



Halvårsrapport  
**2021**





Första halvårets resultat  
uppgick till

**43,1** mdkr

efter kostnader.

Första halvårets avkastning efter  
kostnader uppgick till

**10,9 %**

Genomsnittlig real avkastning efter  
kostnader under den senaste  
tioårsperioden uppgick till 8,0 %.

Första AP-fondens totala kapital  
uppgick till

**432** mdkr

den 30 juni 2021.

Fondens förvaltningskostnader  
uppgick till

**106** mkr

vilket motsvarar 0,08 %  
av genomsnittligt förvaltat kapital  
som helårseffekt

Nettoflöde till pensionssystemet  
uppgick till

**-4,2** mdkr.

## 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.

Vårt fondkapital på 432 miljarder kronor fördelas på aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter, infrastruktur, riskkapitalfonder och hedgefonder.

Vi har placeringar i såväl Sverige som i övriga världen.

Vi är en långsiktig och ansvarsfull investerare och en aktiv ägare.

### Ägaransvar och nyckeltal

läs mer på sidan 3.

### VD-ord

läs mer på sidan 4.

### Avkastning och kapital

läs mer på sidan 6.

### Hållbart värdeskapande

läs mer på sidan 7.

### Finansiell översikt

läs mer på sidorna 10–12.

Denna halvårsrapport har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna, se Första AP-fondens årsredovisning för 2020. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsredovisningen för 2020. 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 2021 kommer att publiceras i februari 2022.

## Ägaransvar

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

**68** svenska och  
**506** utländska  
bolagsstämmor (t o m 31/5 2021)

Inför stämmsäsongen 2021 arbetade Första AP-fonden i

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

## Nyckeltal

	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
Utgående fondkapital, mdkr	431,5	355,0	392,6
Periodens resultat, mdkr	43,1	-6,6	34,8
Nettoflöden till Pensionssystemet, mdkr	-4,2	-4,2	-7,9
Ingående fondkapital, mdkr	392,6	365,8	365,8
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent*	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent*	0,02	0,03	0,02
Total Förvaltningskostnadsandel, procent*	0,08	0,09	0,08
Avkastning efter kostnader, procent	10,9	-1,8	9,7
Real avkastning efter kostnader, procent	10,4	-1,0	7,0
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, procent**	9,9	5,8	8,4
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	9,0	7,8	8,0
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent**	8,0	6,7	7,0

\* Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt

\*\* Även vid halvårsrapporter beräknas den annualiserade avkastningen för 5 respektive 10 år  
KPI för juni 2021 är ett estimat, eftersom denna siffra inte var tillgänglig vid tidpunkter för denna rapportens publicering



# Rekordsnabb återhämtning och hög aktivitetsnivå bidrog till ett starkt resultat

*Det första halvåret präglades av en hög aktivitet på världens kapitalmarknader, till följd av en rekordsnabb återhämtning och fortsatt god riskaptit.*

## Hög marknadsaktivitet skapade möjligheter

Stockholmsbörsen var under 2021 en av de starkaste börserna i världen (mätt i avkastning i SEK), bland annat på grund av ett stort antal börsintroduktioner.

Första AP-fonden har genom sin långsiktighet goda möjligheter att bära risk på ett effektivt sätt, och en positiv syn på risktagande var också gynnsamt för fondens avkastning. Första halvåret 2021 levererade vi ett starkt resultat och avkastningen uppgick till 10,9 % och resultatet till 43,1 miljarder kronor. Våra nettobetalningar till pensionssystemet uppgick under första halvåret 2021 till 4,2 miljarder kronor. Totalt förvaltar vi nu 432 miljarder kronor.

## Marknaden dansar foxtrot

Även om det fortsatt lönat sig att ta risk på de globala kapitalmarknaderna under våren, har det inte gått spikrakt uppåt. Ett viktigt skäl har varit olika åsikter om framtida inflationsutveckling. Där vissa investerare ser stora risker i enorma penning- och finanspolitiska stimulanser, ser andra att ett fortsatt lågt ränteläge möjliggör stora investeringar, ökad sysselsättning och värdetillväxt utan nämnvärd överhettningrisk. Konsekvensen har varit en bitvis ryckig utveckling som kan liknas vid att marknaden dansar foxtrot, där stora steg framåt följts av snabba steg tillbaka. I vissa marknadssegment har värderingar stundtals kunnat verka överdrivna men risker för övertryck har hittills pyst ut gradvis och kontrollerat.

I Sverige har rapportsäsongen varit mycket stark och återhämtningen efter pandemin fortsatt kraftfull. Svensk ekonomisk penning- och finanspolitik kommer sannolikt stötta konjunktur och marknad även under en tid framöver. Svenska långräntor har uppvisat begränsade rörelser t ex som svar på amerikansk inflationsutveckling, och Stockholmsbörsen har utvecklats starkt även om uppgången som sagt inte varit spikrakt.

ningen men även fastigheter och andra alternativa investeringar bidrar positivt till totalavkastningen.

## Vad tar vi med oss från pandemin?

Vi börjar nu se ljuset i pandemitunneln och ett tecken på det är att frågeställningarna kring vad "det nya normala" egentligen innebär börjar komma närmare. Kommer vi fortsätta se produktivitetsteringar från bättre användande av

**"Åsikterna om framtida inflationsutveckling drar åt olika håll och driver marknaden framåt."**

## En välbalanserad portfölj bidrar till resultatet

Vi har varit väl positionerade i rådande marknadsläge och alla tillgångsslag har bidragit positivt till avkastningen med undantag från räntebärande papper. Sett över perioden har risktagande lönat sig, men slagiga marknader dag till dag har varit en utmaning för kortsiktig navigering. Vår betydande exponering mot aktier både globalt och i Sverige, var den huvudsakliga anledningen till den positiva avkast-

digitala verktyg, eller har vi skördat de flesta frukterna? Vad utgör bestående förändringar i arbetssätt som påverkar behovet av kontorsplatser och fastighetssektorn i stort? Vår bedömning är att vi kommer att få se en omställning i stadskärnorna, där kontor med god flexibilitet att hantera växlande behov, hög grad av digitalisering och en uttalad hållbarhetsprofil sannolikt kommer att vara vinnarna.



”Vi ser att politiska beslutsfattare, företag, hushåll och investerare som vi själva alla är nödvändiga för att klimatomställningen ska bli av.”

## Mot nya mål i hållbarhetsarbetet

Första AP-fondens beslut att avinvestera fossila innehav sänkte vår finansiella risk och minskade vårt koldioxidavtryck i aktieportföljen med hela 46 %. Vi ser att enorma kapitalflöden nu styrs mot gröna investeringar, och kommer ha fullt fokus på att nyttja den rörelsen för att skapa avkastning. Som en långsiktig investerare kan vi engagera oss i lösningsbolag med mycket lång tidshorisont. Ett sådant projekt är investeringen i Northvolt, där Första AP-fonden i ett gemensamt bolag tillsammans med AP2, AP3 och AP4 investerade 400 miljoner USD. Med AP-fondernas långsiktiga uppdrag och Northvolts potential att vara en transformativ kraft i den globala klimatomställningen är det vår bedömning att denna investering kommer att bidra positivt till både pensionssystemet och vårt samhälle.

Aktivt ägarstyrningsarbete är fortsatt i starkt fokus och i det svåra och osäkra läge som pandemin orsakat är det även viktigt att långsiktiga ägare som vi agerar ansvarsfullt och är tydliga med vilka krav och förväntningar man har på bolagen man investerar i. Vi har

under våren haft fortlöpande dialoger med bolag om de utmaningar de har och hur de kan utvecklas. De frågor som vi drivit är bland annat ersättningar till ledande befattningshavare och bolagens arbete inom klimat och hållbarhet. Vi ser att politiska beslutsfattare, företag, hushåll och investerare som vi själva alla är nödvändiga för att klimatomställningen ska bli av. Vi tror att väl utformade rapporteringskrav kan öka transparensen och underlätta kapitalallokering till de bolag som gör framsteg.

## Gott betyg i regeringens utvärdering och Riksrevisionens granskning

Första AP-fondens uppdrag vilar på tre ben; att skapa hög avkastning, med föredömlig förvaltning, till låga kostnader. I regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna konstaterades att vi har bidragit positivt till både pensionssystemet och klimatomställningen under 2020, till mycket låga kostnader. Utvärderingen bekräftar det vi är väldigt stolta över, att våra medarbetare trots ett osäkert år lyckades leverera på alla delar i vårt uppdrag – god avkastning, hög kostnadseffek-

tivitet och hållbart värdeskapande. Även Riksrevisionens granskning av vårt hållbarhetsarbete konstaterar att det är ändamålsenligt. Genom att vara en ansvarsfull investerare med en aktiv påverkansagenda skapar vi god avkastning och bidrar i omställningen till ett hållbart samhälle.

## Nya styrelseledamöter och tack till alla medarbetare

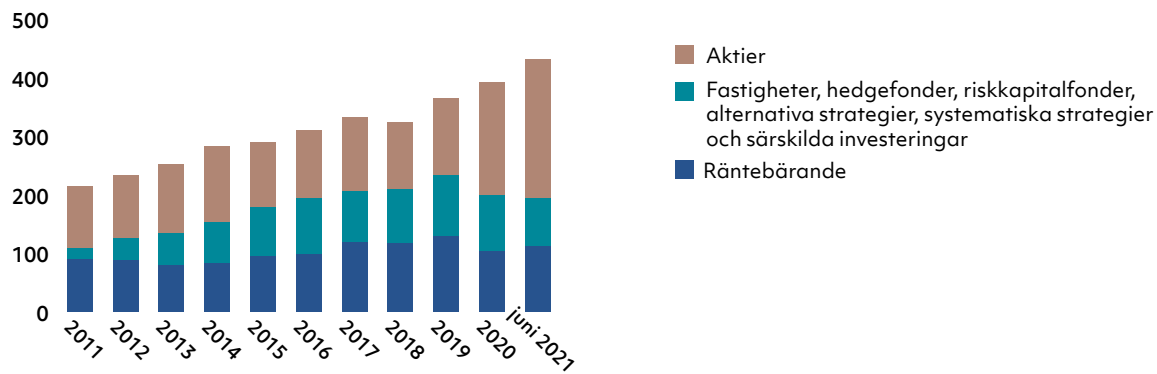
Jag vill också passa på att hälsa Anna Nilsson, ny ledamot, välkommen till fondens styrelse och rikta ett stort tack till Anna Hesselman och Eva Redhe som lämnade styrelsen i maj. Avslutningsvis applåderar jag alla våra medarbetare som har gjort en fantastisk insats under pandemins fortsatta utmaningar arbetsmässigt och samtidigt förvaltat portföljen på ett mycket föredömligt sätt. Med pandemins lärdomar och vaccinens möjligheter i bagaget ser jag fram emot hösten med er!

Stockholm den 19 juli 2021

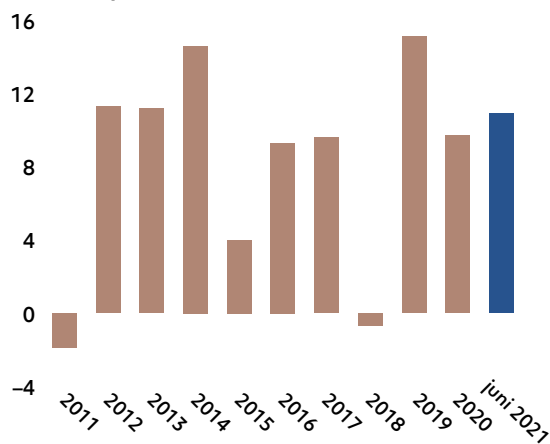
*Kristin Magnússon Bernard*  
**Kristin Magnússon Bernard**  
 VD

# Avkastning och kapital

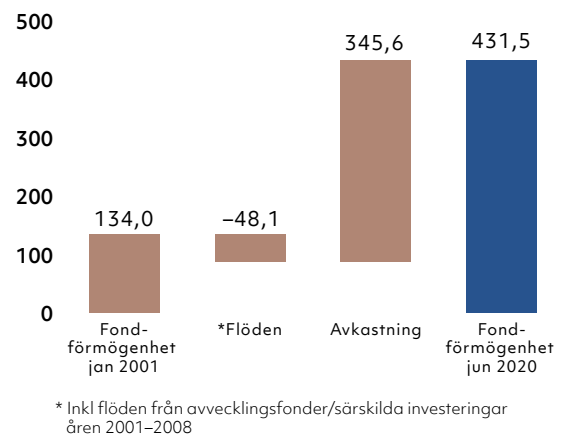
Fondkapitalutveckling, 2011–juni 2021, mdkr



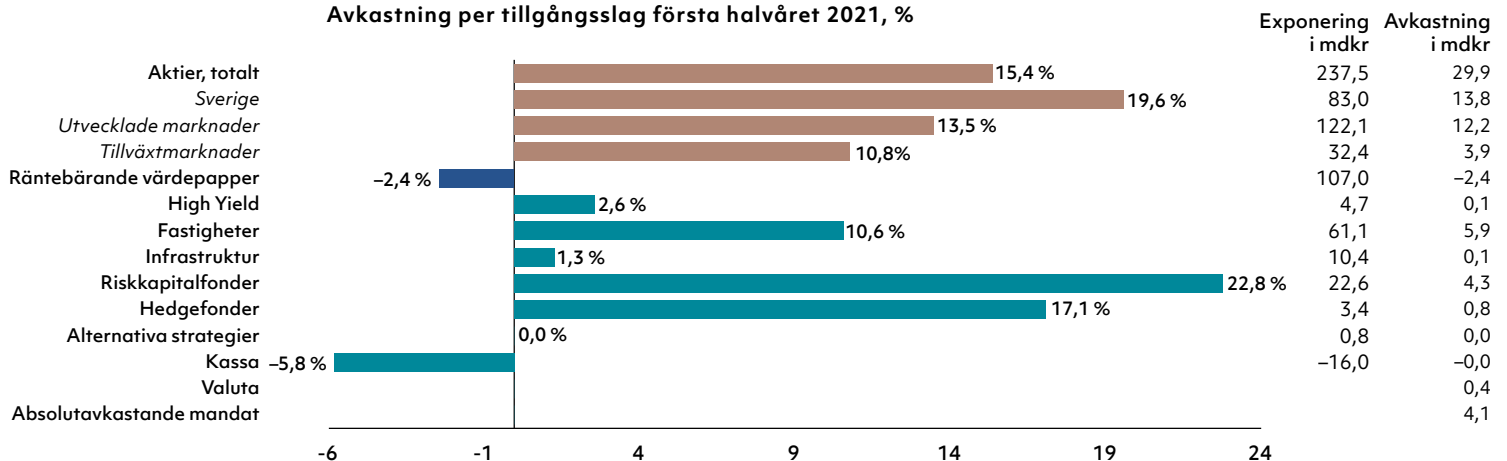
Avkastning efter kostnader 2011–juni 2021, %



Fondkapitalutveckling 2001–juni 2021



Avkastning per tillgångslag första halvåret 2021, %







## Hållbart värdeskapande

*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 bland annat miljö- och klimatfrågor, mänskliga rättigheter, antikorruption och jämställdhetsfrågor i bolagens affärsstrategi och löpande verksamhet. Att hantera dessa aspekter 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.*

### Klimat

Klimatfrågan och framförallt den pågående klimatomställningen är en av de mest betydande hållbarhetsaspekterna för fonden och vårt uppdrag att leverera långsiktigt hög avkastning. För att säkerställa att vi i förvaltningen av pensionskapitalet beaktar klimat-aspekter, såväl i investeringsbeslut som i det aktiva ägandet, har styrelsen antagit en klimatstrategi med mål-

sättningen att nå en koldioxidneutral portfölj till 2050.

Ett resultat av detta arbete är att fonden inte längre investerar i fossila bolag. Beslutet grundar sig på en bedömning att investeringar i bolag verksamma inom kol-, olja- och gasindustrin kan utgöra en högre finansiell risk som en konsekvens av en omställning i linje med Parisavtalet. Beslutet ligger fast då vi noterar ökade klimatambitioner

från såväl länder som bolag samtidigt som en grön återhämtning från Covid-19 har möjlighet att skynda på omställningen.

Inför höstens klimatmöte i Glasgow, COP26, kommer målsättningar och handlingsplaner behöva konkretiseras för att möjliggöra en ekonomiskt hållbar omställning.

**”Klimatfrågan och framförallt den pågående klimatomställningen är en av de mest betydande hållbarhetsaspekterna för fonden och vårt uppdrag att leverera långsiktigt hög avkastning.”**

### **Dedikerade investeringar som främjar en hållbar utveckling**

En viktig del av fondens uppdrag är att främja en hållbar utveckling. Som en del av fondens hållbarhetsstrategi avser vi öka andelen dedikerade hållbarhetsinvesteringar som bidrar till FN:s globala utvecklingsmål (SDG:erna). Fokus ligger på investeringar som ger stora hållbarhetseffekter i förhållande till investerat kapital, och samtidigt möter fondens övergripande avkastningsmål.

Under första halvåret har Första AP-fonden bland annat investerat i Northvolt och bolagets produktionskapacitet av batterier till elbilar. En investering som vi bedömer både kommer bidra positivt till fondens avkastning och till den pågående klimatomställningen.

### **Aktivt ägande – röstning**

Under första halvåret 2021 har Första AP-fonden röstat på 506 stämmor i utländska bolag och 68 svenska stämmor. Antalet förslag från aktieägare i hållbarhetsfrågor fortsätter att öka. Fondens röstare i samtliga dessa för att bolagen ska prioritera dessa frågor i större utsträckning och att de ska vara mer transparenta. Under detta år har fonden dessutom lagt ett större fokus på dessa frågor genom att även rösta utifrån en analys av hur bolagens hållbarhetsarbete som helhet bedrivs. Exakt hur fonden röstat på alla bolag finns redovisat på [www.ap1.se](http://www.ap1.se).

Den fråga där fonden oftast röstar emot styrelsernas förslag är ersättning till ledande befattningshavare – det gäller särskilt i USA. Det är alltför många förslag som inte innehåller tillräckliga och tydliga prestationskrav. I svenska bolag är det oftast möjligt för fonden att påverka ersättningsprogrammen i rätt riktning. I fem fall (AddLife, Concentric, Investor, Stillfront och Vitec) har vi inte kunnat nå en överenskommelse och därför röstat nej.

### **EU-kommissionens förslag om ändrad bolagsstyrning**

Fonden har, tillsammans med många andra ägare, bolag och organisationer, motsatt sig ett förslag från EU-kommissionen om förändringar av bolagsstyrningen inom EU. För svenskt vidkommande skulle förslaget försämra möjligheterna för bolagens styrelser att utföra sitt viktiga arbete. Det skulle också minska ägarnas möjlighet att ta ett långsiktigt ansvar för bolagen. Fondens deltar också i arbetet med att ta fram nya standarder för EU:s kommande regelverk för bolagens hållbarhetsdata Corporate Sustainable Reporting Directive, CSRD.

### **Aktivt ägande - Mänskliga rättigheter och Big Tech**

Många av de reaktiva och proaktiva dialoger som vi har med företag och branscher sker inom ramen för AP-fondernas Etikråd. Ett exempel är det arbete som Etikrådet driver för att lyfta

frågan kring Big Tech och dess ansvar och påverkan på mänskliga rättigheter. Under 2020 utvecklade Etikrådet, i samarbete med Danish Institute for Human Rights, en rad förväntningar på techbolagen och dess arbete för att respektera mänskliga rättigheter. Med stöd av dessa förväntningar för Etikrådet, tillsammans med andra investerare, dialoger med Big Tech-bolagen för att konstruktivt adressera frågorna. Vi kan konstatera att frågan får ett allt större fokus hos bolagen och exempelvis publicerade Facebook under våren en uppdaterad policy avseende mänskliga rättigheter. Förväntningarna finns publicerade på Etikrådets hemsida och mer information om projektet finns i Etikrådets årsrapport.

### **Utvärderingar**

I den årliga utvärdering som regeringen gör av AP-fondernas verksamhet, konstateras att fondernas placeringar i fossil energi minskar. Vidare anser regeringen att det är föredömligt att fonderna beaktar konsekvensen av den pågående omställningen till en mindre fossilberoende ekonomi och den högre finansiella risk som detta kan medföra för fondernas placeringar i bolag verksamma inom kol-, olja- och gasindustrin. Riksrevisionen publicerade sin granskning av AP-fondernas hållbarhetsarbete i början av juni. I rapporten konstateras att AP-fonderna har etablerade processer på plats och att hållbarhetsarbetet är ändamålsenligt utifrån det uppdrag vi har.



”Med hållbart värdeskapande menar vi verksamheter som är långsiktigt lönsamma och integrerar bland annat miljö- och klimatfrågor, mänskliga rättigheter, antikorrupktion och jämställdhetsfrågor i bolagens affärsstrategi och löpande verksamhet.”



## Hållbarhetsstrategi



### Integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen

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

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



### Dedikerade investeringar som främjar en hållbar utveckling

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

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

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.

# Tioårsöversikt

	30 jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultat och inflöden, mdkr</b>										
Fondkapital	431,5	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2	283,8	252,5	233,7
Nettoflöden från pensionssystemet	-4,2	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1	-6,9	-3,8
Årets resultat	43,1	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	11,0	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5	4,1	14,8	11,3	11,4
Rörelsekostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,06	0,06	0,07	0,06	0,07	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08
Provisionskostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11	0,10	0,07	0,06
Avkastning efter kostnader	10,9	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	43,2	35,1	49,0	-1,6	29,8	27,4	11,8	36,9	26	24,5
Rörelsens kostnader	-0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3
<b>Exponering, %</b>										
Aktier	55,0	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7	48,9	49,2	47,4
Sverige	19,2	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3	11,6	12	11,4
Utvecklade marknader <sup>(1)</sup>	28,3	21,8	11,9	8,8	10,7	12,5	14,4	27,1	27,5	25
Tillväxtmarknader	7,5	10,2	13,9	14,1	14,2	9,2	8,0	10,1	9,7	11,0
Räntebärande värdepapper	24,8	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2	30,9	31,2	36,4
Kassa	-3,7	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4	-1,1	-0,1	-1,1	-0,7	
Fastigheter	14,2	14,1	14,8	14,3	12,8	12,6	11,5	8,8	8,8	7,7
Infrastruktur	2,4	2,1	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9			
Hedgefonder	0,8	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8	5,9	4,9	4,3
Riskkapitalfonder	5,2	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0	4,4	3,3	3,2
High Yield	1,1	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9			
Alternativa strategier	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	22,8	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3	35,1	29,2	27,4
<b>Risk</b>										
Risk <sup>(2)</sup>	6,2	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1	5,4	5	5,9
Sharpekvot	3,8	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>(3)</sup>	17,0	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) Standardavvikelse beräknad på daglig avkastning under 2021.

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

# Resultaträkning

Mkr	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Räntenetto	602	442	1 568
Erhållna utdelningar	3 688	1 164	2 936
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	25 540	-6 071	25 829
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	9 852	1 228	7 704
Nettoresultat räntebärande tillgångar	-1 432	1 476	2 968
Nettoresultat, derivatinstrument	3 598	-4 442	2 701
Nettoresultat, valutakursförändringar	1 413	-213	-8 624
Provisionskostnader	-36	-42	-76
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>43 224</b>	<b>-6 458</b>	<b>35 006</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-67	-63	-134
Övriga förvaltningskostnader	-39	-45	-92
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-106</b>	<b>-108</b>	<b>-226</b>
<b>Resultat</b>	<b>43 118</b>	<b>-6 566</b>	<b>34 780</b>



# Balansräkning

Mkr	30 jun 2021	30 jun 2020	30 dec 2020
<b>Tillgångar</b>			
Aktier och andelar, Noterade	221 828	145 285	185 645
Aktier och andelar, Onoterade	92 300	91 768	92 145
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	119 712	127 490	102 386
Derivat	496	5 357	7 595
Kassa och bankmedel	2 329	2 197	4 689
Övriga tillgångar	3 775	1 851	345
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	802	874	645
<b>Summa tillgångar</b>	<b>441 242</b>	<b>374 822</b>	<b>393 450</b>
<b>Skulder</b>			
Derivat	2 551	4 088	763
Övriga skulder	7 156	15 716	31
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	0	25	19
<b>Summa skulder</b>	<b>9 707</b>	<b>19 829</b>	<b>813</b>
<b>Fondkapital</b>			
Ingående fondkapital	392 637	365 759	365 759
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-4 220	-4 200	-7 902
Årets resultat	43 118	-6 566	34 780
<b>Summa fondkapital</b>	<b>431 535</b>	<b>354 993</b>	<b>392 637</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>	<b>441 242</b>	<b>374 822</b>	<b>393 450</b>



**Första AP-fonden**  
Box 16294, 103 25 Stockholm  
**Besöksadress:** Regeringsgatan 28  
**Telefon:** 08-566 202 00  
[www.ap1.se](http://www.ap1.se)

