



HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2001

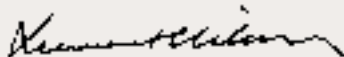
HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2001

STORA PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

- Första halvåret 2001 kännetecknas av betydande förändringar. Den viktigaste uppgiften har varit att omvandla den portfölj av tillgångar som fonden erhöll vid årsskiftet till en portfölj som bättre uppfyller målet om en långsiktigt hög avkastning och en god riskspridning.
- Andelen svenska aktier och utländska obligationer har halverats och andelen utländska aktier har kraftigt ökats.
- Vid halvårsskiftet innehöll portföljen 61 procent aktier och 39 procent obligationer. Valutaexponeringen var knappt 9 procent.
- Resultatet för första halvåret var -4,1 procent. Det negativa resultatet är en följd de kraftiga börsfallen.

Det har varit en spännande men svår uppgift att förändra portföljen så att den långsiktigt matchar de krav som ställs från pensionssystemet. Vi är nu väl förberedda och har påbörjat en mer normal förvaltningsfas.

Stockholm den 28 augusti 2001



Lennart Nilsson

Verkställande direktör

Första halvåret 2001 har inneburit stora förändringar för Första AP-fonden. Till och med år 2000 förvaltade Första AP-fonden tillgångar till ett värde av cirka 560 miljarder kronor, nästan uteslutande placerade i räntebärande värdepapper.

I samband med årsskiftet 2000/2001 omfördelades Första – Fjärde AP-fondernas tillgångar och fonderna erhöll vardera tillgångar till ett värde av 134 miljarder kronor fördelat på 69 procent obligationer och 31 procent aktier. Samtidigt trädde fondernas nya placeringsregler i kraft.

Omallokering

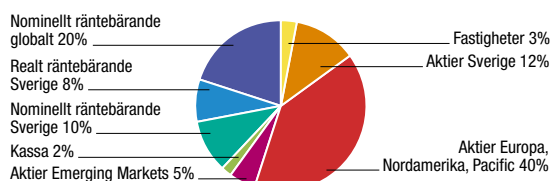
Fondens placeringsstrategi ska baseras på fondens roll som buffert i pensionssystemet. Med hjälp av ALM-studier (Asset Liability Modelling) har fondens styrelse slagit fast den portfölj, referensportföljen, som anses ha bäst egenskaper för att klara fondens åtagande. Referensportföljen består av 60 procent aktier och 40 procent räntebärande värdepapper. Den avviker således väsentligt från den portfölj fonden erhöll vid årets början.

Första halvåret 2001 har därför ägnats åt att få en ny övergripande portföljstruktur på plats i enlighet med referensportföljen. Detta har inneburit att fondens innehav i såväl utländska obligationer som svenska aktier har halverats. I stället har stora förvärv gjorts av utländska aktier.

Vid halvårsskiftet var avvikelserna mellan fondens portfölj och referensportföljen liten. Den 30 juni 2001 bestod Första AP-fondens portfölj av 61 procent aktier och 39 procent obligationer. Marknadsvärdet på portföljen uppgick till 130,2 miljarder kronor.

Referensportföljen

(valutaexponering 15%)



Fondkapitalets utveckling

Belopp i Mkr

Ingående fondkapital	133 975
Inbetalda pensionsavgifter	19 663
Utbetalda pensioner	-17 842
Administrationsbidrag	-125
Ersättning från avvecklingsfonderna	456
Periodens resultat	-5 946
Utgående fondkapital	130 181

Resultat

Första AP-fondens resultat uppgick under det första halvåret 2001 till -5 946 Mkr, vilket motsvarar en totalavkastning på -4,1 procent.

Resultatet utgörs i huvudsak av direktavkastning samt realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Direktavkastningen utgjorde 2 371 Mkr, varav 645 Mkr avsåg utdelningar och 1 726 Mkr ränteintäkter.

Realisationsresultatet -2 560 Mkr härrör från räntebärande placeringar med 277 Mkr och aktieplaceringar med -2 837 Mkr. Realisationsförlusterna avsåg främst svenska aktier och uppkom vid omstrukturering av portföljen.

De orealiserade värdefallen om 6 111 Mkr hänförde sig till räntebärande placeringar med 431 Mkr och till aktieplaceringar med 5 680 Mkr. Den stora värdeminskningen för aktieplaceringar beror främst på fallet på den svenska börsen.

Enligt gällande placeringsregler får fondens valutaexponering maximalt vara 15 procent under 2001. Den 30 juni 2001 uppgick exponeringen till cirka 9 procent.

Kostnader

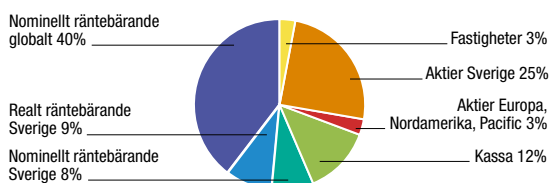
Av förvaltningskostnaderna om 110 Mkr avser 33 Mkr utländska skatter och clearingavgifter. Resterande kostnader avser den interna och externa förvaltningen och administration av fondens placeringar.

Totalavkastning

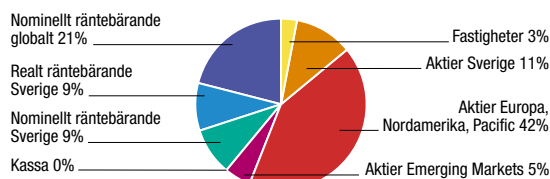
Under perioden uppgick fondens totalavkastning till -4,1 procent, mätt som tidsvägd avkastning. Hade fonden under det första halvåret varit fullt investerad med en sammansättning av placeringarna som motsvarar referensportföljens hade avkastningen varit något bättre (-3,3 procent).

Då fonden under perioden genomfört en mycket betydande omallokering av tillgångarna bör dessa avkastningsskillnader tolkas med stor återhållsamhet.

Portföljsammansättning 2001-01-01,
totalt marknadsvärde 134,0 Mdkr
(valutaexponering 4%)



Portföljsammansättning 2001-06-30,
totalt marknadsvärde 130,2 Mdkr
(valutaexponering 9%)



ETT REFORMERAT PENSIONSSYSTEM

AP-fonden tillkom som en följd av att en allmän tilläggs-pension, ATP, infördes 1960. 1999 reformerades pensionssystemet och AP-fonderna omorganiserades. Det finns numera fem buffertfonder, varav fyra med identiska placeringsregler. Första AP-fonden är en av dem. Första – Fjärde AP-fonderna erhöll vid årsskiftet vardera tillgångar för ett värde av cirka 134 miljarder kronor fördelat på 69 procent räntebärande och 31 procent aktier.

Uppdrag och mål

Riksdagen, som är AP-fondernas uppdragsgivare, har fastställt de övergripande målen för verksamheten. AP-fondernas uppgift är att

- tillhandahålla de medel som behövs för utbetalning av pensioner,
- maximera tillgångarnas långsiktiga avkastning,
- tillse att den totala risknivån i förvaltningen är låg.

Vidare ska fondernas placeringsstrategier utgå från en analys av fondernas åtaganden som buffert mellan inkommande pensionsavgifter och utgående pensioner.

Nya placeringsregler

I samband med pensionsreformen sågs fondernas placeringsregler över. De nya placeringsreglerna präglas av större flexibilitet och ger möjlighet till placeringar i flera olika tillgångsslag än tidigare.

Minst 30 procent av fondförmögenheten ska vara placerad i räntebärande värdepapper med låg risk. Det betyder således att andelen aktier teoretiskt skulle kunna uppgå till

70 procent av de totala tillgångarna. Ingen av AP-fonderna får dock äga mer än 2 procent av det samlade börsvärdet av svenska aktier.

Placeringsreglerna trädde i kraft 1 januari 2001.

Organisation i förändring

Då Första AP-fondens tidigare placeringsregler endast tillät placeringar i obligationer och fastigheter har övergången till de nya – och betydligt mer flexibla – placeringsreglerna inneburit relativt stora förändringar. Tillgångsallokering på såväl strategisk som taktisk nivå har fått ett stort utrymme i fondens nya förvaltningsmodell. Vidare är tillgångsslaget aktier nytt för organisationen och fonden har därför valt att inledningsvis lägga ut en relativt hög andel på passiv extern förvaltning. Framöver kommer den passiva andelen att reduceras inom de områden som bedöms lämpliga för aktiv förvaltning.

Den 30 juni 2001 förvaltades totalt 46 miljarder kronor motsvarande 35 procent av fondens förmögenhet av externa förvaltare.

Placeringsreglerna i korthet

- Placeringar får ske i alla förekommande instrument på kapitalmarknaden som är marknadsnoterade och omsättningsbara.
- Högst 5 procent av tillgångarna får placeras (indirekt) i onoterade värdepapper.
- Minst 30 procent av tillgångarna ska placeras i räntebärande värdepapper med låg risk.
- Varje fond får äga högst 10 procent av rösterna i ett enskilt börsnoterat bolag.
- Efter en successiv upptrappning kommer högst 40 procent av tillgångarna att få exponeras för valutarisk. Maximalt tillåten valutaexponering för 2001 är 15 procent.
- Minst 10 procent av tillgångarna ska förvaltas av externa förvaltare.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING FÖRSTA AP-FONDEN

Resultaträkning 2001 Jan – Jun

Belopp i Mkr

Rörelsens intäkter

Utdelningar	645
Räntor	1 726
Realisationsresultat	-2 560
Orealiserad värdeändring	-6 111
Valutakursresultat	464
Summa rörelsens intäkter	-5 836

Rörelsens kostnader

Externa förvaltningskostnader	-5
Personalkostnader	-30
Övriga administrativa kostnader	-42
Övriga förvaltningskostnader	-33
Summa rörelsens kostnader	-110

Periodens resultat -5 946

Då Första AP-fondens verksamhet såväl till sin omfattning som till sin inriktning ändrades vid årsskiftet är det inte meningsfullt att ange jämförelsesiffror för 2000.

Balansräkning 2001-06-30 2001-01-01

Belopp i Mkr

Marknadsvärden

Ing. balans

Tillgångar

Placeringstillgångar

Aktier och andelar, noterade	69 200	36 304
Aktier och andelar, onoterade	3 751	3 830
Aktieindexobligationer	6 319	0
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	65 042	91 820
Summa placeringstillgångar	144 312	131 954

Fordringar och andra tillgångar

Kontorsfastighet	250	250
Kassa och bankmedel	1 093	1 786
Fondlikvider	12	0
Övriga tillgångar	19	0
Summa fordringar och andra tillgångar	1 374	2 036

Summa tillgångar 145 686 133 990

Fondkapital och skulder

Ingående fondkapital	133 975	133 975
Nettobetalingar mot pensionssystemet	1 696	0
Ersättning från särskilda förvaltningen	456	0
Periodens resultat	-5 946	0
Summa fondkapital	130 181	133 975

Finansiella skulder

Derivat	3 533	0
Summa finansiella skulder	3 533	0

Kortfristiga skulder

Fondlikvider	11 940	0
Övriga kortfristiga skulder	32	15
Summa kortfristiga skulder	11 972	15

Summa fondkapital och skulder 145 686 133 990



AVVECKLINGSFONDEN

Enligt de nya placeringsreglerna som trädde i kraft för AP-fonderna vid årsskiftet måste fordringsbevis, som ej var noterade på någon börs eller avsedda för allmän omsättning, föras till ett speciellt konto att förvaltas av Första AP-fonden skilt från Första AP-fondens övriga tillgångar. Fjärde AP-fonden förvaltar en motsvarande avvecklingsfond för icke noterade aktier. Dessa medel ska avvecklas så snabbt som möjligt utan att värdet försämras. Influtna medel i form av kapital och räntor fördelas lika mellan de fyra buffertfonderna. Överföringen till Första AP-fondens Avvecklingsfond skedde vid årsskiftet och uppgick till ett marknadsvärde av 23 miljarder kronor.

En första utbetalning till de fyra buffertfonderna genomfördes den 15 maj varvid drygt 1,7 miljarder kronor delades ut.

Under första halvåret 2001 har reverslån avvecklats till ett belopp om närmare 3 miljarder kronor. Vidare har avslut genomförts till ett belopp av cirka 2 miljarder kronor med likvid under tredje kvartalet.

Vad gäller de så kallade partnerfinansieringarna har diskussioner upptagits med respektive motpart. Eventuella avslut kan inte förväntas genomföras under innevarande år.

En försäljningsprocess avseende aktierna (inklusive lånen) i FARAB (Första AP-fondens Renting AB) har inletts. Målet är att kunna underteckna ett överlåtelseavtal under året med likvid den 1 april år 2002.

Balans och resultaträkning Avvecklingsfonden 2001-06-30

Belopp i Mkr

Resultaträkning	Totalt
Bruttoresultat FARAB	123
Ränteintäkter	693
Realisationsresultat	-48
Orealiserad värdeändring	-46
Administrativa kostnader	-2
Periodens resultat	720

Balansräkning	2001-06-30	2001-01-01
Finansiella anläggningstillgångar	164	156
Fastigheter	5 157	5 294
Partnerfinansieringslån	10 416	9 966
Direktlån	4 291	7 284
Övriga tillgångar	1 880	137
Summa tillgångar	21 908	22 837

Fondkapital och skulder

Fondkapital		
Fondkapital vid årets ingång	22 675	22 675
Periodens förändring av fondkapital	-1 649	
Periodens resultat	720	
Summa fondkapital och skulder	21 746	22 675
Övriga skulder	162	162
Summa fondkapital och skulder	21 908	22 837

Denna rapport har inte blivit föremål för granskning av fondens revisorer.



Box 16294, 103 25 Stockholm
Besöksadress: Skeppsbron 2
Telefon: 08-566 20 200. Telefax: 08-566 20 400
e-mail: info@ap1.se
www.ap1.se