

Halvårsrapport  
**2022**

## Nyckeltal och ägaransvar

läs mer på sidan 2.

## VD-ord

läs mer på sidan 3.

## Avkastning och kapital

läs mer på sidan 7.

## Finansiell översikt

läs mer på sidorna 8–9.

Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna, se Första AP-fondens årsredovisning för 2021. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsredovisningen för 2021. Siffror i halvårsrapportens tabeller och diagram är avrundade var för sig, varför summan inte alltid stämmer med delarna.

Halvårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Första AP-fondens revisorer.

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

Första AP-fondens årsredovisning för verksamhetsåret 2022 kommer att publiceras i februari 2023.

# Detta är Första AP-fonden

Första AP-fondens uppdrag är att på ett föredömligt sätt förvalta en del av inkomstpensionssystemets kapital så att en långsiktigt hög avkastning uppnås med god kostnadseffektivitet.

Första AP-fonden bidrar till att bygga allas vår pensionstrygghet idag och för framtiden. Att fonden presterar väl bidrar till att skapa stabilitet över generationer.

Vi är en svensk myndighet med placeringar över hela världen.

Vi ska maximera långsiktig avkastning med riskavvägning, effektivitet och hållbarhet så att fondens avkastningsmål uppnås eller överträffas. Genom ansvarsfulla investeringar och engagerat ägarskap främjar vi en hållbar utveckling.

## Första halvåret i siffror



Första halvårets resultat  
uppgick till

**-43,6** mdkr  
efter kostnader.

Första halvårets avkastning efter  
kostnader uppgick till

**-9,4 %**

Genomsnittlig real avkastning efter  
kostnader under den senaste  
tioårsperioden uppgick till 6,9 %.

Förvaltningskostnaderna  
uppgick till

**145** mkr

vilket motsvarar 0,07 %  
av genomsnittligt förvaltad kapital  
i årstakt

Totalt kapital uppgick till

**420,1** mdkr  
den 30 juni 2022.

Första halvåret betalades

**2,0** mdkr.  
till pensionssystemet.

## Ägaransvar

Första AP-fonden har tagit ett aktivt ägaransvar  
genom att under första halvåret ha röstat på

**79** svenska och  
**699** utländska  
bolagsstämmor (t o m 31/5 2022)

Inför stämposäsongen 2022 arbetade  
Första AP-fonden i

**14** valberedningar  
i noterade bolag  
samt i  
Vasakronan.

## Nyckeltal

	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
Utgående fondkapital, mdkr	420,1	431,5	465,8
Periodens resultat, mdkr	-43,6	43,1	80,7
Nettoflöden Pensionssystemet, mdkr	-2,0	-4,2	-7,5
Ingående fondkapital, mdkr	465,8	392,6	392,6
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent*	0,06	0,06	0,05
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent*	0,01	0,02	0,02
Total förvaltningskostnadsandel, procent*	0,07	0,08	0,07
Avkastning efter kostnader, procent	-9,4	10,9	20,8
Real avkastning efter kostnader, procent	-14,7	10,4	16,9
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, procent**	7,3	9,9	10,6
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	8,7	9,0	10,3
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	6,9	8,0	9,0

\* Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt.

\*\* Även vid halvårsrapporter beräknas den annualiserade avkastningen för 5 respektive 10 år.

## VD HAR ORDET

# Marknadsoro och omställningsfokus i ett nytt geopolitiskt läge

*Globala ränte- och aktiemarknader uppvisade negativ avkastning under första halvåret av 2022 mot bakgrund av stigande inflation och högre räntor, krig och pandeminedstängningar. Energiförsörjningens betydelse för klimatomställningen, samhälle och näringsliv på kort och lång sikt stod också i fokus. Första AP-fondens avkastning blev -9,4 procent och förvaltad kapital uppgår vid halvårskiftet till 420,1 mdkr.*

## Onoterade tillgångar motverkade värdefall på aktier och räntor

Resultatet uppgick till -43,6 mdkr eller -9,4 procent. Förvaltad kapital uppgick till 420,1 mdkr per den 30 juni 2022 och under första halvåret 2022 överförde Första AP-fonden 2,0 mdkr till inkomstpensionssystemet. Även inräknat den svaga avkastningen under första halvåret 2022 uppnår vi fortsatt det långsiktiga målet om 3 procents real avkastning under rullande tioårsperioder då den genomsnittliga avkastningen uppgår till 6,9 procent. Positiva

resultatbidrag kom från valuta och onoterade tillgångar som riskkapital, fastigheter och infrastruktur men vägde inte upp den negativa avkastningen från noterade aktier och obligationer. Fortsatt fokus på kostnads-effektivitet har lett till en fortsatt låg förvaltningskostnadsandel på 0,07 procent.

## Långsiktighet när omvärld och marknader skakar

Med Rysslands invasion av Ukraina utkämpas krig i vårt närområde och Europa

hanterar sin största flyktingkris sedan andra världskriget. I krigets spår omvärderades energiförsörjning, handelsrelationer och säkerhetspolitiska samarbeten i Sverige, EU och på den globala arenan. De geopolitiska spänningarna har förstärkt pandemins kvarvarande utmaningar som nedstängningar, produktionsflaskhalsar, transportproblem, brist på insatsvaror och ändrade efterfrågemönster. Resultatet har blivit höga prisuppgångar på många varor och tjänster vilket fått världens centralbanker att strama åt

sin penningpolitik betydligt snabbare och kraftfullare än vad som tidigare aviserats. Osäkerheten kring framtida utveckling och den komplexa riskbilden ledde under våren till ett samtida fall i tillgångspriserna på de globala ränte- och aktiemarknaderna, vilket är ett historiskt ovanligt mönster.

I det negativa marknadsläget låg vårt fokus på att skydda portföljen genom att sänka aktievikt och duration, dvs. minska räntekänsligheten, optimera likviditetshandling samt dra fördel av den starka



”Marknadsförväntningarna på centralbankernas framtida agerande har ännu inte stabiliserats, något som brukar krävas för att globala aktiemarknader ska återhämta sig mer varaktigt.”



”Som långsiktiga investerare med uppdrag att agera föredömligt och ansvarsfullt vill vi främja en hållbar utveckling även i mer komplexa situationer.”

amerikanska dollarn inom ramen för de valutasäkringskrav vi omfattas av. Med en portfölj där huvuddelen av kapitalet investeras i noterade tillgångar kan dock inte Första AP-fonden på kort sikt parera marknadsfall av den magnitud som skett det senaste halvåret. I en mycket utmanade marknad har vi framgångsrikt lyckats skydda portföljen och redovisar en avkastning på minus 9,4 procent första halvåret 2022 samtidigt som Stockholmsbörsen (OMXSPI) är ner minus 30 procent och globala index (MSCI World) 20 procent under samma period. Som långsiktig investerare bevakar vi istället ständigt

köplägen som kan uppstå både på noterade och illikvida tillgångar när fallande priser får andra investerare att sälja. Vi utmanar därför ständigt oss själva i att både lära oss av tidigare perioder av marknadsturbulens och ifrågasätta historiska mönster för att agera på ett sätt som skapar värde.

Den avinvestering av bolag verksamma inom den fossila sektorn som genomfördes för några år sedan innebär t ex att vår portfölj saknar visst skydd i tider av högre inflation, en egenskap vi istället sökt återskapa genom andra strategier och tillgångar utan nackdelarna i form av klimatrisker. Trots den

negativa marknadsutvecklingen under första halvåret känner vi oss trygga i att kunna leva upp till vårt syfte; att maximera långsiktiga avkastningen med riskavvägning, effektivitet och hållbarhet för att bygga allas vår pensionstrygghet idag och för framtiden.

### Ökat fokus på hållbar omställning i krisens spår

I krislägen kan den nödvändiga hanteringen av akuta frågor här och nu leda till att fokus på långsiktiga frågor tappas bort eller att kortsiktiga beslut t o m förvärrar strukturella utmaningar. Kriget i Ukraina och marknads-

turbulensen världen över har också väckt farhågor hos många att t ex ansträngningar för att nå klimatmålen ska minska. Mycket pekar dock på att utfallet blivit det motsatta genom att kriget blottlagt såväl sårbarheter i form av energiberoenden och energisäkerhet som behov av sociala och miljömässiga avvägningar vid en snabbare utfasning av fossila bränslen. Olika omställningskritiska aspekter – teknologisk utveckling inom produktion, distribution och lagring av energi, ansvarsfull brytning av nödvändiga metaller och mineraler, tillståndsprövningar och regleringar som uppfyller klimat-, miljö- och sociala behov – diskuteras nu intensivt bland politiska beslutsfattare, företrädare från näringsliv och civilsamhället. Som långsiktig investerare bevakar vi noga utvecklingen för att i tid upptäcka och vara redo för de affärsmöjligheter vi tror kommer uppstå.

Våra bolag har också haft stort fokus på omställning när prishöjningar har accelererat pågående ansträngningar för ökad resurseffektivitet. För våra direktägda fastighetsbolag märks brist på både insatsvaror och arbetskraft och de arbetar innovativt för att bygga och renovera än mer materialsnålt, öka återbruk och sänka energikonsumtionen ytterligare. Tidigare investeringar i förnybar energi som t ex i vindkraftsproduktion genom Polhem Infra närmar sig också färdigställande. Med Karin Karlström som ny permanent vd i Polhem Infra är vi som ägare också övertygade om att bolagets avkastnings- och hållbarhetsambitioner kommer fortsätta att bidra positivt till vårt uppdrag.

Ägarstyrning är ett kärnområde i vårt ESG-arbete. Inför årsstämmorna 2022 har fonden bland annat deltagit i valberedningar, röstat på årsstämmor och drivit på i frågor om jämställda styrelser och hållbara verksamheter. Fonden har i sam-

tal med styrelser i svenska bolag kunnat påverka ett antal bolags ersättningar till ledande befattningshavare till det bättre. I fem fall har vi dock inte kommit fram till en tillräckligt bra lösning varför fonden då röstade nej till ersättningsprogrammen. På Ericssons årsstämma röstade fonden nej till ansvarsfrihet för styrelsen och vd, vilket även blev stämmans beslut. Anledningen till det ovanliga beslutet att rösta emot ansvarsfrihet var att vi som ägare i bolaget inte fått tillräcklig information om bolagets hantering av korruptionsanklagelserna i Irak, bland annat om den interna rapport som togs fram 2019. Trots bristen när det gäller informationsgivning röstade vi för omval av styrelse. Styrelsen och ledningen i Ericsson arbetar hårt med att förbättra kulturen i bolaget och dess leverantörer och mellanhänder. Första AP-fonden anser att nuvarande styrelse är bäst lämpad att slutföra det arbetet och fonden kommer att följa det arbetet noga.

### Hantering av komplexa hållbarhetssituationer som ansvarsfull investerare

Som långsiktiga investerare med uppdrag att agera föredömligt och ansvarsfullt vill vi främja en hållbar utveckling även i mer komplexa situationer. Ukrainakriget har väckt många frågor för investerare med hållbarhetsambitioner. Ett exempel är om försvarsindustrin kan vara en ansvarsfull och hållbar investering. Vår inställning förblir som tidigare att det är möjligt att göra ansvarsfulla och hållbara investeringar i försvarsindustrin, men att det i sektorer vars verksamhet kan medföra högre hållbarhetsrisker finns en stor skillnad mellan de bolag som aktivt och ingående arbetar med frågorna och dem som intar en mindre ambitiös hållning. Vi är därför selektiva avseende bolagsurval när vi



investerar i sådana branscher och upprättar särskilda handlingsplaner för att de investeringar vi har uppfyller våra hållbarhetskrav. Vi ser samtidigt att integritet, tydliga principer och långsiktighet som ägare förbättrar våra möjligheter att påverka. En viktig avvägning i vårt uppdrag är att bedöma när vi kan hantera även mer utmanande investeringar på ett förtroendeingivande sätt, och när riskbilden istället gör att vi bör avstå.

Eftersom vi, efter Rysslands invasion av Ukraina, inte längre ser investeringar i ryska tillgångar som förenliga med vårt uppdrag beslutade vi att sälja de små aktieinnehav vi hade och inte göra några nyinvesteringar.

Tillsammans med våra kollegor på Andra-Fjärde AP-fonderna har vi under våren också fortsatt arbetet med den översyn av AP-fondernas Etikråd som inleddes hösten 2021. Etikrådet ska genom påverkan

och utvecklingsarbete verka för att hållbarhetsutmaningar av väsentlig betydelse för buffertfondernas portföljer adresseras på ett föredömligt och ansvarsfullt sätt. Om bolag agerar i strid mot de konventioner som Sverige skrivit under och inte tar ansvar för att brister åtgärdas kan Etikrådet rekommendera buffertfonderna att exkludera bolag från det möjliga investeringsurvalet. Etikrådets arbete kräver integritet, ihärdighet, transparens och en förmåga att både ställa krav och stötta bolag till att hantera sina ibland komplexa hållbarhetsutmaningar. Vi ser fram emot att kunna presentera utfallet av strategiöversynen av AP-fondernas Etikråd under hösten 2022.

### Vårt uppdrag: Skapa hög avkastning med föredömlig förvaltning till låga kostnader

I regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna konstaterades att vi har bidragit positivt till den långsiktiga finansieringen av det allmänna inkomstpensionssystemet. Vi har också arbetat aktivt med att uppnå uppsatta hållbarhetsmål och regeringen bedömer att vi 2021 uppfyllde det lagstadgade målet om att förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt. Under våren deltog vi också i Finansutskottets öppna utfrågning om AP-fondernas placeringar av kapitalet i pensionssystemet, med fokus på hållbarhet vilken resulterade i en mycket positiv och uppskattad dialog.

### Mot än större förväntade överskott i inkomstpensionssystemet

Under våren publicerades långsiktiga analyser från Pensionsmyndigheten och Regeringskansliet som visar att det s.k. balanstalet i inkomstpensionssystemet förväntas förbättras ytterligare, dels genom att avkast-

ningen i buffertfonderna tros fortsätta växa i en högre takt än genomsnittsinkomsterna, dels genom att det negativa avgiftsnetto som buffertfonderna för närvarande täcker framgent byts mot inflöden till buffertfonderna. Att införa en "gas" i inkomstpensions-systemet för att fördela överskottet till de försäkrade har därför diskuterats i flera riksdagspartier eftersom balanstalet i närtid förväntas överträffa den nivå där tidigare utredningar föreslagit en sådan förändring. Beslut om fördelning av ett eventuellt överskott innebär ett vägval för hur olika generationer ska behandlas som avgörs i Riksdagen. Vårt fokus som AP-fond är att fortsatt öka avkastningen och ha en god beredskap för eventuella framtida förändringar av utbetalningarna till Pensionsmyndigheten.

## Stadig kurs framåt genom okänd terräng

I skrivande stund syns ännu inga tydliga tecken på att det tragiska invasionskriget i Ukraina i närtid går mot sitt slut. Geopolitiska spänningar och energiberoenden kommer sannolikt färga investeringsklimatet under lång till framöver. På kortare sikt påverkas pris- och produktionsutveckling världen över sannolikt också av nedstängningar av den kinesiska ekonomin i syfte att stävja pandemin. Marknadsförväntningarna på centralbankernas framtida agerande har ännu inte stabiliserats, något som brukar krävas för att globala aktiemarknader ska återhämta sig mer varaktigt. Det är också särskilt osäkert hur marknader och ekonomier reagerar på en serie snabba räntehöjningar från mycket låga nivåer i kombination med åtstramning via balansräkningen efter en mycket lång period av expansiv penningpolitik. I ett längre perspektiv kommer dock alla de åtsträngningar som nu görs för att bygga mer

lönsamma och hållbara bolag och moderera risktagandet på världens finansmarknader kunna leda till ökad motståndskraft och goda utfall.

Oavsett omvärldssituation har också vår gemensamma kapacitet att analysera, agera och exekvera stor påverkan på det slutliga resultatet för Första AP-fonden. Jag vill därför tacka vår styrelse som genom väldefinierade mandat och tydlighet i riskapitet satt de ramar som möjliggör långsiktighet och trygghet i förändring. Jag vill också passa på att hälsa Annika Andersson och Erica Sjölander, nya ledamöter, varmt välkomna till fondens styrelse. Avslutningsvis riktar jag ett särskilt tack till alla medarbetare som genom idogt arbete, öppen kommunikation och nära samarbeten varje dag söker förbättra avkastning, hållbarhet och riskhantering genom hela vår verksamhet. Skillnaden som gör skillnaden – det är ni!

Stockholm den 19 juli 2022

*Kristin Magnusson Bernard*

**Kristin Magnusson Bernard**

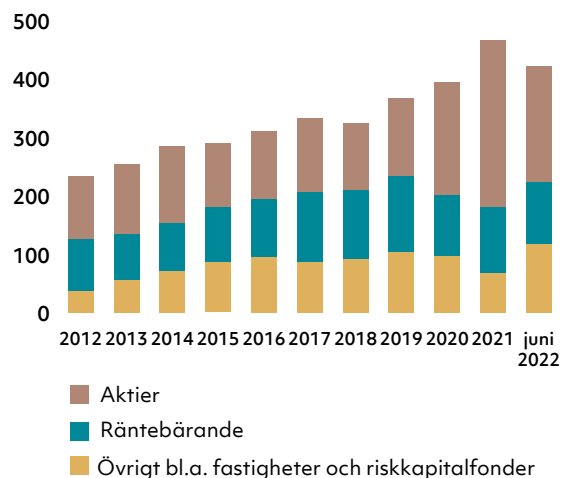
Vd

Helen Idenstedt, chef Externa partnerskap & Innovation,  
Patrik Nyman, chef Tillgångsallokering & kvantitativ  
analys och Patrik Lundborg, Systemförvaltare

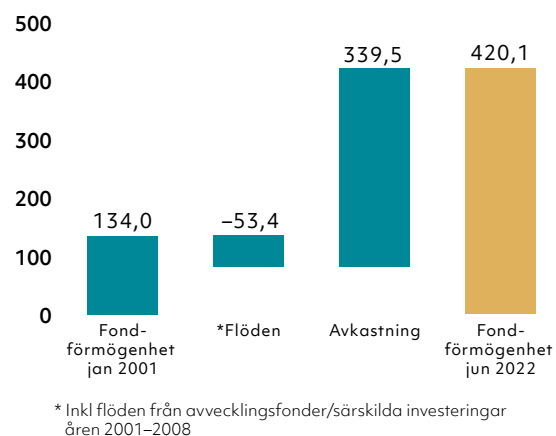


# Avkastning och kapital

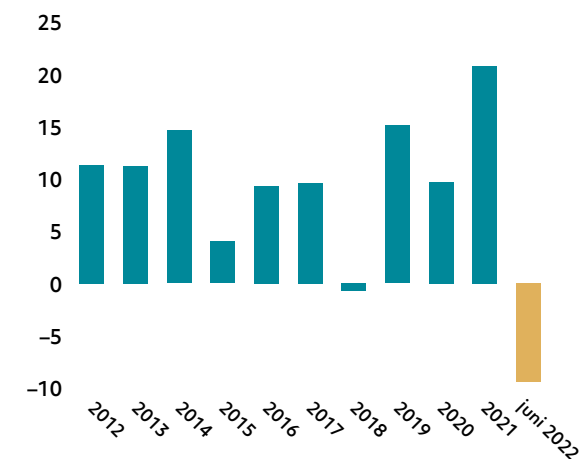
Utveckling av fondens exponering,  
2012–juni 2022, mdkr



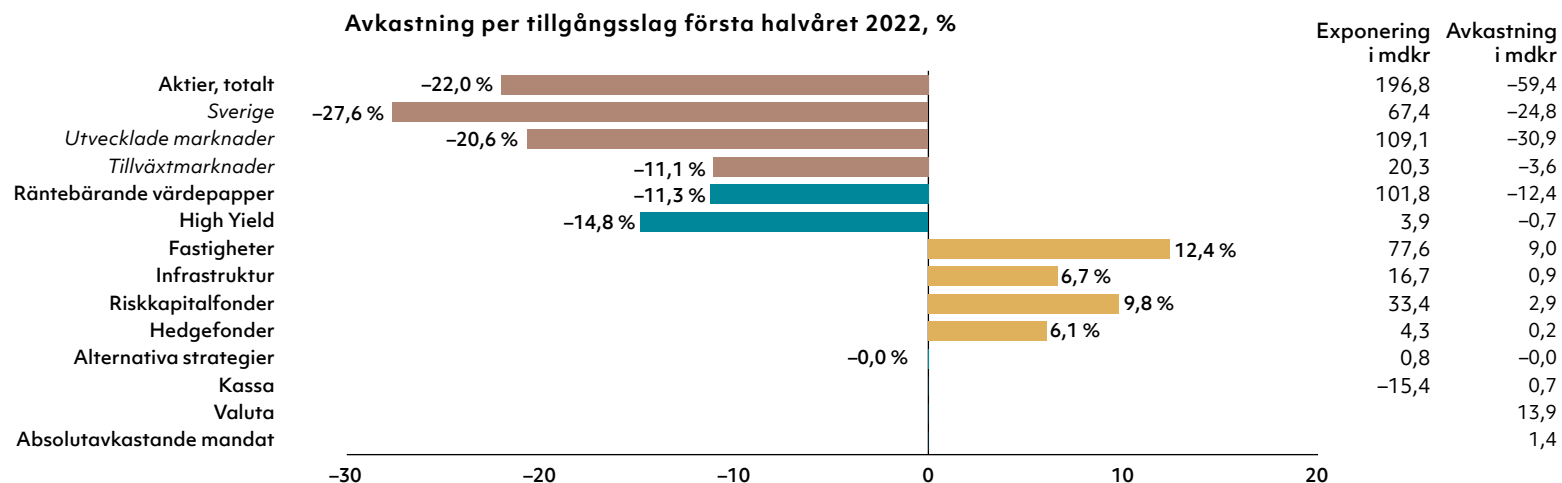
Fondkapitalutveckling  
2001–juni 2022, mdkr



Avkastning efter kostnader  
2012–juni 2022, %



Avkastning per tillgångslag första halvåret 2022, %





# Tioårsöversikt

	30 jun 2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultat och inflöden, mdkr</b>											
Fondkapital	420,1	465,8	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2	283,8	252,5	233,7
Nettoflöden pensionssystemet	-2,0	-7,5	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1	-6,9	-3,8
Årets resultat	-43,6	80,7	34,8	48,6	-2,1	29,3	27,0	11,3	36,4	25,7	24,2
<b>Avkastning, kostnader och risk, %</b>											
Avkastning före kostnader	-9,4	20,8	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5	4,1	14,8	11,3	11,4
Rörelsekostnader, andel av förvaltad kapital i årstakt	0,06	0,05	0,06	0,07	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08
Provisionskostnader, andel av förvaltad kapital i årstakt	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11	0,10	0,07	0,06
Avkastning efter kostnader	-9,4	20,8	9,7	15,1	-0,7	9,6	9,3	4,0	14,6	11,2	11,3
<b>Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr</b>											
Resultat före kostnader	-43,5	81,0	35,1	49,0	-1,6	29,8	27,4	11,8	36,9	26	24,5
Rörelsens kostnader och provisionskostnader	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3
<b>Exponering, %</b>											
Aktier	46,9	61,4	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7	48,9	49,2	47,4
Sverige	16,1	18,6	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3	11,6	12	11,4
Utvecklade marknader <sup>(1)</sup>	26,0	34,6	21,8	11,9	8,8	10,7	12,5	14,4	27,1	27,5	25
Tillväxtmarknader	4,8	8,3	10,2	13,9	14,1	14,2	9,2	8,0	10,1	9,7	11,0
Räntebärande värdepapper <sup>(2)</sup>	24,2	22,9	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2	30,9	31,2	36,4
Kassa <sup>(5)</sup>	-3,7	-10,1	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4	-1,1	-0,1	-1,1	-0,7	
Fastigheter	18,5	15,2	14,1	14,8	14,3	12,8	12,6	11,5	8,8	8,8	7,7
Infrastruktur	4,0	2,5	2,1	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9			
Hedgefonder	1,0	0,8	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8	5,9	4,9	4,3
Risikapitalfonder	8,0	6,0	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0	4,4	3,3	3,2
High Yield	0,9	1,1	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9			
Alternativa strategier	0,2	0,2	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
Särskilda investeringar							0,5	0,7			
Valuta	37,2	30,3	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3	35,1	29,2	27,4
<b>Risk</b>											
Risk, % <sup>(3)</sup>	9,3	6,4	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1	5,4	5,0	5,9
Sharpekvot	neg.	3,3	0,9	4,2	0,0	2,9	1,5	0,5	2,6	2,1	1,9
<b>Extern förvaltning, %</b>											
Andel av totalportföljen <sup>(4)</sup>	15,4	15,9	22,6	31,4	33,5	32,5	31,8	31,0	34,6	37,1	39,3

- 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 = 22,6 %)
- 3) Standardavvikelse i årstakt beräknat på daglig avkastning.
- 4) Enligt gemensamt beslut redovisar AP-fonderna hel eller delägda fastighetsbolag som internförvaltad.
- 5) Kassaexponeringen inkluderar åtaganden relaterade till vissa aktierderivatinstrument.

# Resultaträkning

Mkr	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Räntenetto	1 033	602	1 236
Erhållna utdelningar	4 821	3 688	5 790
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-55 165	25 540	39 391
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	10 038	9 852	24 458
Nettoresultat räntebärande tillgångar	-11 036	-1 432	-806
Nettoresultat, derivatinstrument	-6 858	3 598	5 304
Nettoresultat, valutakursförändringar	13 668	1 413	5 593
Provisionskostnader	-25	-36	-61
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>-43 525</b>	<b>43 224</b>	<b>80 905</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-76	-67	-139
Övriga förvaltningskostnader	-44	-39	-93
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-120</b>	<b>-106</b>	<b>-231</b>
<b>Resultat</b>	<b>-43 645</b>	<b>43 118</b>	<b>80 674</b>

# Balansräkning

Mkr	30 jun 2022	30 jun 2021	30 dec 2021
<b>Tillgångar</b>			
Aktier och andelar, Noterade	193 618	221 828	239 965
Aktier och andelar, Onoterade	121 245	92 300	107 957
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	109 359	119 712	119 085
Derivat	1 553	496	1 838
Kassa och bankmedel	1 300	2 329	5 121
Övriga tillgångar	11 114	3 775	505
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	642	802	569
<b>Summa tillgångar</b>	<b>438 830</b>	<b>441 242</b>	<b>475 040</b>
<b>Skulder</b>			
Derivat	4 350	2 551	6 396
Övriga skulder	14 345	7 156	2 851
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	9	0	9
<b>Summa skulder</b>	<b>18 704</b>	<b>9 707</b>	<b>9 256</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	465 784	392 637	392 637
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-2 013	-4 220	-7 528
Årets resultat	-43 645	43 118	80 674
<b>Summa fondkapital</b>	<b>420 126</b>	<b>431 535</b>	<b>465 784</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>	<b>438 830</b>	<b>441 242</b>	<b>475 040</b>



**Första AP-fonden**

Box 16294, 103 25 Stockholm

**Besöksadress:** Regeringsgatan 67

**Telefon:** 08-566 202 00

[www.ap1.se](http://www.ap1.se)