

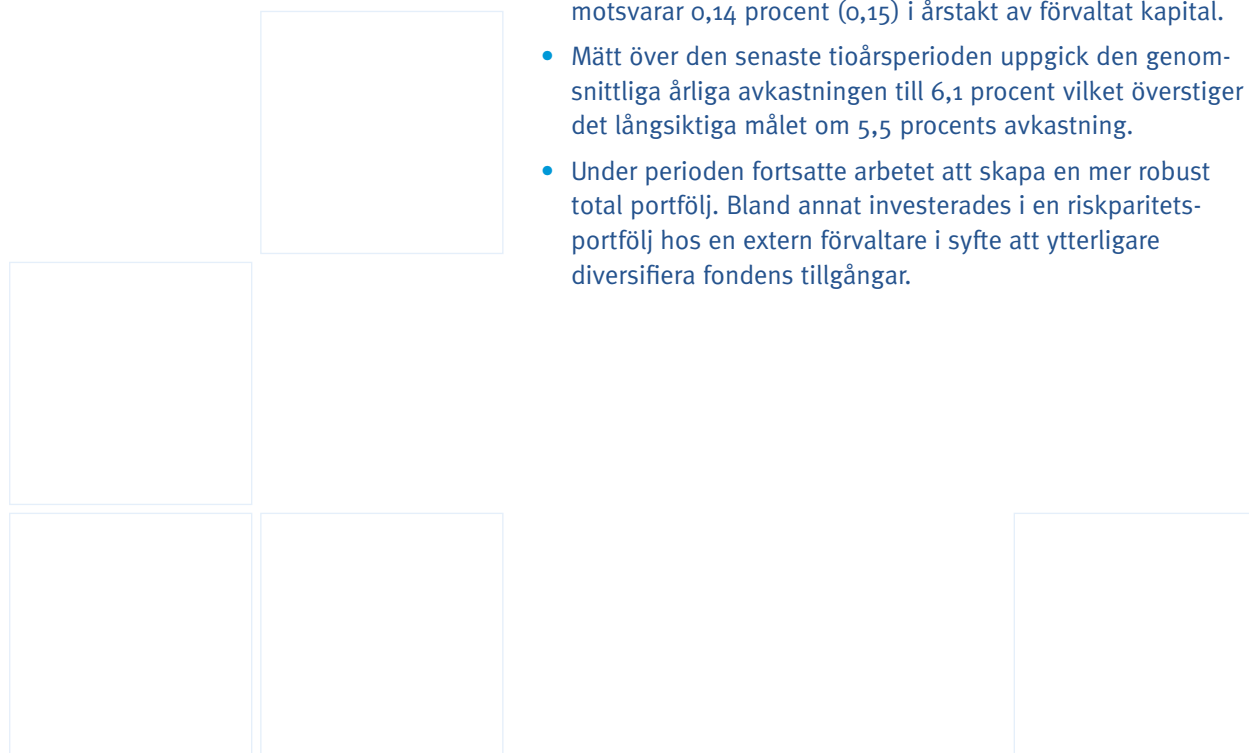


## INNEHÅLL

Vd har ordet .....	3
Första halvåret 2013 .....	4
Kostnader .....	7
Tioårsöversikt .....	8
Portföljsammansättning.....	9
Resultaträkning.....	10
Balansräkning .....	10

## HALVÅRET I KORTHET

- Resultatet för första halvåret uppgick till 9,5 mdkr (9,7). Perioden präglades av fortsatt makroekonomisk osäkerhet.
- Under perioden överförde fonden 3,1 mdr (1,7) till Pensionsmyndigheten. Fondkapitalet ökade därmed med 6,3 mdkr till 240 mdkr.
- Avkastningen uppgick till 4,0 procent (4,5) efter kostnader. Fondens förvaltningskostnader var 166 mkr (161), vilket motsvarar 0,14 procent (0,15) i årstakt av förvaltad kapital.
- Mätt över den senaste tioårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga avkastningen till 6,1 procent vilket överstiger det långsiktiga målet om 5,5 procents avkastning.
- Under perioden fortsatte arbetet att skapa en mer robust total portfölj. Bland annat investerades i en riskparitetsportfölj hos en extern förvaltare i syfte att ytterligare diversifiera fondens tillgångar.



Första AP-fonden är en av fem fonder som förvaltar buffertkapital i det allmänna inkomstpensionssystemet och lyder under lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Beträffande övrig information om Första AP-fonden hänvisas till fondens hemsida, [www.ap1.se](http://www.ap1.se).

Alla värden i denna rapport uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr och miljarder kronor förkortas mdkr. Sifferuppgifter inom parentes avser halvårsrapporten 2012 om inte annat anges. Underlag till tabeller och diagram är egna uppgifter om ingen annan källa anges.

### REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i sammandrag i årsredovisningen för 2012. Delårsrapporten är inte reviderad av fondens revisorer.

# God avkastning och långsiktigt värdeskapande

Första halvåret 2013 präglades av fortsatt osäkerhet i världsekonomin, trots vissa tecken på bättre tillväxt i delar av den globala ekonomin. Trots detta har fonden haft en relativt god värdeutveckling på många marknader och resultatet uppgick till 9,5 mdkr.

Resultatet motsvarar en avkastning på vårt kapital efter kostnader på 4,0 procent för halvårsperioden. Det innebär att vi den senaste tioårsperioden haft en årlig avkastning på 6,1 procent efter kostnader och därmed överträffat vårt mål för perioden. Tittar vi bakåt kan vi konstatera att vi bidragit till pensionssystemet med drygt 100 mdkr under samma period. AP-fondernas roll i pensionssystemet blir allt viktigare eftersom pensionsavgifterna kommer att vara lägre än pensionsutbetalningarna under många år framöver. Under 2012 fördes 3,8 mdkr netto till pensionssystemet från Första AP-fonden. Redan under första halvåret 2013 har vi fört över 3,1 mdkr.

På grund av den svaga ekonomiska utvecklingen sedan finanskrisen har många centralbanker under flera år stimulerat ekonomierna kraftigt. Det har medfört att de finansiella marknaderna utvecklats relativt bra. Oron för vilka konsekvenser en mer normaliserad penningpolitik får har också påverkat marknadsutvecklingen, inte minst räntemarknaderna med kraftigt stigande långräntor som följd, vilket

***”...risker och möjligheter relaterat till hållbarhet är viktiga faktorer att ta hänsyn till...”***

påverkat avkastningen negativt. Fondens aktieplaceringar har utvecklats väl med undantag för utvecklingsekonomierna, där avkastningen varit betydligt sämre. Vi tror fortfarande på dessa marknader och att de på längre sikt kommer utvecklas väl.



Vi fortsätter att utveckla vår portfölj för att göra den mer robust. I årsredovisningen för 2012 berättade vi om vår fokusstrategi och lågvolatilitetsstrategi inom den interna aktieförvaltningen. Den satsningen har fortsatt genom att ytterligare 20 mdkr nu förvaltas enligt dessa strategier. Detta innebär att vi till ännu mindre del investerar efter marknadsindex och istället investerar i det vi medvetet valt. Med denna och andra satsningar har andelen av kapitalet vi förvaltar internt ökat till 62,4 procent.

De förändringar vi gjort och kommer att göra framöver påverkar fondens kostnader på olika sätt. Att förvalta kapital internt istället för externt minskar våra kostnader medan de nya investeringar vi gjort ökar kostnaderna något. Det är viktigt att alltid ha fokus på vilken avkastning vi uppnår efter kostnader, särskilt när vi kan skapa en bättre portföljsammansättning.

I vår långsiktiga analys blir det allt tydligare att risker och möjligheter relaterat till hållbarhet är viktiga faktorer att ta hänsyn till. Det handlar om att väga in komplexa och inte alltid mätbara faktorer i analysen och faktorer som påverkas av politiska beslut och regleringar. Vi utvecklar kontinuerligt vårt arbetssätt för att i allt högre grad beakta hållbarhetsfaktorer i vår investeringsanalys.

Stockholm i augusti 2013

Johan Magnusson  
Verkställande direktör

# FÖRSTA HALVÅRET 2013

Första  
halvåret 2013

Första AP-fondens resultat för första halvåret 2013 uppgick till 9,5 mdkr (9,7). Avkastningen uppgick till 4,0 procent (4,5). Mätt över den senaste tioårsperioden uppgick avkastningen till 6,1 procent vilket är bättre än det långsiktiga målet om 5,5 procents avkastning.

Under första halvåret 2013 har fonden överfört 3,1 mdkr till Pensionsmyndigheten vilket är markant mer än motsvarande belopp, 1,7 mdkr, som fördes över under samma period 2012.

## ALLOKERING

Under första halvåret diversifierades portföljen ytterligare genom att andelen likvida värdepapper minskade till förmån för alternativa investeringar. Under perioden gjordes ytterligare investeringar i hedgefonder, riskkapitalfonder och fastigheter. Sammanlagt skiftades cirka 3 miljarder kronor till dessa typer av placeringar. Det finansierades genom en neddragning av fondens ränteplaceringar, medan aktieportföljen hölls närmast intakt.

Utöver investeringarna i alternativa tillgångar inledde fonden under perioden ett långsiktigt samarbete med förvaltningsföretaget Bridgewater genom en investering i en av dem konstruerad riskparitetsportfölj. Riskparitetsportföljen diversifierar fondens tillgångar ytterligare med syfte att ge en avkastning som över tiden inte påverkas av förändringar i ekonomisk tillväxt och inflation.

Allokeringarna till hedgefonder, riskkapitalfonder, fastigheter, nya investeringar och riskparitetsportföljen ger fonden en avkastningsprofil som är mindre beroende av svängningarna på aktiemarknaden utan att ge avkall på den förväntade avkastningen på lång sikt.

## AKTIER

Aktiemarknaderna steg överlag under första halvåret. Konsument- och hälsovårdsaktier utvecklades bra medan energi- och råvarubolag utvecklades sämre. Japanska aktiemarknaden hade hög avkastning, drivet av signaler om fortsatta stimulanter för att öka tillväxten. Även amerikanska aktier utvecklades bra. Utvecklingsmarknader gick betydligt sämre med kursnedgångar i bland annat Brasilien, Kina och Ryssland. Oro för avtagande tillväxt i Kina kombinerat med pessimism kring råvarupriser var bidragande orsaker. Stockholmsbörsen ökade med drygt 8 procent lett av större uppgångar i bankaktier, Ericsson och SCA. Småbolag utvecklades generellt sett bättre än stora bolag.

Fonden fortsatte under första halvåret arbetet med att minska externa förvaltningsuppdrag i utvecklade marknader till förmån för intern förvaltning, som nu uppgår till 62,4 procent, som andel av portföljen. Mer kapital allokerades till internt förvaltade lågvolatilitets- och fokusstrategier med lång investeringshorisont. Syftet är att skapa robusthet i fondens totala portfölj samt öka möjligheten till god avkastning genom att vara en aktiv och engagerad ägare i bolag fonden tror på långsiktigt.

De noterade aktieplaceringarna hade en avkastning före kostnader på 5,9 procent motsvarande 6,6 mdkr. Allokeringen till utvecklingsmarknader drog ner avkastningen medan placeringarna i Sverige och utvecklade marknader bidrog positivt.

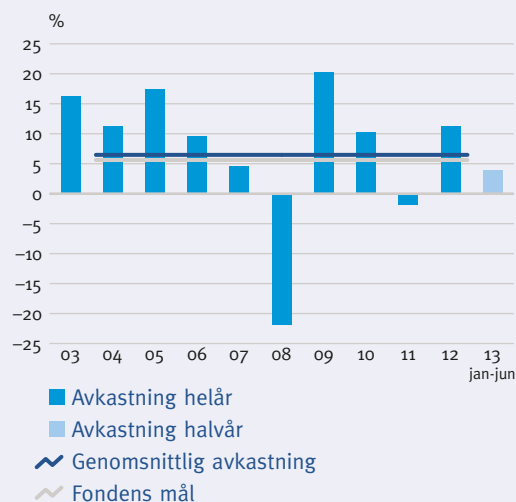
## RÄNTOR OCH VALUTA

Utvecklingen på ränte- och valutamarknaden präglades under första halvåret av osäkerhet kring den makro-

### Resultat jan–jul 2013 före kostnader i lokal valuta

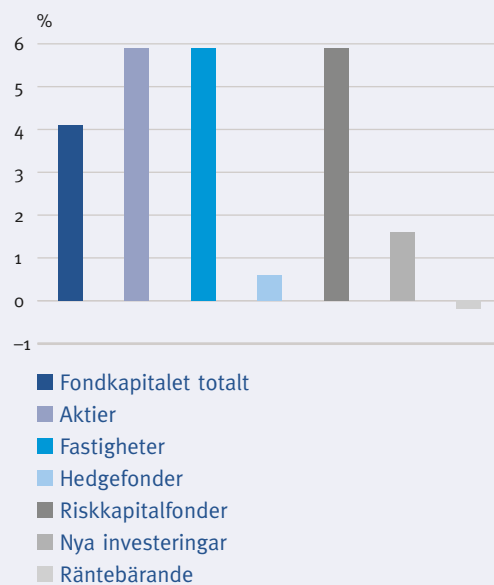
	Resultatbidrag		Portfölj- avkastning, %
	Bidrag, mkr	Bidrag, %	
Aktier	6 585	2,8	5,9
Räntebärande värdepapper	-154	-0,1	-0,2
Fastigheter	1 061	0,5	5,9
Hedgefonder	12	0,0	0,6
Riskkapitalfonder	425	0,2	5,9
Riskparitetsportföljen	-386	-0,2	-6,0
Nya investeringar	37	0,0	1,6
Allokering, kassa och valuta	1 970	0,8	0,8
<b>Total</b>	<b>9 552</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>

### Årlig avkastning efter kostnader, 2003 – juni 2013

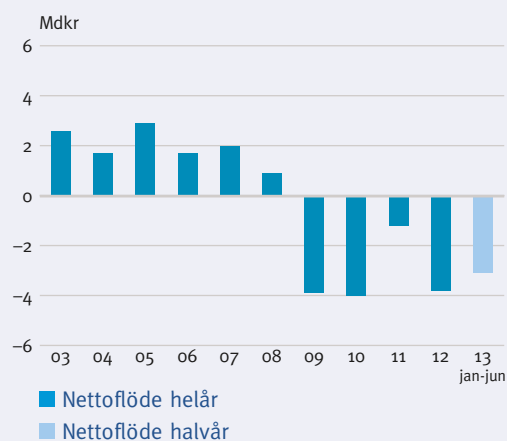


Över tio år uppgår avkastningen efter kostnader till 6,1 procent. Fondens långsiktiga mål är en avkastning på 5,5 procent efter kostnader över rullande femårsperioder.

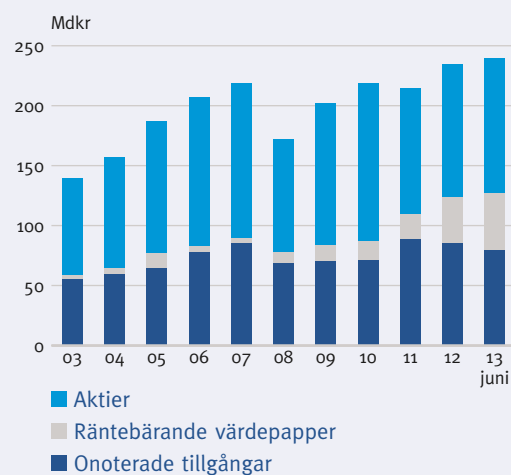
### Avkastning per tillgångslag, jan-jun 2013



### Nettoflöde



### Fondkapitalutveckling



### Fondkapitalets utveckling

Mkr	Jan-jun 2013	2012
Ingående fondkapital	233 700	213 318
Resultat före kostnader	9 552	24 347
Fondens kostnader	-81	-177
Nettobetalingar till/från Pensionsmyndigheten	-3 015	-3 568
Administrationsbidrag till Pensionsmyndigheten m.fl.	-115	-220
<b>Utgående fondkapital</b>	<b>240 041</b>	<b>233 700</b>

ekonomiska utvecklingen, den stora skuldsättningen i flera länder och svaga banker. Det rådde även osäkerhet kring olika centralbankers agerande för att stabilisera banksystemet och skapa förutsättningar för ökade investeringar och tillväxt.

I Japan aviserades en expansiv penningpolitik med ett inflationsmål på två procent. Detta skulle ske genom stora återköp av utestående statspapper med lång löptid. Effekten blev en kraftigt fallande yenkurs och en kraftigt stigande Tokyobörs.

I USA visades en gradvis förbättring inom både bostadsmarknaden och arbetsmarknaden. De förbättrade makroekonomiska förutsättningarna fick den amerikanska centralbanken att signalera en eventuell nedtrappning av obligationsköpsprogrammet. Det fick stor påverkan på de långa obligationsräntorna - med stigande räntor som följd. De förväntade minskade stimulanserna fick även till följd att ränteskillnaden mellan kreditobligationer och säkrare statsobligationer steg.

I Kina noterades en något svagare ekonomisk utveckling än förväntat. Det skapade ökad osäkerhet kring negativa effekter på råvarumarknaden och spridningseffekter till stora råvaruproducerande ekonomier som Australien. Effekten blev en fallande Australiendollar.

Trots stora rörelser på både ränte- och valutamarknaderna har effekterna på fondens valuta- och räntebärande portfölj varit små under första halvåret då portföljerna varit väl balanserad under perioden.

Fondens räntebärande placeringar avkastade -0,2 procent, motsvarande -153,6 mkr, före kostnader under första halvåret 2013.

#### **FASTIGHETER**

Fastighetsmarknaden har under första halvåret 2013 varit stabil inom de områden och sektorer som Första AP-fonden investerar i. Efterfrågan på välbelägna fastigheter uthyrda till kreditvärdiga hyresgäster i större städer är globalt sett mycket stark.

Fondens fastighetsinnehav värderades vid halvårsskiftet till 19 mdkr. Portföljens värde ökade genom positiv värdeutveckling i befintligt bestånd samt genom en handfull investeringar, dels inom ramen för sedan tidigare hel- eller delägda bolag, dels genom nya externa förvaltare.

Avkastningen för fastighetsportföljen har under första halvåret uppgått till 5,9 procent, motsvarande 1 mdkr.

#### **RISKKAPITALFONDER**

Under första halvåret 2013 gjordes nyinvesteringar via fond-i-fond i fyra riskkapitalfonder, tre i USA och en i Europa. Samtliga fyra fonder har ett tydligt investeringsfokus mot bolag som underpresterar relativt sin långsiktiga potential och bolag med omstruktureringspotential.

Första AP-fondens totala portfölj av riskkapitalfonder fortsatte att utvecklas positivt under första halvåret 2013 med en avkastning på 5,9 procent, motsvarande 425 mkr.

#### **HEDGEFONDER**

Under första halvåret fortsatte Första AP-fonden uppbyggnaden av hedgefondportföljen med målet att komma upp i en allokering om cirka 5 procent av totalportföljen. En rad initiativ togs också för diversifieringen av hedgefondportföljen.

Under perioden gjordes hedgefondinvesteringar om 1 mdkr. Första AP-fondens hedgefondportfölj nådde under perioden en avkastning på 0,6 procent, motsvarande 12,4 mkr.

#### **NYA INVESTERINGAR**

Under första halvåret ökade fonden sina befintliga investeringar i jordbruksfastigheter i Australien och Nya Zeeland. Avkastningen för nya investeringar för första halvåret 2013 var 1,6 procent, motsvarande 36,6 mkr.

#### **RISKPARIETESPORTFÖLJ**

I slutet av första halvåret 2013 investerade Första AP-fonden 6,3 mdkr i en riskparitetsportfölj. En sådan portfölj förvaltas med syftet att begränsa effekterna av makroekonomiska risker. Avsikten med investeringen är att den därmed ska bidra till att fondens totala portfölj blir mer robust.

Fonden kompenserade under första halvåret den höga räntekänslighet som finns i riskparitetsportföljen genom att sänka räntekänsligheten på fondens övriga ränteplaceringar.

Under första halvåret 2013 investerade fonden, 6,3 mdkr, motsvarande cirka 2,6 procent av kapitalet, i riskparitetsportföljen. Det skedde genom en neddragning av den likvida ränteportföljen.

**KOSTNADER**

Första AP-fonden har en liten kostnadseffektiv organisation. För första halvåret 2013 uppgick rörelsens kostnader till 81 mkr (87). Provisionskostnader, vilket innefattar externa fasta förvaltningsavgifter samt depåbankskostnader, uppgick under samma period till 85 mkr (74). Fondens totala kostnader uppgick till 166 mkr (161) för perioden. Rörelsens kostnader motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,07 procent (0,08) i förhållande till fondkapitalets genomsnittliga värde. Om hänsyn tas till provisionskostnader var fondens totala kostnadsnivå 0,14 procent (0,15). De ökade kostnaderna beror till stor del på ökade investeringar inom nya investeringar. Antalet anställda var 48 personer (46) den 30 juni 2013.

**STÄMNING AV BANK OF NEW YORK MELLON**

Första AP-fonden lämnade under 2010 in en stämningsansökan mot Bank of New York Mellon (BNYM) i Storbritannien vilket har beskrivits i tidigare årsredovisningar. Orsaken till stämningen är förluster på cirka 35,5 miljoner USD som drabbat fonden som en följd av investeringsbeslut som BNYM gjort för fondens räkning i dess egenskap av fondens ombud för värdepappersutlåning. Första AP-fonden anser att investeringsbesluten var värdeslösa och bröt mot fondens riktlinjer.

Rättegång i denna process hölls i juni och juli 2013. Dom beräknas falla under andra halvåret 2013. Jurist- och rättegångskostnaderna för processen för första halvåret 2013 uppgår till 36 mkr. Dessa har bokförts som en fordran då fondens bedömning är att utfallet av domen kommer att täcka kostnaderna.

**Kostnader och kostnadsandel**

	Jan-jun 2013		Jan-jun 2012		2012	
	Kostnad, mkr	Kostnadsnivå, %	Kostnad, mkr	Kostnadsnivå, %	Kostnad, mkr	Kostnadsnivå, %
Personalkostnader	55,0	0,05	52,0	0,05	106,0	0,05
Övriga adm. kostnader	26,0	0,02	35,0	0,03	71,0	0,03
Rörelsens kostnad	81,0	0,07	87,0	0,08	177,0	0,08
Provisionskostnader	85,0	0,07	74,0	0,07	145,0	0,07
Totala kostnader	166,0	0,14	161,0	0,15	322,0	0,15

# TIOÅRSÖVERSIKT

	Jan-jun 2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultat och inflöden, mdkr</b>										
Fondkapital	240,0	233,7	213,3	218,8	202,3	171,6	218,8	207,1	187,3	156,8
Nettoflöden pensionssystemet	-3,1	-3,8	-1,2	-4,0	-3,9	0,9	2,0	1,7	2,9	1,7
Resultat	9,5	24,2	-4,2	20,5	34,6	-48,0	9,7	18,2	27,6	15,9
<b>Avkastning, kostnader och risk, %</b>										
Avkastning före kostnader	4,1	11,4	-1,7	10,3	20,4	-21,7	4,8	9,8	17,5	11,4
Rörelsekostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,07	0,08	0,07	0,08	0,10	0,09	0,08	0,08	0,08	0,09
Provisionskostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,07	0,07	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08
Avkastning efter kostnader	4,0	11,3	-1,9	10,2	20,2	-21,9	4,6	9,6	17,4	11,2
Risk*	5,4	5,9	8,9	7,4	9,7	16,6	7,7	6,8	4,9	5,7
Sharpekvot	0,6	1,9	neg.	1,1	2,0	neg.	0,1	1,0	3,0	1,5
<b>Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr</b>										
Resultat före kostnader	9,6	24,5	-4,0	20,8	34,9	-47,7	9,8	18,4	27,7	16,0
Rörelsens kostnader	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
<b>Exponering, %</b>										
Aktier	48,1	47,4	49,2	60,3	58,6	54,6	59,2	59,8	58,6	58,9
Räntebärande värdepapper	31,9	36,4	40,9	32,5	34,7	40,1	39,2	37,8	34,3	38,0
Fastigheter	7,9	7,7	5,6	5,0	3,4	4,0	2,3	2,5	2,3	2,1
Hedgefonder	4,8	4,3	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Risikapitalfonder	3,4	3,2	2,8	2,0	1,7	1,4	0,7	0,0	0,0	0,0
Risikaparitetsportfölj	2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nya investeringar	1,1	0,7	0,6	0,7	0,0	-	-	-	-	-
Kassa	0,2	0,3	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta	26,1	27,4	21,3	24,0	21,6	22,2	18,2	16,0	20,5	20,9
<b>Extern förvaltning, %</b>										
Andel av totalportföljen	37,6	39,3	41,4	43,7	42,4	39,7	36,0	34,2	37,7	24,0

\* standardavvikelse i årstakt, nominell avkastning före kostnader



# PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING

Tillgångsslag	Portföljvärde mkr, 2013-06-30			Portföljvärde mkr, 2012-12-31		
	Andel, %	Exponering, %		Andel, %	Exponering, %	
<b>Aktier</b>	<b>113 132,8</b>	<b>47,1</b>	<b>48,1</b>	<b>108 807</b>	<b>46,6</b>	<b>47,4</b>
Sverige	26 677	11,1	11,1	26 590	11,4	11,4
utvecklade länder	63 496	26,5	26,9	58 490	25,0	25,0
utvecklingsländer	22 959	9,6	10,0	23 727	10,2	11,0
<b>Räntebärande värdepapper</b>	<b>76 655,9</b>	<b>31,9</b>	<b>31,9</b>	<b>85 128</b>	<b>36,4</b>	<b>36,4</b>
Nominella stat	15 157	6,3		21 199	9,1	
Nominella krediter	44 256	18,4		47 977	20,5	
Realräntor	17 243	7,2		15 952	6,8	
Kassa	2 780	1,2	0,2	2 689	1,2	0,3
<b>Totalt noterade placeringar</b>	<b>192 569,0</b>	<b>80,2</b>	<b>80,2</b>	<b>196 625</b>	<b>84,1</b>	<b>84,1</b>
Fastigheter	18 969	7,9	7,9	18 011	7,7	7,7
Hedgefonder	11 438	4,8	4,8	10 023	4,3	4,3
Riskkapitalfonder	8 074	3,4	3,4	7 407	3,2	3,2
Övriga tillgångar	6 343	2,6	2,6	–	–	–
Nya investeringar	2 648	1,1	1,1	1 634	0,7	0,7
<b>Totalt onoterade placeringar</b>	<b>47 472,0</b>	<b>19,8</b>	<b>19,8</b>	<b>37 074</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>
<b>Totala portföljen</b>	<b>240 041,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>233 700</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Valutaexponering	62 676		26,1	64 085		27,4

## VALUTAEXPONERING

Valutaexponering, 2013-06-30, mkr	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Summa
Aktier och andelar	64 816	5 427	12 845	3 682	30 251	117 021
Räntebärande värdepapper	17 916	6 583	13 813			38 312
Övriga tillgångar	1 450	50	-498	212	113	1 327
Derivat	-40 205	-9 917	-19 198	-7 642	-17 022	-93 984
<b>Valutaexponering 2013-06-30</b>	<b>43 977</b>	<b>2 143</b>	<b>6 962</b>	<b>-3 748</b>	<b>13 342</b>	<b>62 676</b>

# RESULTATRÄKNING

Mkr	jan–jun 2013	jan–jun 2012	2012
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Räntenetto	1 530	2 435	4 893
Erhållna utdelningar	2 437	2 178	3 126
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	4 002	4 236	13 650
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	1 359	424	1 607
Nettoresultat räntebärande tillgångar	-2 534	1 496	4 529
Nettoresultat, derivatinstrument	831	-1 210	-1 094
Nettoresultat, valutakursförändringar	2 009	275	-2 219
Övriga intäkter	3	-	-
Provisionskostnader	-85	-74	-145
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>9 552</b>	<b>9 760</b>	<b>24 347</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-55	-52	-106
Övriga förvaltningskostnader	-26	-35	-71
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-81</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>
<b>Resultat</b>	<b>9 471</b>	<b>9 673</b>	<b>24 170</b>

# BALANSRÄKNING

Mkr	2013-06-30	2012-06-30	2012
<b>Tillgångar</b>			
Aktier och andelar, noterade	114 147	102 290	109 403
Aktier och andelar, onoterade	37 952	19 220	27 254
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	85 331	94 357	92 359
Derivat	856	4 186	2 480
Kassa och bankmedel	1 411	2 487	1 268
Övriga tillgångar	4 976	3 761	550
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 272	1 500	1 035
<b>Summa tillgångar</b>	<b>245 945,0</b>	<b>227 801</b>	<b>234 350</b>
<b>Skulder</b>			
Derivat	2 770	3 362	201
Övriga skulder	3 083	3 072	405
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	51	43	44
<b>Summa skulder</b>	<b>5 904,0</b>	<b>6 477</b>	<b>650</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	233 700	213 318	213 318
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-3 130	-1 667	-3 788
<b>Årets resultat</b>	<b>9 471</b>	<b>9 673</b>	<b>24 170</b>
<b>Summa fondkapital</b>	<b>240 041</b>	<b>221 324</b>	<b>233 700</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>	<b>245 945</b>	<b>227 801</b>	<b>234 350</b>