

långsiktigt värdeskapande

engagerad ägare

202,6 mdkr

1,1%

2,3 mdkr

professionalism

Första halvåret  
2010

## Innehåll

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| Positiv värdeutveckling ..... | 3  |
| Avkastning .....              | 4  |
| Fondkapital .....             | 5  |
| Femårsöversikt .....          | 6  |
| Portföljsammansättning .....  | 7  |
| Resultaträkning .....         | 9  |
| Balansräkning .....           | 10 |

Första AP-fonden är en av fem buffertfonder i ålderspensionssystemets fördelningsdel och lyder under den svenska AP-fondslagen. Alla värden i denna rapport uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr och miljarder kronor förkortas mdkr. Sifferuppgifter inom parentes avser första halvåret 2009 om inte annat anges. Underlag till tabeller och diagram är egna uppgifter om ingen annan källa anges. Redovisnings- och värderingsprinciper samt definitioner framgår av fondens årsredovisning 2009 som återfinns på [www.ap1.se](http://www.ap1.se). Beträffande övrig information om Första AP-fonden hänvisas till fondens hemsida, [www.ap1.se](http://www.ap1.se). Rapporten är inte granskad av fondens revisorer.

## Halvåret i korthet

- Farhågor för att det statsfinansiella läget i flera länder kan dämpa den realekonomiska återhämtningen och en oro för konsekvenserna av en ökad reglering av finanssektorn har präglat det första halvåret 2010. De flesta aktiemarknader har under perioden haft negativ avkastning samtidigt som obligationsräntorna sjunkit.
- Den totala avkastningen på fondens kapital blev 2,3 mdkr efter kostnader vilket motsvarar 1,1 procent under perioden. Före kostnader var avkastningen 2,4 mdkr eller 1,2 procent.
- Det förvaltade kapitalet ökade med 0,3 mdkr till 202,6 mdkr. Kapitalet är påverkat dels av fondens resultat om 2,3 mdkr men även av utflödet till pensionssystemet vilket för perioden uppgick till -2,0 mdkr.
- Fondens exponering mot aktiemarknaderna var vid halvårsskiftet 57,8 procent. Vid samma tidpunkt var exponeringen mot räntemarknaderna 37,2 procent, mot alternativa investeringar 6,5 procent och exponeringen mot utländska valutor var 22,3 procent.
- De totala kostnaderna under första halvåret 2010 uppgick till 146 mkr. Detta motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,14 procent av fondens genomsnittliga kapital. Av dessa kostnader uppgick rörelsens kostnader till 88 mkr vilket motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,09 procent. Provisionskostnaderna uppgick under halvåret till 58 mkr eller en kostnadsnivå på 0,06 procent.
- De utlovade besparingarna på minst 100 mkr kommer att realiseras genom minskade rörelsekostnader (ca 45 mkr), minskade förvaltningsavgifter för externa förvaltningsmandat (ca 35 mkr) och minskade transaktionskostnader (mer än 20 mkr).

# Positiv värdeutveckling

Första AP-fonden är en långsiktig global investerare inriktad på att uppnå en hög absolut avkastning. Fondens investeringsmodell bygger på riskspridning mellan väl valda tillgångar med hög förväntad avkastning. Fonden ska vara en liten effektiv och affärsmässig organisation med utvalda egna kompetenser och ledande förmåga att upphandla världsledande kapitalförvaltningstjänster.

Fondens avkastning under första halvåret uppgick till 2,3 miljarder kronor efter kostnader, vilket motsvarar 1,1 procent. Trots negativ avkastning på flertalet aktiemarknader lyckades fonden genom aktiv riskspridning uppnå ett positivt resultat.

De finansiella marknaderna har under perioden präglats av osäkerheten om den globala ekonomiska återhämtningen. Den kraftiga stimulans av efterfrågan som regering och centralbanker skapat är temporär, varför det är ovisst hur världsekonomin kommer att utvecklas i en mer normal miljö. Som en konsekvens av detta har flertalet börser fallit, samtidigt som räntorna har sjunkit och kursrörelserna generellt har ökat.

Fonden har fortsatt arbetet med att sprida riskerna i portföljen och har som planerat ökat investeringarna inom fastigheter, private equity samt tagit tillvara på en del specifika investeringsmöjligheter i efterdyningarna av finanskrisen.

Ambitionen att skapa en mer robust portfölj, som ger en jämnare värdeutveckling över tiden, utan att ge avkall på vårt avkastningsmål, är central för fonden. Därför kommer andelen alternativa investeringar att öka. Vi har redan idag åtaganden om drygt 20 miljarder kronor

till fastigheter, private equity och hedgefonder och planerar att fördubbla investeringarna inom dessa områden. Även traditionella investeringsområden som aktier och räntebärande inriktas mot att söka skapa en mer stabil värdeutveckling över tiden.

I regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna konstaterades att fondernas avkastning under de senaste fem åren framstår som god i jämförelse med utländska pensionsfonder. Regeringens samtidiga besked att inte initiera en förändring av AP-fondernas struktur är positivt och bidrar till att öka motivationen hos vår personal och ger oss möjligheter att koncentrera oss på att utveckla verksamheten.

Första AP-fonden strävar efter hög kostnadseffektivitet i förvaltningen. Detta var ett av skälen till att inriktningen på förvaltningen ändrades under år 2009 med mer än 100 mkr i årliga besparingar som följd. Vi har nu dessutom tillsammans med Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna identifierat ett antal områden där fonderna genom att agera gemensamt kan öka kostnadseffektiviteten ytterligare. Med detta som utgångspunkt kommer det samarbete som redan bedrivs mellan fonderna att både breddas och fördjupas.

Första AP-fonden fortsätter alltså att aktivt sprida riskerna över både geografiska områden och olika former av investeringar. Första AP-fonden skall vara en ledande engagerad investerare, som kombinerar långsiktigt värdeskapande med en tydlig investeringsprocess och ett engagerat ägande.



Stockholm i augusti 2010

Johan Magnusson  
VD Första AP-fonden

# Första halvåret 2010

## Avkastning

Den ekonomiska utvecklingen under första halvåret 2010 har fortsatt präglats av oro. Den finansiella krisen har övergått i statsfinansiella problem i många länder i västvärlden. Oro för hur dessa länders budgetunderskott kommer att utvecklas och de effekter det kommer att ha på den realekonomiska utvecklingen har påverkat de finansiella marknaderna negativt. Diskussioner har också förts om en ökad och förändrad reglering av de finansiella marknaderna. Detta har också påverkat marknaderna med en hög variation i avkastningen som följd.

Totalavkastningen under det första halvåret 2010 var svagt positiv efter en hög avkastning under helåret 2009. Avkastningen blev 2,3 mdkr efter kostnader vilket motsvarar 1,1 procent. Före kostnader uppgick avkastningen till 2,4 mdkr eller 1,2 procent.

För de marknadsnoterade tillgångarna, som utgör ca 94 procent av portföljen, var avkastningen före kostnader 1,5 mdkr eller 0,7 procent under första halvåret. För de tillgångar som inte är marknadsnoterade, de alternativa investeringarna – främst fastighets- och riskkapitalinvesteringar – var avkastningen 0,8 mdkr eller 8,3 procent under samma period.

Placeringar i derivatinstrument gav upphov till -495 mkr (198 mkr) i realiserade och orealiserade värdeförändringar.

## Aktier

Under det första halvåret 2010 har de flesta aktiemarknader sjunkit i värde. Aktiemarknaderna i Europa, Nordamerika och i Stilla-havsregionen samt Japan har haft negativ avkastning. Mätt i svenska kronor har avkastningen under perioden varit mellan -6,2 och -9,0 procent. Endast aktiemarknaderna inom Tillväxtmarknaderna och i Sverige har uppvisat positiv avkastning med 2,8 respektive 7,8 procent.

För fondens totala aktieplaceringar har avkastningen (före kostnader) under första halvåret varit -1,0 mdkr eller -2,2 procent.

## Räntebärande placeringar

Obligationsräntorna föll på många marknader under det första halvåret 2010 som en följd av en allmän oro att den påbörjade återhämtningen i världsekonomin skulle komma att dämpas. Detta eftersom det statsfinansiella läget kan tvinga många länder att strama åt sina budgetar. Fondens räntebärande placeringar avkastade 2,7 mdkr eller 3,7 procent före kostnader under första halvåret 2010.

## Valuta

Valutamarknaden har fortsatt att vara volatil med stora marknadsrörelser. Den svenska kronan har under halvåret stärkts gentemot euron men försvagats gentemot den amerikanska dollarn. Den öppna valutapositionen för valutorna inom utvecklade marknader i fondens portfölj har avkastat 1,4 mdkr eller 0,66 procent i förhållande till fondens totala kapital. Motsvarande avkastning för valutorna inom Tillväxtmarknaderna är 1,3 mdkr eller 0,65 procent. Det sistnämnda resultatet inräknas i resultatet för aktier inom Tillväxtmarknader.

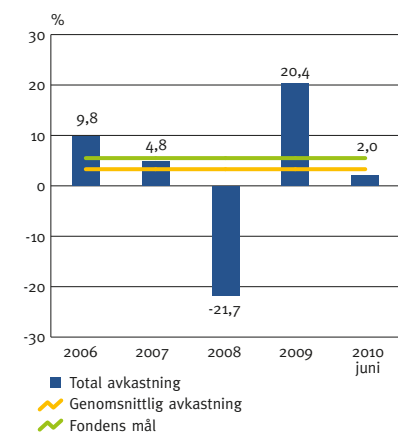
## Alternativa investeringar

Alternativa investeringar omfattar de tillgångar som inte är marknadsnoterade. Det innebär innehav i fastigheter (främst via Vasakronan), riskkapitalfonder, hedgefonder och opportunity investeringar. Fondens investeringar i riskkapitalfonder består dels av tre skraddarsyddna mandat på den internationella marknaden, dels av direkta fondbesittningar på den nordiska marknaden. Under halvåret påbörjade fonden en upphandling av någon eller några strategiska hedgefondspartner.

Avkastningen under första halvåret 2010 uppgick till 0,8 mdkr eller 8,3 procent.

| Resultat jan-jun 2010 (Före kostnader) | Resultat, % | Resultatbidrag |            |
|--|-------------|----------------|------------|
|  |             | Mdkr           | %-enheter  |
| Aktier Sverige                         | 7,8         | 2,8            | 1,3        |
| Aktier Europa                          | -7,6        | -1,4           | -0,7       |
| Aktier Nordamerika                     | -6,2        | -2,1           | -1,0       |
| Aktier Japan                           | -6,9        | -0,4           | -0,2       |
| Aktier Stilla-havsområdet exkl Japan   | -9,0        | -0,5           | -0,2       |
| Aktier Tillväxtmarknader               | 2,8         | 0,6            | 0,3        |
| Totalt aktier                          | -2,2        | -1,0           | -0,5       |
| Räntebärande                           | 3,7         | 2,7            | 1,3        |
| Allokering, Kassa och valuta           |             | -0,1           | 0,0        |
| <b>Totalt noterade tillgångar</b>      | <b>0,7</b>  | <b>1,5</b>     | <b>0,7</b> |
| Alternativa investeringar              | 8,3         | 0,8            | 0,5        |
| <b>Total</b>                           | <b>1,2</b>  | <b>2,4</b>     | <b>1,2</b> |

Årlig avkastning efter kostnader 2006–2010 juni



### Kostnader

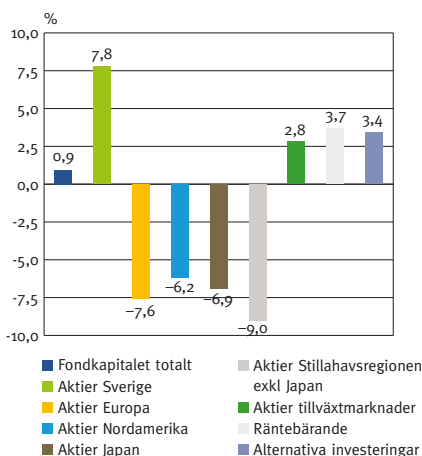
Rörelsens kostnader uppgick under första halvåret 2010 till 88 mkr (92 mkr). I dessa kostnader ligger engångskostnader för bland annat flytt till nya kontorslokaler vilket beräknas leda till framtida besparingar på cirka 25 procent av lokalkostnaderna på årsbasis. Provisionskostnader (externa fasta förvaltningsavgifter samt depåbankskostnader) uppgick under halvåret till 58 mkr (57 mkr). I relation till det genomsnittliga förvaltade kapitalet – som var 205,9 mdkr (172,4 mdkr) – har provisionskostnaderna minskat.

Rörelsens kostnader motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,09 (0,10) procent i förhållande till fondkapitalets genomsnittliga värde. Om hänsyn tas även till provisionskostnader minskade fondens kostnadsnivå till 0,14 (0,17) procent. Antalet anställda vid halvårsskiftet uppgick till 43 (44) personer.

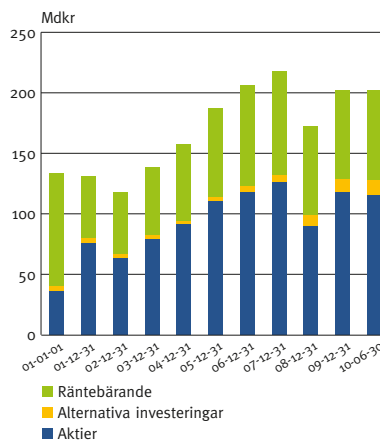
### Fondkapital

Fondkapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2010 till 202,6 mdkr, en ökning med 0,3 mdkr sedan utgången av 2009. Förändringen består av fondens resultat på 2,3 mdkr och av nettoflödet i pensionssystemet på -2,0 mdkr (inbetalade pensionsavgifter minus utbetalade pensioner och administrationsersättningar till Pensionsmyndigheten). Nettoflödet i pensionssystemet är negativt eftersom de stora årskullarna födda på 1940-talet har börjat gå i pension i stor utsträckning. Enligt Pensionsmyndighetens beräkningar kommer nettoflödet i pensionssystemet att försämrats ytterligare ett tiotal år för att sedan förbättras och åter bli positivt i mitten av 2040-talet.

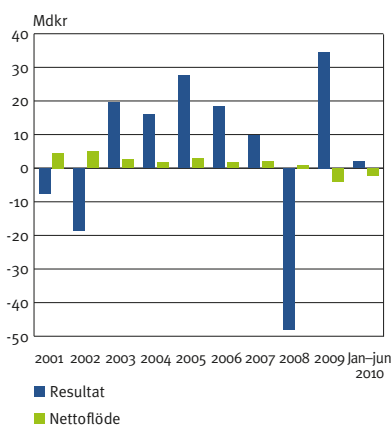
Avkastning per tillgångsslag, jan-jun 2010



Fondkapitalutveckling



Resultat och nettoflöde



Fondkapitalets utveckling

|   | 2010<br>jan-jun |
|---|-----------------|
| <b>Fondkapital, mdkr</b>                        |                 |
| Ingående fondkapital                            | 202,3           |
| Nettobetalingar pensioner från PM <sup>1)</sup> | -1,9            |
| Administrationsersättning till PM <sup>1)</sup> | -0,1            |
| Periodens resultat                              | 2,3             |
| <b>Utgående fondkapital</b>                     | <b>202,6</b>    |

<sup>1)</sup> Pensionsmyndigheten

### Kostnader

|                              | Jan-jun 2010  |                            | Jan-jun 2009  |                            | Jan-dec 2009  |                            |
|------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
|                              | Kostnad (Mkr) | Kostnadsnivå <sup>1)</sup> | Kostnad (Mkr) | Kostnadsnivå <sup>1)</sup> | Kostnad (Mkr) | Kostnadsnivå <sup>1)</sup> |
| Personalkostnader            | 45            |                            | 58            |                            | 125           |                            |
| Övriga förvaltningskostnader | 43            |                            | 34            |                            | 66            |                            |
| Rörelsekostnader             | 88            | 0,09                       | 92            | 0,10                       | 191           | 0,10                       |
| Provisionskostnader          | 58            | 0,06                       | 57            | 0,07                       | 112           | 0,06                       |
| <b>Totala kostnader</b>      | <b>146</b>    | <b>0,14</b>                | <b>149</b>    | <b>0,17</b>                | <b>303</b>    | <b>0,16</b>                |

<sup>1)</sup> Procent av förvaltad kapital i årstakt

| Femårsöversikt i sammandrag, % <sup>1)</sup>        | Jan-jun            | Helår       |              |            |            |     |
|---|--------------------|-------------|--------------|------------|------------|-----|
|   | 2010 <sup>2)</sup> | 2009        | 2008         | 2007       | 2006       |     |
| Fondkapital (i slutet av perioden), mdkr            | 202,6              | 202,3       | 171,6        | 218,8      | 207,1      |     |
| Nettoflöden från pensionssystemet, mdkr             | -2,0               | -3,9        | 0,9          | 2,0        | 1,7        |     |
| Resultat, mdkr                                      | 2,3                | 34,6        | -48,0        | 9,7        | 18,2       |     |
| <b>Total avkastning före kostnader</b>              | <b>1,2</b>         | <b>20,4</b> | <b>-21,7</b> | <b>4,8</b> | <b>9,8</b> |     |
| Rörelsekostnader (i årstakt)                        | 0,09               | 0,10        | 0,09         | 0,08       | 0,08       |     |
| Provisionskostnader (i årstakt)                     | 0,05               | 0,06        | 0,07         | 0,07       | 0,07       |     |
| Avkastning efter kostnader                          | 1,1                | 20,2        | -21,9        | 4,6        | 9,6        |     |
| Inflation   | 0,4                | 0,9         | 0,9          | 3,5        | 1,6        |     |
| Real avkastning efter kostnader                     | 0,7                | 19,3        | -22,6        | 1,1        | 8,0        |     |
| <b>Avkastning och risk marknadsnoterad portfölj</b> |                    |             |              |            |            |     |
| Avkastning  | Portfölj           | 0,7         | 21,4         | -22,4      | 4,4        | 9,2 |
|   | Index              | N/A         | N/A          | -21,7      | 4,0        | 8,6 |
|   | Aktiv              | N/A         | N/A          | -0,7       | 0,4        | 0,6 |
| Risk (standardavvikelse)                            | Portfölj           | 8,6         | 10,7         | 17,7       | 7,9        | 6,8 |
|   | Index              | N/A         | N/A          | 17,6       | 7,6        | 6,6 |
|   | Aktiv              | N/A         | N/A          | 1,0        | 0,5        | 0,6 |
| <b>Exponering</b>                                   |                    |             |              |            |            |     |
| Aktier  | 57,6               | 58,6        | 54,6         | 59,2       | 59,8       |     |
| Räntebärande  | 37,2               | 34,7        | 40,1         | 39,2       | 37,8       |     |
| Alternativa investeringar                           | 6,5                | 5,1         | 5,5          | 2,9        | 2,5        |     |
| Valutaexponering                                    | 22,3               | 21,6        | 22,2         | 18,2       | 16,0       |     |
| Andel extern förvaltning av totalportföljen         | 44,4               | 42,4        | 39,7         | 36,0       | 34,2       |     |

| Portföljvinstkastning, % <sup>2)</sup> | Jan-jun     | Helår       |              |            |             |
|--|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|
|  | 2010        | 2009        | 2008         | 2007       | 2006        |
| Svenska aktier                         | 7,8         | 50,3        | -40,0        | -3,8       | 24,9        |
| Utländska aktier                       |             | 24,1        | -39,9        | 3,8        | 13,7        |
| Europeiska aktier                      | -7,6        |             |              |            |             |
| Nordamerikanska aktier                 | -6,2        |             |              |            |             |
| Japanska aktier                        | -6,9        |             |              |            |             |
| Aktier Stillahavsområdet exkl Japan    | -9,0        |             |              |            |             |
| Aktier Tillväxtmarknader               | 2,8         | 61,1        | -41,5        | 30,6       | 12,5        |
| <b>Totalt aktier</b>                   | <b>-2,2</b> | <b>33,5</b> | <b>-40,1</b> | <b>4,7</b> | <b>16,1</b> |
| Räntebärande                           | 3,7         | 7,6         | 8,3          | 4,2        | 1,3         |
| <b>Totalt noterade placeringar</b>     | <b>0,7</b>  | <b>21,4</b> | <b>-22,4</b> | <b>4,4</b> | <b>9,2</b>  |
| Alternativa investeringar              | 8,3         | -3,4        | -3,5         | 18,6       | 38,4        |
| <b>Totalavkastning</b>                 | <b>1,2</b>  | <b>20,4</b> | <b>-21,7</b> | <b>4,8</b> | <b>9,8</b>  |

1) Siffrorna är procent om inte annat anges.

2) Valutasäkrad avkastning med undantag för aktier på Tillväxtmarknader och alternativa investeringar där avkastningen på grund av bristande säkringsmöjligheter redovisas utan valutasäkring.

# Portföljsammansättning

Av den totala portföljen uppgick aktieexponeringen till 57,8 (56,0) procent. Under halvåret har exponeringen mot europeiska och nordamerikanska aktiemarknader minskat medan exponeringen mot svenska marknaden och Tillväxtmarknaden ökat. Exponeringen mot räntemarknaden inklusive allokering, kassa och valuta uppgick till 37,2 (42,0) procent och

mot alternativa investeringar 6,5 (5,1) procent. Den öppna valutaexponeringen uppgick vid halvårsskiftet till 22,3 (22,1) procent.

De externa förvaltningsuppdragen uppgick vid halvårsskiftet till 44,4 (41,3) procent av de totala tillgångarna.

## Portföljsammansättning

| Tillgångsslag                           | Portföljvärde <sup>1)</sup><br>2010-06-30<br>Mkr | Andel<br>%  | Exponering <sup>2)</sup><br>% | Portföljvärde <sup>1)</sup><br>2009-12-31<br>Mkr | Andel<br>%  | Exponering <sup>2)</sup><br>% |
|---|--|-------------|-------------------------------|--|-------------|-------------------------------|
| Svenska                                 | 29 115   | 14,4        | 14,5                          | 27 945   | 13,8        | 13,8                          |
| Europeiska                              | 21 191   | 10,5        | 10,4                          | 23 467   | 11,6        | 11,6                          |
| Nordamerikanska                         | 36 526   | 18,0        | 18,3                          | 39 183   | 19,4        | 20,4                          |
| Japanska                                | 5 435  | 2,7         | 1,7                           | 5 056  | 2,5         | 1,6                           |
| Stillahavsregionen<br>exkl Japan        | 5 071  | 2,5         | 3,3                           | 5 263  | 2,6         | 3,1                           |
| Tillväxtmarknader                       | 18 846   | 9,3         | 9,5                           | 16 612   | 8,2         | 8,2                           |
| <b>Aktier totalt</b>                    | <b>116 184</b>                                   | <b>57,3</b> | <b>57,8</b>                   | <b>117 526</b>                                   | <b>58,1</b> | <b>58,6</b>                   |
| Svenska nominella                       | 24 107   | 11,9        |                               | 19 725   | 9,7         |                               |
| Utländska nominella                     | 31 240   | 15,4        |                               | 29 850   | 14,8        |                               |
| Realräntor                              | 20 025   | 9,9         |                               | 18 852   | 9,3         |                               |
| <b>Räntebärande totalt</b>              | <b>75 373</b>                                    | <b>37,2</b> | <b>37,2</b>                   | <b>70 262</b>                                    | <b>34,7</b> | <b>34,7</b>                   |
| <b>Allokering, kassa<br/>och valuta</b> | <b>-2 189</b>                                    | <b>-1,1</b> | <b>-1,4</b>                   | <b>4 193</b>                                     | <b>2,1</b>  | <b>1,5</b>                    |
| <b>Totalt noterade placeringar</b>      | <b>189 367</b>                                   | <b>93,5</b> | <b>93,5</b>                   | <b>191 982</b>                                   | <b>94,9</b> | <b>94,9</b>                   |
| Alternativa investeringar               | 13 267   | 6,5         | 6,5                           | 10 317   | 5,1         | 5,1                           |
| <b>Totala portföljen</b>                | <b>202 634</b>                                   | <b>100</b>  | <b>100</b>                    | <b>202 299</b>                                   | <b>100</b>  | <b>100</b>                    |
| <b>Valutaexponering</b>                 | <b>45 122</b>                                    |             | <b>22,3</b>                   | <b>43 727</b>                                    |             | <b>21,6</b>                   |

<sup>1)</sup> Marknadsvärde för avista- och derivatpositioner samt likvida medel.

<sup>2)</sup> Inkluderar även derivatpositioner som har marknadsvärde noll med kontraktens exponering.

**Förvaltningsstruktur 2010-06-30**

| <b>Portföljvärde, mdkr</b>                 | <b>Internt</b> | <b>Externt</b> | <b>Totalt</b> |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Aktier Sverige                             | 29,1           |                | 29,1          |
| Aktier Europa                              | 21,2           |                | 21,2          |
| Aktier Nordamerika                         |                | 36,5           | 36,5          |
| Aktier Japan                               |                | 5,4            | 5,4           |
| Aktier Stillahavsregionen exkl Japan       |                | 5,1            | 5,1           |
| Aktier Tillväxtmarknader                   | 1,8            | 17,0           | 18,8          |
| Räntebärande                               | 62,6           | 12,8           | 75,4          |
| Allokering, kassa och valuta <sup>1)</sup> | -2,2           |                | -2,2          |
| Alternativa investeringar                  |                | 13,3           | 13,3          |
| <b>Totalt</b>                              | <b>112,5</b>   | <b>90,1</b>    | <b>202,6</b>  |

**Valutaexponering**

| <b>Mkr</b>                               | <b>USD</b>    | <b>GBP</b>   | <b>EUR</b>   | <b>JPY</b>    | <b>Övriga</b> | <b>Total</b>  |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Netto valutaexponering 2010-06-30</b> | <b>20 365</b> | <b>5 471</b> | <b>4 731</b> | <b>-1 287</b> | <b>15 842</b> | <b>45 122</b> |
| Netto valutaexponering 2009-12-31        | 19 618        | 5 175        | 3 583        | -1 499        | 16 850        | 43 727        |
| Netto valutaexponering 2009-06-30        | 19 668        | 3 795        | 4 744        | 1 868         | 9 976         | 40 051        |



# Resultaträkning

| Mkr   | 2010-06-30   | 2009-06-30    | 2009-12-31    |
|---|--------------|---------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                   |              |               |               |
| Räntenetto                                  | 1 618        | 1 659         | 3 382         |
| Erhållna utdelningar                        | 1 919        | 1 997         | 2 807         |
| Nettoresultat, noterade aktier och andelar  | -4 805       | 8 340         | 28 303        |
| Nettoresultat, onoterade aktier och andelar | 675          | -594          | -521          |
| Nettoresultat räntebärande tillgångar       | 1 770        | 457           | 2 150         |
| Nettoresultat, derivatinstrument            | -495         | 198           | 686           |
| Nettoresultat, valutakursförändringar       | 1 794        | -405          | -1 926        |
| Provisionskostnader                         | -58          | -57           | -112          |
| <b>Summa Rörelsens intäkter</b>             | <b>2 418</b> | <b>11 595</b> | <b>34 769</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                  |              |               |               |
| Personalkostnader                           | -45          | -58           | -125          |
| Övriga förvaltningskostnader                | -43          | -34           | -66           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>            | <b>-88</b>   | <b>-92</b>    | <b>-191</b>   |
| <b>Resultat</b>                             | <b>2 330</b> | <b>11 503</b> | <b>34 578</b> |

# Balansräkning

| Mkr  | 2010-06-30     | 2009-06-30     | 2009-12-31     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                    |                |                |                |
| Aktier och andelar, Noterade                         | 115 224        | 100 052        | 116 666        |
| Aktier och andelar, Onoterade                        | 6 405          | 4 727          | 4 886          |
| Obligationer och andra räntebärande tillgångar       | 79 038         | 76 381         | 73 989         |
| Derivat  | 792            | 1 899          | 4 323          |
| Kassa och bankmedel                                  | 1 491          | 640            | 1 259          |
| Övriga tillgångar                                    | 9 712          | 1 219          | 800            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter         | 1 564          | 1 468          | 1 130          |
| <b>Summa tillgångar</b>                              | <b>214 226</b> | <b>186 386</b> | <b>203 053</b> |
| <b>Skulder</b>                                       |                |                |                |
| Derivat  | 1 815          | 2 428          | 344            |
| Övriga skulder                                       | 9 747          | 2 556          | 353            |
| Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader         | 31             | 12             | 57             |
| <b>Summa skulder</b>                                 | <b>11 593</b>  | <b>4 996</b>   | <b>754</b>     |
| <b>Fondkapital</b>                                   |                |                |                |
| Ingående fondkapital                                 | 202 299        | 171 627        | 171 627        |
| Nettobetalingar mot pensionssystemet                 | -1 996         | -1 740         | -3 906         |
| Överfört från avvecklingsfonden/särskild förvaltning |                | 0              | 0              |
| Årets resultat                                       | 2 330          | 11 503         | 34 578         |
| <b>Summa Fondkapital</b>                             | <b>202 633</b> | <b>181 390</b> | <b>202 299</b> |
| <b>Summa Fondkapital och skulder</b>                 | <b>214 226</b> | <b>186 386</b> | <b>203 053</b> |