



Ap FÖRSTA
AP-FONDEN

Halvårsrapport
2023

Innehåll

Detta är Första AP-fonden	1
Första halvåret i siffror	2
Vd-ord	3
Avkastning och kapital	7
Finansiell översikt	8

Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna, se Första AP-fondens årsredovisning för 2022. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsredovisningen för 2022. 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 2023 kommer att publiceras i februari 2024.

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 långsiktig 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

27,8
mdkr

Totalt kapital
uppgick till

446,4
mdkr

Fondens kostnadsandel
uppgick till

0,06
procent

Till pensionssystemet
första halvåret 2023
betalades ut

2,6
mdkr

Genomsnittlig real
avkastning efter kostnader
under den senaste
tioårsperioden
uppgick till

5,7
procent

Första halvårets
avkastning efter
kostnader uppgick till

6,6
procent

Ägaransvar

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

74 svenska

760 utländska
(t.o.m. 31/5 2023)

Inför stämposäsongen 2023
arbetade Första AP-fonden i

17

valberedningar
i noterade bolag samt i
Vasakronan.

Nyckeltal

	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Utgående fondkapital, mdkr	446,4	420,1	421,2
Periodens resultat, mdkr	27,8	-43,6	-39,9
Nettoflöden Pensionssystemet, mdkr	-2,6	-2,0	-4,7
Ingående fondkapital, mdkr	421,2	465,8	465,8
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent*	0,06	0,06	0,05
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent*	0,00	0,01	0,01
Total förvaltningskostnadsandel, procent*	0,06	0,07	0,06
Avkastning efter kostnader, procent	6,6	-9,4	-8,6
Real avkastning efter kostnader, procent	5,3	-14,7	-20,9
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, procent**	7,5	7,3	6,7
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	8,4	8,7	8,1
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	5,7	6,9	5,6

* Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt.

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

KPI för juni 2023 är ett estimat, eftersom denna siffra inte var tillgänglig vid tidpunkten för bokslutet



”Marknadskänsligheten för oväntat höga inflationsutfall under perioden var stor, vilket inte är förvånande givet att centralbankernas åtstramning är historiskt dramatisk både avseende takt och omfattning.”

VD-ORD

Framåtblick i brytningstid

Globala ränte- och aktiemarknader återhämtade sig under första halvåret 2023 från de kraftiga marknadsfallen föregående år. Riskbilden tycktes svårtolkad för världens investerare. Mellan långa perioder av stiltje växte trevande uppgångar nästan obemärkt i styrka. Trots en osäker och volatil marknad bidrog Första AP-fonden (AP1) positivt till stabilitet i inkomstpensionssystemet med en avkastning på 6,6% och redovisade ett resultat på 27,8 mdkr. Det förvaltade kapitalet uppgick vid halvårsskiftet till 446,4 mdkr.

Positiv avkastning när aktie- och räntemarknad motverkade värdefall på onoterade tillgångar

Resultatet uppgick till 27,8 mdkr, motsvarande en avkastning på 6,6 procent. Förvaltad kapital uppgick till 446,4 mdkr per den 30 juni 2023 och under första halvåret 2023 överförde Första AP-fonden 2,6 mdkr till inkomstpensionssystemet. Vi överträffade åter målet om 3 procents real avkastning under rullande tioårsperioder då den genomsnittliga avkastningen de senaste 10 åren i snitt uppgår till 5,7 procent. Positiva resultatbidrag kom från noterade aktier samt valuta och vägde upp den negativa avkastningen från onoterade fastigheter. Fokus på kostnadseffektivitet har lett till en fortsatt låg förvaltningskostnadsandel på 0,06 procent.

Osäkra investerare gav trevande marknadsuppgångar och gradvisa omvärderingar

Höga och stigande inflationstal har utgjort globala investerares största huvudbry under en längre tid. Under våren föll inflationsuppgångarna gradvis tillbaka i många utvecklade länder, men förblev långt över de nivåer världens centralbanker uttryckt i sina inflationsmål. Både marknadens prissättning och centralbankernas kommunikation indikerade allt tydligare att räntetopparna var inom synhåll. Osäkerheten var däremot desto större om hur länge räntorna kunde förväntas hållas höga. Marknadskänsligheten för oväntat höga inflationsutfall under perioden var stor, vilket inte är förvånande givet att centralbankernas åtstramning är historiskt dramatisk både avseende takt och omfattning. Trots det fortsatte arbetsmarknaderna i många länder utvecklas mycket starkt och många bolagsrapporter överträffade analytikernas förväntningar.

Vikten av god kontroll på ränte- och likviditetsrisker, som varit i skymundan länge, blev dock mycket kännbar både för amerikanska nischbanker och en schweizisk storbank i den nya marknadsmiljön. Ett snabbt agerande från myndigheterna genom nedstängning och försäljning av drabbade institut begränsade oron och utvecklingen från att anta mer systemhotande proportioner. Frågetecken kring stringensen i tillämpningen och möjliga luckor i de regelverk som infördes efter den globala finanskrisen för att göra banksystemet säkrare kvarstår dock i viss mån.

Med högre kapitalkostnader växte oron för kommersiella fastighetsbolag. Bolag som expanderat kraftigt genom omfattande belåning straffades hårt på börsen. Samtidigt är kontrakt på kontorslokaler ofta indexerade till inflation, vilket samtidigt stöttar intäkter i fastighetsbolagen. Få transaktioner gjordes i marknaden under perioden, vilket medförde att värderingarna skrevs ner tämligen blygsamt, särskilt i Norden. På marknader där externa värderare tog större nedskrivningar snabbare, som Storbritannien, tycktes marknaden snabbare hitta fast mark. Även tillväxtmarknader tycktes svårnavigerade för många investerare i den nya geopolitiska miljön och avkastningen understeg i allmänhet förväntansbilden. Vi ser selektivt på tillväxtmarknader och utvärderar investeringsmöjligheter som möter våra krav avseende hållbarhet, likviditet och kostnadseffektivitet.

I det trevande men över tid positiva marknadsläget ökade vi gradvis aktievikten och durationen, dvs. räntekänsligheten, från den konservativa positionering vi intog förra året till strax över neutrala nivåer. Centralbankernas olika syn på makromiljöerna påverkade deras ränte- och balansräkningsbeslut och bidrog också till

attraktiva möjligheter mellan olika valutor. Vår möjlighet att göra s.k. repotransaktioner i båda riktningar var attraktivt både ur likviditets- och intjäningsperspektiv. De fastighetsbolag vi äger har behållit sina fina kreditbetyg och fortsatt haft god tillgång till kapitalmarknaden. Vi har också vinnlagt oss om att hålla fast vid våra finansieringsstrategier för att vårda vårt förtroende hos investerare.

Stafettväxling på nyckelpositioner

I vårt största innehav Willhem tillträdde Mariette Hilmersson som ny vd runt halvårsskiftet 2023 och efterträdde då Mikael Granath, som gick i pension efter 13 framgångsrika år som vd på posten. Mikael's ledarskap har möjliggjort en imponerande tillväxtresa för Willhem, där affärsnytta, kundfokus och ett målmedvetet hållbarhetsarbete stöttats av en stark balansräkning och tydliga värderingar. Vi vill rikta vårt varma tack till Mikael för hans mycket fina insatser som stärkt inkomstpensionssystemet med 27 miljarder under hans tid som vd, och vi är övertygade om att Mariettes gedigna branschfarenhet och prestigelösa ledarskap ger Willhem bästa förutsättningar för fortsatt positiv utveckling.

God ägarstyrning är en central del i vårt uppdrag om ansvarsfulla investeringar och föredömlig förvaltning. När vår ägarstyrning stöttar de bolag vi äger till hållbart värdeskapande kan vi som stora institutionella ägare också bidra till en god marknadsutveckling, vilket borgar för högt förtroende hos den allmänhet vi arbetar för. Efter 24 framgångsrika år som ägaransvarig har Ossian Ekdahl beslutat sig att gå vidare till nya utmaningar och efterträds under sommaren av Anna Magnusson. Ossian har outtröttligt arbetat för att förbättra



ägarstyrningen både hos oss och branschen i stort, vilket bidragit mycket till att utveckla Första AP-fonden som en respekterad och professionell ägare med hög integritet och ambitionsnivå. Med Annas gedigna erfarenhet, analytiska kompetens och stora engagemang är jag övertygad om att vi har bästa förutsättningar att fortsätta utveckla vår bolagsstyrning framåt.

Sedan starten 2007 har AP-fondernas etikråd (Etikrådet), ett samarbete mellan AP1, AP2, AP3 och AP4, byggt upp en stark ställning både nationellt och internationellt. Idag spelar Etikrådet en viktig roll för att genom dialog och engagemang driva positiv förändring hos främst utländska bolag där de svenska AP-fonderna är ägare. Tillsammans med våra kollegor på Andra-Fjärde AP-

fonderna inledde vi under hösten 2021 en omfattande översyn av AP-fondernas Etikråd, som mynnade ut i en ny struktur för styrning och ledning, ett utökat uppdrag att även omfattade krediter utöver aktier, samt tillförde ytterligare resurser. Jenny Gustafsson tillträder nu som chef för det "nya" Etikrådet, och under Jennys erfarna ledarskap kommer Etikrådet arbeta mot de nya långsiktiga målen för verksamheten, bygga upp en organisation och att verka för att AP-fonderna fortsätter vara föredömliga förvaltare och ansvarsfulla ägare inom hållbarhetsområdet med ett starkt förtroende och anseende.

Starka resultat vid internationell jämförelse

I den årliga utvärdering av AP-fonderna som McKinsey genomför på Regeringskansliets uppdrag konstaterades att AP1 har uppfyllt sitt uppdrag i linje med förväntningarna. Det görs också en jämförelse med sex utvalda statliga pensionsfonder i Danmark, Norge, Nederländerna, Kanada och USA som faller väl ut för oss. AP1 har presterat högre avkastning än gruppens genomsnitt såväl under det utmanande marknadsåret 2022, som över de senaste fem och tio åren. För oss på AP1 är det förstås väldigt roligt att få ett tydligt kvitto på att vår förvaltningsmodell och hur vi utför uppdraget skapat värde för inkomstpensionssystemet och att våra resultat står sig så väl i internationell jämförelse.

Bokslut över tre vd-år

I sommar firar jag tre år som vd för Första AP-fonden, och vill gärna reflektera över den period som varit och den som ligger framför oss. Under de senaste tre åren har vi lyckosamt implementerat en ny organisation och lagt fast vårt strategiska ramverk 1AP1

som omfattar alla delar av vår verksamhet. Vi har kontinuerligt valt att förvalta allt mer kapital internt och är mycket nöjda med den portföljstyrning, de skalfördelar och det ägandeskap det innebär att över 90% av kapitalet förvaltas av våra egna portföljförvaltare. Utifrån vårt ansvar mot allmänheten utvärderar vi samtidigt kontinuerligt om externa partners kan utföra olika investeringsstrategier bättre än vi – och när så är fallet som t ex inom private equity väljer vi extern förvaltning i första hand.

Det är svårt att överdriva betydelsen av ett gott hantverk och en förstklassig operationell förmåga för en kapitalförvaltares förmåga att styra investeringar och risktagande i olika marknadslägen. Vårt enträgna arbete med likviditetsplanering, värdering och hur vi ställer säkerheter under motpartsavtal skapar trygghet och handlingskraft i organisationen även i stökiga marknadslägen. Vi har sett över och digitaliserat våra väsentliga processer och säkerställt deras kontinuitet vid såväl nor-

mala störningar som övat inför mer negativa scenarier som kris och katastrof. Digitaliserade flöden möjliggör dessutom kontinuerligt lärande, mikroinnovationer och ger ett organisatoriskt minne, vilket i hög grad underlättar för en komplex portfölj som vår.

De senaste tre åren har vi byggt upp oberoende kontrollfunktioner som fullt ut arbetar efter de tre försvarslinjer som gäller för kapitalförvaltare under Finansinspektionens tillsyn, eftersom vi tror att det skapar förtroende och trygghet både internt och

”För oss på AP1 är det förstås väldigt roligt att få ett tydligt kvitto på att vår förvaltningsmodell och hur vi utför uppdraget skapat värde för inkomstpensionssystemet och att våra resultat står sig så väl i internationell jämförelse.”



hos omvärlden även för en finansiell institution som vi, som inte formellt omfattas av dessa krav. Under det senaste året har vi genomfört ett omfattande arbete med informationssäkerhet, som känns särskilt angeläget givet den osäkra geopolitiska omvärld vi lever i. För att bäst uppfylla omvärldens förväntan om en kostnadseffektiv förvaltning arbetar vi sedan två år också utifrån en väl utarbetad modell för kostnadsstyrning som antagits av vår styrelse, och som gett mycket goda resultat i termer av produktivitet utveckling, välfinansierade förändringsinitiativ och allt lägre kostnadsandelar. Våra medierapporter visar kontinuerligt på ett högt förtroende för vår verksamhet och god förståelse för vårt uppdrag i omvärlden.

Många kollegor har framgångsrikt tagit sig an nya roller inom fonden och vi har välkomnat många nya kollegor för att möta pensionsavgångar samt utifrån de strategiska kompetensförsörjningsbehov vi identifierat. För att uppfylla det medarbetarlöfte som är en hörnsten i vår strategi har vi bland annat utvecklat ledarskapsprinciper som vägleder våra ledare i stort och smått och genomfört mer frekventa pulsmätningar för att komplettera våra periodvisa medarbetarundersökningar. Jag är mycket glad och stolt över de fina resultat vi når i såväl dessa mätningar som arbetsmiljöanalyser, och ser fram emot att förvalta det förtroendet tillsammans med våra ledare. För de viktigaste och största förändringarna under de tre åren är allt det nytänkande, inlärning och omprövning som våra medarbetare uppvisar varje dag – ett stort och varmt tack!

Förväntansfull mot nya mål

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 även under den tid som ligger framför oss. Vår omvärld kommer troligtvis fortsatt att kännetecknas av en hög osäkerhet, kraftig marknadsvolatilitet och höga kapitalkostnader. Innovativa lösningar och produktivitet utveckling kommer vara mer avgörande faktorer för tillväxt och välbefinnande än den period vi kommer ifrån, där marknadsutveckling drivs av kontinuerligt sjunkande räntor och andra stimulansåtgärder. Förväntad marknadsavkastning framgent blir sannolikt något lägre, men kanske också mer uthållig där livskraftiga affärsmodeller kan stärkas och högre priser bidra till en varsam hushållning med ändliga resurser.

För att skapa trygghet, handlingskraft och avkastning i en sådan miljö krävs god styrning och ledning. Vår styrelse har under året inlett en översyn av den styrmodell för vårt risktagande som funnits med oss i snart tio år. Syftet är att säkerställa att vårt ramverk för risktagande ger oss bästa förutsättningar att uppfylla vårt lagstadgade uppdrag och håller lika god nivå som de mest professionella pensionsfonderna runtom i världen. I den operativa kapitalförvaltningen fokuserar vi samtidigt på vår förmåga att än bättre använda det riskutrymme styrelsen gett oss genom utveckling av portföljstruktur och mandat som möjliggör en dynamisk allokering av risk när investeringsmöjligheter uppstår. Jag är övertygad om att kombinationen av strategiskt och praktiskt arbete från styrelse till dagligt arbete kommer ge oss bästa förutsättningar att fortsätta skapa hög avkastning och hållbarhetsnytta med god riskhantering på det pensionskapital som anförtröts oss.

Jag vill också passa på att hälsa Lars



Fresker och Linda Jonsson varmt välkomna som nya ledamöter till fondens styrelse, och rikta ett stort tack till Kent Eriksson, Per Klingbjer och Charlotte Nordström som lämnat styrelsen under våren. På tröskeln till en ny tid ser jag med stor förväntan fram emot att få utveckla Första AP-fonden tillsammans med vår styrelse och alla medarbetare!

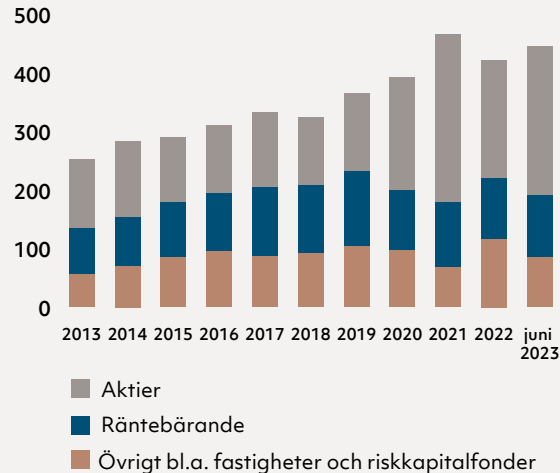
Stockholm den 20 juli 2023

Kristin Magnusson Bernard
Kristin Magnusson Bernard
Vd

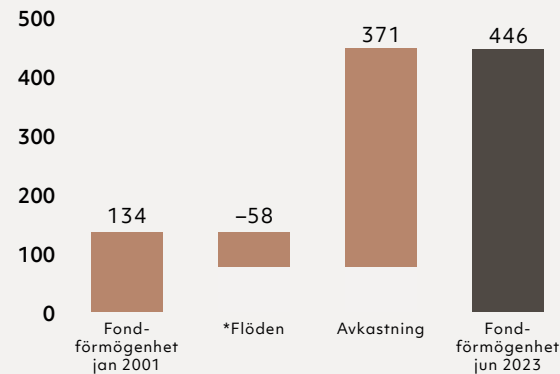
”Förväntad marknadsavkastning framgent blir sannolikt något lägre, men kanske också mer uthållig där livskraftiga affärsmodeller kan stärkas och högre priser kan bidra till en varsam hushållning med ändliga resurser.”

Avkastning och kapital

Utveckling av fondens exponering, 2013–jun 2023, mdkr

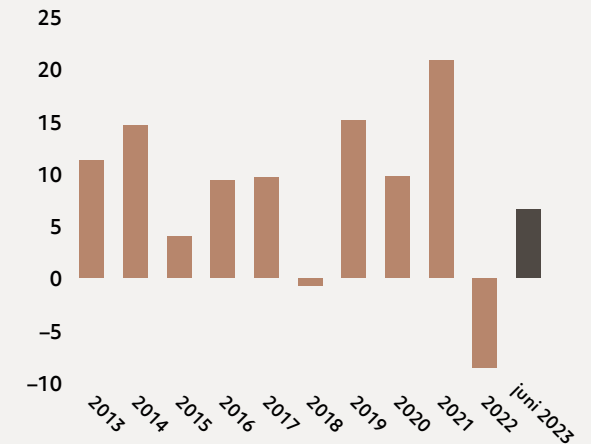


Fondkapitalutveckling 2001–juni 2023, mdkr

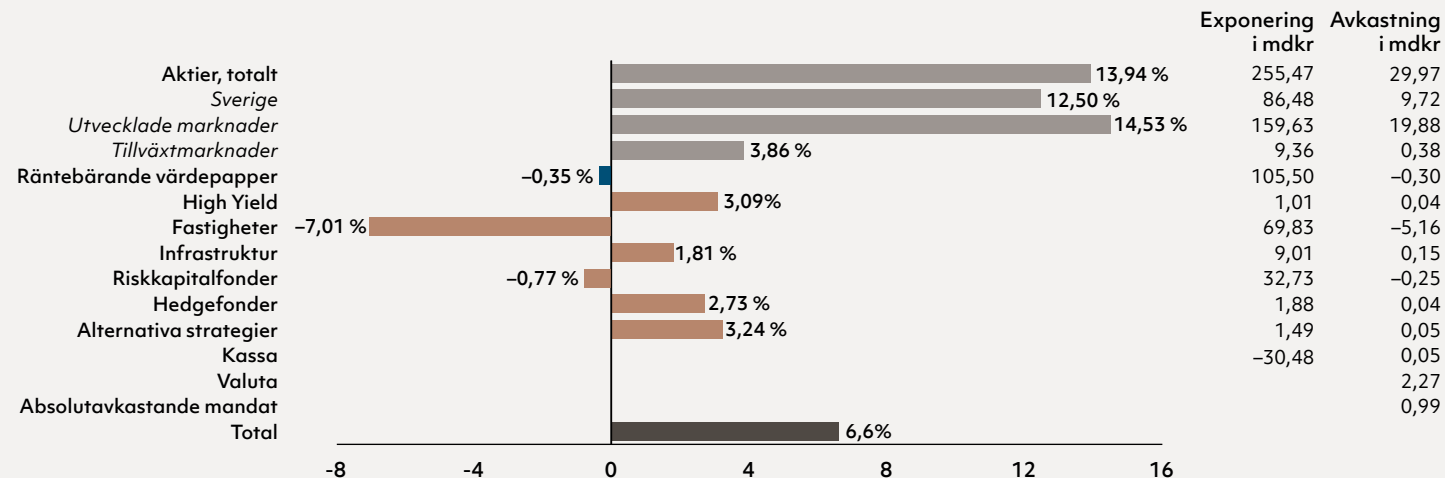


* Inkl flöden från avvecklingsfonder/särskilda investeringar åren 2001–2008

Avkastning efter kostnader 2013–juni 2023, %



Avkastning per tillgångslag första halvåret 2023



Tioårsöversikt

	30 juni 2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat och inflöden, mdkr											
Fondkapital, 30 juni	446,4	421,2	465,8	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2	283,8	252,5
Nettoflöden pensionssystemet	-2,6	-4,7	-7,5	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1	-6,9
Årets resultat	27,8	-39,9	80,7	34,8	48,6	-2,1	29,3	27,0	11,3	36,4	25,7
Avkastning, kostnader och risk, %											
Avkastning före kostnader	6,6	-8,5	20,8	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5	4,1	14,8	11,3
Rörelsekostnader, andel av förvaltad kapital	0,06	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07
Provisionskostnader, andel av förvaltad kapital	0,00	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11	0,10	0,07
Avkastning efter kostnader	6,6	-8,6	20,8	9,7	15,1	-0,7	9,6	9,3	4,0	14,6	11,2
Marknadsavkastning ⁽⁶⁾	12,1	-14,2	17,9	6,8	19,7	-3,4	9,1	8,0	1,5		
Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr											
Resultat före kostnader	28,0	-39,6	81,0	35,1	49,0	-1,6	29,8	27,4	11,8	36,9	26,0
Rörelsens kostnader och provisionskostnader	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3
Exponering, %											
Aktier	57,2	47,9	61,4	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7	48,9	49,2
Sverige	19,4	18,8	18,6	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3	11,6	12,0
Utvecklade marknader ⁽¹⁾	35,8	29,1	34,6	21,8	11,9	8,8	10,7	12,5	14,4	27,1	27,5
Tillväxtmarknader	2,1	0,0	8,3	10,2	13,9	14,1	14,2	9,2	8,0	10,1	9,7
Räntebärande värdepapper ⁽²⁾	23,6	24,1	22,9	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2	30,9	31,2
Kassa ⁽⁵⁾	-6,8	-0,7	-10,1	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4	-1,1	-0,1	-1,1	-0,7
Fastigheter	15,6	17,7	15,2	14,1	14,8	14,3	12,8	12,6	11,5	8,8	8,8
Infrastruktur	2,0	1,9	2,5	2,1	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9		
Hedgefonder	0,4	0,5	0,8	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8	5,9	4,9
Riskkapitalfonder	7,3	7,9	6,0	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0	4,4	3,3
High Yield	0,2	0,3	1,1	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9		
Alternativa strategier	0,3	0,3	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
Särskilda investeringar								0,5	0,7		
Valuta	22,9	20,0	30,3	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3	35,1	29,2
Risk											
Volatilitet, % ⁽³⁾	6,5	9,3	6,4	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1	5,4	5,0
Sharpekvot	1,7	neg.	3,3	0,9	4,2	0,0	2,9	1,5	0,5	2,6	2,1
Marknadsvolatilitet, % ⁽⁶⁾	8,0	12,5	7,2	15,8	6,1	7,4	4,3	8,1	9,4		
Extern förvaltning, %											
Andel av totalportföljen per 30 juni ⁽⁴⁾	9,5	10,1	15,9	22,6	31,4	33,5	32,5	31,8	31,0	34,6	37,1

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 = 22.81 %).

3) Standardavvikelse beräknad på daglig avkastning under 2023.

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

5) Kassaexponeringen inkluderar åtaganden relaterade till vissa aktiederivatinstrument.

6) Marknadsavkastning och Marknadsvolatilitet: Avser avkastning och volatilitet på det placeringsuniversum som följer av buffertfondernas lagstadgade uppdrag.

Resultaträkning

Mkr	30 juni 2023	30 juni 2022	31 december 2022
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 543	1 033	2 822
Erhållna utdelningar	4 141	4 821	6 537
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	24 550	-55 165	-48 649
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	-4 897	10 038	3 722
Nettoresultat räntebärande tillgångar	327	-11 036	-16 080
Nettoresultat, derivatinstrument	-1 369	-6 858	-3 748
Nettoresultat, valutakursförändringar	3 684	13 668	15 755
Provisionskostnader	-5	-25	-27
Summa rörelsens intäkter	27 974	-43 525	-39 668
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-73	-76	-144
Övriga förvaltningskostnader	-51	-44	-94
Summa rörelsens kostnader	-124	-120	-238
Resultat	27 850	-43 645	-39 906

Balansräkning

Mkr	30 juni 2023	30 juni 2022	31 december 2022
Tillgångar			
Aktier och andelar, Noterade	230 694	193 618	197 893
Aktier och andelar, Onoterade	110 456	121 245	114 678
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	108 757	109 359	101 117
Derivat	782	1 553	2 251
Kassa och bankmedel	4 603	1 300	6 544
Övriga tillgångar	7 492	11 114	493
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	696	642	506
Summa tillgångar	463 480	438 830	423 482
Skulder			
Derivat	4 615	4 350	2 246
Övriga skulder	12 423	14 345	42
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	5	9	5
Summa skulder	17 043	18 704	2 293
Fondkapital			
Ingående fondkapital	421 189	465 784	465 784
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-2 602	-2 013	-4 689
Årets resultat	27 850	-43 645	-39 906
Summa fondkapital	446 437	420 126	421 189
Summa fondkapital och skulder	463 480	438 830	423 482



Första AP-fonden

Box 16294, 103 25 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 67

Telefon: 08-566 202 00

www.ap1.se