört med fondkapitalet per 31 december 2011. Fondkapitalets förändring har påverkats av utbetalningar till pensionssystemet om 1 667 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.

Fondkapitalets förändring		
Mkr	Jan- juni 2012	Jan – dec 2011
Ingående fondkapital 1/1	214 106	220 829
Pensionsavgifter	27 691	53 895
Pensionsutbetalningar	-29 248	-54 922
Avgift till Pensionsmyndighetens administration	-110	-213
Periodens resultat	9 848	-5 483
Summa utgående fondkapital	222 287	214 106

Marknadsöversikt och rörelsens resultat

Första halvåret 2012 präglades av fortsatt oro avseende skuldsituationen i södra Europa med en svag konjunkturutveckling som följd. Året började med positiva signaler om förbättrade tillväxtutsikter i USA. Europeiska centralbanken genomförde stimulansåtgärder genom att erbjuda de europeiska bankerna lång upplåning till låg ränta. Marknaderna reagerade positivt men i mars avstannade den positiva utvecklingen. I USA var arbetsmarknadsstatistiken svagare än förväntat och tillväxtutsikterna avmattades. Kina uppvisade också tydliga signaler på en svagare tillväxt och även om stimulansåtgärder kan komma att sättas in förväntas de inte vara så kraftiga som 2008.

I Europa genomfördes val i Frankrike och Grekland. Grekland har fortsatt svårt att leva upp till de krav som ställts av IMF, ECB och EU för fortsatta nödlån. Spaniens problem har kommit alltmer i fokus under våren. Spanien är en av EUs största ekonomier och konsekvenserna av problemen i Spanien är betydligt allvarigare för EU än situationen i Grekland. Kreditratinginstitutet Standard & Poor's nedgraderade Spanien från A till BBB+ i början av maj. Ett stort antal banker i Europa har också fått se sina kreditbetyg sänkta under våren. Förväntningarna var lågt ställda inför EU toppmötet i slutet av juni. Det paket av nya åtgärder som presenterades fick därmed ett positivt mottagande trots att åtgärderna inte stöttar tillväxten på kort sikt.

Efter en positiv start på året för aktiemarknaderna föll aktiekurserna tillbaka under andra kvartalet. Riskaversionen ökade återigen och investerare minskade exponeringen mot riskfyllda tillgångar till förmån för säkrare placeringar. Räntenivåerna för såväl korta som långa räntor pressades ner ordentligt för de stater som bedöms som säkra. Under andra kvartalet tappade euron mot US-dollar. Kronan fortsatte att vara stabil.

AP3s resultat för första halvåret 2012 uppgick till 9 848 (3 449) mkr, motsvarande en avkastning på 4,6 (1,6) procent före kostnader och 4,6 (1,6) procent efter kostnader. Med en inflationstakt på -0,1 procent under första halvåret motsvarade det en real avkastning om 4,7 procent. Den genomsnittliga reala avkastningen sedan start 2001 uppgick till 2,1 procent per år. Även om fonden ännu inte har uppnått det långsiktiga avkastningsmålet på 4 procent har AP3 bidragit positivt till pensionssystemet då avkastningen sedan starten 2001 överstiger inkomstindex, dvs det index som ligger till grund för uppräkningsindex av pensionerna. Inkomstindex har sedan 2001 ökat med 3,2 procent per år jämföras med AP3s nominella avkastning på 3,7 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 riskapitet ligger sedan till grund för allokeringsbeslut.

Avkastning per riskklass 30 juni 2012	Avkastning %	Bidrag till total- avkastningen procentenheter	Andel av total- avkastningen %
Aktier	5,7	3,2	68,7
Räntor	0,4	0,0	1,1
Krediter	3,0	0,4	8,6
Inflation	2,1	0,4	8,2
Valuta	-	0,1	2,0
Övrig exponering	18,3	0,3	7,5
Absolutavkastande strategier	-	0,2	3,9
AP3 totalt	4,6	4,6	100

Tabellen illustrerar hur resultatet för riskklasserna bygger upp totalresultatet. Riskklass Aktier bidrog mest, med 3,2 procentenheter, till den totala avkastningen om 4,6 procent. Inga avkastningssiffror utan endast bidrag redovisas för riskklasserna Valuta och Absolutavkastande strategier då inget kapital finns allokerat till dessa.

Riskklass Aktier avkastade 5,7 (2,5) procent under första halvåret och gav det största bidraget till fondens totala avkastning. Noterade aktier hade en avkastning på ca 5,4 procent medan fondens innehav i onoterade aktier avkastade 7,0 procent. Avkastningen är beräknad utifrån full valutasäkring till svenska kronor. Samtliga regioner uppvisade en positiv avkastning för första halvåret. Sverige, som är den största enskilda regionen i riskklassen, uppvisade en avkastning på 5,7 procent.

Riskklass Räntor består främst av investeringar i statsobligationer. Räntor avkastade 0,4 (0,4) procent under första halvåret. Rängebindingstiden, den s k durationen, uppgick i snitt till drygt 2,1 år. AP3s innehav påverkades positivt av sjunkande räntor i Sverige, USA och Storbritannien. Exponeringen mot Europa är mycket begränsad. AP3 deltog i den skuldväxling som genomfördes i mars av grekiska statsobligationer mot obligationer i EFSF¹. Återstående innehav i grekiska statsobligationer har därefter avyttrats.

Riskklass Krediter består till största delen av bostadsobligationer i Sverige och företagsobligationer med hög kreditvärdighet, s k investment grade, i Sverige och USA. Rängebindingstiden, durationen, uppgick i snitt till ca 2,1 år. Avkastningen uppgick till 3,0 (2,5) procent.

Riskklass Inflation inkluderar investeringar i realränteobligationer och fastigheter inklusive skog, jordbruk och infrastruktur. Avkastningen uppgick till 2,1 (6,7) 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 48,6 procent. Efter valutasäkringar var fondens kvarvarande valutaexponering 22,4 procent. AP3 utnyttjar valutaexponeringen för att diversifiera risken i totalportföljen. Resultat från fondens öppna valutaexponering bidrog med 0,1 (-1,2) procentenheter.

Riskklass Övrigt består av innehav i konvertibler, försäkringsrelaterade obligationer och volatilitetsstrategier och avkastade 18,3 (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 388 mkr och bidraget till fondens avkastning är därmed 0,2 (0) procent.

¹ European Financial Stability Facility

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 2012 uppgick fondens risk uttryckt som VaR till 1,692 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 riskklassen i AP3s portfölj. Valuta och Räntor 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. Riskklassen 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 31 procent högre än risken för totalportföljen, den s k diversifieringseffekten.

Value at Risk per riskklass 30 juni 2012	Value at Risk, mkr	Value at Risk, %	Bidrag till totalrisk, procentenheter
Aktier	1 642	0,74	90,2
Räntor	35	0,02	-1,0
Krediter	30	0,01	0,0
Inflation	218	0,10	10,2
Valuta	363	0,16	-6,1
Övrig exponering	136	0,06	5,6
Absolutavkastande strategier	27	0,01	1,1
AP3 totalt	1 692	0,76	100

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.

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 2012 uppgick till 102,8 procent. AP3 minskade aktieexponeringen och ökade valutaexponeringen under första halvåret för att skapa en mer defensiv portfölj mot bakgrund av den rådande marknadsoron. Även exponeringen mot riskklass Inflation, och då framförallt fastigheter, ökade.

Risiklass 30 juni 2012	Exponering, mkr	Exponering, %
Aktier	112 344	50,5
Räntor	28 275	12,7
Krediter	31 920	14,4
Inflation	37 233	16,8
Valuta ¹	49 721	22,4
Övrig exponering	7 513	3,4
Absolutavkastande strategier	11 181	5,0
AP3 totalt	228 467	102,8

¹ 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 5,3 procent av fondens totala tillgångar. Enligt AP-fondslagen får högst 5 procent av fondens tillgångar bestå av investeringar i

onoterade tillgångar. AP3 har under första halvåret sålt ett par mindre innehav i riskkapitalfonder på andrahandsmarknaden utan negativa resultateffekter. 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.

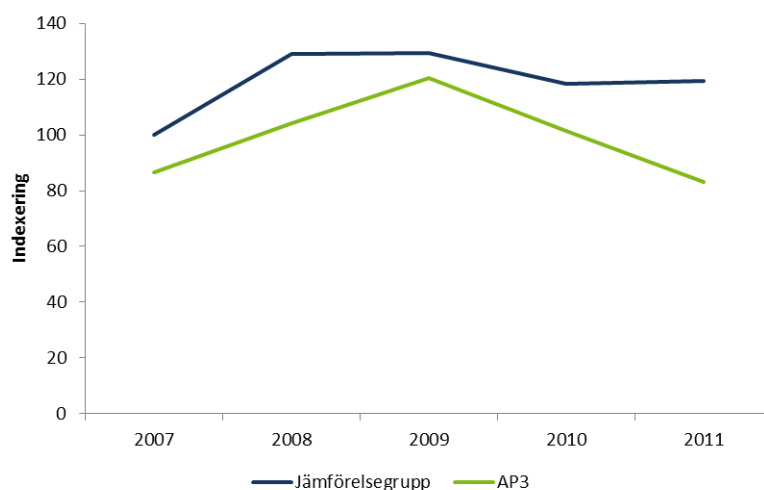
Under hösten 2009 förvärvade AP3 aktier med en röstandel om 17 procent i det då onoterade bolaget Arise Windpower. Bolaget noterades under våren 2010 varvid AP3s röstandel uppgick till 14,7 procent vilket översteg AP-fondslagens begränsning om maximalt 10 procent röstandel i ett enskilt bolag. Per den 30 juni 2012 uppgick AP3s röstandel i Arise Windpower till 13,9 procent. Efter periodens slut har Tredje AP-fonden avyttrat delar av innehavet och per den 10 augusti uppgick röstandelen till strax under 10 procent.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för första halvåret uppgick till 86 (78) mkr varav 57 (55) mkr var personalkostnader. Därutöver har fonden 50 (56) mkr i provisionskostnader, vilka redovisas som en minuspost på resultaträkningens intäktsida. 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 0,08 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 sju år tillbaka utvärderar AP3 sin kostnadseffektivitet mot liknande förvaltare internationellt. Benchmarkstudien bedrivs av det kanadensiska bolaget Cost Effectiveness Measurement, CEM. CEM tar i sin studie hänsyn till den samlade kostnaden för att bedriva förvaltningen, det förvaltade kapitalets storlek, portföljens sammansättning samt andelen aktiv förvaltning. AP3s kostnader jämförs med 17 globala pensionsfonder med liknande förvaltning. Analysen av 2011 års kostnader visade att AP3s totala förvaltningskostnader bedömdes vara cirka 30 procent lägre än snittet för jämförelsegruppen. Fondens strävan är att ge högre värde till lägre kostnad än genomsnittet av jämförbara pensionsförvaltare.



Ägarfrågor

Under bolagsstämmosäsongen utövade AP3 sin rösträtt på 64 svenska bolagsstämmor och 500 utländska bolagsstämmor. Inför årsstämmorna 2012 har AP3 varit representerad i valberedningen i sex bolag; Aerocrine, Arise Windpower, Bergvik Skog, BioInvent, Karolinska Development och Orexo. En fördjupad redogörelse för AP3s agerande inför och på bolagsstämmorna samt fondens arbete med miljö- och etikhänsyn under perioden juli 2011-juni 2012 kommer att publiceras på AP3s hemsida under tredje kvartalet 2012.

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 2012 och kan laddas ned från Etikrådets hemsida www.etikradetapfonderna.se.

Personal

Antal anställda uppgick till 55 personer per 30 juni 2012 vilket var två personer färre än vid utgången av 2011.

Styrelse

Regeringen utsåg i juni Elisabeth Unell till ny ledamot i AP3s styrelse. Hon ersätter Ingela Gardner Sundström som har suttit i AP3s styrelse i åtta år.

Regeringens utvärdering

I den årliga utvärderingen av AP-fondernas verksamhet 2011 konstaterade regeringen att fondernas avkastning för perioden 2001-2011 överträffar inkomstindex för perioden även om marginalen har minskat sedan föregående år som följd av negativ utveckling på aktiemarknaden under 2011. Regeringen noterade att AP-fonderna har fortsatt att utveckla sina strategier och förvaltningsmodeller för att uppnå en mer stabil avkastning och portföljer som bättre kan hantera häftiga svängningar på marknaden.

Regeringen skriver att Första-Fjärde AP-fonderna under 2011 fortsatte att utveckla och stärka arbetet inom miljö och etik genom att i ökad grad integrera frågorna i löpande förvaltningen vilket de ser som en positiv utveckling. Den ser även positivt på Etikrådets samarbete med AP7 i ett förebyggande gruvprojekt rörande etik- och miljöfrågor. Regeringen påpekar vikten av kommunikation och transparens och lyfter fram Etikrådets årsrapport, information på hemsidor och fondernas ägarrapporter som goda exempel.

Mer information

På AP3s hemsida www.ap3.se under fliken Förvaltning finns fler tabeller samt innehavsförteckningar över fondens olika tillgångar per 30 juni 2012.

Nästa rapporttillfälle

Resultat för helåret 2012 samt årsredovisning offentliggörs i februari 2013.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i sammandrag i årsredovisningen 2011, sid 37, not 1.

Delårsrapporten är inte reviderad av fondens revisorer.

Stockholm 27 augusti 2012

Kerstin Hessius, Verkställande Direktör

Resultaträkning

Rörelsens intäkter, mkr

	Jan - juni 2012	Jan - juni 2011	Jan - dec 2011
Räntenetto	2 039	1 761	3 697
Erhållna utdelningar	2 248	2 459	3 338
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	4 483	-543	-15 854
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	128	1 901	2 407
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	140	781	2 001
Nettoresultat, derivatinstrument	178	-49	-375
Nettoresultat, valutakursförändringar	768	-2 727	-453
Provisionskostnader	-50	-56	-89
Summa rörelsens intäkter	9 934	3 527	-5 328

Rörelsens kostnader

Personalkostnader	-57	-55	-104
Övriga administrationskostnader	-29	-23	-51
Summa rörelsens kostnader	-86	-78	-155
Årets resultat	9 848	3 449	-5 483

Balansräkning

Tillgångar, mkr

	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Aktier och andelar, Noterade	103 909	117 837	107 087
Onoterade	23 581	20 304	21 346
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	97 339	107 766	93 077
Derivat	2 080	1 851	1 802
Kassa och bankmedel	937	1 739	1 520
Övriga tillgångar	12 204	1 770	10 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 323	1 338	1 842
Summa tillgångar	241 373	252 605	236 692

Fondkapital och skulder

Skulder

Derivat	1 209	2 478	2 774
Övriga skulder	17 835	25 954	19 751
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	42	79	61
Summa skulder	19 086	28 511	22 586

Fondkapital

Ingående fondkapital	214 106	220 829	220 829
Nettobetaling mot pensionssystemet	-1 667	-184	-1 240
Årets resultat	9 848	3 449	-5 483
Summa fondkapital	222 287	224 094	214 106
Summa fondkapital och skulder	241 373	252 605	236 692

	Jan- juni 2012	2011	2010	2009	2008	2007
Flerårsöversikt						
Resultat och inflöden i mdkr						
Nettoflöden till/från pensionssystemet	-1,7	-1,2	-4,0	-3,9	0,9	2,0
Resultat	9,8	-5,5	18,3	29,4	-44,8	10,7
Fondkapital vid periodens slut	222,3	214,1	220,8	206,5	181,0	224,9
Avkastning och kostnader Totalportfölj i procent						
Avkastning före kostnader	4,6	-2,4	9,1	16,4	-19,7	5,1
Rörelsekostnader ¹	0,08	0,07	0,07	0,08	0,07	0,06
Provisionskostnader ¹	0,05	0,04	0,07	0,09	0,07	0,07
Avkastning efter kostnader	4,6	-2,5	9,0	16,3	-19,8	5,0
Inflation	-0,1 ²	2,0	2,3	0,9	0,9	3,5
Real avkastning efter kostnader	4,7	-4,4	6,5	15,3	-20,5	1,5
i mdkr						
Avkastning	9,9	-5,3	18,5	29,6	-44,6	10,8
Rörelsekostnader	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Avkastning efter kostnader	9,8	-5,5	18,3	29,4	-44,8	10,7
Risk						
Risk (standardavvikelse) ³ %	5,9	9,2	7,0	9,9	16,6	7,3
Sharpekvot	1,4	neg	1,2	2,0	neg	0,1
Valutaexponering⁴						
% av totalportföljen	22,4	19,3	11,3	8,3	13,8	9,0
Extern förvaltning						
% av totalportföljen	37,4	34,8	41,0	40,7	38,8	39,9
Förvaltningskostnader						
% av förvaltad kapital						
Rörelsekostnader ¹	0,08	0,07	0,07	0,08	0,07	0,06
Rörelsekostnader + provisionskostnader ¹	0,12	0,11	0,14	0,17	0,14	0,13
Antal anställda	55	57	56	55	50	51

¹ Beräknat som annualiserat.

² Beräknat som förändring i konsumentprisindex 30 juni jämfört med 31 december året innan.

³ Visas fr o m 2010 för totalportföljen. T o m 2009 avser risksiffran endast den marknadsnoterade portföljen.

⁴ Exklusive exponering genom SEK-noterade bolag med utländsk hemvist.

Marknadsvärde per tillgångsslag	Jan-jun 2012	2011	2010	2009	2008	2007
Totalt, mdkr	222,3	214,1	220,8	206,5	181,0	224,9
<i>Varav</i>						
Svenska aktier	24,2	28,7	32,0	26,5	17,9	24,0
Utländska aktier	75,6	76,3	78,8	76,2	66,0	93,5
Nominella räntebärande, Sverige	52,6	41,7	31,6	13,6	13,7	13,6
Nominella räntebärande, utlandet	17,0	14,6	28,7	42,3	39,2	59,3
Reala räntebärande, Sverige	15,5	17,1	1,5	0,1	5,4	7,4
Reala räntebärande, utlandet	2,6	4,2	13,7	14,2	8,7	11,3
Onoterade aktier, Sverige & utlandet ¹	11,9	11,5	10,9	9,8	10,8	9,5
Fastighetsexponering	18,3	15,7	16,9	16,0	16,2	6,4
Nya strategier ²	-	-	6,9	7,7	3,1	-
Övriga tillgångar ³	4,6	4,2	-	-	-	-

¹ Onoterade aktier innehåller noterade innehav avseende life science-portföljen fram till och med 2007. Från 2008 ingår dessa under nya strategier.

² Under 2011 har Nya strategier fördelats ut på respektive tillgångsslag. De investeringar som inte har en naturlig placering inom något tillgångsslag har klassificerats som Övriga tillgångar.

³ Under Övriga tillgångar redovisas bl a investeringar i konvertibler och försäkringsrelaterade risker.