

Årsredovisning
2020



Innehåll

Verksamhetsberättelse

Året i korthet	2
VD har ordet	4
Vårt uppdrag	8
Det statliga pensionssystemet	10
Omvärlden	14
Våra investeringsövertygelser	16
– Diversifiering	18
– Riskpremier	20
– Långsiktighet	22
– Ineffektiva marknader	24
– Kostnadseffektivitet	25
– Hållbart värdeskapande	26

Hållbarhetsrapportering

Hållbart värdeskapande	26
– Integrering	28
– Exkludering	30
– Dedikerade investeringar	31
– Engagerad ägare	33
– Fokus klimat	38
Medarbetare	42

Förvaltningsberättelse

Tioårsöversikt	48
Räkenskaper och Noter	49
Styrelsens försäkran	63
Revisionsberättelse	64
Risker och riskhantering	66
Fondstyrningsrapport	68
Styrelsens rapport om riskhantering	72
Styrelse	74
Ledning	76
Kontakt	77



4 VD har ordet



Det statliga pensionssystemet 10



14 Omvärlden



Våra investeringsövertygelser 16



Hållbart värdeskapande 26

”Långsiktigt lönsamma investeringar kännetecknas av ett hållbart värdeskapande. Det krävs att klimat-, mänskliga rättigheter, antikorrup­tion, jämställdhetsfrågor är integrerade i bolagens affärsstrategi och löpande verksamhet.”

MAGDALENA HÅKANSSON,
HÅLLBARHETSCHIEF

Detta är Första AP-fonden

Första AP-fondens uppdrag är, att på ett föredömligt sätt, förvalta en del av det allmänna pensionssystemets buffertkapital så att en långsiktig hög avkastning kan nås till låg kostnad.

Första AP-fonden spelar en viktig roll för dagens och morgondagens pensionärer. Att fonden presterar väl bidrar till att skapa stabilitet över generationer.

Vi är fast förankrade i Sverige men har placeringar över hela världen. Våra tillgångar på cirka 393 miljarder kronor fördelas på aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter, infrastruktur, riskkapitalfonder och hedgefonder.

Vår strategi för hållbart värdeskapande ska bidra till att fondens avkastningsmål uppnås eller överträffas. Genom ansvarsfulla investeringar och engagerat ägarskap främjar vi en hållbar utveckling.

Året i siffror

Årets resultat
uppgick till

34,8 mdkr

Aktieportföljens CO₂-avtryck
0,87 miljoner tCO₂e. Minskning med

46%
från föregående år.

Fondens förvaltningskostnader
uppgick till

0,3 mdkr

Totalt kapital uppgick till

392,6 mdkr
den 31 december 2020.

Årets avkastning efter kostnader uppgick till

9,7%

Genomsnittlig real avkastning efter kostnader
under den senaste tioårsperioden uppgick till

7,0%



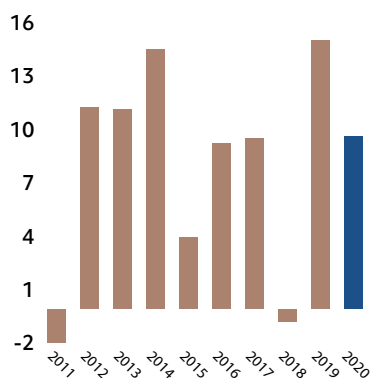
Viktiga händelser under året

- **Kristin Magnusson Bernard** tillträder som VD i augusti.
- **Avinvestering av bolag med fossil verksamhet** genomförs i samtliga tillgångsslag vilket bidrar till ett positivt resultat och en minskning av CO₂-avtrycket med 46%.
- **Ändrade exponeringar och arbetssätt** i aktie- och ränteförvaltningen bidrar till ett positivt resultat.
- Fondens medarbetare **hanterar portföljen under pandemin** med stor framgång, och avkastningen efter kostnader uppgår till 9,7%.
- **Fonden driver på och samarbetar med flera externa förvaltare för framtagandet av fossilfria förvaltningsstrategier** inom såväl systematiska strategier som inom passiva och aktiva.
- Inom dedikerade investeringar **förvärvar AP-fondsägda Polhem Infra bolaget Telia Carrier** av Telia Company.

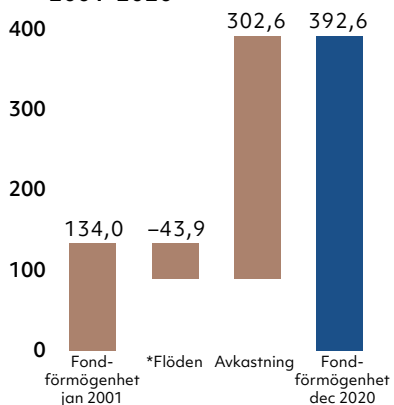
Nyckeltal

	2020	2019	2018	2017	2016
Avkastning före kostnader, %	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5
Förvaltningskostnadsandel, %	0,08	0,12	0,14	0,14	0,15
Avkastning efter kostnader, %	9,7	15,1	-0,7	9,6	9,3
Resultat efter kostnader, mdkr	34,8	48,6	-2,1	29,3	27,0
Nettoflöden till pensionssystemet, mdkr	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6
Fondkapital vid årets slut, mdkr	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5
Andel extern förvaltning, %	23,2	31,4	33,5	32,5	31,8

Avkastning efter kostnader 2011-2020, %



Fondkapitalutveckling 2001-2020



* Inkl flöden från avvecklingsfonder/särskilda investeringar åren 2001-2008

Vår hållbarhetsstrategi

- Integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen
- Exkludering i enlighet med värdegrund
- Dedikerade investeringar som främjar en hållbar utveckling
- Ansvarsfullt och aktivt agande

Stora steg framåt i en turbulent omvärld

Det är ett exceptionellt år vi lägger bakom oss. Pandemins förlopp, såväl som de åtgärder som vidtogs för att minska smittspridning och stötta drabbade, avgjorde utvecklingen för världsekonomin och de globala finansmarknaderna. Under utmanande förhållanden har vi levererat på vårt uppdrag och stärkt pensionsystemet med 34,8 miljarder kronor. Vi har också gjort stora framsteg vad gäller hållbarhet och kostnadseffektivitet.

En kris som ingen annan

Länder, sektorer, företag och individer drabbades i mycket varierande omfattning och vid olika tidpunkter av pandemin. De omfattande penningpolitiska lättnader och rekordstora finanspolitiska stödpaket som sjösattes sökte underlätta för de hårdast drabbade. Den starka återhämtningen på världens börser – särskilt för digitala affärsmodeller och hållbara investeringar – står likväl i skarp kontrast till situationen i servicesektorn och delar av arbetsmarknaden. De mycket ojämnt fördelade effekterna av pandemin kommer sannolikt påverka oss under lång tid framöver.

Omställning och stabilitet bidrog till resultatet

En alltmer komplex omvärld med mycket stor osäkerhet ställde också tydligare krav på Första AP-fonden och på vårt sätt att arbeta. För oss blev krisen en möjlighet att gå till själva kärnan av vårt uppdrag; hur ska vi vara organiserade för att leverera god avkastning, hållbarhet och kostnadseffektivitet?

I stormen visar sig de erfarna seglarna, och kapabla krafter inom fonden medverkade till att vi snabbt kunde ställa om för att möta omvärldens

krav. Vi konstaterade att vi behövde bli ännu snabbare och mer flexibla för att kunna ta vara på våra unika fördelar som långsiktig pensionsfond i en rörlig och rörlig omvärld. Vi behövde också se till helheten i beslutsfattande och investeringsverksamhet, och att ständigt ha en god likviditetsberedskap och riskkontroll.

Genom en kontinuerlig utvärdering av förvaltnings- och allokeringsstrategin, utifrån en situation som snabbt förändrades dag för dag, kunde vi tillvarata möjligheter som uppstod.

Fonden har under en period haft en syn där vi tagit en lägre finansiell risk än tidigare år. I början av året hade vi som ambition att öka risken successivt till att vara i nivå med jämförelseindex. Arbetet med att öka risktagandet var delvis påbörjat vid inledningen av krisen vilket innebar att vi gick in i den med låg risk relativt jämförelseindex dock med en absolut exponering till marknaden. Detta innebar ett värdetapp i portföljen i samband med marknadsnedgången men också en möjlighet att öka vårt risktagande på bl.a. aktiemarknaden.

Genom ett totalportföljsperspektiv och snabb reaktionsförmåga i de likvida delarna av portföljen kan vi också fortsatt ha önskad exponering mot våra

mycket långa åtaganden, som infrastrukturinvesteringar och fastigheter. Som långsiktig och stabil ägare möjliggör vi decennielånga förändrings- och utvecklingsprojekt, vilket gett oss goda avkastningsmöjligheter och bra riskspridning i portföljen.

Ett starkt bidrag till pensionsystemet under utmanande förhållanden

Resultatet uppgick till 34,8 miljarder kronor och vi har även i år levererat god avkastning på det kapital som anförtrotts oss av dagens och framtidens svenska pensionärer. Under 2020 överförde Första AP-fonden 7,9 mdkr till inkomstpensionssystemet, och det samlade förvaltade kapitalet uppgick till 392,6 mdkr per den 31 december 2020. Sammantaget kunde vi leverera en avkastning om 9,7 procent vilket återigen överträffar målet om 3 procentens real avkastning under rullande tioårsperioder då den genomsnittliga avkastningen de senaste 10 åren i snitt uppgår till 7,0 procent. Merparten av det aktiva resultatbidraget har kommit från aktier, globala räntor och krediter samt fastigheter. Vi kan också konstatera att fondens fokus på kostnadseffektivitet har gett resultat och kostnaderna har sänkts med 123 mkr, vilket gör att förvaltningskostnadsandelen uppgick till 0,08 procent.

Ett banbrytande år för fondens hållbarhetsarbete

Vårt uppdrag är att skapa god avkastning genom ansvarsfulla investeringar och engagerat ägande. Året 2020 blev ett banbrytande år för vårt hållbar-

”En alltmer komplex omvärld med hög volatilitet och stor osäkerhet ställde tydligare krav på vårt sätt att arbeta – vi behövde bli snabbare, mer flexibla och se till helheten i vårt beslutsfattande.”



hetsarbete. Genom styrelsens beslut att avinvestera bolag med fossil verksamhet tog vi höjd för den finansiella risk som en framtida omställning i linje med Parisavtalet kan medföra för fonden. Beslutet följde efter att fonden under en längre tid identifierat och analyserat hur klimatrisker kan påverka omvärlden och därmed investeringarna. Implementeringar av beslutet har bidragit till att fondens koldioxidavtryck minskat avsevärt.

Vi ser framåt att en stor omställning kommer behöva ske bland de företag och länder som använder fossila bränslen och kraftsamlar därför kring den aspekten i vår investeringsverksamhet. En central del i vår hållbarhetsstrategi är att se till att hållbarhetsaspekter integreras i alla delar av fondens förvaltning, i alla tillgångsslag och i samtliga investe-


ringsbeslut. Under året har därför alla våra förvaltningsteam arbetat med att vidareutveckla hållbarhetsaspekter i sina mandat, vilket bl.a. har resulterat i nya smart-beta strategier inom vår egen förvaltning.

Tillsammans med externa förvaltare har vi också utvecklat helt nya fossilfria investeringsstrategier med en utökad ESG-profil, som ger möjlighet att styra kapitalet till hållbara bolag. De nya strategierna omfattar passiva, aktiva och systematiska strategier. Genom att vi utnyttjar vår kraft som stor aktör kan vi ställa krav på fondförvaltarna att utveckla hållbara förvaltningsmodeller. Samarbetet med externa förvaltare ger också en multiplikatoreffekt på våra egna investeringar när det gäller påverkan eftersom de också är öppna för andra investerare.

Mot nya mål

Trots att vi tagit stora steg inom hållbarhetsområdet under året så är vi inte nöjda. Vi har beslutat om ett nytt delmål som innebär att vi ska halvera koldioxidavtrycket i vår portfölj till 2030, inom ramen för målet att hela portföljen ska vara koldioxidneutral år 2050.

Vi har under året också utvecklat våra metoder att mäta och följa upp koldioxidavtrycket i våra investeringar i enlighet med vår övertygelse att det som mäts, blir gjort. Men att mäta och prissätta utsläpp på ett transparent och korrekt sätt är också i allra högsta grad en fråga för hela investerarkollektivet. Vi tror att en kombination av branschöverenskommelser och regleringar kommer vara nödvändig.



”Vi är svenska folkets kapitalförvaltare, ett uppdrag vi tar på största allvar. Genom att vara en ansvarsfull investerare med en aktiv påverkansagenda bidrar Första AP-fonden i omställningen till ett hållbart samhälle och skapar god avkastning.”

För fonden kommer det att vara ett viktigt mål att fortsatt driva på för att se till att bolag rapporterar enligt riktlinjerna TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). I gott samarbete med andra investerare driver vi också initiativ som Climate Action 100+ som syftar till att påverka de bolag som står för de största utsläppen att ställa om sin verksamhet i linje med Parisavtalet.

Vi har även möjlighet att främja hållbarhet genom det vi kallar Dederade investeringar. Här ligger fokus på investeringar som bidrar till stora hållbarhetseffekter i förhållande till investerat kapital, och som samtidigt möter fondens övergripande avkastningsmål.

Dederade investeringar är ett område där fonden ser särskilt goda

möjligheter till påverkan och vi ökade därför ambitionerna i flera tillgångslag som riskkapital, infrastruktur samt inom gröna och sociala obligationer.

Vårt ansvar att påverka – i Sverige och globalt

Jag vill också lyfta fram vårt ägarstyrningsarbete, där vi som stor ägare tar ett genomgripande ansvar genom att vara engagerade i våra svenska portföljbolag. Under året har vi drivit frågor om ersättningar och jämställda styrelser genom att arbeta i elva valberedningar och genom att rösta på samtliga 89 svenska bolagsstämmor.

Eftersom vi har en global portfölj har vi också möjligheter att påverka utanför Sveriges gränser. Det gör vi genom att rösta på fler än 800 bolagsstämmor.

För att få så stor påverkan som möjligt samarbetar vi gärna med andra parter. Genom AP-fondernas Etikråd, som representerar Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fondernas gemensamma intressen, har vi agerat i ett antal prioriterade frågor. Ett konkret exempel är hur Etikrådet, tillsammans med andra globala investerare, kunde driva på för ökad säkerhet i gruvföretagens avfallsdammar. Ett arbete som resulterade i en global säkerhetsstandard för avfallsdammar samt ökad transparens kring dess säkerhet genom etablerandet av en publik databas. Initiativet uppmärksammades genom utmärkelsen ”Stewardship project of the year” som delas ut av FN-stödda PRI. Etikrådet har också agerat aktivt mot avskogning i Amazonas samt tydliggjort förväntningar på tech-bolagen avseende mänskliga rättigheter.

Utblick 2021

När vi blickar framåt ser vi en fortsatt osäker och komplex omvärld och marknadsmiljö. Även efter att omfattande vaccineringar genomförts kommer återhämtningen vara utdragen för delar av ekonomin och arbetsmarknaden. Pandemin har också accelererat strukturella förändringar som redan pågick. Rollfördelningen mellan penningpolitik och finanspolitik diskuteras alltmer. Vi kommer sannolikt att se fortsatta geopolitiska spänningar och diskussioner kring handelsavtal. Digitaliseringen har ökat takten, men så också fokus på konkurrensaspekter kopplade till ett fåtal bolags dominerande marknadspositioner. Hur dessa frågor spelar ut har avgörande betydelse för näringsliv och marknader.

Klimatfrågan i fokus

Klimatfrågan kommer fortsatt att stå i fokus, inte minst eftersom flera av världens största länder antagit egna mål om klimatneutralitet eller förnyar sitt stöd för Parisöverenskommelsen. Som långsiktig investerare ligger 2050 inom vår investeringshorisont. Mer

detaljer kring vilka politiska styrmedel som kommer användas för att uppnå klimatmålen kommer möjliggöra för marknaden att mer precist prisa in koldioxidavtryck och därmed ge stora individuella effekter på bolagens avkastning. Vi noterar också att hållbarhetsintegreringen har kommit olika långt i olika tillgångsslag. Obligationsmarknaden, som har avgörande betydelse som finansieringskälla, har t.ex. legat efter aktiemarknaden men på senaste tiden gjort framsteg. Vi fortsätter att jobba aktivt med att öka integreringen av hållbarhetsaspekter i våra ränteportföljer men följer också noga marknadsutvecklingen och t.ex. EU:s initiativ på området.

Stora möjligheter framför oss


Trots att vi ser en ovisst framtid framför oss, känner vi oss trygga i vårt uppdrag. Tillsammans med styrelsen har vi under året påbörjat inrättandet av ett ramverk för riskaptit i samtliga dimensioner som vi anser relevanta just för oss som statlig pensionsfond. Genom att i förväg diskutera avvägning

av olika risker blir det tydligt för oss i verksamheten hur vi ska navigera i en ovisst miljö, och jag tycker också att det är viktigt för svenska folket att känna en trygghet i ansvarsutkrävandet. Vi är svenska folkets kapitalförvaltare, och det ställer särskilda krav på hur vi agerar för att vara trovärdiga.

Slutligen vill jag tacka alla medarbetare på fonden, som tillsammans med stort engagemang under ett intensivt och utmanade år hittat nya vägar framåt och framgångsrikt uppfyllt vårt samhällsviktiga uppdrag. Jag vill också rikta ett speciellt tack till Teresa Isele, som i sin roll som tillförordnad VD har lett organisationen med stor omtanke och entusiasm, vi önskar dig all lycka till i din nya spännande roll.

Jag ser med tillförsikt fram emot 2021!

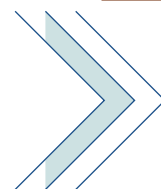
Stockholm i februari 2021



Kristin Magnusson Bernard
VD

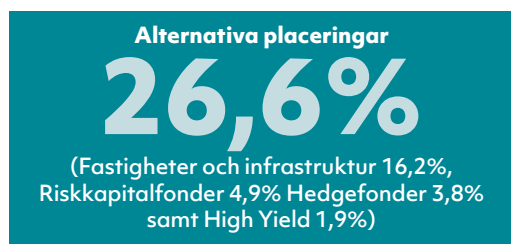
Vårt uppdrag

Första AP-fondens uppdrag



Vad vi gör

Vi förvaltar på uppdrag av riksdagen inkomstpensionskapital på cirka 393 miljarder kr. Vårt mål är att reallt avkasta 3 procent efter kostnader under rullande tioårsperioder samt 4 procent reallt på 40 års sikt. Vi investerar långsiktigt och hållbart och är en engagerad ägare.



4

fokusområden

1. Utveckla förvaltningen
2. Långsiktighet i allt vi gör
3. Effektivisering och automatisering
4. Stärka och utveckla medarbetarna

AP-fondernas gemensamma värdegrund

Demokrati

Tjäna allmänhetens nytta och upprätthålla allmänhetens förtroende.

Legalitet

Följa regler och lagar, beakta de internationella konventioner samt internationella överenskommelser som Sverige ställt sig bakom. Inte ha näringspolitiska eller ekonomiskpolitiska mål.

Objektivitet

Hantera intressekonflikter systematiskt och transparent. Främja en kultur utan korruption.

Att på ett föredömligt sätt förvalta pensionskapital för dagens och morgondagens pensionärer så att en långsiktig hög avkastning kan nås.

Hur vi arbetar

- *Väl genomtänkt investeringsstrategi*
- *Effektiva investeringsprocesser*
- *Väl avvägd riskkontroll*
- *Kompetenta och talangfulla medarbetare*
- *Aktiv ägarstyrning*
- *Hållbarhet, en integrerad del av vår verksamhet*

6

Våra sex investeringsövertygelser

läs mer på sidorna 18–26.

Vår hållbarhetsstrategi

läs mer på sidan 26–41.

66

Kompetenta och engagerade medarbetare

Skapat värde 2020

34,8 mdkr
resultat 2020

7,0 %

genomsnittlig real avkastning efter kostnader de senaste tio åren

7,9 mdkr

betalades ut till pensionssystemet 2020

Fri åsiktsbildning

Präglas av öppenhet med saklig information.

Respekt

Alla ska behandlas med respekt, såväl internt som i relationer med omvärlden.

Effektivitet och service

Verksamheten ska bedrivas kostnadseffektivt. Service till allmänheten är en del av uppdraget.

Grunden i det statliga pensionssystemet

Det statliga pensionssystemet är utvecklat för att vara stabilt och pålitligt. AP-fonderna har en viktig roll att balansera och bidra till att alla generationer behandlas lika.

In- och utbetalningar i systemet

Varje år avsätts 18,5 procent av den pensionsgrundande inkomsten, det vill säga lön och andra skattepliktiga ersättningar upp till 7,5 inkomstbasbelopp till den allmänna pensionen. 16 procent går till inkomstpensionen och 2,5 procent går till premiepensionen. Inbetald inkomstpension används till att betala ut pensioner till samma års pensionärer. De som förvärvsarbetar får pensionsrätter som bestäms av de inbetalningar som görs. Pensionsrätterna skrivs årligen upp med den genomsnittliga löneutvecklingen i enlighet med inkomstindex.

Inbetald premiepension placeras i fonder, antingen i Sjunde AP-fonden eller hos privata fondbolag.

AP-fondernas kapital

Om det under året betalas in mer till inkomstpensionssystemet än vad som behövs till årets pensionärer går överskottet in i AP-fondernas buffertkapital. Om årets inbetalningar inte räcker till årets utbetalningar av pensioner tas mellanskillnaden från AP-fondernas buffertkapital.

Syftet med AP-fonderna är alltså att göra pensionssystemet mer stabilt och att brygga över kortsiktiga obalanser över tiden, huvudsakligen på grund av den demografiska sammansättningen på pensionärer respektive förvärvsarbetande. De stora årskullarna födda på 40-talet skapar för närvarande underskott i systemet. AP-fonderna förväntas därför att göra nettoutbetalningar till pensionssystemet under cirka 20 år. Därefter förväntas AP-fonder åter kunna få nettoinflöde.

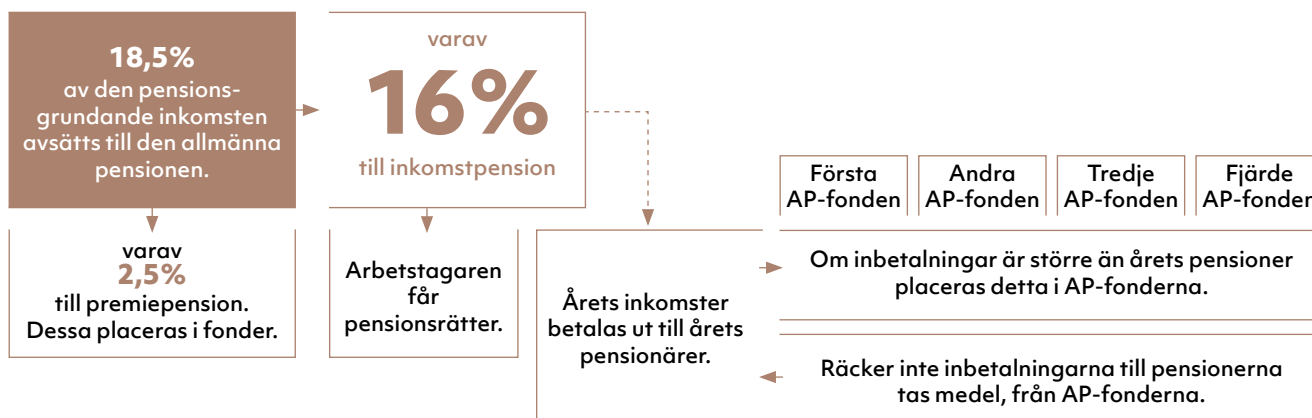
AP-fondernas förvaltning

Tillsammans förvaltar AP-fonderna cirka 15 procent av tillgångarna i det allmänna pensionssystemet. Första AP-fonden ska tillsammans med de övriga AP-fonderna förvalta inkomstpensionskapital inom det allmänna pensionssystemet för dagens och morgondagens pensionärer på ett fördömligt sätt, till största möjliga nytta så att hög avkastning kan genereras till låg risk.

Pensionssystemet balanseras

Om pensionssystemet skulle hamna i större finansiell obalans, det vill säga om de totala skulderna till pensionärerna blir större än tillgångarna inklusive AP-fondernas kapital aktiveras en automatisk balansering eller broms i inkomstuppräknningen.

Det svenska pensionssystemet





AP-fonderna förvaltar cirka

15%

av tillgångarna i det allmänna pensionssystemet.

Tillgångarna utgörs av de framtida pensionsavgifterna inklusive AP-fondernas kapital och skulderna är värdet på intjänade pensionsrätter. Tills systemet åter är i balans blir inkomstpensionen lägre eftersom det inte räknas upp med inkomstindex.

AP-fonderna bidrar till balans

Avkastningen på AP-fondernas kapital har bidragit till att en automatisk balansering kunnat undvikas under flera år. Senast balanseringen aktiverades var 2009 till följd av konjunkturnedgången efter den globala finanskrisen.

Annan pension

Förutom statlig pension har nio av tio anställda en tjänstepension som löneförmån från sin arbetsgivare. Tjänste-

pensionen bestäms oftast genom kollektivavtal men kan även avtalas direkt mellan arbetsgivare och anställda. Enligt Pensionsmyndigheten får vi i genomsnitt 60–75 procent av vår lön i pension inklusive tjänstepensionen, beroende på hur länge man arbetat.

För de som har haft låga inkomster och även saknar tjänstepension finns ett extra statligt stöd, garantipensionen. Detta tas från stadsbudgeten.

Höjd pensionsålder

Riksdagen har höjt den lägsta åldern för att ta ut allmän pension från 61 till 62 år från 2020.

Man har också infört en så kallad riktålder för att koppla åldern för allmän pension, garantipension och bostadstillägg till medellivslängden.

Riktåldern kommer att fastställas årligen och användas sex år senare och den kan endast ändras med ett år i taget. Riktåldern måste också ha legat still i tre år innan den kan ändras. År 2026, då riktåldern börjar användas kommer den troligen att vara 67 år, vilket skulle ge en ålder på 64 år för tidigaste tidpunkten att ta ut allmän pension.

Ändringen av pensionsåldern får stora positiva effekter på pensionssystemets finansiella ställning.

Så styrs AP-fonderna

AP-fonderna är statliga myndigheter men ska enligt lag ha en oberoende ställning från regeringen. Bland annat ska fonderna inte ta närings- eller ekonomiskpolitisk hänsyn. Fondens styrelse utses av regeringen. Första AP-fonden ligger under Finansdepartementets ansvarsområde.

AP-fondernas verksamhet regleras genom en särskild lagstiftning, AP-fondslagen (Lagen 2000:192). I lagen slås fast att AP-fonderna ska agera långsiktigt och ha goda förutsättningar att utföra sitt uppdrag. Lagen anger ett antal övergripande mål för verksamheten bland annat:



AP-fonden fick mer flexibla placeringsregler

Under 2019 och 2020 infördes nya placeringsregler för AP-fonderna. Bland annat får AP-fonderna större möjlighet att investera mer i olika typer av onoterade tillgångar, vilket kan diversifiera portföljen ytterligare.

PLACERINGSREGLER

Placeringar får i princip göras i alla förekommande instrument på kapitalmarknaden.

Första – Fjärde AP-fonden ska huvudsakligen förvärva eller inneha sådana tillgångar som är likvida. Med likvida tillgångar avses penningmarknadsinstrument eller överlåtbara värdepapper som är, eller inom ett år från emissionen avses bli, föremål för handel på en handelsplats eller en motsvarande marknadsplats utanför det europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) m.m.

Minst
20%
ska placeras i räntebärande värdepapper med låg kredit- och likviditetsrisk.

Högst
40%
får exponeras för valutarisk.

Högst
10%
får exponeras mot en emittent eller grupp av emittenter med inbördes anknytning.

Aktier i börsnoterade svenska bolag får högst motsvara
2%
av det totala börsvärdet.

Högst
10%
ägande av ett enskilt börsnoterat företag.

Högst
40%
får vara placerade i illikvida tillgångar.

Under 2020 ändrades placeringsreglerna. Fonderna får nu göra indirekta investeringar i obligationer och fordringsrätter som inte är utgivna för allmän omsättning, ge lån till fastighetsbolag och onoterade riskkapitalbolag som fonderna äger samt behålla ett innehav överstigande 10 procent av

rösterna vid notering av ett fastighetsbolag eller riskkapitalföretag som en AP-fond äger aktier eller andelar i före noteringen. Röstandelsbegränsningen höjdes från 30 procent till 35 procent av röstetalet för aktier eller andra andelar i riskkapitalföretag.



Mikael Angberg

Första AP-fondens avkastningsmål

FÖRSTA AP-FONDENS styrelse lägger fast målet för avkastningen och bestämmer hur stor finansiell risk fonden bör ta. Styrelsen anger också på övergripande nivå hur mycket kapital som ska placeras i aktier respektive räntebärande placeringar. Den fastslår också vilka avvikelser från målen och vilka tillgångsklasser som är tillåtna.

Fondens medelfristiga reala avkastningsmål på den totala portföljen efter kostnader ska uppgå till 3,0 procent per år mätt över rullande tioårsperioder.

Långsiktigt på 40 år sikt ska avkastningen uppgå till 4 procents genomsnittlig årlig real avkastning efter kostnader. Detta är ambitiösa mål men möjliga att uppnå.

Styrelsens riktlinjer bryts ned till en mer detaljerad fördelning av tillgångar på tio års sikt samt en taktiskt förvaltning på kortare sikt. Denna verkställs av investeringsorganisationen och formuleras som referensvärden, "benchmark", för varje individuell förvaltare.

Avkastningen ska vara minst

4,0%

realt efter kostnader,
mätt på 40 års sikt

3,0%

realt efter kostnader
mätt på rullande 10 årsperioder.



Mats Larsson, Carin Månsson, Magnus Lomakka, Patrik Nyman, Erik Lundström, Kristin Magnusson Bernard, Mikael Angberg och Christian Börjesson.

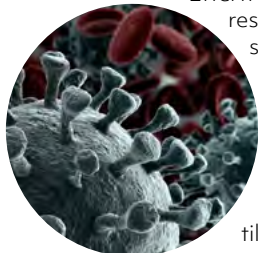
Trender i vår omvärld

En rad omvärldsfaktorer påverkar avkastningen på fondens kapital, med tillväxt och räntor i centrum. Första AP-fonden gick in i 2020 med en defensiv placeringsstrategi. Under pandemin 2020 ökade vi andelen aktier och vi har nu en försiktigt optimistiskt syn. Vi tror att utsikterna för avkastning är goda inom den närmaste framtiden men sämre på sikt.

1

Utbrottet av covid-19 kastade in världsekonomin i den brantaste nedgången sedan andra världskriget.

Efterfrågan föll dramatiskt när restriktioner i syfte att förhindra smittspridning också begränsade möjlighet och vilja till konsumtion och investeringar. Utbudssidan stördes samtidigt kraftigt både genom att värdekedjor bröts och att många de facto inte kunde gå till arbetet.



2

Massiva stimulanser. Gensvaret från centralbanker och finansdepartement världen över blev därför mycket omfattande. Räntor sänktes där utrymme fanns, tillgångsköp genomfördes på en nivå mångdubbelt större än efter finanskrisen 2008 och de finanspolitiska programmen överträffade förväntningarna både i omfattning och snabbhet.



3

Vaccin. Den medicinska forskarvärlden släppte allt vad de hade för händerna och började skyndsamt arbetet med att utveckla vaccin mot covid-19. Den normala utvecklingstiden sträcker sig ofta över flera år men den kraftsamling som gjordes ledde till att verkningsfulla vaccin redan börjat tillverkas.

4

Överdriven framtidspessimism. I det omedelbara kölvattnet av ekonomiernas nedstängning var förväntningarna på den framtida makroutvecklingen minst sagt dystra. Inte sällan nämndes depression med arbetslöshet på 25 procent som ett möjligt utfall. Detta har emellertid inte realiserats utan tvärtom har de massiva finans- och penningpolitiska stimulanserna medfört att den makroekonomiska utvecklingen konsekvent överraskat positivt även om nedgången fortfarande är omfattande.

Det amerikanska valet bjöd på långvarig spänning där Biden till slut stod som segrare. Oavsett vem som hade vunnit hade omfattande finanspolitiska stimulanser legat i korten, vilket är det primära för en fortsatt stark återhämtning. Däremot kommer sannolikt Demokraternas seger innebära ett omslag vad gäller miljöpolitik och geopolitiska friktioner. USA stiger åter på tåget vad gäller bekämpning av den globala uppvärmningen.

5



6

Effekterna av pandemin kommer dock att vara med oss länge. Finanspolitiken har tagit ett stort ansvar för kortsiktig konjunkturstimulanser medan centralbankernas agerande blivit alltmer långsiktigt till sin natur. Konsekvenserna är ännu svåra att överblicka men strategin bedöms fortsätta även efter den akuta återhämtningsfasen så länge som konsumentprisutvecklingen är måttlig. Dessutom har många centralbanker med Federal Reserve i spetsen direkt eller indirekt indikerat att man är villig att tillåta en högre inflationstakt än målet för att kompensera för tidigare lägre inflation. Troligtvis är kraftigt negativa realräntor här för att stanna, vilket i närtid underlättar finansieringen av den kraftigt ökande skuldsättningen, men i förlängningen utgör en tydlig inflationsrisk. Tillsvidare utgör dock de pågående mycket omfattande stimulanserna, tillsammans med den ökade inflations-toleransen från centralbankerna, främst en bördig mylla för snabbt växande tillgångspriser. Sålunda kan avkastningsmöjligheterna vara tämligen goda i det kortare perspektivet medan de långsiktiga utsikterna förefaller betydligt blygsammare.





Våra INVESTERINGSÖVERTYGELSER

Investeringsövertygelse vägleder

Första AP-fondens investeringsövertygelse ger ramar för hur portföljen ska sättas samman. De tillämpas både vid bedömningar av nya investeringar och vid utvärderingar av befintliga placeringar.

Diversifiering

Vi investerar över hela världen och i många olika typer av tillgångar. Syftet är att sprida risker och skapa ett flertal alternativ för att generera avkastning. Läs mer på sidan 18.

Långsiktighet

Långsiktigheten skapar fler möjligheter att ta risker, och därmed skapa avkastning. Riskerna balanseras över tiden. Läs mer på sidan 22.

Kostnadseffektivitet

Första AP-fonden ska vara affärsmässig och ha låga kostnader i förhållande till de resultat som uppnås. Läs mer på sidan 25

1

3

5

2

4

6

Riskpremier

Risktagande på de finansiella marknaderna antas över tid ge positiv avkastning. Riskpremien är den extra avkastning som ges i förhållande till den riskfria räntan. Läs mer på sidan 20.

Ineffektiva marknader

Informationsövertag och noggrann analys ger möjlighet till högre avkastning på mindre analyserade marknader. Läs mer på sidan 24.

Hållbart värdeskapande

Fokus på hållbart värdeskapande ger möjligheter att långsiktigt öka avkastningen och reducera finansiell risk. Läs mer på sidan 26.

Vi strävar efter att vara en pensionsförvaltare i världsklass och prestera på samma nivå som framstående globala förvaltare.

INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Diversifiering

Vi investerar över hela världen och i många olika typer av tillgångar. Syftet är att sprida risker och samtidigt skapa ett flertal alternativ för att generera avkastning.



VI HAR EN BRED TILLGÅNGSPORTFÖLJ GLOBALT, fördelat på aktier och räntebärande värdepapper, samt alternativa investeringar som fastigheter, infrastruktur, riskkapitalfonder och hedgefonder. Olika investeringsaspekter och marknadsrisker vägs mot varandra med utgångspunkt i de placeringsregler som finns i AP-fondslagen samt den övergripande fördelning som styrelsen har beslutat om. Under 2019 och 2020 har AP-fonderna fått nya mer flexibla placeringsregler.

Tillgångsslagen påverkas på varierande sätt av förändringar i marknad och omvärld. Vi ska ta marknadsrisker för att nå vårt avkastningsmål och med diversifiering skapas riskspridning. Olika tillgångsslag skiljer sig åt vad gäller likviditeten, det vill säga möjligheterna att på kort sikt avyttra dem för att ta vara på nya möjligheter till investeringar eller göra utbetalningar till pensionssystemet.

Våra förvaltare arbetar aktivt för att nå ett bättre resultat än förvaltningen skulle ge om den enbart följde styrelsens övergripande fördelning av kapitalet på olika tillgångsslag. I den dagliga förvaltningen arbetar vi med många tillgångsslag av olika karaktär och på varierande marknader med olika tidshorisonter.

Aktier innebär risktagande

Under året har andelen aktier ökat. Investeringar i aktier innebär risktagande, men ger samtidigt möjlighet till hög avkastning. I fondens aktieportfölj finns ett urval av bolag i Sverige samt på utvecklade utländska marknader, främst USA och Europa, men även i Asien. Vi investerar även i aktier på tillväxtmarknader. Vårt perspektiv är i huvudsak långsiktigt. Alla svenska aktier samt majoriteten av aktier från Europa och USA förvaltas internt.

Aktier på tillväxtmarknader förvaltas i samarbete med utvalda externa samarbetspartners.

Obligationer sänker risken

Räntebärande värdepapper sänker risken i den totala portföljen, samtidigt som de i normala fall bidrar till fondens avkastning. Efter närmare tre decenniers nedgång bedömer vi emellertid att globala marknadsräntor har nått vägs ände, varför utsikten för signifikanta avkastningsbidrag för totalportföljen framöver ser begränsade ut.

Basen av fondens innehav i räntebärande värdepapper är nominella och reala statsobligationer med hög kreditvärdighet samt god likviditet, kompletterade av bostads- och företagsobligationer med begränsad

risknivå. Innehaven är övervägande utländska. Förutom att balansera risken i totalportföljen är ränteportföljen en central del i fondens likviditetshantering, detta då obligationer, relativt andra tillgångar, enkelt kan göras om till betalningsmedel. Andelen räntebärande värdepapper i fonden har under året sjunkit som en konsekvens av en för fonden större riskaptit.

Alternativ till aktier och räntor

Utöver aktier och räntebärande tillgångar sprider fonden sina tillgångar på alternativa investeringar:

Fastigheter och infrastruktur

Fastigheter och infrastruktur ger oftast ett gott skydd mot inflation på längre sikt. I Sverige investerar vi direkt och internationellt via onoterade bolag och fonder. Vår långsiktighet gör att dessa placeringar passar AP-fonden väl. I vår aktieportfölj finns även noterade fastighetsaktier.

Riskkapital

Första AP-fonden investerar globalt i riskkapitalfonder och i regel genomförs investeringarna tillsammans med andra större investerare. Förvaltare av riskkapitalfonder investerar i onote-

rade bolag, där de agerar som aktiva ägare med en tydlig strategisk agenda för företagets utveckling. Investeringar i riskkapitalfonder som tillgångsklass kräver långsiktighet eftersom de flesta portföljbolags strategier tar minst fem-sju år att realisera. Fonden har under 2020 gjort totalt 10 fondinvesteringar varav fyra venture-investeringar. Trots covid-19 och en något svagare resultatutveckling under våren har vi totalt sett haft en god utveckling i våra riskkapitalfonder under 2020.

Hedgefonder och alternativa strategier

Målsättningen med så kallade idiosynkratiska alternativa investeringar är att addera diversifiering till fonden och förbättra fondens riskjusterade avkastning över tid. Det innebär investeringar i strategier som för fonden är icke replikerbara och lågt korrelerade till både traditionella samt alternativa riskpremier. Portföljen innehåller både likvida hedgefondstrategier samt illikvida kreditstrategier.

Valuta

Vi diversifierar även tillgångsportföljen genom att inte valutasäkra alla placeringar i utländska värdepapper. Per den 31 december var 23,2 procent (25,7) av portföljen exponerad mot utländsk valuta.

En fullständig förteckning över samtliga noterade och onoterade aktieinnehav vid årsskiftet redovisas på vår hemsida www.ap1.se.



Portföljförvaltning under pandemin

Normalt sett faller börser när penningpolitiken blir för stram i förhållande till ekonomin eller på grund av stress i det finansiella systemet som under 2008. Under pandemin blev allt annorlunda. Det var istället politiken som stängde ner ekonomin för att rädda liv.

För portföljförvaltarna fanns inget facit att gå efter. Dessutom var likviditeten på vissa värdepappersmarknader i mars så svag att det i sig skapade en negativ spiral.

Allt gick exceptionellt snabbt

- Nu efteråt kan man konstatera att nedgången inte blev ovanligt stor. Det som var exceptionellt var hur fort allt gick, både ner och sedan upp när penning- och finanspolitiken på rekordtid svarade med nästan osannolika stimulanser konstaterar Magnus Lomakka, analytiker.

- Vi gick in i krisen med en relativt defensiv positionering. Vi var långt in i en borscykel som startade 2009 och dessutom hade effekterna av de skattesänkningar som Trump genomförde börjat ebba ut. Detta innebar att vi var bra positionerade för en kris, denna gång i form av en pandemi.

Vi följde vår game plan

- Vi var naturligtvis tvungna att agera med otillräcklig information men en sak var vi säkra på, om något som man vill äga blir billigare är det

rimligt att köpa mer av det. Fondens allokeringsgrupp träffades dagligen. Vi hade sedan tidigare en "game plan" där vi hade gjort upp hur vi skulle agera om börserna föll kraftigt. I det stora hela följde vi vår plan säger Mats Larsson, Aktiechef.

- Vi köpte en hel del aktier när börserna fallit 15% och 25%. Vi hoppade över att köpa vid minus 30% och sedan köpte vi aktier i Europa på minus 35%. Detta gav ett mycket positivt utfall och vi kunde gå ur "kraschen" med en högre aktievikt än på länge fortsätter Mats.

Psykologiskt svårt att handla när allt ser svart ut

- Förutom att det är psykologiskt svårt att köpa när allt ser svart ut var vi också tvungna att hantera de tillgångar som inte går att handla under en kris och samtidigt säkerställa att vi höll oss inom AP-fondslagens placeringsregler berättar Carin Månsson, Chef Exponering.

- I en börsnedgång går vanligtvis de derivat man köpt för att öka sin aktieexponering och de man har för hedging åt fel håll, vilket gör att man behöver ställa ökade säkerheter. Det kan göra att man tvingas sälja aktier på botten, vilket är mycket negativt. Denna risk lyckades vi dock balansera på ett bra sätt. Överlag känns det som vi gjorde mer rätt än fel. Det får man vara nöjd med avslutar Mats.

INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Riskpremier

Rishtagande på de finansiella marknaderna antas över tid ge positiv avkastning.

RISKPREMIE ÄR DEN EXTRA avkastning som erhålls i förhållande till den riskfria räntan till den investerare som tar en marknadsrisk. Fonden måste ta marknadsrisk för att kunna få avkastning. Vid varje enskilt läge väljer vi vad vi uppfattar som de mest effektiva riskpremierna för att kunna nå våra mål.

Första AP-fondens möjligheter att dra nytta av riskpremier har ett nära samband med fondens långsiktighet. Det är inte säkert att fonden får betalt för sina riskpremier varje år men över lång tid räknar fonden med att i genomsnitt få bättre betalt.

2020 – pandemin överraskade marknaden

Trots pandemin blev 2020 ett mycket bra år för Första AP-fonden. Avkastningen efter kostnader för året blev 9,7 procent och för perioden 2011–2020 7,0 procent genomsnittlig real avkastning, att jämföra med vårt avkastningsmål om 3,0 procent.

Vår placeringsstrategi

Första AP-fonden gick in i 2020 med en något defensiv position. Vi hade successivt minskat riskaptiten och andelen aktier utifrån vår syn på omvärlden. I och med pandemin sjönk världens aktiekurser brett och i samband med detta ökade vi andelen aktier i portföljen. Läs mer om vårt arbete med omallokering av portföljen under pandemin på sidan 19. Vi tror på en positiv avkastning av att ta risk, men till något lägre nivåer än under de föregående åren. Läs mer om vår syn på omvärlden på sidan 15.

Genom att i allt högre utsträckning bedriva systematisk förvaltning (Smart Beta) prioriterar vi tydligt riskpremier och kan på ett effektivt sätt ta tillvara aktieriskpremier genom att välja aktier utifrån olika kriterium. Läs mer om hur vi använde systematisk förvaltning för att återinvestera kapital efter att vi avinvesterat bolag med fossil verksamhet på nästa sida.

Aktiemarknaden

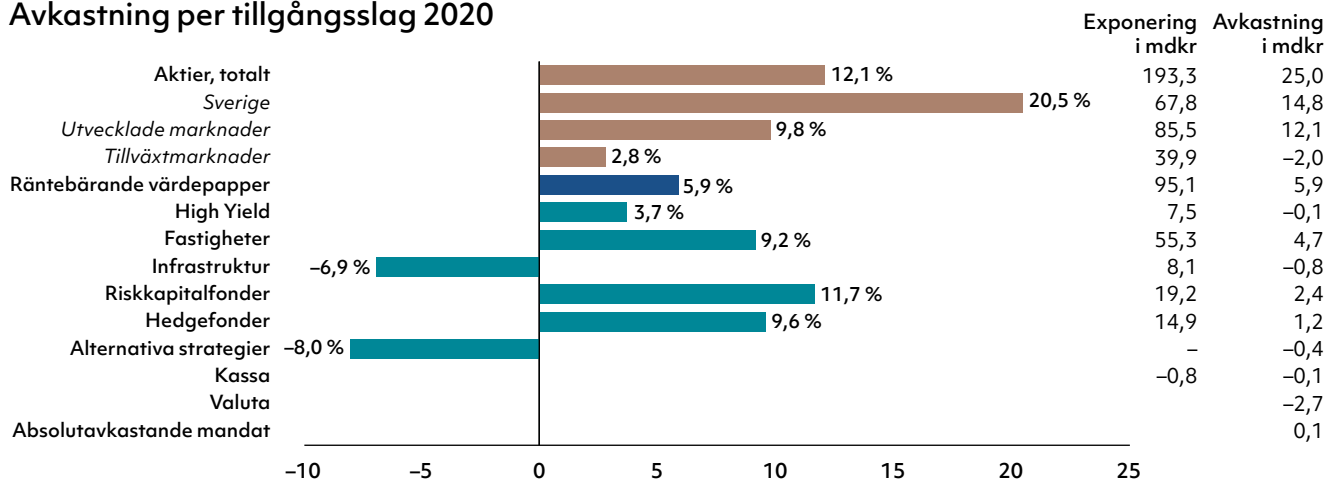
Aktiemarknaden fortsatte under början av året sin starka trend från 2019. Redan tidigt diskuterades Coronaspridningen i Kina men få förutsåg de globala konsekvenserna. När smittan snabbt spred sig till Europa föll börserna väldigt snabbt. Tack vare en stor och rekordsnabb respons av både penning- och finanspolitik blev uppgången motsvarande kraftig. Vi lyckades utnyttja sättningen förhållandevis väl och gynnades också av våra regionval.

Alternativa investeringar

Under året har en översyn av alternativa investeringar inletts inom ett flertal områden med syfte att säkerställa att dessa innehav på ett ännu effektivare sätt kompletterar fondens övriga tillgångar, främst aktier och räntebärande papper. Våra tillgångar i riskkapitalfonder har fortsatt avkastat mycket bra.

Inom realltillgångar har vi sett en fortsatt positiv utveckling dock inte i samma utsträckning som tidigare år.

Avkastning per tillgångsslag 2020



Systematisk förvaltning i fokus vid avinvestering av fossila bolag



Dmytro Sheludchenko, Thomas Ekström
Ludvig Lamm och Mikael Angberg.

I mars 2020 kommunicerade Första AP-fonden att vi avinvesterar alla bolag med fossil verksamhet. Inriktningsbeslutet som togs redan i december 2019 föregicks av en konsekvensanalys där vi under en längre tid arbetat med att identifiera och analysera hur klimatrisker kan påverka omvärlden och fondens investeringar. Fondens bedömning är att den pågående omställningen till en mindre fossilberoende ekonomi utgör en stor osäkerhet för bolag verksamma inom kol-, olje- och gasindustrin och att investeringar i dessa bolag kan medföra en högre finansiell risk för fonden. Beslutet att avinvestera fossilt är ett led i att minska fondens klimatrisk-exponering.

Efter att beslutet fattats påbörjades ett omfattande arbete att sälja av alla fossila innehav i samtliga tillgångsklasser. Våra interna aktieinnehav såldes av innan pandemin slog till med full kraft och med ett gott resultat. Teamet som jobbar med systematisk aktieförvaltning, Dmytro Sheludchenko, Thomas Ekström och Ludvig Lamm fick ansvaret för att investera kapitalet i andra bolag med bibehållen riskaptit och i bolag med hög ESG-ranking (Environment, Social, Governance) samt lågt koldioxidavtryck.

Systematisk förvaltning styrs av tydliga regler

– Systematisk aktieförvaltning som också kallas Smart Beta kan förenklat beskrivas som en form av förvaltning som styrs av en rad tydliga regler som driver investeringsbeslut. En indexfond avkastar som marknaden (beta), där marknadsvärdet på aktien avgör hur stor vikt i indexet det får. Smart beta väljer aktier utifrån något annat kriterium än marknadsvärdet, exempelvis ESG-kriterier och låg volatilitet. Systematisk förvaltning beskrivs ofta som ett mellanting mellan aktiv förvaltning och indexfonder berättar Thomas.

Vi väljer bort bolag med hög hållbarhetsrisk

– Vi strävar efter att prioritera rätt bolag och välja bort bolag där vi bedömer att hållbarhetsriskerna är för höga, vilket kan påverka den framtiden långsiktiga avkastningen negativt säger Dmytro.

Målsättningen är att översätta fondens övertygelser inom hållbarhet till ett kvantitativt tillvägagångssätt där vi förbättrar portföljens robusthet mot hållbarhetsrelaterade risker och samtidigt bevarar avkastningsprofilen och en låg volatilitet, ett sk hållbarhetsfilter. Filtret reducerar portföljens exponering mot bolag som har förhöjda ESG-risker relativt bolag i samma sektor.

Vi har högt ställda mål

Dessutom, introducerades ett CO₂-filter för att minska CO₂-avtrycket och klimatriskerna i portföljen och på det viset bidra till minskad finansiell risk, vilket även bidrar till att våra investeringar över tid är i linje med Parisavtalet. CO₂-filtrets mål är att minska exponering mot bolag med förhöjda CO₂-utsläpp och som brister i sitt arbete kring reduktion av utsläpp.

– Vårt mål är att portföljen ska vara koldioxidneutral 2050 med ett delmål om halvering till 2030. Vi anser att det är ytterst viktigt att kunna investera i de bolag som sätter mål och reducerar sitt koldioxidavtryck i linje med Parisavtalet. säger Ludvig.

– Nu siktar vi ännu högre med våra ambitioner inom systematiska strategier. Även om den nuvarande metoden har varit mycket framgångsrik, är det inget som säger att vi inte kan sikta ännu högre, snarare tvärtom. Vi hoppas att vi kan berätta mer om det i nästa årsredovisning avslutar Mikael Angberg, Kapitalförvaltningschef på Första AP-fonden.

INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Långsiktighet

Långsiktigheten skapar möjligheter att ta risker.

Därmed skapas avkastning, eftersom riskerna balanseras över tiden.

DET LÅNGA INVESTERINGSPERSPEKTIVET

Första AP-fonden fördelar framför andra investerare. Det skapar valmöjligheter och gör att vi kan vara långsiktiga i våra investeringsövertygelser. Den långsiktiga inriktningen betyder naturligtvis inte att fonden avstår från taktiskt intressanta placeringar på kort sikt.

Stabila strategier ger oss möjligheter

Vår långsiktighet innebär att vi till skillnad från många andra tål kortsiktig volatilitet. Det innebär i sin tur att vi kan ha en högre risktolerans. Större risk ger oss ökade möjligheter till högre avkastning.

Investeringar i fastigheter

Genom vårt långsiktiga perspektiv kan vi tillvarata konkurrensfördelar och exempelvis placera i tillgångar som inte är likvida. En betydande andel av våra illikvida innehav utgörs av investeringar

i fastigheter, vilka till sin natur är långsiktiga.

Det största fastighetsinnehavet utgörs av Vasakronan, Willhem och Cityhold, se nästa sida. Utöver dessa tre innehav som utgör majoriteten av fastighetsportföljen har vi ett antal mindre fastighetsinvesteringar i Sverige, övriga Europa och Asien. Över tid har fondens investeringar i fastigheter genererat god avkastning genom dels löpande hyror, dels fastigheternas värdeökningar, vilket har inneburit att vårt fastighetsinnehav successivt har ökat.

Investeringar i infrastruktur

Till de minst likvida tillgångarna hör infrastruktur, där ägandet normalt är mycket långsiktigt. Infrastruktur utgörs ofta av offentligt reglerade och naturliga monopol, vilket kan ge stabila och förutsägbara kassaflöden. Intäkterna följer på lång sikt tillväxten i samhället. Tanken med investeringar i infrastruktur är förutom en hög avkastning i

relation till risk även att kunna bidra till ett hållbart värdeskapande.

Första AP-fonden äger tillsammans med Tredje och Fjärde AP-fonden bolaget Polhem Infra som investerar i och förvaltar onoterade infrastruktur-tillgångar, primärt i Sverige. Det kan exempelvis vara förnyelsebar kraftproduktion, energilagring, energidistribution och digital infrastruktur. Under hösten förvärvade Polhem Infra bolaget Telia Carrier som är världsledande på digitala motorvägar för datatrafik.

Vi äger även 12,5 procent av elnätbolaget Ellevio AB som äger, driver och utvecklar regionala och lokala elnät och distribuerar el till drygt 960 000 kunder i Sverige via ett 7 750 mil långt elnät i Dalarna, Hälsingland, Gästrikland, Värmland, Närke, Bohuslän och Halland och Stockholm. Den största delen av elnätet finns på landsbygden men majoriteten av kunderna finns i Stockholm.



Långsiktiga hållbara fastighetsinvesteringar

Avkastningen på Första AP-fondens investeringar i fastigheter uppgick under året till 9,2 procent (14,8 procent). Förutom de direkt ägda bolagen beskrivna nedan har tillgångsportföljen kompletterats med fondinvesteringar i Asien och Europa. Vi ställer krav på att alla innehav i vår fastighetsportfölj ska redovisa enligt GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) samt löpande förbättra sitt GRESB-värde.

CITYHOLD OFFICE PARTNERSHIP (VIA CHAPONE S.Å.R.L)

Ägarandel: 25 procent

Cityholds fastighetsbestånd är värderat till cirka 2,5 miljarder euro och består av kvalitativa kontorsfastigheter i bra lägen i London, Paris, München, Amsterdam och Hamburg. Nuveen Real Estate sköter förvaltningen av bolaget.

VASAKRONAN

Ägarandel: 25 procent

Vasakronan är Sveriges största fastighetsbolag med 171 kommersiella fastigheter. Vasakronan äger och förvaltar centralt belägna kontors- och butiksfastigheter i Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala. Marknadsvärdet på fastigheterna uppgår till 159 miljarder kr. Vasakronan har höga ambitioner inom hållbarhet och är ett av världens högst rankade fastighetsbolag inom hållbarhet.

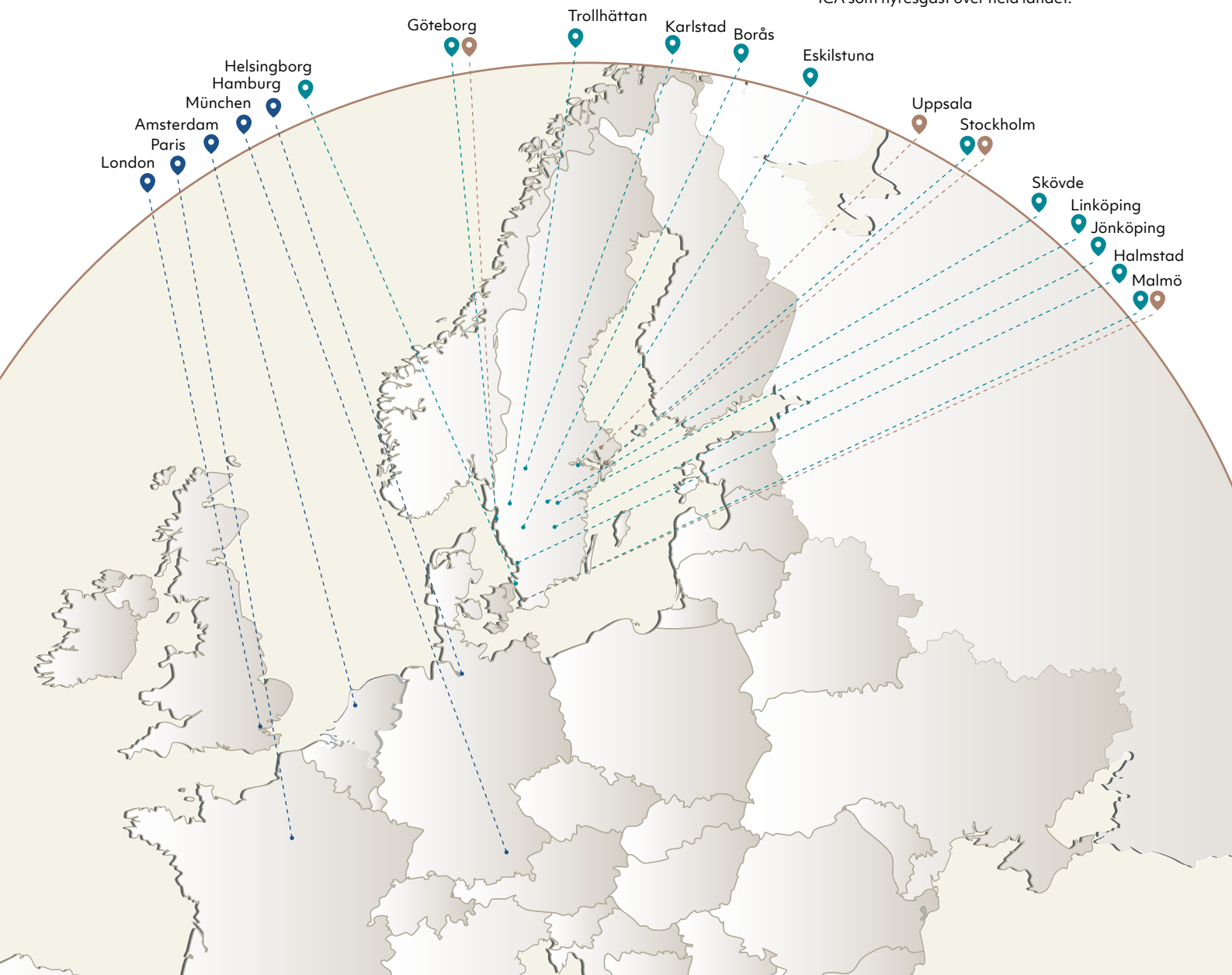
WILLHEM

Ägarandel: 100 procent

Willhem äger hyresbostäder på tillväxtorter runt om i landet. Totalt har man cirka 26 000 lägenheter i Borås, Eskilstuna, Göteborg, Halmstad, Helsingborg, Jönköping, Karlstad, Linköping, Malmö, Skövde, Stockholm, Trollhättan och Västerås.

Övriga större intressebolag i Sverige inom fastigheter

- **Aros Bostad** som ger exponering mot utveckling av bostadsrätter i Stockholmsregionen.
- **Secore** med inriktning mot fastigheter med ICA som hyresgäst över hela landet.



INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Ineffektiva marknader

Informationsövertag och noggrann analys ger möjlighet till högre avkastning på mindre analyserade marknader.

OM EN MARKNAD vore helt effektiv skulle all tillgänglig information och den kollektiva analysen hos alla investerare på ett rationellt sätt återspegla ett korrekt pris på tillgången. Det bygger på att alla investerare är rationella och har all information. Så fungerar inte alltid finansmarknaderna även om den till stora delar är mycket välanalyserad. Genom aktiv förvaltning på väl valda mindre analyserade marknader kan Första AP-fonden få ett analytiskt övertag. Vi gör även omallokeringar mellan tillgångsslag om vi anser att det finns tillgångar som är felprissatta.

Svenska bolag

I svenska bolag har vi ofta ett visst analysövertag gentemot utländska investerare. Det är ett av skälen till varför vi är tyngre investerade i Sverige än vad som krävs i AP-fondslagen, trots att den svenska aktiehandeln representerar en så liten del av världshandeln. Ett annat skäl är lägre valutarisk.

Småbolag

Det finns också större möjligheter att hitta guldkorn bland småbolag. Under de senaste åren har vi ökat vår exponering mot småbolag både i Sverige,

Europa, USA och globalt. Dessa placeringar sker internt och externt via aktiva mandat. Vår ambition är att fortsätta öka andelen småbolag.

Under året har vi även ökat den interna derivatkapaciteten, vilket effektiviserar den aktiva förvaltningen bland annat i småbolag och ger oss möjlighet att ta positioner som inte vore möjliga annars.

Småbolagsportföljen ökade med 71 procent

SOPHIE LARSÉN är portföljförvaltare och ansvarar för den svenska småbolagsportföljen som under 2020 har gått upp med 71%, vilket är 46%-enheter bättre än MSCI Sweden Small Cap Index. Portföljen hade vid årets slut ett marknadsvärde på 16 mdkr fördelat på 29 bolag. Det positiva utfallet under året har två förklaringar enligt Sophie.

"Vi hade ett bra utgångsläge i början av året. De bolag som har bidragit mest till portföljen är bolag som vi har ägt under flera år. Vi var även snabba att positionera om under våren och köpte en del aktier som vi tyckte hade tappat för mycket men som hade en långsiktigt bra potential. De typiska bolagen vi letar efter har en stabil affärsmodell och en stark position i en lönsam nisch. De har en hög förväntad avkastning och produkter eller tjänster som gör genuin nytta för sina kunder."

Sophie Larsén



INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Kostnadseffektivitet

Första AP-fonden ska vara affärsmässig och ha låga kostnader i förhållande till de resultat som uppnås.

EN ANSVARSFULL FÖRVALTNING kräver hög kostnadseffektivitet och stabila kostnader över tid. Därför är kostnadsfokus ett integrerat förhållningssätt som genomsyrar hela fondens verksamhet. Första AP-fonden följer upp sina kostnader på flera olika sätt för att säkerställa en god kostnadskontroll bland annat genom en årlig budget, vilket ger en god översikt. Budgeten följs kontinuerligt upp, vilket ger värdefull information till ledningen och styrelsen för styrning. Utöver detta genomförs årligen en internationell jämförelse med liknande fonder världen över och fonden redovisar kostnader transparent i olika rapporter och annan kommunikation. Kostnadseffektivitet uppnås också genom AP-fondernas samverkan inom områden utanför investeringsverksamheten som t.ex. upphandlingar, ny teknik och genomförande av intressentdialog. Genom samverkan mellan fonderna erhålls ett effektivt resursutnyttjande samt erfarenhets- och kunskapsutbyte.

Fondens förvaltningskostnadsandel (rörelsens kostnader samt pro-

visionskostnader) har under perioden 2016–2020 sjunkit från 0,15 procentenheter till 0,08 procentenheter. Under 2020 fortsatte fonden att sänka sina kostnader och fondens förvaltningskostnader uppgick till 302 mkr (424), vilket motsvarar 0,08 procent (0,12) av förvaltad kapital. Förvaltningskostnaderna består av rörelsens kostnader och provisionskostnader. Rörelsens kostnader är främst personal-, IT- och lokalkostnader. Provisionskostnader är främst arvoden till externa förvaltare samt depåkostnader hos bank.

Internationell jämförelse

Kostnadseffektiviteten mäts sedan 2014 årligen av det marknadsledande kanadensiska företaget CEM Benchmarking. Samtliga mätningar har visat att Första AP-fonden är kostnadseffektiv i en internationell jämförelse. Jämförelsen görs med 19 förvaltare som har en liknande tillgångsfördelning. Syftet är att ta hänsyn till skillnader som kan hänföras till att olika tillgångsslag är olika kostnadskrävande.

Intern kontra extern förvaltning

Vi strävar efter att så långt som möjligt ha intern förvaltning och vi ökar internalisering successivt, bland annat därför att kostnaderna blir lägre. Per 31 december 2020 förvaltar vi 77,4 procent (68,6) av kapitalet internt. Intern förvaltning ökar även kontrollen över våra investeringar och gör oss mer flexibla. En ökad intern förvaltning innebär ofta något ökade rörelsekostnader men detta kompenseras av lägre provisionskostnader. Intern förvaltning kräver rätt resurser och intern kompetens, varför internaliseringen inte alltid går så fort som vi önskar.

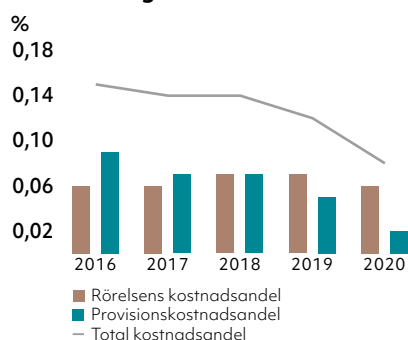
Ibland är det mer effektivt med extern förvaltning, exempelvis på tillväxtmarknader. Då fokuserar vi på så låga kostnader som möjligt utifrån vald förvaltningsstrategi, investeringsstil, kvalitet, metodik i analysarbetet, hållbarhet och historisk avkastning.

Ökad systematisk förvaltning

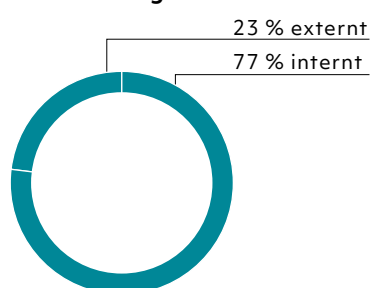
I slutet av 2019 beslöt vi att öka andelen systematiska kvantitativa regelbaserade investeringar och samtidigt minska andelen aktiv fundamental förvaltning. Denna typ av förvaltning som är skalbar och kostnadseffektiv genereras av de modeller vi bygger utifrån våra strategier. Omstruktureringar i portföljen har påverkat organisationsstrukturen och arbetssättet och i slutet på 2019 genomfördes en omorganisation inom förvaltningen, vilket fått genomslag under 2020.

Under året har vi även ökat den interna derivatkapaciteten. Bland annat har vi utvecklat rutiner för CDS (Credit default swap), vilket är ett kostnadseffektivt, flexibelt och likviditetsmässigt bra sätt att skapa exponering.

Förvaltningskostnadernas utveckling 2016-2020



Intern- och extern förvaltning



INVESTERINGSÖVERTYGELSE

Hållbart värdeskapande

Vi är övertygade om att vi har bäst förutsättningar att leverera god riskjusterad avkastning till nuvarande och framtida pensionärer genom att vi tar hänsyn till hållbarhetsaspekter i våra investeringsbeslut.

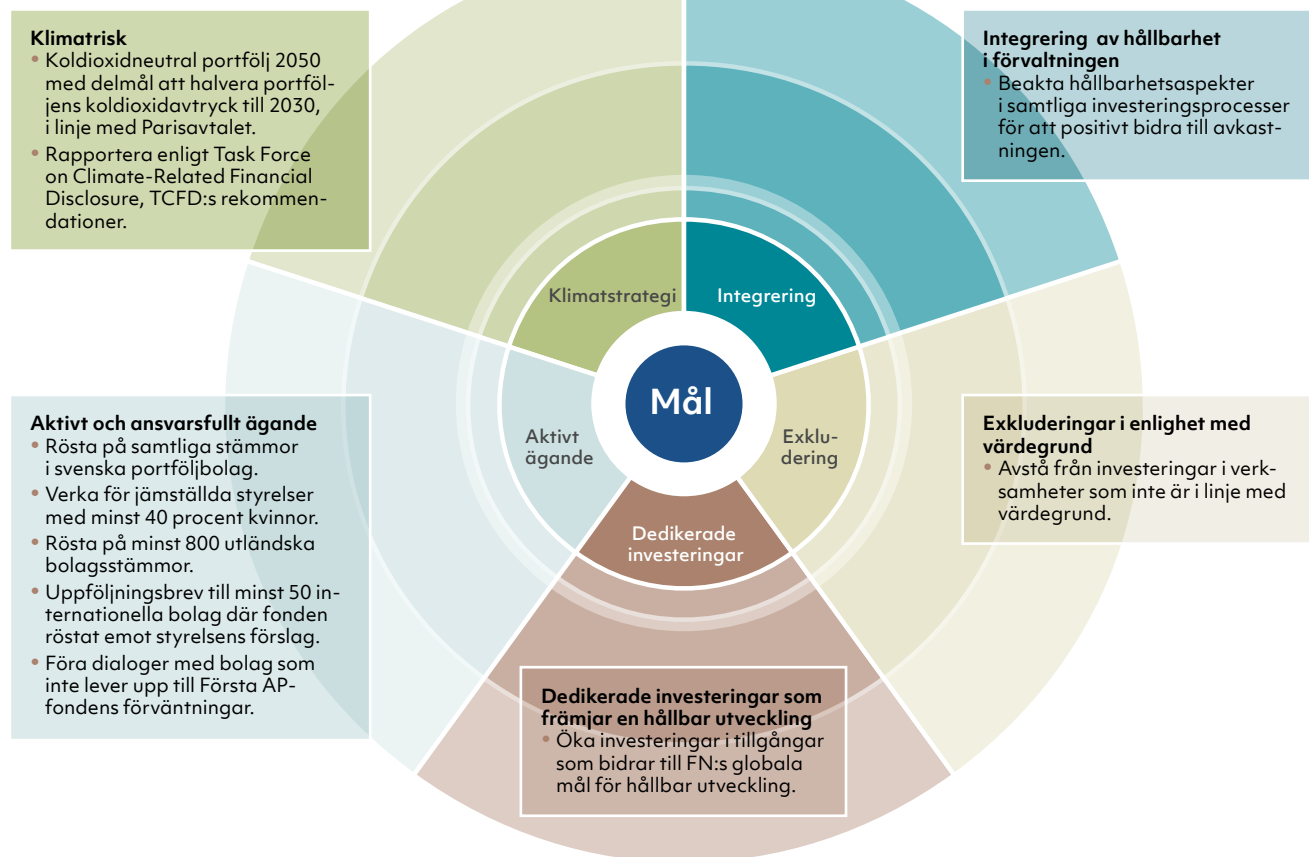
FÖRSTA AP-FONDEN SKA främja hållbart värdeskapande genom ansvarsfulla investeringar och engagerat ägande utan att göra avkall på avkastningen. Med hållbart värdeskapande menar vi verksamheter som är långsiktigt lönsamma och integrerar bl.a. miljö- och klimatfrågor, mänskliga rättigheter, sociala frågor, anti-korruption och skattefrågor i bolagens affärsstrategi och löpande verksamhet. Att hantera dessa risker förutsätter också att bolagen har en god bolagsstyrning.

En viktig aspekt av Första AP-fondens hållbarhetsarbete är att vara tydliga med vilka förväntningar vi ställer på de verksamheter vi investerar i och att bedriva ett aktivt ägarskap som hjälper företagen att främja en hållbar utveckling.

Vårt uppdrag

Första AP-fondens verksamhet utgår från det uppdrag som vi har fått av Sveriges Riksdag genom AP-fondslagen, som anger att förvaltningen ska bedrivas föredömligt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Särskild vikt ska fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på det övergripande målet om avkastning och risk

Mål inom hållbarhet



Hållbarhetsstrategi

Hållbarhetsstrategin styr fondens hållbarhetsarbete och hur det ska bedrivas. Vår strategi för hållbart värdeskapande omfattar samtliga tillgångsslag. I vår hållbarhetsanalys identifierar vi möjligheter och risker som kan påverka bolagets långsiktiga värdeskapande genom hela värdekedjan, från leverantör till slutkund.

Under 2020 har fondens olika förvaltningsteam arbetat med att implementera hållbarhetsstrategin i sina mandat genom att använda sig av de olika

verktygen integrering, exkludering, dedikerade investeringar och aktivt ägande. Eftersom klimatfrågan och dess konsekvenser är så betydande,

både ur ett risk- och hållbarhetsperspektiv, har styrelsen även definierat en klimatstrategi som ett särskilt fokusområde.



Integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen sid 28

Vi tror att välskötta bolag har större potential än andra bolag att generera god avkastning till låg risk över tid. Genom att beakta hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen får vi bättre kunskap och bättre förutsättningar att generera avkastning till väl avvägd risk.



Exkludering i enlighet med värdegrund sid 30

Vi avstår från investeringar i enskilda bolag eller sektorer som står i strid med värdegrund.



Dedikerade investeringar som främjar en hållbar utveckling sid 31

Vi investerar i tillgångar som bidrar till betydande hållbarhetseffekter i linje med FN:s globala mål, och som samtidigt möter fondens övergripande avkastningsmål.



Aktivt och ansvarsfullt ägande sid 33

Genom ett engagerat och ansvarsfullt ägararbete påverkar vi bolag i en positiv riktning, minskar risker och driver på en hållbar utveckling, i Sverige och internationellt.



Fokusområde Klimat sid 38

Vår bedömning är att klimatförändringen och dess följd-effekter utgör en av de största systematiska riskerna för våra tillgångar på lång sikt, och fondens klimatarbete är därför en viktig komponent i alla delarna av hållbarhetsstrategin.

Omvärldens förtroende är viktigt för oss sid 41

Hållbarhetsrapporteringen innefattar sidorna 26-41.

Nästkommande sidor i hållbarhetsrapporteringen avspeglar Hållbarhetsstrategins olika delar och ger information om arbetet och måluppfyllelse inom respektive område för 2020.



Majdi Chammas och Tina Rönnholm

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen

Vi är övertygade om att fonden har bäst förutsättningar att nå det övergripande målet om att leverera bästa möjliga avkastning genom att vi tar hänsyn till hållbarhetsaspekter i våra investeringsbeslut, såväl i egen förvaltning som i de externt förvaltade fonder vi investerar i. För att kunna fatta välgrundade beslut där hållbar-

hetsfrågan vägs in både som risk och möjlighet i investeringsprocessen är det viktigt att mäta, analysera och följa upp materiella hållbarhetsaspekter, vilket ställer krav på bolagen att vara transparenta.

Hur hållbarhetsaspekter integreras i investeringsprocessen är anpassat för respektive investeringsstrategi och

våra förvaltare har direkt tillgång till data och analyser från olika externa leverantörer. Vi har särskilda riktlinjer och processer vad gäller investeringar i bolag som vi bedömer har särskilt hög hållbarhetsrisk och vi har bland annat arbetat under en längre tid med att identifiera och analysera klimatrisker i fondens förvaltningsstrategier.

Stora steg under 2020 inom flera tillgångsslag och förvaltningsteam

Samtliga förvaltningsteam har under året fortsatt arbetet med att vidareutveckla hur hållbarhet implementeras i respektive mandat, med utgångspunkt ifrån det övergripande målet, att till låga kostnader skapa hög avkastning på lång sikt.

Som ett resultat har nu samtliga internt förvaltade aktiestrategier integrerat hållbarhetsaspekter i bolagsanalysen alternativt utvecklat ESG-modeller (Environment, Social, Governance) som systematiskt integreras i investeringsprocessen. I samband med beslutet att avinvestera fossila bolag togs också avgörande steg inom den interna aktieförvaltningen. Enheten som arbetar med

kvantanalys har utvecklat helt nya smart beta-strategier som väljer aktier utifrån särskilda hållbarhets-kriterier. Detta innebar att kapitalet som frigjordes efter avinvesteringen investerades i fossilfria bolag med bibehållen riskaptit, hög ESG-ranking och med god hantering av koldioxid-avtryck. Under året har även en särskild ESG-analys utvecklats för svenska småbolag.

Inom ränteförvaltningen har ett analysarbete för att vidareutveckla den befintliga ESG-modellen för kreditportföljen genomförts. Därutöver pågår ett arbete med att utveckla ett ESG-ramverk för statsobligationer, vilket kommer att resultera i att samtliga räntestrategier, både internt och externt förvaltrade, integrerar hållbarhetsaspekter.

Innovativa samarbeten ökar genomslaget för hållbar förvaltning

Under året har vi utvecklat och drivit på nya innovativa investeringsstrategier tillsammans med externa förvaltare. Tillsammans har vi har kunnat bevisa att såväl aktiv, som systematisk och indexnära förvaltning kan både vara fossilfri och ha en utökad ESG-profil, utan att ge avkall på marknadsens riskpremium.

Genom att dessa innovativa fonder är öppna för andra investerare hjälper Första AP-fonden till att allokera kapital till hållbara bolag och driver på omställningen till ett hållbart samhälle.

Måluppfyllelse och viktiga händelser 2020

- Genomfört avinvestering av bolag verksamma inom fossila bränslen inom samtliga tillgångsslag.
- Utvecklat tre nya smart beta-strategier inom den interna aktieförvaltningen, samtliga med grundkriteriet att investeringar ska göras i hållbara bolag som uppfyller vissa krav på hantering av ESG-risker, inklusive klimatrisker.
- Utvecklat ESG-analys avseende svenska småbolag.
- Utvecklat och drivit på framtagandet av innovativa och unika fonder tillsammans med externa förvaltare inom aktiv såväl som systematisk och mer indexnära förvaltning.

Första AP-fonden i innovativa samarbeten

Genom ett flertal samarbetsprojekt under året driver Första AP-fonden på den hållbara omställningen:

- Tillsammans med den London-baserade kapitalförvaltaren Somerset Capital Management lanserades den fossilfria fonden Emerging Markets Future Leaders, som primärt ska investera i medelstora bolag på tillväxtmarknader. Fonden tar även hänsyn till andra hållbarhetsaspekter.
- Tillsammans med den franska kapitalförvaltaren Tobam presenterades en unik forskarrapport

som bevisar att det är möjligt att utesluta bolag inom fossila bränslen i systematisk förvaltning, utan att ge avkall på marknadsens riskpremium.

- Tillsammans med brittiska Legal & General Investment Management utvecklades en ny fossilfri fond, L&G Emerging Market Equity Future Core fund, som kopplar allokering av kapital till tydliga hållbarhetskrav på de företag fonden investerar i. Fonden gör det möjligt att kombinera passiv förvaltning på tillväxtmarknader med kravet att vara ansvarsfulla ägare, med bibehållen avkastningsprofil.



HÅLLBARHETSSTRATEGI

Exkludering i enlighet med värdegrund

Med utgångspunkt i AP-fondslagen om föredömlig förvaltning väljer vi bort att investera i vissa branscher eller bolag.

FÖRSTA, ANDRA, TREDJE OCH FJÄRDE AP-fonden har tagit fram gemensamma riktlinjer för vilka tillgångar som kapital inte bör placeras i. När vi fattar beslut om exkludering i enlighet med värdegrund relaterar det i första hand till de internationella konventioner som Sverige skrivit under. Vi förväntar oss att de bolag vi investerar i följer dessa, nationell lagstiftning och att verksamheterna lever upp till FN:s Global Compact tio principer för ansvarsfullt företagande.

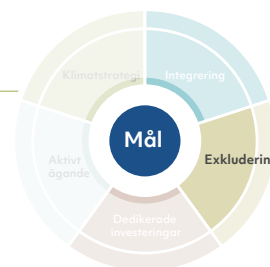
Påverkan viktigast

Dialog och påverkansarbete är en viktig möjlighet att bidra till bättre bolag med långsiktigt goda avkastningsmöjligheter. I många fall kvarstår fonden därför som ägare trots att ett bolag inte lever upp till våra krav, då med målsättningen att försöka påverka företaget i önskvärd riktning.

Ett sätt att påverka bolagen är också att rösta på deras bolagsstämmor. I sista hand kan vi, om vi inte når framgång i vårt påverkansarbete,

sälja innehavet. Avslutar vi vårt ägarskap, bidrar det i sig inte till förändring. Därför är en uteslutning av bolaget ur fondens placeringsuniversum en sista utväg, när möjligheten att göra skillnad bedöms vara mycket små.

Aktuell exkluderingslista finns på vår hemsida www.ap1.se.



Branscher vi väljer bort i enlighet med värdegrund



Kärnvapen

Vi väljer bort bolag med verksamhet som inte följer andemeningen i icke-spridningsavtalet, vars syfte är att världen på lång sikt ska vara kärnvapenfri. Vi räknar modernisering och upprustning av existerande kärnvapen till denna kategori.



Cannabis för icke-medicinskt bruk och tobak

Vi investerar inte i bolag verksamma inom cannabis som njutningsmedel eller för religiöst ändamål baserat på FN:s konventioner om narkotiska preparat.

Investeringar i tobaksproduktion är inte förenliga med andemeningen i konventionen för tobakskontroll, vilken syftar till att kraftigt minska tobakskonsumtionen och tobaksrökningens skadliga effekter.



Klustervapen och landminor

Fördraget om förbud av anti-personella minor och konventionen mot klustervapen säger att stater som undertecknat och ratificerat fördraget ska upphöra att producera, handla med och använda personminor respektive klusterbomber. Vi investerar därför inte i bolag som tillverkar klusterbomber eller landminor.

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Dedikerade investeringar som främjar en hållbar utveckling

Första AP-fondens målsättning är att öka investeringar i tillgångar som bidrar till FN:s globala mål, så kallade dedikerade investeringar. Fokus ligger på investeringar som bidrar till stora hållbarhetseffekter i förhållande till investerat kapital, och samtidigt möter fondens övergripande avkastningsmål.

FÖRSTA AP-FONDENS dedikerade investeringar görs främst i fastigheter och infrastrukturbolag, hållbarhetsobligationer och i riskkapitalfonder med uttalade mål att investera i bolag som tillhandahåller hållbara produkter och tjänster.

Breddat fokus och utökat engagemang

Under 2020 har fonden antagit en ny definition av dedikerade investeringar som breddas från att omfatta fyra prioriterade mål till att omfatta FN:s samtliga globala mål.

I takt med att intresset för hållbara affärsmodeller ökar, finns också ett större utbud av investeringsmöjligheter som uppfyller fondens krav. Vi har under året beslutat att öka våra dedikerade investeringar i riskkapitalfonder med fokus på bolag som tillhandahåller produkter som främjar en hållbar utveckling.

Nytt ramverk för investeringar i hållbarhetsobligationer

Fonden har under 2020 tagit fram ett ramverk för investeringar i gröna och sociala obligationer, vilket utgör en

integrerad del av den interna investeringsprocessen, samt förtydligar för omvärlden vilka kriterier fonden ställer på investeringar i hållbarhetsobligationer.

Ramverk för sociala- och gröna obligationer beaktar:

- Det underliggande projektet eller tillgångens bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling
- Emittentens hållbarhetspolicy och i vilken utsträckning den motsvarar fondens förväntningar på långsiktigt hållbara bolag
- ICMA:s principer för gröna och sociala obligationer

Läs mer på vår hemsida www.ap1.se



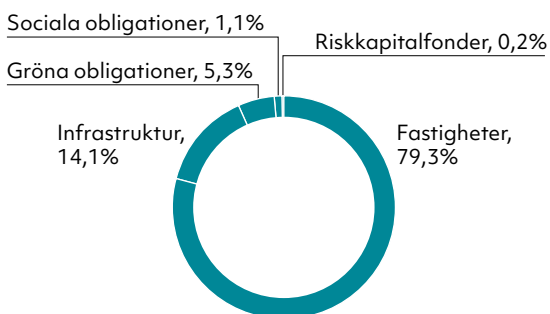
Sara Christensen och Helena Ring





Måluppfyllelse och viktiga händelser 2020

Fördelningen av totala tillgångar inom dedikerade investeringar, totalt 63 048 Mkr



- Nytt ramverk för investeringar i gröna och sociala obligationer.
- Nyinvesteringar i klimatlösningar som vindkraftsprojekt samt i samhällsbärande infrastruktur genom Polhem Infra.
- Nyinvesteringar inom riskkapitalfonder.

Polhem Infra investerar i samhällsbärande infrastruktur

2019 bildade Första AP-fonden tillsammans med Tredje och Fjärde AP-fonden bolaget Polhem Infra för att kunna göra långsiktiga och kostnadseffektiva investeringar inom infrastruktur i Sverige och Norden. Polhem Infra inriktar sig på att göra större infrastrukturinvesteringar inom både den privata och offentliga sektorn för att möta samhällets långsiktiga behov där samverkan och hållbarhet är i fokus. Mikael Lundin är VD för Polhem Infra.

Vad kan Polhem Infra tillföra bolag ni köper?

Polhem Infra fyller en funktion som har saknats på marknaden. Vi är en mycket långsiktig, aktiv och stabil ägare som ska bidra till ett mer hållbart samhälle. Att vi har tre AP-fonder som ägare gör att vi kan erbjuda en långsiktighet men även partnerskap till ägare av infrastruktur. Långsiktigheten är en trygghet för kunder, medarbetare och samhälle.

Ni köpte nyligen Telia Carrier – kan du kommentera köpet?

Vi investerar i ett etablerat bolag, som under tre decennier har byggts upp

av svenska Telia Company. Bolaget är världsledande inom digitala motorvägar för datatrafik och alla prognoser pekar på en fortsatt kraftig ökning av datatrafiken. Köpet är för oss en långsiktig investering helt i linje med vår strategi.

Hur ser er framtid ut?

Polhem Infra kommer att fortsätta investera i samhällsbärande infrastruktur främst inom kärnområdena digital infrastruktur och energi. Vår vision är ett hållbart samhälle som grundar sig på hållbar, väl fungerande och effektiv infrastruktur.



Mikael Lundin

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Aktivt och ansvarfullt ägande

Genom att vara en affärsinriktad, långsiktig, engagerad och transparent ägare med hög integritet stärker vi omvärldens förtroende för fonden.

Diana Hellgren och Mats Enebrink

Aktivt ägande ökar avkastningen

Syftet med ägarstyrning är att långsiktigt öka avkastningen och reducera den finansiella risken. Första AP-fonden är övertygad om att välskötta bolag har större möjligheter att generera vinster och undvika risker. Av den anledningen kan de också ge oss en högre avkastning. Genom att använda den ställning som vårt ägande ger på ett ansvarfullt sätt vill vi påverka bolagen i en positiv riktning.

Många risker och möjligheter inom hållbarhetsområdet ligger ett antal år framåt i tiden. Som långsiktig ägare ska vi kunna förstå och agera på dessa. Detta gör vi via dialoger med bolagen i valberedningar och genom att rösta på bolagsstämmor.

Pandemin påverkade årets stämmor

Årets stämmosäsong präglades av stor osäkerhet till följd av pandemin, och ledde till att många bolag valde att skjuta upp sina utdelningsbeslut till en extrastämma under det andra halvåret. För att minska smittspridningen genomfördes de flesta av årets årsstämmor genom poströstning, i enlighet med en tillfällig lagstiftning som även gäller 2021. Några bolag valde även att ändra bolagsordningen så att man framöver kommer att tillåta hybridstämmor, som genomförs både fysiskt och digitalt. Antalet extrastämmor steg också delvis till följd av att vissa bolag sköt upp sina utdelningsbeslut till hösten och andra hade stora kapitalbehov som krävde beslut om nyemission.

Vid utgången av 2020 ägde Första AP-fonden aktier i ett 60-tal svenska bolag. Vi deltog på sammanlagt 89 stämmor, varav 32 utgjordes av extrastämmor.

Vi var också aktiva i elva svenska valberedningar och röstade på mer än 800 utländska stämmor.

Ökad genomlysning – så här röstade Första AP-fonden

Första AP-fonden lägger ned ett stort arbete i att delta på stämmor och rösta i olika beslut på stämmor i Sverige och världen över, både genom att agera själva och genom ombud. Under året röstade Första AP-fonden i ca 12 500 unika förslag. Vid ca 2 300 tillfällen röstade fonden emot förslaget. För att öka transparensen, och också sätta ytterligare press på bolagen vi vill påverka, har vi samlat underlaget i en öppen redovisning på vår hemsida www.ap1.se.

Påverkan via dialog

Första AP-fondens ägarengagemang sker till stor del via information och dialog. För det första talar vi om vilka förväntningar vi som ägare har på bolagen genom vår ägarpolicy. Vi har exempelvis tagit fram en broschyr där vi redovisar våra förväntningar på de bolag vi äger.

Genom regelbundna dialoger med bolagens styrelser, ledningar och enskilda styrelseledamöter kan vi föra fram våra synpunkter. Svenska bolag för ofta regelbundna diskussioner med sina större ägare inför stämmorna. På sådana möten finns möjligheter att påverka styrelsernas förslag och gemensamt komma fram till kompromisser som både ägarna och styrelserna är nöjda med. Av den anledningen röstar vi sällan emot styrelsernas förslag på svenska stämmor.

I utländska bolag är möjligheten till direkta diskussioner och beslutspåver-

kan mindre. En anledning till det är att fondens ägarandel och därmed rösträtt är lägre. En annan anledning är att det är svårare att upprätthålla en regelbunden dialog med bolagens styrelser. I många länder är lagstiftningen sådan att aktieägarnas rättigheter är små. När det gäller utländska innehav arbetar Första AP-fonden tillsammans med andra aktörer för att maximera kraften i våra krav på bolagens ledningar och styrelser.

Påverkan på EU-nivå

EU:s revidering av aktieägarrättsdirektivet (SRD2) trädde ikraft under 2020. Syftet med SRD2 är att förbättra europeisk bolagsstyrning genom att öka aktieägarnas rättigheter och engagemang. Första AP-fonden stöder syftet och konstaterar att det svenska regelverket ligger långt fram på området. Emellertid presenterade EU-kommissionen under 2020 också

ett antal långtgående förslag som fonden anser motverkar syftet med SRD2. Första AP-fonden har, tillsammans med ett 30-tal andra institutioner och organisationer i Sverige, undertecknat en skrivelse som är starkt kritisk till många av kommissionens förslag. Bevekelsegrunden för detta är att beslutsunderlaget är ofullständigt och inte reflekterar rådande samband på kapitalmarknaden på ett korrekt sätt. Dessutom anser Första AP-fonden att de förslag som avser till exempel lagstadgad reglering av styrelsens sammansättning är olämpliga. Svensk bolagsstyrning bygger på en hög grad av självreglering vilket fungerar väl. Det är Första AP-fondens bedömning att en alltför genomgripande lagreglering enligt kommissionens förslag riskerar att leda till sämre fungerande bolag och, i förlängningen, till en betydande kapitalbrist i vissa bolag.

Läs mer på www.ap1.se.

Tydliga förväntningar är en del av påverkansstrategin

För att underlätta för våra intressenter har vi sammanfattat vår syn på hållbarhet samt vilka förväntningar vi har på de verksamheter vi investerar i, i en broschyr som finns på vår webbplats, www.ap1.se



Förväntan på verksamheter vi investerar i

Vi förväntar oss att bolagen följer följande principer:

De av FN framtagna tio principer för hållbart företagande (Global Compact) inom bland annat

- Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor
- Miljö
- Korruption

Tillämpliga sanktionslistor (t.ex. från FN, EU och USA)

Transparent skattepolicy

Lokala regleringar och lagstiftning

Aktieägares rättigheter

- Rösträtt
- Likabehandling
- Styrelse
- Kapitalstruktur

Relevanta bolagsstyrningskoder



Exempel på aktivt ägarstyrningsarbete under 2020

I spåren av pandemin – aktieutdelningar och styrelsearvodet i fokus

- Två frågor som föranlett en aktiv bolagsdialog har haft direkt koppling till coronapandemin, nämligen utdelningar och styrelsearvodet. I mitten på mars uttalade fonden att vi inte motsatte oss sänkta utdelningar från bolagen. Bolag har rätt att bestämma om hur stor utdelningen ska vara men vi anser att coronapandemin ökar osäkerheten för bolagens likviditet och pengarna därför borde stanna kvar i bolagen. Sedan dess har ett stort antal bolagsstyrelser dragit tillbaka eller skjutit på förslag om utdelningar.
- Vi har också i flera valberedningar verkat för, och fått igenom, oförändrade styrelsearvodet för 2020 mot bakgrund av den stora osäkerheten under pandemin.

Ersättningar och incitamentsprogram

- Normalt stödjer vi och röstar ja till förslag från svenska styrelser och valberedningar. Ett undantag är ersättningsfrågan. Anledningen är att styrelserna allt för ofta föreslår program som inte stämmer överens med vad vi anser är bäst för bolagen och oss som ägare. I nio bolag har fonden under året, ibland tillsammans med andra institutioner, förhandlat med styrelserna om deras förslag till långsiktiga incitamentsprogram. Prestationskrav har satts för lågt eller inte funnits alls. I andra fall har man föreslagit för låga värderingar av personaloptioner för deltagarna. I fem av dessa fall har vi genom en aktiv dialog kunnat komma till en överenskommelse som gjorde det möjligt att rösta ja till förslagen. I de övriga fyra fallen har vi röstat emot styrelsens förslag.

Förbättrad självreglering

- Första AP-fonden har varit delaktig i att utveckla regelverket kring "Take over"-situationer, dvs vilka regler som ska gälla vid offentliga uppköps-erbjudanden på noterade bolag. På så sätt medverkar fonden till en sund aktiemarknad som tillvaratar intressen från samtliga aktieägare.
- Första AP-fonden deltog i arbetet med att ta fram Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler för ersättningar i svenska bolag. Dessa regler började gälla från den 1 januari 2021.

Valberedningar

- I valberedningarna arbetar fonden för att bolagens styrelser ska anpassas till bolagets framtida behov. Ledamöterna ska ha stor självständighet och integritet. Andelen kvinnor i styrelserna bör generellt öka.

Ställningstagande mot penningtvätt

- Som en uppföljning på penningtvättsaffären i Swedbank röstade fonden nej till ansvarsfrihet för Swedbanks förre VD Birgitte Bonnesen på stämman den 28 maj. Det blev också stämmans beslut.

Ägarstrategier och måluppfyllelse för ägarstyrning

Aktivt ägande genom styrelserepresentation	11	Antal bolag med styrelserepresentation
Påverkan genom valberedning	11	Aktivt arbete i 11 svenska valberedningar
	40,1%	Andel kvinnliga ledamöter i de bolag där fonden sitter i valberedningen 2020
Påverkan genom att rösta på svenska bolagsstämmor	89	Röstade på 89 stämmor i Sverige under 2020
Påverkan genom att rösta på bolagsstämmor utomlands	>800	Röstade på fler än 800 stämmor utomlands under 2020
	50	Uppföljningsbrev till bolag där fonden röstade emot förslagen

Första AP-fonden påverkar tillsammans med andra

AP-fondernas Etikråd

Etikrådet bildades 2007 av Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna. Etikrådets arbete är att agera och ställa krav på positiva förändringar inom hållbarhet hos utländska bolag som fonderna äger, enskilda eller som bransch. AP-fonderna är relativt små ägare i utländska bolag, och Etikrådet fokuserar därför sitt arbete på de dialoger och projekt som bedöms göra mest positiv skillnad. Målsättningen är att påverka bolagen att arbeta systematiskt, strukturerat och transparent för att förhindra kränkningar av internationella konventioner som Sverige skrivit under.

Etikrådets erfarenhet hittills visar att dialog är ett effektivt verktyg som ger resultat.

Läs mer på Etikrådets hemsida, www.etikradet.se

Etikrådet har valt att prioritera fyra områden för proaktiva dialoger:

Klimat – främst en omställning i linje med Parisavtalet

Miljö – främst biologisk mångfald och vatten

Mänskliga rättigheter – främst barn- och tvångsarbete samt hälsa och säkerhet

Affärsetik – främst motverka penningtvätt och korruption

AP-fonderna investerar stora delar av sitt kapital i globalt diversifierade aktieportföljer. Det totala antalet bolag kan uppgå till cirka 3 500 noterade företag. För att Etikrådets dialoger ska styras till de företag där de gör störst nytta tillämpar Etikrådet en systematisk arbetsprocess. Processen hjälper också till att säkerställa en jämn spridning av företag över olika sektorer, geografiska områden och hållbarhetsfrågor.

Viktiga händelser under 2020

Etikrådet har tillsammans med Engelska kyrkans pensionsfond arbetat för att öka säkerheten i gruvföretags avfallsdammar. Genom utveckling av en ny, öppen databas med information om drift och övervakning av närmare två tusen avfallsdammar har transparensen ökat. Dessutom har en ny global säkerhetsstandard för gruvdammar antagits. Projektet initierades efter en stor olycks-händelse i Brasilien i början av 2019, med ett stort antal förolyckade till följd av bristande säkerhetsarbete. Initiativet uppmärksammades genom utmärkelsen "Stewardship project of the year" som delas ut av FN-stödda PRI.

Etikrådet arbetar fortsatt intensivt för att påverka oljebolagens långsiktiga klimatarbete och med olika projekt för att förhindra avskogningen i Sydamerika.

Under 2020 har Etikrådet varit drivande i att tydliggöra förväntningar på tech-bolag avseende mänskliga rättigheter och i samverkan med andra investerare ställa krav på sektorn att stärka sitt arbete.

" För Första AP-fonden blir det allt viktigare att de bolag vi investerar i hanterar klimatfrågan på ett bra sätt, ett ansvar som ligger på styrelserna. I vårt ägararbete avser vi därför att lägga ännu större vikt på dessa frågor under den kommande tiden. Bland annat kommer vi i större utsträckning, när vi anser att bolagen bör uträtta mer inom området, kontakta dem för att påpeka detta och, om de ändå inte lever upp till våra förväntningar, rösta emot omval av de styrelseledamöter som är ansvariga."

Ossian Ekdahl, Ägaransvarig



Tillsammans för hållbarhet

Första AP-fonden är en stor investerare som spelar en viktig roll i samhället, och vårt arbete med hållbart värdeskapande ramas in av ett antal principer och riktlinjer, som till exempel FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter m.fl. Vi rapporterar enligt TCFDs rekommendationer, (Task Force on Climate-related Financial

Disclosures) samt GRI, (Global Reporting Initiative), se www.ap1.se, och förespråkar även att andra bolag gör detta. För att sätta kraft bakom vår möjlighet att påverka har vi anslutit oss till ett antal internationella och svenska samarbeten och initiativ.

Samarbeten	Syfte
AP-fondernas Etikråd	ett samarbete mellan Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden som arbetar aktivt med att påverka utländska bolag till ett förbättrat hållbarhetsarbete.
Principles for Responsible Investment (PRI)	det FN-stödda nätverket PRI är ett globalt initiativ för institutionella investerare för ökad förståelse och implementering av ansvarsfulla och hållbara investeringar.
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	ett europeiskt investerarnätverk för samarbete kring klimatfrågor.
Climate Action 100+	ett globalt samarbetsinitiativ för investerare att påverka bolag till att vidta nödvändiga åtgärder för att begränsa klimatförändringen. Fokus är på de 100 bolag som bedöms ha störst koldioxidavtryck globalt.
Transition Pathway Initiative (TPI)	ett globalt initiativ som stöds av investerare som syftar till att samla information kring och bedöma hur pass väl förberedda bolag är för att klara en omställning till en mindre koldioxid-intensiv ekonomi.
Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)	en global, branschdriven organisation som samlar in och jämför hållbarhetsinformation för fastighets- och infrastrukturinvesteringar.
Extractive Industries Transparency Initiative (EITI)	ett initiativ för ökad tydlighet och transparent redovisning av intäkter för bolag verksamma inom utvinningsindustrierna.
Hållbart värdeskapande	ett samarbetsprojekt mellan några av Sveriges största institutionella investerare och Nasdaq OMX för att främja företags arbete med och rapportering kring hållbarhetsfrågor.
Sweden Sustainable Investment Forum (SWESIF)	ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige.
International Corporate Governance Network (ICGN)	ett globalt samarbete för att höja standarden inom ägarstyrning, bland annat gällande rättigheterna för aktieägare att rösta på bolagsstämmor.
Institutionella Ägares Förening	ett samarbete som syftar till att främja en god utveckling av självregleringen på svenska aktiemarknaden.
Aktiemarknadsnämnden	har till uppgift att avgöra vad som ska betraktas som god sed på den svenska aktiemarknaden genom uttalanden, rådgivning och information. Nämnden kan också pröva om noterade bolags åtgärder är förenliga med god sed.
StyrelseAkademien	en svensk ideell förening som bidrar till att stärka näringslivets konkurrenskraft genom en professionalisering av styrelsearbetet.

Första AP-fondens internationella påverkansagenda 2020

Exempel på initiativ vi undertecknat under året:

- Investerarbrev som uppmanar cirka 100 bolag, som enligt Corporate Human Rights Benchmark har störst behov, att förbättra sitt arbete inom mänskliga rättigheter.
- Investerarbrev som uppmanar EUs ledare att beakta hållbarhetsaspekter, som exempelvis klimat-omställningen, i återhämtningsplanen för Covid-19.
- Brev till EU-kommissionen angående allt för långtgående reglering av styrelsesammansättning och styrelsernas ansvar.
- Under slutet av året undertecknade Etikrådet tillsammans med ett antal större investerare ett upprop till de globala techbolagen Facebook, Google (Alphabet), Twitter med flera, kring frågor som berör utmaningar kring mänskliga rättigheter i deras verksamhet.
- Medverkan i European Lab inom EFRAG som syftar till att uppmuntra och framhålla goda exempel på icke-finansiell rapportering.

PRI AWARDS uppmärksammade att AP-fondernas Etikråd och Engelska kyrkans pensionsfond drivit på ett antal åtgärder för att öka säkerheten i gruvföretagens avfallsdammar. Initiativet fick stöd av ytterligare 114 internationella investerare och vann PRI Awards 2020 i kategorin "Stewardship project of the year".



Fokusområde Klimat

Klimatförändringar är en av vår tids största utmaning och påverkar oss alla. Första AP-fonden anser att klimatfrågan utgör en exceptionellt stor risk som påverkar möjligheter till långsiktigt värdeskapande. Styrelsen har därför lyft fram en särskild klimatstrategi som ett fokusområde för hållbart värdeskapande, med målet att portföljen ska bli koldioxidneutral senast 2050 i linje med Parisavtalet.

Första AP-fonden har som stor investerare ett ansvar att rapportera hur utvecklingen ser ut i den egna portföljen men lika viktigt är att genom tydlig ägarstyrning medverka till att fler bolag sätter mål samt rapporterar på ett transparent och relevant sätt. Detta kan göras i enlighet med TCFD:s (Task Force on Climate-Related Financial Disclosure) rekommendationer. Det som mäts kommer att ge resultat, och hjälpa till att styra kapitalet till långsiktigt hållbara alternativ.

”Bolagen måste förstå hur deras affärsmodeller och verksamheter påverkas av en omställning i linje med Parisavtalet och de bör styra mot relevanta mål för att anpassa sig till ett betydligt mindre fossilberoende samhälle. Detta är något vi följer upp och tar med i våra investeringsbedömningar.”

MAGDALENA HÅKANSSON,
HÅLLBARHETSCHEF FÖRSTA AP-FONDEN

Klimatarbete

Första AP-fondens klimatstrategi utgår från att förstå, identifiera, och analysera klimatrisker och hur dessa kan påverka värdet på fondens investeringar samt fondens möjlighet att främja en hållbar utveckling. Analysen utgör grunden till hur vi integrerar och adresserar klimatrisker i fondens portföljstrategier.

Styrning

Första AP-fondens styrelse har antagit en klimatstrategi som utgår från målsättningen att reducera portföljens koldioxidutsläpp så att den är koldioxidneutral år 2050, främst genom att de bolag vi äger reducerar sina koldioxidavtryck. Under året har detta mål även kompletterats med delmålet att portföljens avtryck ska halveras fram till 2030. Detta ska ske utan att vi gör avkall på vårt övergripande uppdrag att nå en långsiktigt hög avkastning. Styrelsens hållbarhetsutskott följer regelbundet upp fondens arbete och målsättningar.

Strategi

Klimatrisker brukar delas in i:

- **Omställningsrisk** – främst drivet av regulatoriska förändringar, teknikutveckling och nya konsumtionsmönster som en omställning i linje med Parisavtalet medför samt
- **Fysiska risker** – till följd av gradvis ökade temperaturer och extrema väderhändelser om vi inte lyckas begränsa den globala uppvärmningen.

Beroende på scenario kommer olika bolag och branscher påverkas i olika utsträckning. Klimatscenarioanalyser utgör en del i framtagandet av fondens strategiska tillgångsallokering.

Första AP-fonden bedömer att omställningsrisk utgör den primära risken för vår portfölj för de närmsta åren. Samtidigt är det viktigt att vi vid långsiktiga investeringar väger in de fysiska riskerna för våra tillgångar.

Utöver att klimatrisker kan påverka värdet av fondens investeringar har fonden möjlighet att bidra till en omställning i linje med Parisavtalet genom vårt aktiva ägande och dedikerade investeringar.

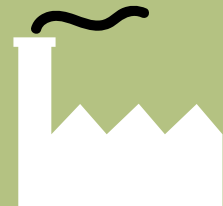
Riskhantering

Vid investeringar inom olika tillgångsslag tas ökad hänsyn till materiella klimatrisker. Vidare använder fonden ett verktyg för att identifiera de mest materiella klimatriskerna i aktieportföljen utifrån omställningsrisker. Verktöget används för att prioritera integreringsarbetet samt fondens aktiva ägande, och kommer över tid omfatta samtliga tillgångsslag. Som ett resultat av fondens arbete med att identifiera och analysera hur klimatrisker kan påverka omvärlden och därmed fondens investeringar, fattade styrelsen 2019 ett inriktningsbeslut om att avsevärt minska portföljens exponering mot fossila bränslen. Efter en fördjupad konsekvensanalys genomförde fonden under 2020 en avinvestering från bolag med fossil verksamhet inom samtliga tillgångsslag, både i den interna och externa förvaltningen. Fondens bedömning är att den pågående omställningen till en mindre fossilberoende ekonomi utgör en stor osäkerhet för bolag verksamma inom kol-, olje- och gasindustrin och investeringar i dessa bolag kan medföra en högre finansiell risk för fonden. Beslutet att avinvestera fossilt är ett led i att minska fondens klimatriskexponering.

Första AP-fonden investerar inte längre i fossila bolag

Exponeringen mot klimatrisker har under en längre tid varit ett viktigt fokusområde för fonden, och har resulterat i att fonden successivt minskat sin exponering. Vid årsskiftet 2018/2019 sålde vi av bolag med verksamhet inom kol och oljesand och under 2020 avinvesterade vi från bolag verksamma inom samtliga fossila bränslen. Utöver de bolag som hör till energisektorn (kol, olja och gasbolag) omfattar avinvesteringen även:

- bolag som utviner kol
- bolag som äger stora kolreserver
- bolag som producerar kolkraft



Måluppfyllelse och viktiga händelser 2020

- Avinvesteringen av fossila bolag var ett stort steg för att minska portföljens klimatriskexponering.
- Ökade dedikerade investeringar i klimatlösningar som t.ex. vindkraft samt investeringar i gröna obligationer.
- Aktieportföljens koldioxidutsläpp minskade kraftigt för andra året i rad, från 1,6 till 0,87 miljoner tCO₂e, väl i linje med fondens delmål att halvera portföljens koldioxidavtryck senast 2030.
- Integrering av klimatscenarioanalyser i CMA-modellen för fondens strategiska tillgångsallokering.
- Beaktar bolagens hantering av koldioxidutsläpp i merparten av fondens aktiestrategier.
- Utvidgat mätningen och redovisningen av portföljens koldioxidavtryck till att även omfatta kreditobligationer samt fastighets- och infrastrukturinvesteringar.



Redovisning av vårt koldioxavtryck

Första AP-fonden redovisar varje år koldioxidavtrycket i sina investeringar med hjälp av fyra indikatorer. Redovisningen är samordnad med övriga AP-fonder. Tre av måtten beräknas utifrån fondens ägarandel i bolagen. Det fjärde måttet är ett viktat medeltal, vilket rapporteras i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate-Related Financial Disclosure, TCFD.

Koldioxidavtryck beräknas per den 31 december med hjälp av senast tillgängliga koldioxiddata för bolagens

direkta utsläpp (Scope 1) samt indirekta utsläpp från energi (Scope 2).

Förändringar av fondens koldioxidavtryck kan ha två orsaker. Dels kan förändringen bero på ändrade portföljnehav, dels på grund av att bolagens koldioxidutsläpp har förändrats. Genom förändringar i portföljen, exempelvis minskad exponering mot bolag med relativt stora koldioxidutsläpp, kan fonden påverka koldioxidavtrycket och den klimatrelaterade risken i portföljen.

För en förändring av de totala utsläppen av koldioxid till atmosfären krävs att portföljbolagen ställer om och minskar sina koldioxidutsläpp.

Sen 2019 rapporterar och redovisar AP-fonderna såväl effekten från förändring av aktieportföljens innehav respektive förändring i bolagens utsläpp. I år rapporterar vi även koldioxidavtrycket för fondens fastighets- och infrastrukturinnehav samt för innehav i kreditobligationer.

Se 2020 års utfall på nästa sida.

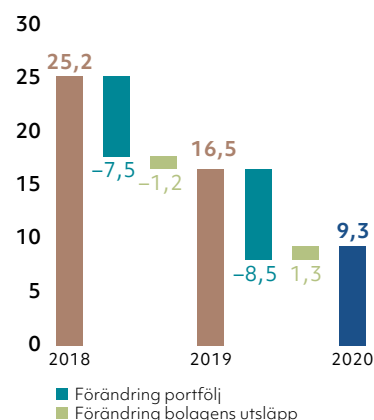


Klimatavtryck 2020

Under 2020 har den noterade aktieportföljens koldioxidintensitet minskat med hela 44 procent till 9,3 tCO₂e/mSEK, varav 52 procentenheter beror på förändringar i portföljen för att minska fondens klimatriskexponering, främst som ett resultat av beslutet att avinvestera samtliga fossila bolag under 2020. Samtidigt noterar vi en ökning av portföljbolagens koldioxidintensitet med 8 procentenheter, vilket i stor utsträckning kan förklaras av valutakursförändringar.

Den portföljviktade koldioxidintensiteten för fondens fastighets- och infrastrukturinnehav respektive innehav i kreditobligationer uppgick till 5,6 tCO₂e/mkr respektive 15,9 tCO₂e/mkr.

Förändring portföljviktad koldioxidintensitet (tCO₂/mkr)



Koldioxidavtryck för den noterade aktieportföljen

	2020	2019	2018	2017	2016
Totalt koldioxidutsläpp (miljoner tCO₂e)¹⁾	0,87	1,60	1,80	1,60	1,70
Förändring av portföljens totala koldioxidutsläpp i förhållande till föregående år, %	-46				
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav, %-enheter	-45				
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp, %-enheter	-1				
Relativt koldioxidutsläpp (tCO₂e/mkr)²⁾	4,8	13,0	16,1	12,8	14,2
Koldioxidintensitet (tCO₂e/mkr)³⁾	10,7	18,9	24,8	20,6	24,7
Portföljviktad koldioxidintensitet (TCFD) (tCO₂e/mkr)⁴⁾	9,3	16,5	25,2	24,2	
Förändring av portföljens koldioxidintensitet (TCFD) i förhållande till föregående år, %	-44				
- varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav, %-enheter	-52				
- varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp, %-enheter	8				
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	47	34	34	39	39
Andel av marknadsvärdet för vilket det finns rapporterad utsläppsdata, %	72	68	71	59	68

1) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp.

2) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till portföljens marknadsvärde.

3) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till summan av ägd andel av portföljbolagens omsättning.

4) Måttet summerar portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, d v s ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.

Första AP-fondens direkta miljöpåverkan

	2020 ¹⁾	2019	2018
Elförbrukning i eget kontor, MWh	137 542	148 717	164 915
Fjärrkylförbrukning i eget kontor, MWh	125,0	132,8	130,9
Värmeförbrukning i eget kontor, MWh	34	48,5	55,5
Vattenförbrukning, m ³	530 0	725,6	660,4
Pappersförbrukning, ton	0,3	0,8	1,0
Andel miljömärkt papper av total pappersförbrukning, %	100	100	100
Tjänsteresor med flyg, tusen mil	6	52	81
Tjänsteresor med flyg, utsläpp ton CO ₂	16	69	96

1) Pandemin har påverkat utfallet för 2020.

Vår direkta klimatpåverkan

Fondens direkta klimatpåverkan är begränsad, och vi vidtar åtgärder för att minska vårt negativa avtryck och koldioxidutsläpp. Detta inkluderar försiktig användning av naturresurser och energi samt hantering av avfall på ett miljövänligt sätt. Vi klimatkompenserar samtliga flygresor och kontorsfastigheten drivs av solenergi.

Omvärldens förtroende är viktigt för oss

Regeringens utvärdering

I maj publicerades den årliga utvärderingen som konsultfirman McKinsey genomfört på uppdrag av regeringen. Regeringen ser positivt på att AP-fonderna och Etikrådet har tagit flera steg mot ansvarsfulla och hållbara investeringar. Enligt granskningen ligger AP-fonderna i framkant inom hållbarhet jämfört med ledande globala institutionella investerare. Fonderna utmärker sig framför allt genom sitt ägarengagemang, men också genom att integrera hållbarhet i kapitalförvaltningen.

Bred intressentdialog

En kontinuerlig dialog med intressenter är en viktig vägledning inom hållbarhetsarbete. Därför genomförde Första, Andra, Tredje och Fjärde

AP-fonden tillsammans med Etikrådet en intressentdialog som vände sig till drygt 200 personer under 2020. Intressentgrupperna bestod av uppdragsgivare, portföljbolag, leverantörer, branschkollegor, intresseorganisationer, allmänhet och medarbetare.

Sammantaget visade dialogen att intressenterna har god kännedom om vår verksamhet och ett högt förtroende för att vi lever upp till vårt uppdrag.

Intressenterna har även ett högt förtroende för AP-fondernas arbete med hållbarhetsfrågor men tycker att man kan bli bättre på att hantera och kommunicera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i sina investeringar. Särskilt nämndes vikten av att AP-fonderna verkar för klimatomställning i samarbete med andra aktörer.

Prioriterade hållbarhetsområden

I enkäten fick intressenterna rangordna tolv hållbarhetsområden utifrån hur viktiga de ansåg att dessa vara för AP-fonderna. De fem viktigaste områdena för samtliga intressenter var:

- Affärsetik
- Antikorruption
- Långsiktig avkastning
- Mänskliga rättigheter
- Klimatpåverkan

Därefter kom i fallande ordning miljöpåverkan, transparens i bolag, arbetsvillkor, hållbar leverantörskedja, biologisk mångfald, mångfald och jämställdhet samt informationssäkerhet.

AP-fonderna har för avsikt att följa upp resultatet och fördjupa dialogen med utvalda intressentgrupper under 2021.

Revisorns yttrande avseende Första AP-fondens hållbarhetsrapportering

org.nr 802005-7538

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporteringen för år 2020 och för att den är upprättad i enlighet med Första AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering som motsvarar de som framgår av årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett med vägledning av enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporteringen. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporteringen har en annan inriktning och en väsentligt

mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapportering har upprättats.

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor

Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis

Auktoriserad revisor

Förordnad av regeringen

Första AP-fondens hållbarhetsredovisning utgår från AP-fondernas gemensamma riktlinjer för redovisning av hur målet för föredömlig förvaltning uppnås. Vi eftersträvar att följa ÅRL:s riktlinjer för hållbarhetsrapportering och GRI Standards.

Hållbarhetsrapporteringen återfinns på sidorna 26–41. GRI-Index redovisas på vår hemsida www.ap1.se.

Medarbetare

Första AP-fonden har ett viktigt samhällsuppdrag vilket motiverar och engagerar våra medarbetare. Fonden är en relativt liten och kunskapsintensiv organisation där varje medarbetare har stor betydelse. Det är därför av största vikt att vi kan attrahera, behålla och vidareutveckla våra medarbetare. Visionen för det strategiska HR-arbetet är att med rätt kompetens på rätt plats nå våra mål och utveckla verksamheten tillsammans. Vi vill skapa en uppmuntrande och inkluderande miljö med lika möjligheter för alla där våra medarbetare känner engagemang, motivation och glädje och får utrymme att ta ansvar och utvecklas. För att kunna nå våra mål är samarbete och samverkan avgörande.

Mångfald och jämställdhet

Vi anser att en mix av kvinnor och män, olika erfarenheter och utbildningar främjar resultat, dynamik och kreativitet. Vi tror också att en mångfald av perspektiv bidrar till att skapa en attraktiv arbetsplats. Vi är en liten, prestigelös och snabbfotad organisation präglad av hög kompetens och ett internationellt klimat.

Utbildningsnivån bland Första AP-fondens medarbetare är generellt hög. Många har olika former av ekonomiutbildning, matematisk teknisk bakgrund eller inom IT. Andelen kvinnor är 44 procent och medelåldern är 44 år. Personalomsättningen under 2020 var 8,0 (7,0) procent och sjukfrånvaron 1,0 (1,0) procent.

Regelbundet genomförs marknadslöneundersökningar för att säkerställa att lönenivåer och ersättningar är marknadsmässiga och rimliga. Det är viktigt för fonden att stödja en sund arbetsmiljö och lika möjligheter för kvinnor och män som följs upp årligen.

Utveckling

För att lyckas med vårt uppdrag är det viktigt att skapa engagemang, motivation och glädje hos våra medarbetare och ge dem möjlighet att utvecklas. Utöver vårt samhällsviktiga uppdrag upplever många av våra medarbetare det som stimulerande att var och en ges ett stort ansvar och att det ställs höga krav på vår verksamhet.

Vi samarbetar med några av världens främsta investerare och i vissa områden såsom till exempel hållbarhet ligger vi i framkant globalt sett. Vi ger alla medarbetare möjlighet att kunna ta del av kunskap inom olika ämnen genom så kallade teach-ins, dvs. föredrag från externa samarbetspartners och från våra medarbetare inom utvalda ämnen.

I och med att vi är en liten organisation får våra medarbetare inblick i många delar av kapitalförvaltningens verksamhet. Fonden uppmuntrar också aktivt vidareutbildning både internt genom t.ex. samarbete mellan juniora och seniora medarbetare och externt.

Under 2020 började även vår nya avdelning för Externa Partnerskap och Innovation driva mikro-innovationsprojekt med syfte att samla förslag till nytänkande inom olika områden och med stöd av intern och/eller extern kompetens utveckla dessa idéer.

Stolta ambassadörer

Det är viktigt att fonden har samhällets förtroende och en del i det arbetet är att ha stolta medarbetare och skapa ambassadörer, både internt och externt. Detta är något som har positiv effekt på framtida medarbetare och fondens övriga intressenter.

Feedback för att utvecklas

Den stimulerande och stödjande atmosfären är också en viktig förutsätt-

ning för att skapa trivsel, engagemang samt utrymme för utveckling. Under 2020 påbörjades bl.a. ett arbete med att stödja en kultur av ständig utveckling där alla medarbetare löpande både söker och ger feedback på ett strukturerat sätt. Denna feedback blir sedan en naturlig startpunkt för den egna utvecklingen och diskuteras även i medarbetarnas utvecklingssamtal.

Medarbetarenkät

Under året genomfördes en medarbetarenkät med syfte att samla medarbetarnas perspektiv och tankar om sin arbetsplats. Svarefrekvensen var hög och många har delat med sig av idéer och gett konstruktiv feedback.

Etik och värdegrund

Vår kultur är väl förankrad i AP-fondernas gemensamma värdegrund. Tydliga värderingar och policys vägleder medarbetare i det dagliga arbetet.

Under 2020 har vi haft en gemensam Etikdag online och dessutom nano-learning online inom datasäkerhet och penningtvätt för alla medarbetare.

Arbetsmiljö och hälsa

Eftersom vi vet att friska medarbetare presterar bättre främjar vi långsiktig hälsa genom att erbjuda alla anställda regelbundna hälsokontroller, friskvårdsbidrag och friskvårdstimme.

Under pandemin har de flesta medarbetarna arbetat hemifrån.

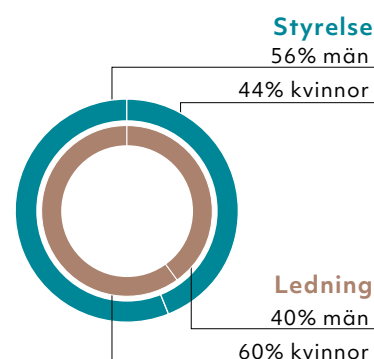
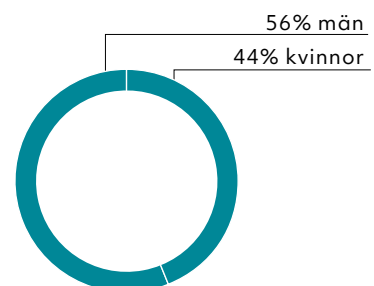
För Första AP-fondens ledare har det inneburit nya utmaningar att skapa fortsatt engagemang och ett bra arbetsklimat. Fonden har arbetat aktivt med att skapa sammanhang genom olika sociala aktiviteter online som t.ex. fototävling, stegtävling, PT-pass och digitalt fikarum. Vi har också haft ett antal Tech-ins med intressanta externa föreläsare.

För att bidra till hälsosamma och säkra arbetsmiljöer i hemmet har fonden säkerställt rätt arbetsutrustning för medarbetarna såsom skärmar och kontorsstolar. Under hösten har vi bildat en arbetsgrupp för vårt arbetssätt "post-corona" för att diskutera hur vi tror att den framtida arbetsplatsen kommer att se ut och vilka förändringar som bör göras för att bäst ta tillvara de erfarenheter vi har fått under pandemin.

Nyckeltal medarbetare

	2020	2019	2018	2017	2016
Antal medarbetare, medelantal	66	65	61	61	59
varav kvinnor, %	44	40	37	39	36
Antal personer i ledningsgruppen	5	7	7	8	8
varav kvinnor, %	60	71	57	63	63

Fördelning kvinnor och män



Rashmi Chandrappa började på Första AP-fondens IT-enhet under hösten 2018 och har sedan dess spelat en viktig roll för både driften och utvecklingen av fondens IT-miljö. För att arbeta inom teknikteamet på första AP-fonden behöver man ha en bred IT-kompetens samtidigt som man också har något eget specialområde.

Vad var det som lockade med Första AP-fonden?

Att det är en transparent, internationell och multikulturell arbetsplats där jag får nytta av mina erfarenheter från finansbranschen. Samtidigt får jag utvecklas med kunskaper om det svenska pensionssystemet.

Vad har du för arbetsuppgifter?

Jag jobbar med IT-teknik och min grupp ansvarar för att hantera, installera, underhålla, felsöka, konfigurera, automatisera osv. Jag har inget rutinarbete direkt, utan det är nya utmaningar, pussel och problem som ska lösas varje dag, vilket gör att det är väldigt kul och intressant. Sen skapar vi löpande metoder och rutiner för att problemen inte ska upprepa sig. IT-säkerhet tar också upp mycket av min tid. Vi måste förhindra att hackare kommer in i våra system men vi arbetar också med att motverka andra IT-risker. Jag är en kreativ person så allra mest gillar jag problemlösningdelen.



Rashmi Chandrappa

Vad är det bästa med att jobba på Första AP-fonden?

Det är en liten platt organisation där det är högt i tak, vilket gör att det är en väldigt vänlig miljö att jobba i. Fonden har också en fin kultur med en bra balans mellan jobb och fritid. Dessutom är det väldigt utvecklande att jobba med så kompetenta kollegor.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Första AP-fonden avger härmed sin förvaltningsberättelse för 2020. Förvaltningsberättelsen tillsammans med räkenskaper och noter har granskats av fondens revisorer. Granskningen omfattar sidorna 44–62.

Första AP-fondens resultat för 2020 uppgick till 34,8 mdkr (48,6), vilket innebär en avkastning efter kostnader på 9,7 procent (15,1). Mätt över den senaste tioårsperioden uppgick avkastningen till 8,0 procent. Det motsvarar en genomsnittlig årlig real avkastning på 7,0 procent, vilket överträffar det medelfristiga målet om 3,0 procents real avkastning efter kostnader över rullande tioårsperioder.

Överföring till Pensionsmyndigheten

Under 2020 förde fonden över 7,9 mdkr (6,5) till pensionsystemet för att täcka underskottet i inbetalade avgifter i förhållande till utbetalade pensioner. Sedan 2010 har fonden netto betalat 61,2 mdkr till Pensionsmyndigheten för att täcka underskottet i pensionsutbetalningarna.

Styrning och mandat

Första AP-fondens styrelse har det fulla ansvaret för fondens verksamhet och svarar för fondens organisation och förvaltningen av fondens medel. Styrelsens arbete regleras i AP-fondslagen (Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)). Styrelsen har delegerat ett förvaltningsman-

dat till VD, vilket sätter ramarna för kapitalförvaltningen. Mandatet är uttryckt i en risktolerans. Denna manifesteras som en övergripande tillgångsfördelning samt begränsningar för hur stora avvikelser från tillgångsfördelningen som är tillåtna. Begränsningarna uttrycks både som exponeringslimiter och som begränsningar i prognostiserad tracking error.

Tillgångsallokering och förvaltningens resultat

Inom ramen för sitt förvaltningsmandat beslutar Första AP-fondens VD om förvaltningsinriktning och tillgångsallokering i form av en strategisk tillgångsfördelning. VD:s strategiska tillgångsfördelning utgör utgångspunkt för förvaltningsorganisationens arbete med allokering och förvaltning.

Samarbete och samverkan med andra AP-fonder

AP-fondernas Samverkansråd bildades 2016 för att utveckla samarbetet och samverkan mellan AP1–AP4 samt AP7. Syftet är att samverka inom områden utanför investeringsverksamheten med målet att uppnå kostnadseffektivitet, ett effektivt resursutnyttjande samt erfarenhets- och kunskapsutbyte. Samarbetet sker i olika etablerade forum i form av samordningsgrupper med varierande sammansättning av representanter från de olika AP-fonderna.

Resultat 2020 före kostnader

	Exponering mdkr	Avkastning	Avkastningsbidrag %	Avkastningsbidrag mdkr
Aktier	193,3	12,1%	6,9%	25,0
Sverige	67,8	20,5%	4,1%	14,8
Utvecklade marknader	85,5	9,8%	3,4%	12,1
Tillväxtmarknader	39,9	2,8%	-0,6%	-2,0
Räntebärande värdepapper	95,1	5,9%	1,6%	5,9
High Yield	7,5	3,7%	0,0%	-0,1
Fastigheter	55,3	9,2%	1,3%	4,7
Infrastruktur	8,1	-6,9%	-0,2%	-0,8
Riskkapitalfonder	19,2	11,7%	0,7%	2,4
Hedgefonder	14,9	9,6%	0,3%	1,2
Alternativa strategier	-	-8,0%	-0,1%	-0,4
Kassa	-0,8		0,0%	-0,1
Valuta			-0,8%	-2,7
Absolutavkastande mandat			0,0%	0,1
Totalt	392,6	9,8%	9,8%	35,1

Gemensamt för dessa samarbeten är att de drivs utifrån det mervärde som samarbetet skapar både för varje enskild fond och för fonderna gemensamt. Varje samverkansgrupp formulerar årligen en egen uppdragsbeskrivning och handlingsplan vilken följs upp och rapporteras halvårsvis till Samverkansrådet. I slutet av året sammanfattas årets arbete i en rapport till fondernas VDar vilken även används som underlag i Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna.

Under 2020 har samverkan mellan fonderna skett på digitala plattformar som en följd av pandemin. Det har varit värdefullt att fonderna har kunnat utbyta erfarenheter och ta lärdomar av varandra i den situation vi har med anledning av covid-19. Andra exempel på områden där fonderna har samverkat under året är kring upphandlingar, innovation och ny teknik samt inom informationssäkerhetsområdet. En intressentdialog genomfördes under hösten och andra gemensamma kommunikationsinsatser har genomförts med gott resultat. Förutom regelbundna gemensamma möten inom varje samverkansgrupp sker också mycket av samverkan i den löpande kontakten mellan medarbetare på de olika fonderna där man kan diskutera frågor med andra inom samma område.

Hållbart värdeskapande

Första AP-fonden har en hög ambition inom hållbarhetsområdet. Fondens övertygelse är att investeringar i hållbara företag, innebär en lägre risk och sannolikt ger en högre långsiktig avkastning. Hållbarhetsaspekter integreras i investeringsbeslut och i fondens arbete som engagerad ägare. Ambitionen att skapa långsiktigt hållbar värdeutveckling genomsyrar hela Första AP-fondens förvaltning. Under 2020 har styrelsen beslutat om ett nytt hållbarhetsmål, portföljen ska vara koldioxidneutral 2050 med ett delmål om halvering till 2030. Första AP-fondens hållbarhetsrapportering återfinns på sid 26–41 i denna årsredovisning.

Tillgångsslag Aktier

Första AP-fondens aktieportfölj värderades vid årsskiftet till 193,3 mdkr motsvarande 49,2 procent av den totala portföljen. Aktieportföljen var fördelad på 67,8 mdkr i Sverige, 85,5 mdkr i utländska utvecklade marknader och 39,9 mdkr i tillväxtmarknader. Svenska aktier och aktier på utländska utvecklade marknader förvaltas huvudsakligen internt medan tillväxtmarknader förvaltas av externa förvaltare.

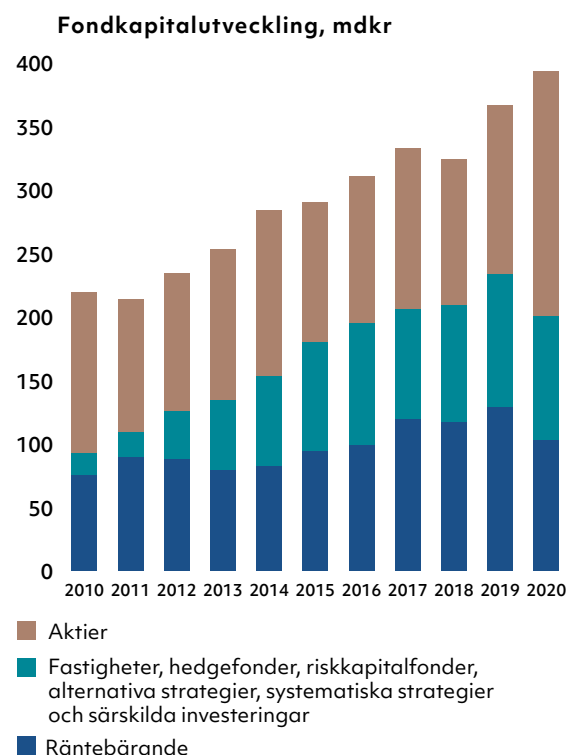
Aktieportföljens avkastning för 2020 uppgick till 12,1 procent, motsvarande 25,0 mdkr.

Räntebärande värdepapper med högre kreditvärdighet

Första AP-fondens ränteportfölj värderades vid årsskiftet till 95,1 mdkr, motsvarande 24,2 procent av fondkapitalet. Merparten är placeringar i utländska obligationer. Första AP-fonden har även räntebärande värdepapper via fondinnehav inom delportföljen alternativa strategier. Avkastningen på fondens ränteportfölj uppgick 2020 till 5,9 procent, motsvarande 5,9 mdkr.

Räntebärande värdepapper med lägre kreditvärdighet

Första AP-fondens investeringar i obligationer med lägre kreditvärdighet (High Yield), uppgick den 31 december 2020 till 7,5 mdkr eller 1,9 procent av den totala portföljen. Avkastningen för High Yield-portföljen uppgick för 2020 till 3,7 procent, motsvarande -0,1 mdkr.



Alternativa investeringar

Fastigheter

Första AP-fondens fastighetsinnehav värderades vid årsskiftet till 55,3 mdkr, motsvarande 14,1 procent av fondkapitalet. Fondens fastighetsinvesteringar är över tid fokuserade på löpande avkastning från hyresbetalningar samt till viss del på förväntad värdestegring. Avkastningen för fastighetsportföljen uppgick 2020 till totalt 9,2 procent, motsvarande 4,7 mdkr.

Infrastruktur

Fondens investeringar i infrastruktur uppgick vid slutet av året till 8,1 mdkr, motsvarande 2,1 procent av fondkapitalet.

Avkastningen för infrastrukturportföljen uppgick till -0,2 procent motsvarande -0,8 mdkr.

Hedgefonder

Första AP-fondens hedgefondsportfölj värderades vid årsskiftet till 14,9 mdkr, motsvarande 3,8 procent av fondkapitalet. Investeringarna i hedgefonder syftar till att skapa en mer diversifierad och robust portfölj, vilket dämpar effekterna av kraftiga kursrörelser i den övriga portföljen. Avkastningen för hedgefondsportföljen under 2020 blev 9,6 procent, motsvarande 1,2 mdkr.

Riskkapitalfonder

Första AP-fondens investeringar i riskkapitalfonder uppgick vid årsskiftet till 19,2 mdkr, motsvarande 4,9 procent av fondkapitalet. Fonden investerar globalt i riskkapitalfonder. Exponeringen har minskat något under året och ligger för närvarande strax under målallokeringen om 5,0 procent. Avkastningen för denna tillgångsklass förväntas över tid vara högre än för noterade aktier. Avkastningen för riskkapitalportföljen uppgick för året till 11,7 procent, motsvarande 2,4 mdkr.

Alternativa strategier

Första AP-fondens portfölj för alternativa strategier utvecklades i början av året. I alternativa strategier ingick en riskparitetsportfölj och en portfölj bestående av alternativa beta-strategier. Avkastningen för portföljen med alternativa strategier uppgick för 2020 till -0,4 mdkr vilket motsvarar en avkastning på -8,0 %.

Valuta

Första AP-fonden äger tillgångar i ett flertal olika valutor. Valuta behandlas som en separat tillgång som hanteras enligt speciella valutastrategier. Alla utländska tillgångars värde omräknas till svenska kronor. Merparten av fondens utländska tillgångar skyddas, avseende kursförändringar, med hjälp av valutahedgar. Avkastningsbidraget från dessa valutahedgar uppgick under 2020 till -0,8 procent, motsvarande -2,7 mdkr.

Kostnader under 2020

För att mäta huruvida fonden är kostnadseffektiv så deltar fonden i en internationell kostnadsjämförelse, CEM. Fonden jämförs med en jämförelsegrupp som består av 19 globala pensionsförvaltare, med ungefär samma portföljfördelning och storlek. Ingen av de övriga AP-fonder ingår i jämförelsegruppen. Analysen för 2020 visade på att fondens kostnader är fortsatt lägre än jämförelsegruppens kostnader.

Rörelsens kostnader för 2020 uppgick till 226 mkr. Provisionskostnaderna uppgick till 76 mkr. Fonden har under senaste två åren aktivt arbetat för att sänka provisionskostnaderna. Totalt har fonden uppnått en kostnadsminskning med cirka 110 mkr jämfört med 2019 års provisionskostnader.

Förvaltningskostnadsandelen fördelat på rörelsens samt provisionskostnader har under perioden 2016–2020 sjunkit från 0,15 procent till 0,08 procent. Mätt i kronor har kostnaderna under perioden sjunkit från 458 mkr till 302 mkr.

Kostnader och kostnadsandel 2020

Tillgångsslag	2020		2019	
	Kostnad, mkr	Kostnadsnivå, %	Kostnad, mkr	Kostnadsnivå, %
Personalkostnader	134	0,04	149	0,04
Övriga administrativa kostnader	92	0,02	90	0,03
Rörelsens kostnad	226	0,06	239	0,07
Provisionskostnader	76	0,02	186	0,05
Totala kostnader	302	0,08	425	0,12

Valutaexponering, 2020-12-31

Mkr	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Summa
Aktier och andelar	122 334	6 085	13 898	6 624	18 728	167 669
Räntebärande värdepapper	28 864	6 676	17 385	8 190	1 613	62 728
Övriga tillgångar	1 711	127	914	35	440	3 227
Derivat	-102 429	-22 826	-22 139	4 898	-68	-142 564
Summa	50 480	-9 938	10 058	19 747	20 713	91 060
Valutaexponering 2019-12-31	34 063	379	1 129	26 473	31 792	93 836
Valutaexponering 2018-12-31	22 349	-1 456	-3 689	32 051	34 939	84 194
Valutaexponering 2017-12-31	32 198	6 406	7 057	8 103	30 244	84 008

Tioårsöversikt

Resultat och inflöden, mdkr	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondkapital, 31 december	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2	283,8	252,5	233,7	213,3
Nettoflöden från pensionssystemet	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1	-6,9	-3,8	-1,2
Årets resultat	34,8	48,6	-2,1	29,3	27,0	11,3	36,4	25,7	24,2	-4,2
Avkastning, kostnader och risk, %										
Avkastning före kostnader	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5	4,1	14,8	11,3	11,4	-1,7
Rörelsekostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,06	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07
Provisionskostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11	0,10	0,07	0,06	0,05
Avkastning efter kostnader	9,7	15,1	-0,7	9,6	9,3	4,0	14,6	11,2	11,3	-1,9
Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr										
Resultat före kostnader	35,1	49,0	-1,6	29,8	27,4	11,8	36,9	26,0	24,5	-4,0
Rörelsens kostnader och provisionskostnader	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3
Exponering, %										
Aktier	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7	48,9	49,2	47,4	49,2
Sverige	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3	11,6	12,0	11,4	12,6
Utvecklade marknader ⁽¹⁾	21,8	11,9	8,8	10,7	12,5	14,4	27,1	27,5	25,0	25,3
Tillväxtmarknader	10,2	13,9	14,1	14,2	9,2	8,0	10,1	9,7	11,0	11,4
Räntebärande värdepapper ⁽²⁾	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2	30,9	31,2	36,4	40,9
Kassa	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4	-1,1	-0,1	-1,1	-0,7		
Fastigheter	14,1	14,8	14,3	12,8	12,6	11,5	8,8	8,8	7,7	5,6
Infrastruktur	2,1	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9				
Hedgefonder	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8	5,9	4,9	4,3	0,2
Risikapitalfonder	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0	4,4	3,3	3,2	2,8
High Yield	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9				
Alternativa strategier	0,0	1,1	0,9	1,0	5,0	4,4				
Systematiska strategier			3,2	3,0	4,5	5,2	5,6	4,8	0,7	0,6
Särskilda investeringar					0,5	0,7				
Valuta	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3	35,1	29,2	27,4	21,3
Risk										
Risk ⁽³⁾	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1	5,4	5,0	5,9	8,9
Sharpekvot	0,9	4,2	0,0	2,9	1,5	0,5	2,6	2,1	1,9	neg.
Extern förvaltning, %										
Andel av totalportföljen per 31 december ⁽⁴⁾	22,6	31,4	33,5	32,5	31,8	31,0	34,6	37,1	39,3	41,4

1) från och med start 2019 inkluderas systematiska strategier som en del av Aktier i utvecklade marknader.

2) Säkra obligationer (räntebärande inkl kassamedel på konto = 23.87% för 2020).

3) Standardavvikelse beräknad på daglig avkastning under 2020.

4) Enligt gemensamt beslut redovisar AP-fonderna hel eller delägda fastighetsbolag som internförvaltad.

Resultaträkning

Mkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1	1 568	2 336
Erhållna utdelningar		2 932	4 998
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	2	25 829	22 277
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	3	7 708	10 108
Nettoresultat räntebärande tillgångar		2 968	3 763
Nettoresultat, derivatinstrument		2 701	-1 783
Nettoresultat, valutakursförändringar		-8 624	7 343
Provisionskostnader	4	-76	-186
Summa rörelsens intäkter		35 006	48 856
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	5	-134	-149
Övriga förvaltningskostnader	6	-92	-90
Summa rörelsens kostnader		-226	-239
Resultat		34 780	48 617

Balansräkning

Mkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Aktier och andelar, Noterade	7	185 645	127 072
Aktier och andelar, Onoterade	8	92 145	94 433
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	9	102 386	131 400
Derivat	10	7 595	4 356
Kassa och bankmedel		4 689	9 029
Övriga tillgångar	11	344	982
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	646	805
Summa tillgångar		393 450	368 077
Skulder			
Derivat	10	763	1 526
Övriga skulder	13	31	746
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	14	19	46
Summa skulder		813	2 318
Fondkapital			
	15		
Ingående fondkapital		365 759	323 662
Nettobetalingar mot pensionssystemet		-7 902	-6 520
Årets resultat		34 780	48 617
Summa fondkapital		392 637	365 759
Summa fondkapital och skulder		393 450	368 077
Poster inom linjen	16	40 111	29 834

Noter

Redovisnings- och värderingsprinciper

Enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder ska årsredovisningen upprättas med tillämpning av god redovisningssed, varvid de tillgångar som fondmedlen placerats i ska upptas till marknadsvärdet. Med denna utgångspunkt har Första till Fjärde AP-fonderna utarbetat gemensamma redovisnings- och värderingsprinciper vilka har tillämpats och sammanfattas nedan. Fondernas redovisnings- och värderingsprinciper anpassas successivt till den internationella redovisningsstandarden, IFRS. En fullständig anpassning till IFRS skulle inte väsentligt påverka redovisat resultat och kapital. Första AP-fonden uppfyller kraven för att definieras som ett investment-företag enligt IFRS 10. Mot nu gällande IFRS är enda större skillnaden att kassaflödesanalys inte upprättas och att IFRS 16 inte tillämpas.

Affärsdagsredovisning

Transaktioner i värdepapper och derivatinstrument på penning- och obligationsmarknaden, aktiemarknaden och valutamarknaden redovisas i balansräkningen per affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdag och likviddag redovisas under övriga tillgångar respektive övriga skulder. Övriga transaktioner, framförallt transaktioner avseende onoterade aktier, redovisas i balansräkningen per likviddagen, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Nettoredovisning

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlägga likvid netto eller realisera tillgången och erlägga likvid för skulden samtidigt.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas tillgångar och skulder i utländsk valuta om till svenska kronor till balansdagens valutakurser. Värdeförändringar på tillgångar och skulder i utländsk valuta uppdelas i en del som är hänförlig till värdeförändringen av tillgången eller skulden i lokal valuta och en del som är orsakad av valutakursförändringen. Valutakursresultat som uppstår vid förändring av valutakurs redovisas i resultaträkningen på raden Nettoresultat, valutakursförändringar.

Aktier i dotterföretag/intresseföretag

Enligt lagen om allmänna pensionsfonder upptas både aktier i och lån till dotterföretag/intresseföretag till verkligt värde. Verkligt värde bestäms enligt samma metoder som tillämpas för onoterade aktier och andelar. Krav på att upprätta koncernredovisning föreligger inte.

Lån till dotter- respektive intressebolag som avses hållas till förfall värderas till verkligt värde via Fair value option i IFRS 9. Hela värdeförändringen redovisas dock som del av aktieinnehavet på raden Nettoresultat, onoterade aktier och andelar.

Värdering av finansiella instrument

Fondens samtliga placeringar värderas till verkligt värde varvid såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. I raderna Nettoresultat per tillgångsslag ingår således såväl realiserade som orealiserade resultat. Eget kapital-instrument innehas för handel och värderas därför till verkligt värde över resultaträkningen. Skuldinstrument innehas för handel och värderas därför till verkligt värde över resultaträkningen. Lån till dotter- respektive intressebolag avses att hållas till förfall, men här utnyttjas fair value option för att lagen om allmänna pensionsfonders krav på värdering till verkligt värde ska uppfyllas. AP-fonderna följer alla sina tillgångar utifrån verkligt värde. Nedan beskrivs hur verkligt värde fastställs för fondens olika placeringar.

Noterade aktier och andelar

För aktier och andelar, som är upptagna till handel vid en reglerad marknad eller handelsplattform, bestäms verkligt värde utifrån balansdagens officiella marknadsnotering enligt fondens valda indexleverantör, oftast genomsnittskurs. Innehav som inte ingår i index värderas till noterade priser observerbara på en aktiv marknad. Erlagda courtagekostnader resultatförs under Nettoresultat noterade aktier.

Onoterade aktier och andelar

För aktier och andelar som inte är upptagna till handel vid en reglerad marknad eller handelsplattform, bestäms verkligt värde baserat på värdering erhållen från motparten eller annan extern part. Värderingen uppdateras då ny värdering erhållits och justeras för eventuella kassaflöden fram till bokslutstillfället. I de fall fonden på goda grunder bedömer att värderingen är felaktig sker en justering av erhållen värdering. Värderingen avseende onoterade andelar följer IPEV:s (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) principer eller likvärdiga värderingsprinciper och ska i första hand vara baserat på transaktioner med tredje part, men även andra värderingsmetoder kan användas. Värdering avseende onoterade fastighetsaktier baseras på en värdering enligt substansvärde-metoden i den mån aktien inte varit föremål för transaktioner på en andrahandsmarknad. Innehav i onoterade fastighetsföretag värderas med beaktande av uppskjutna skatteskulder till det värde som används vid fastighetstransaktioner, vilket skiljer sig mot den värdering som sker i redovisningen hos fastighetsföretagen.

Obligationer och andra räntebärande tillgångar

För obligationer och andra räntebärande tillgångar bestäms verkligt värde utifrån balansdagens officiella marknadsnotering (oftast köpkurs) enligt fondens valda indexleverantör. Innehav som inte ingår i index värderas till noterade priser observerbara på en aktiv marknad. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och tillförlitliga marknadspriser inte finns att tillgå, värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna värderingsmodeller som innebär att kassaflöden diskonteras till relevant värderingskurva. Som ränteintäkt redovisas ränta beräknad enligt effektivräntemetoden baserat på upplupet anskaffningsvärde. Det upplupna anskaffningsvärdet är det diskonterade nuvärdet av framtida betalningar, där diskonteringsräntan utgörs av den effektiva räntan vid anskaffningstidpunkten. Detta innebär att förvärvade över- och undervärden periodiseras under återstående löptid eller till nästa räntjusteringstillfälle och ingår i redovisad ränteintäkt. Värdeförändringar till följd av ränteförändringar redovisas under Nettoresultat räntebärande tillgångar, medan värdeförändringar till följd av valutakursförändringar redovisas under Nettoresultat valutakursförändringar.

Derivatinstrument

För derivatinstrument bestäms verkligt värde baserat på noteringar vid årets slut. I de fall instrumenten inte handlas på en aktiv marknad och tillförlitliga marknadspriser inte finns att tillgå, värderas instrumentet med hjälp av allmänt vedertagna värderingsmodeller där indata utgörs av observerbara marknadsdata. Derivatkontrakt med positivt verkligt värde per balansdagen redovisas som tillgångar medan kontrakt med negativt verkligt värde redovisas som skulder. Värdeförändringar till följd av valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat valutakursförändringar medan övriga värdeförändringar redovisas som Nettoresultat derivatinstrument.

Återköpstransaktioner

Vid äkta återköpstransaktion, så kallad repa, redovisas såld tillgång fortsatt i balansräkningen och erhållen likvid redovisas som skuld. Det sålda värdepappret redovisas som ställd pant inom linjen i balansräkningen. Skillnaden mellan likvid i avstalede och terminsledet periodiseras över löptiden och redovisas som ränta.

Värdepapperslån

Utlånade värdepapper redovisas i balansräkningen till verkligt värde medan erhållen ersättning för utlåningen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper kan bestå av värdepapper och/eller kontanter. I de fall Första AP-fonden har rätt att förfoga över erhållen kontantsäkerhet redovisas denna i balansräkningen som en tillgång och en motsvarande skuld. I de fall fonden inte förfogar över säkerheten redovisas den erhållna säkerheten inte i balansräkningen utan anges separat i not under rubriken "Ställda pantar, ansvarsförbindelser och åtaganden". Under denna rubrik redovisas även värdet av utlånade värdepapper samt säkerheter för dessa.

Poster som redovisas direkt mot fondkapitalet

In- och utbetalningar som har skett mot pensionssystemet redovisas direkt mot fondkapitalet.

Provisionskostnader

Provisionskostnader redovisas i resultaträkningen som en avdragspost under Rörelsens intäkter. De utgörs av externa kostnader för förvaltningstjänster, såsom depåbanksarvoden och fasta arvoden till externa förvaltare samt fasta avgifter för noterade fonder. Prestationsbaserade arvoden, som utgår när förvaltare uppnår en avkastning utöver överenskommen nivå där vinstdelning tillämpas, redovisas som avgående post under nettoresultat för aktuellt tillgångsslag i resultaträkningen. Förvaltararvoden för onoterade aktier och andelar redovisas som anskaffningskostnad och kommer därmed ingå i det realiserade resultatet.

Rörelsens kostnader

Samtliga förvaltningskostnader, exklusive courtage, arvoden till externa förvaltare och depåbanksarvoden, redovisas under Rörelsens kostnader. Investeringar i inventarier samt egenutvecklad och förvärdad programvara kostnadsförs i normalfallet löpande.

Skatter

Första AP-fonden är befriad från all inkomstskatt vid placeringar i Sverige. Skatt på utdelningar och kupongskatter som påförs i vissa länder nettoredo visas i resultaträkningen under respektive intäktslag. Fonden är från och med 2012 registrerad till mervärdesskatt och därmed skattskyldig till mervärdesskatt för förvärv från utlandet. Fonden har inte rätt att återfå betald mervärdesskatt. Kostnadsförd mervärdesskatt inkluderas i respektive kostnadspost. Belopp i miljoner Mkr, där inget annat anges.

Not 1 - Räntenetto

Mkr	2020	2019
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 292	2 219
Övriga ränteintäkter	294	121
Summa ränteintäkter	1 586	2 340
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	-18	-14
Summa räntekostnader	-18	-14
Summa räntenetto	1 568	2 326

Not 2 - Nettoresultat, noterade aktier och andelar

Mkr	2020	2019
Nettoresultat	25 876	22 325
Avgår courtage	-47	-48
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	25 829	22 277

Not 3 - Nettoresultat, onoterade aktier och andelar

Mkr	2020	2019
Realisationsresultat	3 288	3 792
Orealiserade värdeändringar	4 420	6 316
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	7 708	10 108

Externa förvaltararvoden till onoterade tillgångar redovisas som en del av tillgångens anskaffningsvärde och belastar därmed realiserat nettoresultat för onoterade tillgångar. Återbetald management fee påverkar följaktligen realiserat resultat positivt.

Under året har totalt 111 (118) mkr erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar, varav 111 (118) mkr medger återbetalning. Under året har även 0 (225) mkr återbetalts och det orealiserade resultatet för onoterade aktier och andelar har därmed netto påverkats positivt med 0 mkr (positivt med 107 mkr).

Not 4 - Provisionskostnader

Mkr	2020	2019
Externa förvaltningsarvoden, noterade tillgångar	-59	-167
Övriga provisionskostnader, inkl depåbankskostnader	-17	-19
Provisionskostnader	-76	-186

I provisionskostnader ingår inte prestationsbaserade arvoden. Prestationsbaserade arvoden har under året uppgått till 103 (48) mkr och reducerar nettoresultatet för respektive tillgångsslag.

Not 5 – Personal

Antal anställda	2020			2019		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Medelantal anställda	65,8	38,1	27,7	65,3	39,8	25,5
Antal anställda vid årets utgång*	66	37	29	67	40	27
Antal personer i ledningsgruppen vid årets utgång	5	2	3	7	2	5

* Vid utgången av år 2020 var 0 (1) personer projektanställda

Personalkostnader, 2020, tkr	Löner och arvoden	Pensionskostnader	Sociala kostnader*	Summa
Styrelsens ordförande	207		65	272
Övriga styrelseledamöter (8 pers)	949		270	1 219
VD (fr.o.m aug)	1 559	717	638	2 914
tf VD (t.o.m juli)	1 186	321	452	1 959
<i>Ledningsgrupp exkl VD</i>				
Chef Kapitalförvaltning	3 316	1 006	1 288	5 610
Chef Kommunikation	1 303	428	517	2 248
Chef Affärsstöd (t.o.m sep)	895	907	503	2 305
Chef Operations	1 748	681	717	3 146
Chef Middle Office Risk (t.o.m sep)	1 159	286	434	1 879
Chef Verksamhetsstöd och utveckling (fr. o.m aug)	544	179	215	938
Chef HR (t.o.m sep)	1 098	717	521	2 336
Övriga anställda**	62 329	18 747	24 181	105 257
Summa	76 293	23 989	29 801	130 083
Övriga personalkostnader				4 085
Summa personalkostnader				134 168

* I sociala kostnader inkluderas även kostnad för löneskatt.

** I övriga personalkostnader ingår uppsägningslön, pensionsavsättning och avgångsvederlag för tre personer. Totalt uppgår det till 6,0 mkr.

Personalkostnader, 2019, tkr	Löner och arvoden	Pensionskostnader	Sociala kostnader*	Summa
Styrelsens ordförande	113		27	140
Övriga styrelseledamöter (8 pers)	550		173	723
VD (inkl uppsägningslön och avgångsvederlag)	9 376	2 948	3 292	15 616
tf VD (fr.o.m 1 sep)	651	158	244	1 053
<i>Ledningsgrupp exkl VD</i>				
Chef Kapitalförvaltning	3 238	916	1 241	5 395
Chef Kommunikation (fr.o.m 4 mars)	1 131	264	421	1 816
Chef Affärsstöd	1 233	1 121	662	3 016
Chef IT	1 711	691	709	3 111
Chef Middle Office Risk	1 522	375	571	2 468
Chef Juridik (t.o.m 31 aug, därefter tf VD)	853	194	316	1 363
Chef HR	1 424	866	660	2 950
Övriga anställda	61 884	19 503	24 180	105 567
Summa	83 686	27 036	32 496	143 218
Övriga personalkostnader				5 418
Summa personalkostnader				148 636

* I sociala kostnader inkluderas även kostnad för löneskatt.

** I övriga personalkostnader ingår uppsägningslön och avgångsvederlag för en person. Totalt, inkl VDs uppsägningslön och avgångsvederlag uppgår dessa poster inkl sociala avgifter och pensionskostnad till 15,4 mkr.

> Fortsättning Not 5

Första AP-fondens policy för ersättningar till ledande befattningshavare bygger på regeringens riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda. Inga avvikelser från policyn eller riktlinjerna finns för 2019 eller 2020.

Löner och övriga förmåner

Styrelsearvodena fastställs av regeringen. I fondstyrningsrapporten redogörs för arvode och närvaro per styrelseledamot. Styrelsen fastställer anställningsvillkoren för VD, efter beredning i ersättningsutskottet. Samtliga anställda har individuella anställningsavtal. Sedan 1 januari 2010 har Första AP-fonden inga rörliga ersättningar. Vid uppsägning från arbetsgivarens sida är uppsägningstiden för VD 12 månader. För ledningsgrupp och övriga anställda är den mellan 2 och 6 månader. Ett fåtal avtal som ingåtts innan april 2009 innehåller avvikelser. Av kostnadsskäl omförhandlas inte dessa avtal.

Vid uppsägning från fondens sida kan avgångsvederlag utgå upp till högst 18 månadslöner. Avgångsvederlaget ska utgöras av enbart den fasta månadslönen utan tillägg för förmåner. Såväl uppsägningslön som avgångsvederlag ska avräknas mot ersättning från ny anställning eller inkomst av näringsverksamhet under utbetalningsperioden. Avgångsvederlag utbetalas aldrig längre än till 65 års ålder.

Pensioner och liknande förmåner

I VD:s anställningsavtal förbinder sig fonden att betala 30 procent i pensionspremie. För den del av lönen som ger allmän pensionsrätt reduceras pensionspremien till 11,5 procent.

Första AP-fonden har från och med den 1 februari 2013 övergått till premiebestämd pensionsplan, BTP1, för personal som nyanställts. Pensionsavtalet är tecknat och överenskommet mellan parterna. Det innebär att fonden har två planer för tjänstepension, BTP1 som är premiebestämd samt BTP2 som är förmånsbestämd.

All personal har möjlighet att löneväxla, bruttolön mot pensionspremie. Premieinbetalningen uppräknas då med 5,8 procent vilket motsvarar skillnaden mellan löneskatt och sociala avgifter. Premieväxlingen är därför kostnadsneutral för fonden. Övriga förmåner är beskattningsbara och uppgår till mindre belopp.

Not 6 – Övriga förvaltningskostnader

Tkr	2020	2019
Lokalkostnader	-13 519	-13 208
Köpta tjänster	-19 230	-19 979
Informations- och datakostnader	-54 793	-52 734
Övriga administrativa kostnader	-3 906	-4 375
Övriga förvaltningskostnader	-91 448	-90 296
I beloppet för köpta tjänster ingår ersättning till fondens revisor, PwC, fördelat på följande uppdrag:		
Revisionsuppdrag	-851	-691
Övriga uppdrag framförallt skatterelaterat	-75	-307
Total ersättning till revisorer	-926	-998

Not 7 – Noterade aktier och andelar

Verkligt värde, mkr	2020-12-31	2019-12-31
Svenska aktier	61 824	30 235
Utländska aktier	91 833	69 088
Andelar i svenska fonder	1 035	-
Andelar i utländska fonder	30 953	27 749
Totalt verkligt värde	185 645	127 072

Fem största svenska aktieinnehaven

Namn	Antal	Verkligt värde
Ericsson (Lm) B	34 806 227	3 398
Atlas Copco A	8 011 601	3 374
Volvo B	16 986 868	3 292
Investor B	5 464 339	3 274
Sandvik	13 330 856	2 684
Totalt verkligt värde		16 022

Fem största utländska aktieinnehaven

Namn	Antal	Verkligt värde
Apple	3 448 900	3 758
Microsoft Corp	1 482 400	2 708
Nordea Bank	38 860 391	2 612
Amazon,Com	88 500	2 367
Alphabet	126 600	1 822
Totalt verkligt värde		13 267

En fullständig förteckning över samtliga noterade innehav vid halvårs- och helårsskiftet finns på Första AP-fondens webbplats www.ap1.se.

Not 8 – Onoterade aktier och andelar

Verkligt värde, mkr	2020-12-31	2019-12-31
<i>Svenska onoterade aktier och andelar:</i>		
Dotter- och intressebolag	45 341	41 312
<i>Utländska onoterade aktier och andelar:</i>		
Dotter och Intressebolag	5 763	6 072
Övriga onoterade aktier och andelar	41 041	47 049
Summa	92 145	94 433

Dotter- och intressebolag

	Säte	Org.nr	Antal	Ägarandel %	Resultat	Eget kapital	Verkligt värde
Svenska aktier och andelar, dotter- och intressebolag							
Aros Bostad IV AB	Stockholm	559032-9503	14 747	29	61*	1 016*	392
Ellevio Holding 1 AB	Stockholm	559005-2444	6 250	13	-1 004*	4 126*	1 281
Secore Fastigheter AB	Stockholm	559018-9451	25 000	50	44*	797*	554
Polhem Infra KB	Stockholm	969789-2413	-	33,3	209	1 406	469
Urbanea Fastigheter AB	Stockholm	559201-2008	-	99	-0,3*	0,7*	196
Vasakronan Holding AB	Stockholm	556650-4196	1 000 000	25	3 710	70 869	20 956
Willhem AB	Göteborg	556797-1295	770 381 717	100	2 774	17 979	21 493
							45 341
Utländska aktier och andelar, dotter- och intressebolag							
First Australian Farmland Pty Ltd	Australien	155 718 013		100	-40**	369**	333
Chapone S.ä.r.l	Luxemburg	B 200297		100	342**	2 509**	2 650
Jutas Invest Finland OY	Finland	2793175-3		100	-0,9**	233**	205
OMERS Farmoor 3 Holdings B.V.	Nederländerna			100	-370**	2 797**	2 207
ASE Holdings S.ä.r.l	Luxemburg	B 169327		38	91**	525**	79
ASE Holdings III S.ä.r.l	Luxemburg	B 207618		35	182**	878**	289
							5 763

* Avser siffror offentliggjorda per 2019-12-31

** Avser 2019-12-31 omräknat till valutakurs 2019-12-31

Fem största innehav onoterade aktier och andelar

	Säte	Andel %	Anskaffningsvärde
FRM Investment Management L.P.	Cayman	100	13 184
Fourth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane	USA	100	9 923
WP North America Private Equity II L.P.	USA	99	63
Fifth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane	USA	100	3 490
FIRST II Private Equity Investments, L.P. Inc, LGT	Guernsey	100	1 057

En fullständig förteckning över samtliga onoterade aktier och andelar finns på Första AP-fondens webbplats www.ap1.se

Not 9 – Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Verkligt värde, mkr	2020-12-31	2019-12-31
Fördelning på emittenttyp		
Svenska staten	24 316	23 978
Svenska kommuner	2 339	2 439
Svenska bostadsinstitut	3 257	1 532
Övriga svenska företag:		
Finansiella företag	1 422	2 211
Icke-finansiella företag	6 675	8 550
Utländska stater	45 329	67 077
Övriga utländska emittenter	19 048	25 613
Totalt	102 386	131 400
Fördelning på instrumenttyp		
Realränteobligationer	9 997	36 397
Övriga obligationer	85 071	87 828
Statsskuldsväxlar	132	–
Certifikat	–	–
Övriga instrument	7 186	7 175
Totalt	102 386	131 400

Not 10 – Derivat

Verkligt värde, mkr	2020-12-31 Derivatinstrument med:		2019-12-31 Derivatinstrument med:	
	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde
Aktierelaterade instrument				
Optioner				
Innehavd		-17	794	
Utställd				-529
Swappar	339	-134	11	-176
Terminer			4	0
Summa	339	-151	809	-705
Ränterelaterade instrument				
Swappar	90	-171	22	-216
Terminer			17	0
Summa	90	-171	39	-216
Valutarelaterade instrument				
Swappar	7 166	-441	3 508	-605
Terminer				
Optioner				
Summa	7 166	-441	3 508	-605
Summa derivatinstrument	7 595	-763	4 356	-1 526

Derivatpositioner med negativt värde uppgående till -243 (-392) mkr har längre löptid än 12 mån
För löptidsanalys av dessa se not 18.

Not 11 – Övriga tillgångar

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvider	28	16
Fordran utländska skattemyndigheter	159	149
Återinvesterad kontantsäkerhet för derivatpositioner	–	655
Övriga tillgångar	157	162
Summa övriga tillgångar	344	982

Not 12 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna ränteintäkter	565	688
Upplupna utdelningar	80	116
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	646	805

Not 13 – Övriga skulder

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvider	3	50
Mottagen kontantsäkerhet för derivatpositioner	–	655
Övrigt	28	41
Övriga skulder	31	746

Not 14 – Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna förvaltararvoden	13	27
Övriga upplupna kostnader	6	19
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	19	46

Not 15 - Fondkapital

Mkr	2020	2019
Ingående fondkapital	365 759	323 662
Nettobetaling mot pensionssystemet:		
Inbetalda pensionsavgifter	73 872	72 344
Utbetalda pensionsmedel	–81 564	–78 681
Överflyttning av pensionsrätter till EG	–2	–
Reglering av pensionsrätter	2	3
Administrationsersättning till Pensionsmyndigheten	–210	–185
Summa nettobetaling mot pensionssystemet	–7 902	–6 520
Årets resultat efter kostnader	34 780	48 617
Utgående fondkapital	392 637	365 759

Not 16 – Poster inom linjen

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
För egen skuld ställd pant och jämförlig säkerhet	inga	inga
Utlånade värdepapper mot annan säkerhet*	–	–
Utlämnad säkerhet för terminsaffär	7 722	2 382
Utlämnad säkerhet för OTC-transaktioner**	113	51
Övriga ställd pant och jämförlig säkerhet	7 835	2 433
Investeringsåtaganden onoterade innehav	32 276	27 401
Åtaganden	32 276	27 401
Summa poster inom linjen	40 111	29 834
* Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	–	–
** Erhållna säkerhet för OTC-transaktioner	5 678	2 481

Not 17 – Finansiella instrument, pris och värderingshierarki

I denna not lämnas upplysning om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som fonder använder sig av. Fondernas redovisnings- och värderingsprinciper följer den internationella redovisningsstandard. Syfte är att lämna information om finansiella tillgångars och skulders verkliga värde samt att säkerställa transparens och jämförbarhet mellan olika bolag. Detta innebär att upplysningarna om värderingen av tillgångar och skulder i balansräkningen tar hänsyn till om handel sker vid en aktiv eller inaktiv marknad samt om noterade priser finns tillgängliga vid värderingen.

Fondkapitalets värdering – marknadsnoterade tillgångar

Den största delen av fondens tillgångar är marknadsnoterade med innebörden att de handlas på en aktiv marknad med priser som representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Huvuddelen av fondens marknadsnoterade tillgångar värderas dagligen till noterade marknadspriser och utgörs av aktier, obligationer, derivat, fonder och valutor. Några fonddinnehav med noterade innehav i underliggande värdepapper värderas mindre frekvent än dagligen, exempelvis veckovis eller varannan vecka. Ett fåtal fonddinnehav med noterade innehav i underliggande värdepapper värderas endast månadsvis.

För så kallade OTC-derivat baseras värderingen på antingen teoretisk modellvärdering eller på värdering från extern part. För fondens innehav i valutaterminer baseras värderingen på en teoretisk modellvärdering där modellens subjektiva inslag i dagsläget uteslutande är valet av räntekurvor och metod för beräkning och uppskattning av framtida värdet (interpolering och extrapolering). Samma metodik används för depoter, kortfristiga certifikat och liknande instrument. För övriga OTC-derivat används uteslutande värdering från extern part som jämförelse mot fondens egna värderingar. I perioder då likviditet för marknadsnoterade papper saknas på marknaden krävs en ökad grad av subjektivitet vid värdering. Marknaden karaktäriseras vid sådana förhållanden av kraftigt ökade skillnader mellan köp- och säljkurser, som även kan skilja markant mellan marknadsaktörer. Fonder har vid sådana tillfällen använt en konservativ värderingsansats.

Fondkapitalets värdering – alternativa investeringar

För de tillgångar som inte värderas på en aktiv marknad tillämpas olika värderingsmetoder vid bestämning av verkligt värde. Verkligt värde motsvarar det pris som skulle ha fastställts vid en normal försäljning mellan två oberoende parter. Första AP-fondens onoterade placeringar utgörs av investering i hedgefonder, riskparitetfonder, riskkapitalfonder, fastighetsbolag och fastighetsfonder. Investeringar i onoterade hedgefonder och riskparitetfonder värderas vanligtvis med en månads eftersläpning. Dessa fonder investerar i huvudsak i marknadsnoterade värdepapper. Värdering av fondandelar baseras på samma principer som för marknadsnoterade tillgångar. Investeringar i riskkapitalfonder värderas enligt IPEV:s rekommendationer (International Private Equity and Venture Capital Guidelines) eller likvärdiga principer. Enligt IPEV kan värderingen baseras på genomförda transaktioner, marknadsmässiga multipler vid värdering, nettotillgångarnas värde eller en diskontering av framtida kassaflöde. Värderingen av fondens investeringar i riskkapitalfonder baseras på senaste tillgängliga rapportering. Då rapporteringen från riskkapitalfonder erhålls med en tidsmässig eftersläpning baseras fondens bokslut i allmänhet på rapporter per den 30 september justerad för kassaflöden för tiden därefter och fram till bokslutsdagen. I ett läge

med stigande avkastning på aktiemarknader innebär detta att fonden har en lägre värdering i bokslutet än den som senare inrapporteras från riskkapitalförvaltare och vice versa.

Investeringar i fastighetsbolag värderas enligt IFRS och branschpraxis fastställt i IPD:s rekommendationer. Värderingen bygger på en diskontering av framtida hyresintäkter, driftskostnader och försäljningspriser med marknadsmässiga avkastningskrav. Vad gäller värderingen av uppskjuten skatt i ett fastighetsbolag värderas denna till verkligt värde, det vill säga en diskontering av framtida skatteeffekter med en ränta om är relevant för det enskilda bolaget. Investeringar i fastighetsfonder värderas enligt rekommendationer från branschorgan såsom INREV.

Verkligt värde

Verkligt värde för ett finansiellt instrument definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras. Detta ska ske mellan kunniga parter som är oberoende av varande och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Beroende på vilken marknadsdata som finns tillgänglig vid värderingen av de finansiella instrumenten delas dessa in i tre nivåer:

Nivå 1: Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad.

Marknaden bedöms aktiv om det finns noterade priser som regelbundet uppdateras med högre frekvens än en gång per vecka och om dessa priser används okorrigerat för avslut på marknaden.

Nivå 2: Finansiella instrument* som handlas på en marknad som inte

bedöms aktiv men där det finns noterade priser som används okorrigerat för avslut, eller observerbar indata som regelbundet uppdateras för indirekt värdering med allmänt vedertagna modeller.

Nivå 3: Instrumenten tillhör nivå 3 om de inte kan hänföras till nivå 1

eller nivå 2. I dessa fall kan inte observerbara marknadsdata användas för värderingen. Värderingar baseras på information med hänsyn till omständigheterna och kan kräva ett betydande mått av uppskattning från fondledningen.

Aktiv marknad

En aktiv marknad definieras av att noterade priser med lätthet och regelbundenhet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare eller dylikt och att prissättning på transaktionerna skett enligt affärsmässiga villkor. I princip är det endast aktier för noterade företag valutor samt räntebärande papper som är utgivna av stat, kommun, banker eller större företag som handlas på aktiv marknad och därmed kan ingå i nivå 1. Exempelvis handlas valutaderivat å mycket aktiva marknader men räknas till nivå 2 eftersom värdet måste härledas från priser på andra instrument.

Inaktiv marknad

En inaktiv marknad kännetecknas av låg handelsvolym och av att handelsaktiviteten är mycket lägre än på en aktiv marknad. Tillgängliga priser varierar kraftigt över tid eller mellan marknadsaktörerna. Priserna är oftast inaktuella.

*Vid klassificering till lämplig nivå i värderingshierarkin skall finansiella instrument bedömas utan genomlysning.

> Fortsättning Not 17

Finansiella tillgångar och skulder, utgående balans 2020-12-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar, noterade	184 270		1 375	185 645
Aktier och andelar, onoterade			92 145	92 145
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	90 057	5 097	7 232	102 386
Derivat		7 595		7 595
Total summa tillgångar värderade till	274 327	12 692	100 752	387 771
Finansiella skulder				
Derivat		763		-763
Total summa skulder värderade till	0	763	0	-763
Finansiella tillgångar och skulder	274 327	11 929	100 752	387 008

Finansiella tillgångar och skulder, utgående balans 2019-12-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar, noterade	125 379		1 692	127 071
Aktier och andelar, onoterade			94 433	94 433
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	117 996	6 543	6 861	131 400
Derivat		4 356		4 356
Total summa tillgångar värderade till	243 375	10 899	102 986	357 260
Finansiella skulder				
Derivat		-1 526		-1 526
Total summa skulder värderade till	0	-1 526	0	-1 526
Finansiella tillgångar och skulder	243 375	9 373	102 986	355 734

Förändring nivå 3

Mkr	2020	2019
Aktier och andelar, noterade, ingående balans	1 692	2 293
Omklassificering från nivå 2, ingående balans 2020		
Köp	1	234
Sälj		-1 071
Värdeändring	-318	236
Förändring aktier och andelar, noterade	-317	-601
Aktier och andelar, noterade, utgående balans	1 375	1 692
Aktier och andelar, onoterade, ingående balans	94 433	83 537
Omklassificering från nivå 1, ingående balans 2019		169
Köp	4 484	7 326
Sälj	-9 088	-9 753
Värdeändring	2 316	13 154
Förändring aktier och andelar, onoterade	-2 288	10 727
Aktier och andelar, noterade, utgående balans	92 145	94 433
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, ingående balans	6 861	4 643
Omklassificering från nivå 1, ingående balans 2019		1 498
Köp	1 037	3 537
Sälj	-468	-2 977
Värdeändring	-198	160
Förändring obligationer och andra räntebärande tillgångar	371	720
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, utgående balans	7 232	6 861
Summa förändring nivå 3	-2 234	10 846

Av ovan redovisad värdeändring var -3 339 mkr (8 011 mkr) realiserat per balansdagen.

Fonden har en övervägande andel placeringar i nivå 1 där värderingen är hämtad från oberoende och välrenommerade värderingskällor. Noterade aktier i nivå 3 avser noterade fondandelar, där uppdatering av pris sker mindre frekvent än var sjunde dag.

Not 18 – Finansiella risker

Känslighetsanalys: Redovisning av marknadsrisk

Prognostiserad Risk

Tillgångarnas förväntade marknadsrisk presenteras i känslighetsanalysen enligt tabell nedan. Beräkningarna är gjorda utifrån fondens portföljsammansättning per 31 december 2020 och historiska marknadsavkastningar.

Känslighetsanalysen är gjord genom simulering av avkastningsutfall för fondens tillgångar. Genom att den historiska avkastningsfördelningen används för simuleringen tas hänsyn till eventuella extrema utfall. Det innebär att antaganden om normalfördelning inte behöver göras. Simuleringarna som redovisas i tabellen görs för ett kort riskperspektiv. I simuleringen används ett års datahistorik och risken presenteras för en horisont om en dags värdeförändring. Simuleringen utgår från en gemensam standard som Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden enats om.

Simuleringen visar med två olika men relaterade riskmått. Value at Risk visar det resultat som fonden överträffar med 95 procents sannolikhet. Måttet Expected Shortfall estimerar storleken på den förlust som kan inträffa med 5 procents sannolikhet. Expected Shortfall visar den förväntade förlusten givet att förlusten är större än Value at Risk-måttet.

Fondens risk mått som prognostiserad volatilitet uppgick till 18,0 procent i årstakt för fondens totala portfölj per den sista decem-

ber. Tillgångsslaget valuta visar fondens sammantagna valutarisk medan övriga tillgångar i tabellen är säkrade för valutarisk. Tabellen visar diversifieringsvinster som kommer av att fonden placerar i olika tillgångar som tillsammans minskar fondens risk för förlust jämfört med tillgångarnas risk var för sig.

Realiserad Risk

Beräkningen av genomsnittlig realiserad risk görs utifrån en gemensam standard som Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden enats om och som bygger på principen att riskberäkningen skall återspegla marknadsvärdering av fondens samtliga tillgångar. Värderingsfrekvensen är bestämd till kvartal och perioden för beräkningen bestämd till tio år. För totalportföljen har därför den realiserade standardavvikelsen för de senaste tio åren uttryckt i årstakt beräknas utifrån kvartalsdata.

Första AP-fondens genomsnittliga realiserade risk för den senaste 10 årsperioden var 7,2 procent baserat på denna beräkningsmetodik.

Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden har även överenskommit att redovisa genomsnittlig realiserad risk under det senaste året för totalportföljen och de tillgångar som marknadsvärderas dagligen. För denna beräkning av standardavvikelse används dagsdata. Den genomsnittliga realiserade risken under året var 10,6 procent för totala portföljen respektive 15,6 procent för den dagligt marknadsvärderade delen av portföljen. Andelen av portföljen som marknadsvärderas dagligen var vid utgången av året 75 procent.

Finansiella risker

	Volatilitet årstakt %		Value at Risk årstakt, mkr		Expected Shortfall årstakt, mkr		Value at Risk en dag, mkr		Expected Shortfall en dag, mkr	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Känslighetsanalys Marknadsrisk per 31 december										
Aktier	25,6	8,5	-78 419	-18 685	-130 666	-29 423	-4 863	-1 159	-8 104	-1 825
Räntebärande	2,5	2,6	-4 183	-5 526	-9 210	-7 769	-259	-343	-571	-482
Alternativa Investeringar	30,4	7,4	-48 921	-12 820	-79 718	-18 348	-3 034	-795	-4 944	-1 138
Valuta	9,0	6,9	-7 555	-4 858	-9 622	-6 194	-469	-301	-597	-384
Bidrag från Diversifiering	-3,4	-2,8	22 211	16 660	26 842	25 821	1 377	1 033	1 665	1 601
Likvidportföljen	13,1	4,0	-66 522	-18 971	-126 958	-27 060	-4 125	-1 177	-7 874	-1 678
Portföljen totalt	18,0	4,2	-116 867	-25 229	-202 374	-35 911	-7 248	-1 565	-12 551	-2 227

Likviditetsrisk, per 31 dec

Förfallstruktur, Löptid år, mkr	< 1		1 < 3		3 < 5		5 < 10		> 10		Total balans mkr	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Nominellt stat	4 648	4 762	20 154	4 602	11 965	10 483	13 719	19 478	11 838	13 813	62 323	53 139
Nominellt kredit	4 627	6 379	4 716	7 285	5 225	4 749	8 954	13 775	3 852	4 256	27 375	36 444
Realt	0	6 085	632	9 194	1 287	7 869	5 696	11 046	5 262	5 353	12 877	39 547
Portföljen totalt	9 275	17 226	25 502	21 082	18 477	23 101	28 369	44 300	20 952	23 422	102 575	129 130

Derivatpositioner med negativt verkligt värde, överstigande 12 mån löptid, per 31 dec

Förfallstruktur, Löptid år, mkr	1 < 3		3 < 5		5 < 10		> 10		Total balans mkr	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	
Aktierrelaterade instrument	-134	-176	-	-	-	-	-	0	-134	-176
Ränterelaterade instrument	-	-103	-109	-113	-	-	-	0	-109	-216
Valutarelaterade instrument	-	0	-	-	-	-	-	0	-	-
Totalt	-134	-279	-109	-113	0	0	0	0	-243	-392

> Fortsättning Not 18

Kreditrisk, per 31 december

Rating, mkr *	AAA		AA		A		BBB		<BBB		Total balans mkr	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	
Nominellt stat	27 655	17 152	23 590	15 615	7 078	14 148	4 000	6 225	0	0	62 323	53 139
Nominellt kredit	4 937	7 524	5 441	4 778	3 734	5 836	3 909	5 505	9 354	12 802	27 375	36 444
Realt	4 538	13 923	6 358	25 218	1 981	406	0	0	0	0	12 877	39 547
Totalt	37 130	38 598	35 389	45 611	12 793	20 389	7 910	11 730	9 354	12 802	102 575	129 130

* Redovisning av räntebärande värdepappers kreditrisk utifrån ratingbetyg utgivna av värrenommerade ratinginstitut.

Not 19 – Finansiella tillgångar och skulder som nettas eller lyder under kvittningsavtal

2020-12-31, mkr	Brutto-belopp	Nettade belopp i balans-räkning	Nettobelopp i balans-räkningen	Relaterade belopp som inte nettas			Övrigt*	Summa i balans-räkningen
				Ramavtal om kvittning	Säkerheter erhållna	Netto-belopp		
Tillgångar								
Ej likviderade tillgångar	0	0	0	0	0	0	3	3
Derivat	-	-	7 595	763	5 776	1 056	0	7 595
Summa tillgångar	0	0	7 595	763	5 776	1 056	3	7 598
Skulder								
Ej likviderade skulder	0	0	0	0	0	0	2	2
Derivat	-	-	763	763	0	0	0	763
Summa skulder	0	0	763	763	0	0	2	765

2019-12-31, mkr	Brutto-belopp	Nettade belopp i balans-räkning	Nettobelopp i balans-räkningen	Relaterade belopp som inte nettas			Övrigt*	Summa i balans-räkningen
				Ramavtal om kvittning	Säkerheter erhållna	Netto-belopp		
Tillgångar								
Ej likviderade tillgångar	0	0	0	0	0	0	21	21
Derivat	-	-	4 336	1 526	2 481	329	20	4 356
Summa tillgångar	0	0	4 336	1 526	2 481	329	41	4 377
Skulder								
Ej likviderade skulder	0	0	0	0	0	0	50	50
Derivat	-	-	1 526	1 526	0	0	0	1 526
Summa skulder	0	0	1 526	1 526	0	0	50	1 576

* Övriga instrument i balansräkningen som ej lyder under kvittningsavtal

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen eller som har rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om kvittning eller liknande avtal. Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när fonden har en legal rätt att netta under normala affärsförhållanden och i händelse av insolvens, och om det finns en avsikt att erlägga likvid netto eller realisera tillgången och erlägga likvid för

skulden samtidigt. Finansiella tillgångar och skulder som lyder under rättsligt bindande ramavtal om kvittning eller liknande avtal som inte presenteras netto i balansräkningen är arrangemang som vanligtvis träder i laga kraft i händelse av insolvens men inte under normala affärsförhållanden eller arrangemang där fonden inte har intentionen att avveckla positionerna samtidigt.

Not 20 – Närstående

I tabellen redovisas Första AP-fondens transaktioner, utestående mellanhavanden samt åtaganden med närstående i enlighet med definitioner i IAS 24. Som närstående till Första AP-fonden betraktas dotter- och intressebolag där fondens ägarandel uppgår till minst 20 % samt fondens styrelseledamöter och ledningsgrupp.

Avseende löner och ersättningar till styrelseledamöter och ledningsgrupp, se not 5.

Motpart, samt ägarandel	2020-12-31	2019-12-31	Motpart, samt ägarandel	2020-12-31	2019-12-31
AROS Bostadsutveckling 29 %			ASE Holdings S.å.r.l, 38 %		
Ränteintäkter		–	Ränteintäkter	29	28
Ägarlån		–	Ägarlån	253	255
Aktieägartillskott under året	28	90	Aktieägartillskott under året	–	–
Investeringsåtagande	36	64			
			ASE Holdings III S.å.r.l, 32 %		
Chapone S.å.r.l 100 %			Ränteintäkter	15	12
Ränteintäkter	52	47	Ägarlån	195	196
Ägarlån	1 561	1 405	Aktieägartillskott under året	18	70
Aktieägartillskott/återbetalt under året	132	86	Investeringsåtagande	170	228
Investeringsåtagande	2 023	1 887			
			Jutas Invest Finland OY, 100 %		
Secore Fastigheter AB, 50 %			Ränteintäkter	29	25
Ränteintäkter	–	–	Ägarlån	453	378
Ägarlån	–	–	Aktieägartillskott under året	–	–
Aktieägartillskott under året	–	–	Investeringsåtagande	503	588
Investeringsåtagande	608	608			
			First Australian Farmland Pty Ltd, 100 %		
Vasakronan Holding AB, 25 %			Ränteintäkter	18	37
Lokalhyror*	12	12	Ägarlån	486	485
Ränteintäkter	–	–	Aktieägartillskott under året	–	–
Ägarlån	–	–			
Aktieägartillskott under året	–	–	OMER Farmoor 3 Holdings B.V. 100%		
Åtagande om att på Vasakronans begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om:	4 500	4 500	Ränteintäkter	–	–
			Ägarlån	–	–
Willhem AB, 100 %			Aktieägartillskott under året	–	–
Ränteintäkter	–	–	Polhem KB 33%		
Ägarlån	–	–	Ränteintäkter	–	–
Aktieägartillskott under året	–	–	Ägarlån	–	–
Åtagande om att på Willhems begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om:	6 000	6 000	Aktieägartillskott under året	90	312
			Investeringsåtagande	2597	2 687
			Urbanea Fastigheter AB 98%		
			Ränteintäkter	–	–
			Ägarlån	–	–
			Aktieägartillskott under året	187	2
			Investeringsåtagande	304	491

* Första AP-fonden hyr kontorslokaler av Vasakronan till marknads-mässiga villkor

Styrelsens försäkran

Härmed försäkras att, såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed och de av AP-fonderna gemensamt utarbetade redovisnings- och värderingsprinciperna samt att lämnade uppgifter stämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av fonden som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 23 februari 2021

Urban Hansson Brusewitz
Ordförande

Anna Hesselman
Vice ordförande

Kent Eriksson
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Åsa-Pia Järliden Bergström
Styrelseledamot

Per Klingbjer
Styrelseledamot

Charlotte Nordström
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Erik Sjöström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2021

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Revisionsberättelse

För Första AP-fonden, org.nr 802005-7538

Rapport om årsredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Första AP-fonden för år 2020. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 44–63 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Första AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Första AP-fonden enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och denna återfinns på sidorna 1–43 samt 66–77.

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera fonden, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om fondens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att fonden inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Första AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Första AP-fonden för 2020.

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Första AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Styrelsen ansvarar för Första AP-fondens organisation och förvaltningen av Första AP-fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma Första AP-fondens ekonomiska situation och att tillse att Första AP-fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Första AP-fondens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Första AP-fondens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om förvaltningen är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om det finns någon anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Första AP-fonden för räkenskapsåret 2020.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda anmärkning.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för Första AP-fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om förvaltningen.

Stockholm den 23 februari 2021

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor

Förordnad av Regeringen

Helena Kaiser de Carolis

Auktoriserad revisor

Förordnad av Regeringen

Risker och riskhantering

AP-fonden är genom sitt uppdrag att skapa avkastning på pensionskapitalet naturligt utsatt för finansiella risker så som marknadsrisk eller kreditrisk. Operativa risker kan uppstå i förvaltningen av kapitalet och handlar om risk för förluster på grund av otillräckliga eller felaktiga processer, system, personal samt externa händelser som bedrägeri. Förluster kan bestå i ekonomisk förlust eller utebliven förtjänst, merarbete, anseende förlust och/eller skadat förtroende för verksamheten.

Finansiella risker

Första AP-fonden tar medvetet finansiella risker för att kunna skapa avkastning och ta del av riskpremier. Finansiella risker ger fonden möjlighet att, om de utnyttjas rätt, höja avkastningen på det investerade kapitalet. God och kontrollerad riskhantering är därför nödvändigt för att kunna be-

driva en framgångsrik kapitalförvaltning. Risker ska kunna prognostiseras före en investering och kontrolleras i efterhand. En viktig del i den långsiktiga investeringsstrategin är att i största möjliga mån diversifiera risken i portföljerna utan att ge avkall på hög avkastning.

Operativa risker

Målet med hantering av operativa risker är att uppnå och upprätthålla en god kontrollkultur samt reducera väsentliga operativa risker inom fonden. En tydlig riskpolicy uttrycker valt tillvägagångssätt för en sund hantering av operativa risker och vägleder ett kontinuerligt arbete i syfte att reducera dessa.

Finansiella risker

Risk

Finansiella risker

Marknadsrisk

Marknadsrisk, dvs att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar över tiden, exempelvis förändringar i aktiekurser, räntor och valutakurser.

Emittentrisk

Emittentrisk – risken att en emittent kommer på obestånd och inte kan fullgöra sina åtaganden.

Motparts och leveransrisk

Motpartsrisk

Motpartsrisk – risken att en motpart kommer på obestånd och inte kan fullgöra sina åtaganden. Ofta uppstår förluster långt innan betalningarna ställs in.

Leveransrisk

Leverans eller avvecklingsrisk – risken att motparten inte kan leva upp till ett avtal vid tidpunkten för betalning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses att ett värdepapper inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader.

Valutaexponering

Graden av valutaexponering är en riskfaktor som kan påverka värdet av samtliga tillgångslag som handlas i annan valuta än svenska kronor.

Hantering

Fonden analyserar och följer upp marknadsrisken på total fondnivå, per tillgångslag och per mandat med hjälp av olika verktyg, tester och scenarioanalyser. Det görs även löpande ad hoc-analyser för att belysa risktagandet i olika delar av portföljen. Dessutom sker utvärdering av riskmodeller samt utvärdering och översyn av limitstrukturen.

Emittentrisker begränsas av kreditlimiter för såväl enskilda som grupper av emittenter. Regelbundna uppföljningar av fondens utestående risker görs regelbundet.

Samtliga motparter utvärderas och godkänns i en fastställd process där hänsyn exempelvis tas till deras officiella rating. Vi kräver också att motparten ingår avtal som reglerar hur fordringar och skulder ska hanteras om den ena parten inte längre kan fullgöra sina åtaganden. För eventuella utestående skulder kräver vi säkerhet.

Avvecklingsrisken minimeras genom att köp och försäljning av aktier och obligationer stäms av automatiskt gentemot motpart. Fokus läggs på eventuella avvikelser som snabbt kan rättas till. Betalning och överlåtelse av affären sker samtidigt.

Fondens likviditetsrisk begränsas genom AP-fondlagen, eftersom minst 20 procent av fondens tillgångar ska vara placerade i fordringsrätter med låg kredit- och likviditetsrisk.

Fondens valutasäkringspolicy fastställs av styrelsen och är en del i fondens portföljoptimeringsprocess. Policyn syftar till att minska risken i portföljen och ett systematiskt valutasäkringsprogram bedrivs aktivt.

Den totala portföljens valutaexponering har under 2020 inneburit en positiv resultatpåverkan till följd av kronans nettoförsvagning mot övriga valutor. Valutasäkringsprogrammet har haft en negativ resultat effekt.

Riskhanteringsplan

Styrelsen fastställer årligen en riskhanteringsplan som anger riktlinjer och begränsningar för det riskmandat som styrelsen delegerar till VD. Där anges begränsningar för det finansiella risktagandet och väl definierade beslutsstrukturer för den löpande verksamheten. Mer detaljerade instruktioner för hantering och uppföljning av risker finns i instruktioner från VD. För de enskilda förvaltningsmandaten anges ramarna för risktagande i en placeringsinstruktion med till-

hörande riskmandat baserat på ett antal antaganden om långsiktig marknadsutveckling och risknivåer för olika tillgångsslag. Läs mer om fondens riskfunktion på sidan 72–73.

Framtagandet av nytt ramverk för riskaptit

Under november 2020 har fondens ledning tillsammans med styrelsen påbörjat arbetet med att ta fram ett nytt ramverk för styrelsens riskaptit, vilket blir en viktig kompass för riskhanteringen i olika dimensioner. Riskaptit

är viljan att ta vissa risker och vissa inte d.v.s. den risknivå man är beredd att acceptera när man ska uppnå sina mål. Ramverket kommer att inkludera fondens viktigaste risker, nivåer på riskaptiten inom olika områden samt riskindikatorer och limiter för ryktesrisk och politisk risk. Ramverket kommer att vara ett viktigt verktyg för styrelsen och ledningen för att fatta beslut om hur mycket risk man kan acceptera för att skapa de värden man önskar uppnå.

Operativa risker

Risk

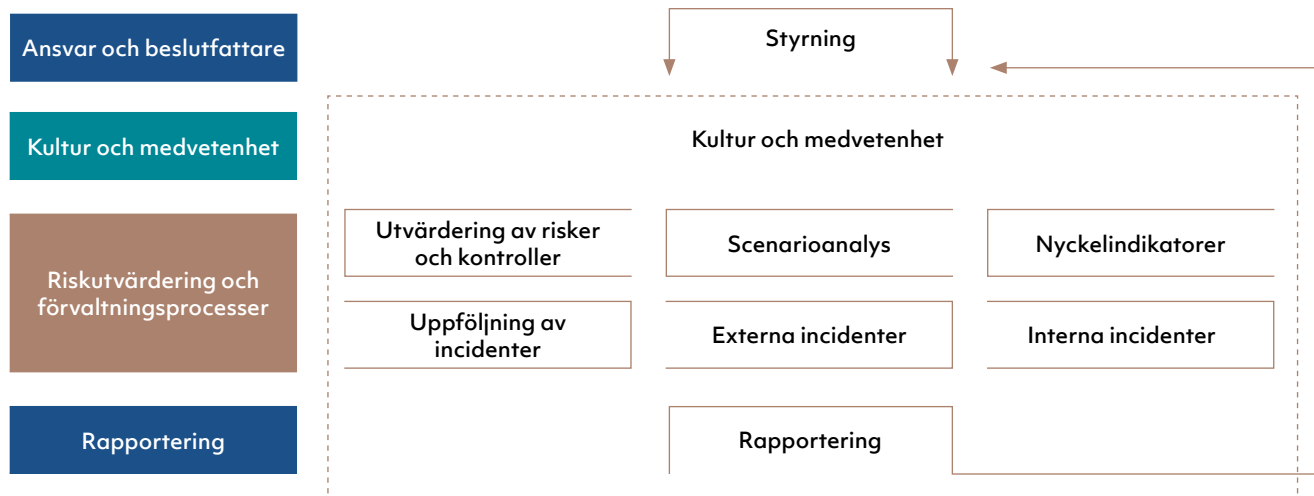
Operativa risker

Operativa risker kan vara handhavandefel, en felaktig process, systemfel eller att det uppstår en extern händelse som orsakar störningar. Operativa risker omfattar även legala risker, anseenderisk, strategisk risk, hållbarhetsrisker och informationshanteringsrisker.

Hantering

Operativa risker minimeras genom en god kontrollmiljö och kultur med bland annat incidentsuppföljning, upprättande av relevanta policydokument, utbildning av personal samt investeringar i IT-system. Utöver kontinuerligt arbete med operativa risker och kontroller sker en årlig självutvärdering av effektiviteten i hanteringen av operativa risker och befintliga kontroller görs i syfte att ta ett helhetsgrepp på de operativa riskerna. Målet är att identifiera, mäta och omvärdera fondens risker samt kontroller i sin helhet.

Ramverk för operativa risker



Första AP-fondens fondstyrningsrapport 2020

Första AP-fondens styrelse har valt att publicera en fondstyrningsrapport för att ge information om styrelsens och fondens arbete med styrning och riskhantering. Grunden för fondens företagskultur är Första AP-fondens värdegrund med dess kärnvärden – professionalism, engagemang, långsiktighet och hållbarhet.

FONDSTYRNINGSRAPPORTEN inklusive styrelsens rapport om riskhantering har inte granskats av revisorerna. Första AP-fonden är en statlig myndighet (för detaljer se fondens hemsida www.ap1.se) med uppdrag att förvalta kapital i det svenska inkomstpensionssystemet. AP-fonderna är mer självständiga än de flesta svenska myndigheter eftersom verksamheten endast regleras i lagen om allmänna pensionsfonder¹⁾ (AP-fondslagen) och inte i föreskrifter eller regleringsbrev. Som statlig myndighet påverkas Första AP-fonden också av andra lagar²⁾. På regeringens uppdrag utvärderas samtliga AP-fonders verksamhet varje år.

Redovisningen av utvärderingen sker i en skrivelse till riksdagen som presenteras i maj året efter granskningsperioden. Regeringens skrivelse 2019/20:130 redovisar utvärderingen fram till och med 2018. Skrivelserna återfinns på www.ap1.se. Första AP-fonden tillämpar frivilligt Svensk kod för bolagsstyrning i de delar det är möjligt. En del i detta är att publicera denna fondstyrningsrapport. Kodens regler är inte tillämpliga i alla delar eftersom Första AP-fonden är en statlig myndighet. I tabellen redovisas de regler som fonden inte följer med förklaringar till detta. Alla övriga kodregler följs.

Regel	Avvikelse	Förklaring
Avsnitt 1	<i>Första AP-fonden har ingen bolagsstämma</i>	Fondens styrelseledamöter utses av regeringen. Fonden har därför varken bolagsstämma eller valberedning.
Avsnitt 2	<i>Första AP-fonden har ingen valberedning</i>	Fondens styrelseledamöter utses av regeringen. Fonden har därför varken bolagsstämma eller valberedning.
7.6	<i>Fondens halvårsrapport granskas inte av revisorerna.</i>	AP-fonder redovisar resultaten för hel- respektive halvår. Halvårsredovisningen, som inte påverkar pensionssystemet, granskas inte av kostnadsskäl.
10.2 p1	<i>Fonden redovisar inte valberedningens sammansättning</i>	Fondens styrelseledamöter utses av Regeringen och har därför ingen valberedning.

1) Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

2) Exempelvis Lag (2007:1091) om offentlig upphandling, Offentlighets- och sekretesslag (2009:400),

Lag (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument och Mutbrottslagstiftning i 10 Kap. Brottsbalken.

Dessutom påverkar Lagen (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension fondens verksamhet.

Styrelsen

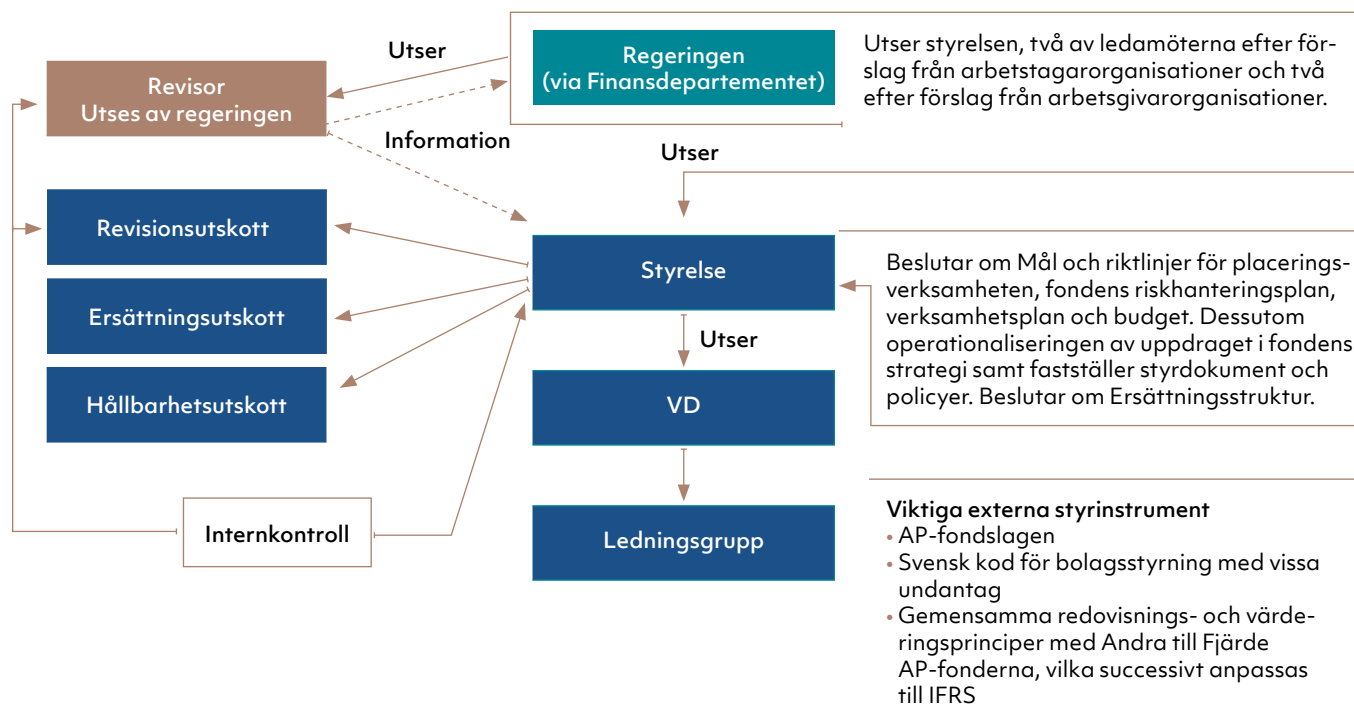
Första AP-fondens styrelse har det fulla ansvaret för fondens verksamhet och svarar för fondens organisation och förvaltningen av fondens medel. Styrelsens arbete regleras i AP-fondslagen. Första AP-fondens styrelse består av nio ledamöter som samtliga utses av regeringen. Två av ledamöterna utses efter förslag från organisationer som företräder arbetstagarintressen och två utses efter förslag av organisationer som företräder arbetsgivarintressen. Regeringen utser tillika ordförande och vice ordförande bland de ledamöter som inte föreslagits av arbetsmarknadens parter. Fondens VD är inte ledamot av styrelsen. Regeringen utser också fondens externa revisorer. Ledamöternas förordnande gäller ett år, det vill säga till dess att fondens balans- och resultaträkningar för 2020 har fastställts. Arvodet och andra ersättningar till styrelseledamöterna bestäms av regeringen. Helårsersättning uppgår till 200 000 kronor till styrelsens ordförande, 150 000 kronor till vice ordförande

och 100 000 kronor till övriga ledamöter. Till detta kommer en möjlighet att arvoda utskottsarbete med sammanlagt 100 000 kronor. Styrelsen har beslutat att arvoda varje ledamot i styrelsens revisionsutskott med 13 200 kronor per år, ersättningsutskott med 6 600 kronor per år och hållbarhetsutskott med 13 200 kronor per år. För mer information om arvodering av styrelseledamöter, se not 5. En närmare presentation av styrelsens ledamöter finns på sid 74–75.

Styrelsens arbete

Styrelsen fastställer årligen mål och riktlinjer för placeringsverksamheten, fondens riskhanteringsplan, ägarpolicy, verksamhetsplan och budget i enlighet med de krav som ställs i AP-fondslagen. Utöver detta beslutar styrelsen om operationaliseringen av uppdraget i fondens strategi och ett antal styrdokument där de viktigaste är värdegrund och etikpolicy, policy för gåvor, representation och andra förmåner, policy för ersättning till ledande befattningshavare

Översikt över styrning



och regler för anställdas handel med finansiella instrument. Styrelsen utser även fondens VD och delegerar ansvaret för den löpande förvaltningen till denne. Styrelsen har beslutat om en arbetsordning för sitt eget arbete. Under 2020 sammanträdde styrelsen 8 gånger. Under året har styrelsen behandlat förvaltningsresultat, kostnader, ägarfrågor, verksamhetsplan och budget med mera. Utöver de ordinarie sammanträdena har styrelsen också vid ett seminarium diskuterat fondens uppdrag, strategi och mål inför kommande beslut. Närvaron vid styrelsemötena har i genomsnitt varit 97 procent (se tabell på nästa sida). Redovisning av den löpande kapitalförvaltningen och riskrapportering har varit stående punkter på dagordningen. Vid styrelsens sammanträden deltar, förutom styrelsens ledamöter, VD och styrelsens sekreterare även olika medarbetare från fonden vid flertalet punkter på agendan. Fondens chefsjurist är styrelsens sekreterare. Annan personal från fonden deltar också som experter eller föredragande. Även externa talare bjuds in till styrelsemötena vid behov. Fondens externa revisorer rapporterar till styrelsen minst en gång per år. Vid dessa tillfällen finns tid för diskussioner mellan styrelsen och revisorerna utan att personal från fonden närvarar. Styrelsen genomför varje år en utvärdering av sitt eget arbete. Utvärderingen används sedan för att förbättra arbetet i styrelsen och dess utskott samt ledningens förberedande arbete inför styrelsemötena. Styrelsens ordförande rapporterar de huvudsakliga resultaten till regeringen. Styrelsen har inom sig utsett tre utskott, ett revisionsutskott, ett hållbarhetsutskott och ett ersättningsutskott. Samtliga utskott

är beredande och styrelsen har behållit beslutsrätten i samtliga frågor som behandlas i utskotten.

Utskottens arbete

Revisionsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor rörande intern kontroll, operativa risker, finansiell rapportering och revision. Under 2020 var Anna Hesselman ordförande och Åsa-Pia Järliden Bergström och Erik Sjöström (från maj) ledamöter i revisionsutskottet. Utskottet sammanträdde 4 gånger. Närvaron på revisionsutskottets möten var 83 procent. Fondens revisorer deltar på revisionsutskottets möten vid 2 tillfällen. Fondens chefsjurist samt cheferna för middle-office och risk respektive affärsstöd adjungeras till möten i revisionsutskottet.

Ersättningsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor rörande ersättningsfrågor. Under 2020 bestod utskottet av styrelsens ordförande Urban Hansson Bruswitz, Peter Hansson samt Charlotte Nordström. Utskottet sammanträdde 2 gånger under året, närvaron på ersättningsutskottets möten var 100 procent. Fondens VD är adjungerad till ersättningsutskottets möten utom då dennes ersättning diskuteras. Chefen för HR adjungeras till möten i ersättningsutskottet.

Hållbarhetsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor rörande hållbarhetsfrågor. Under 2020 bestod utskottet av styrelsens ledamöter Per Klingbjer (ordförande i utskottet), Eva Redhe samt Kent Eriksson. Utskottet sammanträdde 7 gånger under tillfällen, närvaron på hållbarhetsutskottets möten var 100 procent.

Styrelsens närvaro på styrelsemöten samt möten med ersättningsutskott, hållbarhetsutskott samt revisionsutskott

Namn	Nominerad/utsedd på förslag av	Styrelsemöten (närvaro) 8 möten	Ersättningsutskott (närvaro) 2 möten	Revisionsutskott (närvaro) 4 möten	Hållbarhetsutskott (närvaro) 7 möten
Urban Hansson Brusewitz, ordf		8/8	Ordförande 2/2		
Charlotte Nordström	Nominerad av SKR	8/8	Ledamot 2/2		
Peter Hansson		8/8	Ledamot 2/2		
Annika Sundén, v ordf		4/4 ¹⁾		Ordförande 0/2	
Anna Hesselman, v ordf		4/4 4/4 ²⁾		Ledamot 2/2 Ordförande 2/2	
Åsa-Pia Järliden Bergström	Nominerad av LO	8/8		Ledamot 4/4	
Erik Sjöström	Nominerad av Svenskt Näringsliv	4/4 ³⁾		Ledamot 2/2	
Kent Eriksson		7/8			Ledamot 7/7
Eva Redhe		7/8			Ledamot 7/7
Per Klingbjör	Nominerad av SACO	8/8			Ledamot 7/7
		70/72	6/6	10/12	21/21

1) Avgick ur styrelsen och Revisionsutskott i maj 2020.

2) Utsågs till Vice ordförande i styrelsen samt ordförande i Revisionsutskottet i maj.

3) Utsågs till styrelseledamot i maj 2020.

Fondledning

Första AP-fondens styrelse har delegerat ansvaret för den löpande verksamheten till fondens VD. Styrelsen beslutar om fondens långsiktiga riskpreferens vilket manifesteras i en övergripande tillgångsallokering. För att kunna implementera fondens investeringsfilosofi ges VD mandat att avvika från den övergripande tillgångsallokeringen inom specificerade ramar. Till stöd för VD i beslut som rör den löpande verksamheten har VD beslutat att skapa en ledningsgrupp där cheferna för kapitalförvaltning, middle-office och risk, affärsstöd, juridik, IT, kommunikation samt HR ingår.

Ersättningar

Första AP-fondens styrelse fastställer årligen en policy för ersättning till ledande befattningshavare (publicerad på www.ap1.se). Fondens policy bygger på de riktlinjer som regeringen beslutade den 20 april 2009. Av policyn framgår att den sammanlagda ersättningen för varje person ska vara rimlig, väl avvägd och präglad av måttfullhet. Ersättningsnivån ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig jämfört med den arbetsmarknad som befattningshavaren befinner sig inom, utan att för den skull vara löneledande. Fondens anställda har inte rörlig ersättning. Första AP-fonden har dessutom en med Andra, Tredje, Fjärde, Sjätte och Sjunde AP-fonderna gemensam policy för ersättningar, personalförmåner, representation och tjänsteresor. Den finns publicerad på www.ap1.se. Ersättning till VD beslutas av styrelsen och utgörs av fast lön samt avgiftsbestämd

pensionsavsättning motsvarande 30 procent på utgående lön. För den del av ersättningen som ger allmän pensionsrätt reduceras pensionspremien till 11,5 procent. Ersättningen till ledande befattningshavare i Första AP-fonden fastställs av VD efter en väl definierad process som involverar styrelsen och dess ersättningsutskott. Första AP-fonden följer samtliga punkter (9.1 – 9.8) gällande ersättningar till ledande befattningshavare i Svensk kod för bolagsstyrning. Under vart och ett av de senaste fyra åren har fondens genomsnittliga löneökning och legat under motsvarande ökning på jämförbar marknad. Se vidare i not 5 för information om ersättningar till ledningsgruppen som betalats 2020. Fonden låter årligen göra ersättningsjämförelser med relevanta delar av arbetsmarknaden som underlag för uppföljningen av ersättningar till fondens anställda, så har också skett 2020. Styrelsen bedömer att ersättningsnivåerna är marknadsmässiga, konkurrenskraftiga, rimliga och ändamålsenliga utan att vara löneledande vad gäller VD, ledande befattningshavare och övriga anställda. Styrelsen konstaterar att fonden följer både den av styrelsen beslutade ersättningspolicyn och regeringens Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna.

Revisorerna granskar att fondens policy för ersättning till ledande befattningshavare, regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna samt den med övriga AP-fonder gemensamma policyn följs. Inga avvikelser från dessa har noterats.

Intressekonflikter

Första AP-fonden använder en process i tre steg för att hantera eventuella intressekonflikter. Det första steget är att i förväg identifiera möjliga intressekonflikter. I ett andra steg hanteras uppkomna intressekonflikter genom att VD beslutar om fondens agerande i det enskilda fallet. I intressekonflikter av särskild vikt sker samråd med styrelsens ordförande. Uppkomna intressekonflikter av särskild vikt rapporteras till styrelsen. Under 2020 har inga intressekonflikter av särskild vikt uppstått.

Intern kontroll

Styrelsen är ansvarig för fondens styrning och riskhantering. I fondens riskhanteringsplan har styrelsen fastslagit riktlinjer och ramar för fondens övergripande ansvarsfördelning, risker, risklimiter och rutiner för uppföljning och kontroll av efterlevnaden av regler och riktlinjer. På sid 72 återfinns styrelsens rapport om riskhantering.

Oberoende granskning

Två internrevisionsuppdrag har genomförts under 2020. En rådgivande över informationssäkerhet och en granskning av internkontrollfunktioner efter omorganisation.

Extern revision

Första AP-fondens revisorer utses av regeringen. Regeringsbeslut via Finansdepartementet daterat 28 maj 2020 förnyade förordnandet för Peter Nilsson och Helena Kaiser de Carolis som utsedda revisorer från PwC. Uppdraget gäller intill dess att fondens resultat- och balansräkning för 2020 fastställs. Revisorerna är även förordnade som revisorer i Andra, Tredje, Fjärde och Sjunde AP-fonderna. Revisorerna rapporterar direkt till styrelsen i en skriftlig revisionsrapport och genom en muntlig presentation. Revisorerna deltar vid minst ett styrelsemöte per år. Därutöver hålls regelbundna möten med revisionsutskottet. Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning. Revisorerna lämnar årligen även en muntlig rapport till Finansdepartementet. I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingar och förvaltning på grundval av sin revision. I uppdraget ingår också att granska att Första AP-fonden följer de av fonderna fastställda redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. Utöver normal revision ska AP-fondernas revisorer till revisionsberättelsen foga ett skriftligt och undertecknat yttrande avseende om de anser att de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som har gällt för räkenskapsåret har följts eller inte.

Styrelsens rapport om riskhantering

FÖRSTA AP-FONDEN arbetar sedan 2015 efter en ny investeringsprocess vilket är en vidareutveckling av investeringsprocessen som implementerades 2014. Denna rapport beskriver riskhanteringen under 2020. Regeringen uppdrar åt externa revisorer att granska fondens finansiella rapportering och riskkontroll. En internrevision görs också årligen på uppdrag av styrelsen.

Enligt Lagen (2000:192) om Allmänna Pensionsfonder (AP-fonder) ansvarar Första AP-fondens styrelse för fondens organisation och förvaltningen av fondens medel. I detta ansvar ligger att tillse att fonden har en god intern kontroll. Styrelsen utser inom sig ett revisionsutskott för att bereda bland annat frågor som rör den interna kontrollen. Styrelsen lämnar årligen denna rapport om riskhantering. Rapporten är dock inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och granskas därför inte av fondens revisorer.

Som aktör på de finansiella marknaderna skiljer fonden på tre kategorier av risk som hanteras på olika sätt:

- De finansiella riskerna – marknadsriskerna och emittentriskerna ger fonden möjlighet att, rätt utnyttjad, höja avkastningen på det investerade kapitalet. De finansiella riskerna ska därför optimeras inom det riskmandat som styrelsen delegerat till VD respektive de riskmandat som VD delegerat vidare inom förvaltningsorganisationen.
- Motparts- och leveransriskerna ska minimeras. Motparterna utvärderas och godkänns i en fastställd process där hänsyn exempelvis tas till deras officiella rating.
- Operativa riskerna skall minimeras genom bland annat incidentuppföljning, upprättande av relevanta policydokument, utbildning av personal samt investeringar i IT-system.

Kontrollmiljö – fondstyrning

Styrelsen fastställer årligen en riskhanteringsplan som anger riktlinjer och begränsningar för det riskmandat som styrelsen delegerar till VD. Dokumentet utgör en grund för den interna kontrollen och uppföljningen av fondens placeringsverksamhet. Där anges begränsningar för det finansiella risktagandet för fonden och väl definierade beslutsstrukturer för den löpande verksamheten. Arbetssättet leder till en god intern riskkontroll.

Även om Första AP-fonden inte formellt lyder under Finansinspektionens regelverk bygger fondens riskhantering på Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut (FFFS 2014:1) om de tre försvarslinjerna, (i) ansvar för riskhantering och kontroll inom affärsverksamheten, (ii) intern kontroll och regelefterlevnad samt (iii) oberoende granskning. För den tredje försvarslinjen, oberoende granskning via internrevision, har styrelsen beslutat om att med stöd av extern konsult genomföra oberoende granskningar.

Hantering av finansiella risker är en förutsättning för att fonden ska kunna fullgöra sitt uppdrag i pensionssystemet. Riskstyrningen i fonden är därför ett proaktivt arbete där den finansiella risken prognostiseras för tillgångar för sig och för portföljen i sin helhet. Av detta skäl finns en väl förankrad riskkultur inom fonden. Viktiga delar i kulturen är en transparent redovisning av fondens investeringar och en dualitetsprincip för genomförande av affärstransaktioner. Det innebär att alla i organisationen kan följa investeringsverksamheten via ett gemensamt systemstöd samt att det krävs minst två personer för att godkänna varje affärstransaktion, en person från fondens Back Office och en person från berörd placeringsenhet. Middle Office fokuserar på finansiella risker och motparts- och leveransriskerna.

Den andra försvarslinjen omfattar den interna riskkontrollfunktionen samt compliancefunktionen. Compliance Officer arbetar främst med kontrollen av att externa regler efterlevs.

Riskbedömning

För att säkerställa den finansiella rapporteringen och identifieringen av operativa risker genomförs på styrelsens uppdrag en årlig översyn av fondens processer och dokumentering av dessa. Utfallet av översynen rapporteras till styrelsens revisionsutskott och till styrelsen. En viktig del i översynen är bokslutsprocessen som ligger till grund för den externa finansiella rapporteringen. Bokslutsprocessen innefattar värdering, avstämningar och kontroller av värdepapper i samband med bokslut. Utöver en generell granskning av processerna fastställer riskchef efter samråd med VD årligen områden som ska prioriteras och specialgranskas.

Tre försvarslinjer för riskhantering och intern kontroll

1:a FÖRSVARSLINJEN – Samtliga medarbetare

Ansvar och arbetsuppgifter

Samtliga medarbetare har det fulla ansvaret för att den dagliga verksamheten når sina mål inom ramen för aktuella regler, instruktioner och policyer.

Rapportering

Rapporterar aktuellt riskläge till Riskkommittén och till andra försvarslinjen.

2:a FÖRSVARSLINJEN – Risk och Compliance- funktionerna

Ansvar och arbetsuppgifter

Riskfunktionen är ansvarig för metoder och rutiner som används för att identifiera, kvantifiera, följa upp och rapportera risker. Riskerna mäts på både detaljerad och aggregerad nivå. Riskerna kontrolleras med hjälp av limiter på flera nivåer. Riskprofilen övervakas löpande, bland annat med hjälp av stresstester.

Compliance-funktionen arbetar proaktivt med kvalitetssäkring avseende Första AP-fondens regelefterlevnad. Funktionen hanterar frågor som agerande på finansmarknaden, förebyggande av penningtvätt samt myndighetskrav och kontroller.

Rapportering

Funktionerna är oberoende och rapporterar oberoende av varandra verksamhetens aggregerade risk-exponering till ledning och styrelse.

3:e FÖRSVARSLINJEN – Internrevisionen

Ansvar och arbetsuppgifter

Internrevisionen kvalitetssäkrar riskhanteringen genom en oberoende regelbunden granskning. Utvärderar processer och efterlevnad av regler, ramverk och modeller ur ett internt kontrollperspektiv för att säkerställa att den är effektiv och ändamålsenlig. Internrevisorerna utvärderas i sin tur av den externa revisorn.

Rapportering

Identifierar iakttagelser och rapporterar detta samt föreslagna förbättringsåtgärder till styrelsen.

De enheter inom organisationen som berörs av granskningen deltar aktivt i analysarbetet som baseras på en självutvärderingsmetod. Arbetet resulterar i en bedömning av de identifierade riskerna och en prioritering av åtgärder. Fondens riskchef leder analysarbetet och övervakar att prioriterade åtgärder genomförs.

Kontrollstruktur och aktiviteter

Den finansiella informationen analyseras och kontrolleras av fondens Back Office och Middle Office. System inom Back- och Middle Office producerar underlag för olika riskanalyser och används som stöd för kontrollaktiviteterna.

Första AP-fondens redovisnings- och värderingsprinciper anpassas successivt till den internationella redovisningsstandarden, IFRS. En fullständig anpassning till IFRS skulle inte väsentligt påverka redovisat resultat och kapital. Mot nu gällande IFRS är enda större skillnaden att koncernredovisning och kassaflödesanalys ej upprättas. Mer om detta finns att läsa i fondens Redovisnings- och värderingsprinciper.

Portföljen styrs med prognostiserad finansiell riskkontroll inom de givna mandat. Den prognostiserade risken analyseras i efterhand mot det faktiska utfallet för risken. På så sätt kan modellen för portföljstyrning utvecklas.

Kommunikation och rapportering

Alla riktlinjer och instruktioner inom området intern kontroll kommuniceras tydligt och är tillgängliga för alla anställda via fondens intranät. Transparensen gäller även den dagliga interna resultatrapporteringen som också återfinns på fondens intranät.

Styrelsen informeras regelbundet om fondens finansiella ställning och resultat. Styrelsen erhåller månadsvis en rapport om resultat, avkastning och risk. En balans och resultaträkningsrapport redovisas för styrelsen kvartalsvis. Rapportering av fondens finansiella ställning och risktagande sker också vid samtliga ordinarie styrelsemöten. Riskrapportering är en stående punkt på dagordningen vid fondens ordinarie styrelsesammanträden. Genom förfarandet anses den externa finansiella rapporteringen vara säkerställd. Extern rapportering av fondens finansiella ställning sker i samband med hel- och halvårsbokslut. Middle Office rapporterar till revisionsutskottet vid dess sammanträden. Revisorerna rapporterar löpande till revisionsutskottet och till styrelsen i samband med årsbokslut.

Styrelse



**URBAN HANSSON
BRUSEWITZ**

Född: 1958
Ordförande, ordförande i ersättningsutskottet
Invald i styrelsen 2016.
Fil dr i Nationalekonomi, generaldirektör Konjunkturinstitutet.
Övriga uppdrag: Ledamot ESV:s insynsråd.



ANNA HESSELMAN

Född: 1954
Vice ordförande
Ordförande i revisionsutskottet
Invald i styrelsen 2015.
Ekonomie Licentiat, Konsultverksamhet inom ekonomi och finans.
Övriga uppdrag: –



KENT ERIKSSON

Född: 1964
Ledamot i hållbarhetsutskottet
Invald i styrelsen 2015.
Professor på KTH.
Övriga uppdrag: –



PETER HANSSON

Född: 1957
Ledamot i ersättningsutskottet
Invald i styrelsen 2019.
Övriga uppdrag: Ordförande för Barncancerfondens finansnämnd, ledamot i styrelsen i Nordkinn Asset Management AB.



**ÅSA-PIA JÄRLIDEN
BERGSTRÖM**

Född: 1969
Ledamot i revisionsutskottet
Invald i styrelsen 2015.
Utsedd på förslag av arbetstagarorganisationen (LO).
Fil mag i Nationalekonomi, LO-ekonom.
Övriga uppdrag: Ordförande i Bantorget Finans AB.



PER KLINGBJER

Född: 1964
Ordförande i hållbarhetsutskottet
Invald i styrelsen 2019.
Utsedd på förslag av arbetstagarorganisation (SACO).
Fil dr i Naturgeografi, Förbundsdirektör för Naturvetarna.
Övriga uppdrag: Ordförande Svenskt Friluftsliv, Styrelseledamot i Akademikertjänst I.A.S AB, Akademikerförsäkring AB, Förvaltningsaktiebolaget Akademikerhus, ledamot i Kungliga Skogs- och lantbruksakademien.

**CHARLOTTE NORDSTRÖM****Född:** 1963*Ledamot i ersättningsutskottet*
Invald i styrelsen 2019.Utsedd på förslag av arbetsgivarorganisation Sveriges kommuner och regioner (SKR).
Ordförande i Styrelsen för Regionhälsan/Regionrådsersättare i Västra Götalandsregionen.**Övriga uppdrag:** Ledamot i Polisens insynsråd, Ledamot i Turistrådet Västsverige AB.**EVA REDHE****Född:** 1962*Ledamot i hållbarhetsutskottet*
Invald i styrelsen 2013.

Civilekonom.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Ftrack AB. Ledamot i Axel Christiernsson International AB och Nordkinn Asset Management AB.**ERIK SJÖSTRÖM****Född:** 1970*Ledamot i revisionsutskottet*
Invald i styrelsen 2020.

Utsedd på förslag av Svenskt Näringsliv.

Övriga uppdrag: –

Ledning



**KRISTIN MAGNUSSON
BERNARD**

Född: 1979

Verkställande Direktör

I nuvarande befattning sedan 2020.

Anställd: 2020

Utbildning: Doktorsexamen i nationalekonomi från Handels-högskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet: Nordea, Europeiska centralbanken, Frankfurt och Internationella Valutafonden, Washington D.C.



MIKAEL ANGBERG

Född: 1973

Chef kapitalförvaltning

Anställd: 2013.

I nuvarande befattning: 2013.

Utbildning: Civ. Ing.

Tidigare erfarenhet: PIMCO, BNP Paribas, Goldman Sachs, AXA Investment Managers och CERN.



SARA CHRISTENSEN

Född: 1970

Chef Kommunikation

Anställd: 2019.

I nuvarande befattning: 2019.

Utbildning: Marknadsekonom.

Tidigare erfarenhet: Swedbank, Kaupthing, ABB, GE Capital.



MATS ENEBRINK

Född: 1976

Chef Operations

Anställd: 2008.

I nuvarande befattning sedan 2020

Utbildning: Civilingenjör, CFA.

Tidigare erfarenhet: AFA Försäkring, VPD Financia.



TERESA ISELE

Född: 1982

Chef Verksamhetsstöd & Utveckling

Anställd: 2015.

Chef juridik sedan: 2016.

I nuvarande befattning: 2020.

Utbildning: Svensk jur. kand. & magister juris vid Stockholms universitet, tysk jur. kand. vid Humboldt-universitetet, Berlin, diplom engelsk juridik vid King's college, London.

Tidigare erfarenhet: EQT, Vinge.

Kontakt



SARA CHRISTENSEN

Chef Kommunikation
Mobil: 0709-68 12 50
E-post: sara.christensen@ap1.se



MAGDALENA HÅKANSSON

Hållbarhetsansvarig
E-post: magdalena.hakansson@ap1.se



OSSIAN EKDAHL

Ägaransvarig
E-post: ossian.ekdahl@ap1.se

Produktion: Första AP-fonden i samarbete med Addira.
Foto: Peter Philips, iStock, Johnér och Shutterstock.
Tryck: BrandFactory



Första AP-fonden
Box 16294, 103 25 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 28
Telefon: 08-566 202 00
www.ap1.se

