



Ap FÖRSTA
AP-FONDEN

Halvårsrapport
2024

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 2023. Om inte specifikt angivits har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsredovisningen för 2023. 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 2024 kommer att publiceras i februari 2025.

Detta är Första AP-fonden

Första AP-fondens uppdrag är att på ett föredömligt sätt förvalta en del av inkomstpensionssystemets kapital så att en långsiktig 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

22,7
mdkr

Totalt kapital 30 juni
uppgick till

476,2
mdkr

Fondens kostnadsandel
uppgick till

0,06
procent

Betalades ut till pensions-
systemet under första
halvåret 2024

0,9
mdkr

Genomsnittlig real
avkastning efter kostnader
under den senaste
tioårsperioden
uppgick till

4,8
procent

Första halvårets
avkastning efter
kostnader uppgick till

5,0
procent

Ägaransvar

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

85 svenska

1 038 utländska
(t.o.m. 31/5 2024)

Inför stämposösongen 2024
deltog Första AP-fonden i

20

valberedningar i noterade
och onoterade bolag

Nyckeltal

	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
Utgående fondkapital, mdkr	476,2	446,4	454,4
Periodens resultat, mdkr	22,7	27,8	38,0
Nettoflöden Pensionssystemet, mdkr	-0,9	-2,6	-4,8
Ingående fondkapital, mdkr	454,4	421,2	421,2
Förvaltningskostnadsandel, Rörelsens kostnader, procent*	0,06	0,06	0,06
Förvaltningskostnadsandel, Provisionskostnader, procent*	0,00	0,00	0,00
Total förvaltningskostnadsandel, procent*	0,06	0,06	0,06
Avkastning efter kostnader, procent	5,0	6,6	9,1
Real avkastning efter kostnader, procent	4,3	5,3	4,7
Annualiserad avkastning efter kostnader 5 år, procent	7,7	7,5	8,7
Annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent	7,8	8,4	7,9
Real annualiserad avkastning efter kostnader 10 år, procent	4,8	5,7	5,0

* Vid halvårsrapport beräknas kostnadsandelen som helårseffekt.
KPI för juni 2024 är ett estimat, eftersom denna siffra inte var tillgänglig vid tidpunkten för bokslutet

VD-ORD

Optimism och stabilisering när sikten klarnar

Globala aktiemarknader utvecklades starkt samtidigt som värderingar på onoterade tillgångar stabiliserades under första halvåret 2024. En stark amerikansk ekonomi och långsamt avtagande inflationstryck var de viktigaste orsakerna till optimism hos bolag och investerare, trots att förväntade räntesänkningar blev färre och sköts framåt upprepade gånger. En nogra avvägd och såväl långsiktig som medelfristig portföljpositionering kombinerat med ett fortsatt fokus på kostnadseffektivitet genererade en avkastning under det första halvåret 2024 på 5,0 procent, vilket motsvarar ett resultat på 22,7 mdkr.

Stark börsutveckling och stabilisering för onoterade tillgångar

Resultatet uppgick till 22,7 mdkr, vilket motsvarar en avkastning på 5,0 procent. Förvaltad kapital uppgick till 476,2 mdkr per den 30 juni 2024 och hittills under 2024 har Första AP-fonden överfört 0,9 mdkr till inkomstpensionssystemet. Vi överträffar åter målet om 3 procents real avkastning under rullande tioårsperioder då den genomsnittliga avkastningen de senaste tio åren i snitt uppgår till 4,8 procent. Positiva resultatbidrag under det första halvåret 2024 kom från noterade aktier, medan avkastningen från onoterade tillgångar som fastigheter, riskkapitalinvesteringar och infrastrukturtillgångar stabiliserades. Fortsatt fokus på kostnadseffektivitet

har lett till en bibehållen låg förvaltningskostnadsandel på 0,06 procent.

Fortsatta utmaningar men sikten klarnar

De senaste årens marknadsrörelser har drivits av inflations- och ränteutveckling, där marknader har fallit med negativa inflationsutfall och förväntan om räntehöjningar, för att sedan stiga på förhoppningar om mer gynnsam utveckling framåt. Under våren 2024 bröts det mönstret delvis, och globala investerare påmindes åter om att förväntade samvariationer mellan ränte- och aktiemarknadsutveckling inte alltid är så förutsägbara. Världens börser nådde nya rekordnivåer trots att en motståndskraftig



”Ökad aktievikt, medveten allokering och framgångsrika bolagsurval inom svenska noterade aktier bidrog särskilt positivt till resultatet.”

inflationsutveckling i USA fick den amerikanska centralbanken att skjuta planerade räntesänkningar på framtiden och marknadsräntor att stiga. De underliggande drivkrafterna till den amerikanska inflationsutvecklingen var den synnerligen starka amerikanska ekonomin, god efterfrågan från landets hushåll, och förväntningar om framtida produktivitetsuppgångar. Många bolagsrapporter överraskade också positivt under perioden trots geopolitisk osäkerhet och en relativt svag utveckling för den kinesiska ekonomin. Skilda makroekonomiska utfall mellan USA, euroområdet och Sverige ledde till det historiskt ovanliga mönstret att Riksbanken och ECB sänkte sina styrräntor före Federal Reserve, vilket i sin tur var en

bidragande faktor till att den amerikanska dollarn utvecklades starkare mot andra valutor inklusive den svenska kronan än i tidigare jämförbara situationer. Våra kapitalförvaltare arbetade intensivt och dynamiskt med att anpassa investeringar i både enskilda bolag och i övergripande allokering till ränte-, valuta- och aktietillgångar världen över för att skapa värde i den positiva men också nya marknadsmiljö som vi agerat i. Ökad aktievikt, medveten allokering och framgångsrika bolagsurval inom svenska noterade aktier bidrog särskilt positivt till resultatet. Vår möjlighet att göra s.k. repotransaktioner i båda riktningar var fortsatt attraktivt både ur likviditets- och intjäningsperspektiv.



”Vi vill alltid utveckla hur vi utför vårt uppdrag inom ansvarsfulla investeringar, ansvarsfullt ägande och främja en hållbar utveckling utan att ge avkall på avkastningen.”

Minskad osäkerhet framåt ledde till en stabilisering i värderingarna av onoterade tillgångar, där förväntningar om framtida räntenivåer på lite längre sikt är en avgörande faktor för att diskontera framtida kassaflöden. Fler transaktioner i marknaden och större tillförsikt till beräknade värderingar ledde till fler avslut på fastighetsmarknaden, om än från mycket låga nivåer.

Obligationsmarknaden öppnade upp för fler fastighetsbolag, i större omfattning och på längre löptider, samtidigt som kreditmarginalerna föll. Samtidigt rapporterade många fastighetsbolag att vakanserna kröp uppåt, särskilt inom kontor. Vi förväntar oss att värderingar för fastigheter nu är nära botten i den svenska och europeiska marknaden. Vi tror också att strategier, affärsmodeller och kunderbudanden kommer att behöva anpassas under en längre tid i många bolag eftersom en återgång till den nollräntemiljö som drev de dramatiska värdeuppgångarna fram till 2022 inte är att förvänta sig. Våra fastighetsbolag har behållit sina fina kreditbetyg, fortsatt haft god tillgång till kapitalmarknaden, och utvärderat många möjligheter både inom existerande portföljer och externt. Vi har också vinnlagt oss om att hålla fast vid våra finansieringsstrategier för att vårda vårt förtroende hos investerare. Vi har under våren fortsatt göra nyinvesteringar inom riskkapitalsegmentet utifrån beslutad strategi och allokering. Inom riskkapitalsektorn såg vi aktörer som framgångsrikt reste nya fonder men också att färre bolag än historiskt lämnade portföljerna genom börsnotering eller förvärv av andra aktörer, vilket tyder på att hjulen i den livscykel som riskkapitalinvesteringar utgör inte ännu rullar friktionsfritt i dagens ränteläge.

En ansvarsfull investerare och en hållbar omställning

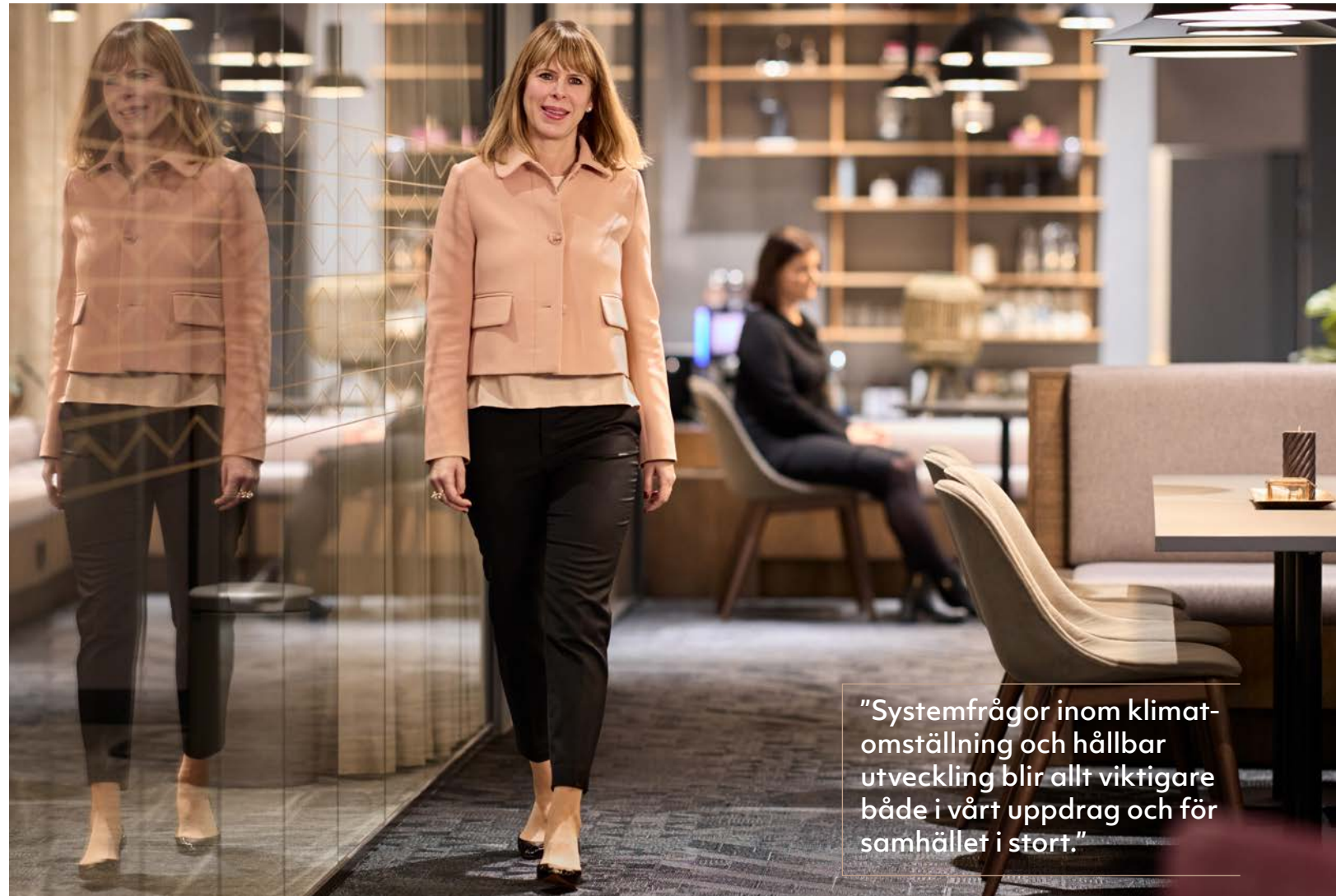
Vi vill alltid utveckla hur vi utför vårt uppdrag inom ansvarsfulla investeringar, ansvarsfullt ägande och främja en hållbar utveckling utan att ge avkall på avkastningen. Första AP-fonden var en av flera institutionella ägare som tidigt på säsongen tydliggjorde att vi värnar aktieägarnas rätt att kunna delta fysiskt på årsstämmorna för att där kunna möta styrelse, ledning och andra aktieägare och diskutera aktuella frågor. Vi tycker det är glädjande att se att så många bolag fortsatt erbjuder fysiska årsstämmor och gör det lilla extra för att stämmorna ska vara så givande som möjligt för både stora och små ägare. Vi har under första halvåret röstat på 85 av 85 möjliga svenska årsstämmor, varav vi deltagit fysiskt på 79.

Vi anser att jämställdhet och mångfald ökar erfarenhets- och kompetensbasen till styrelser och främjar ett dynamiskt styrelsearbete som kan hantera både risker och möjligheter i en föränderlig och osäker omvärld. Vi har en tydlig målsättning om 40 procents andel för det minst företrädde könet i börsbolagens styrelser. Ett verktyg för detta och en viktig hörnsten i den svenska bolagsstyrningsmodellen är valberedningsinstitutet. Vi vill alltid vara med och bidra i valberedningsarbetet när vår ägarandel så motiverar. Här har vi institutioner tillsammans med andra ägare ett stort ansvar och en viktig roll att spela utifrån våra olika erfarenheter och perspektiv, för att säkerställa att varje bolags styrelse har för var tid rätt sammansättning.

Första AP-fonden har tillsammans med ett antal andra större svenska och europeiska investerare tagit fram och skrivit under

ett gemensamt uttalande för att stödja aktieägares rättigheter att kunna lägga fram och rösta på aktieägarförslag på bolagsstämmor. I USA ser vi att denna rättighet riskerar att begränsas mot bakgrund av att ett bolag stämt en aktieägare i allmän domstol, i stället för att som brukligt låta ansvarig myndighet i USA avgöra om ett aktieägarförslag är korrekt utformat. Om en sådan hantering sprids skulle aktieägares vilja och utrymme att ta sina förslag till stämman sannolikt begränsas samtidigt som det visar på vikten av att aktieägare använder denna rättighet ansvarsfullt. Det är viktigt att bolag vi investerar i respekterar internationella konventioner och överenskommelser som Sverige ställt sig bakom och där bland annat rätt till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar ingår. Vi har tillsammans med ett stort antal andra investerare tagit fram och ställt oss bakom ett aktieägarförslag till Amazons årsstämma som uppmanar bolaget att tillsätta en tredje part att granska hur bolaget lever upp till sina interna åtaganden i förhållande till personalens rätt att organisera sig och föra kollektiva förhandlingar. Ett annat bolag som debatterats flitigt under våren är Tesla. Vi för genom AP-fondernas gemensamma Etikråd dialog med bolaget kring arbetstagares grundläggande rättigheter globalt och har även diskuterat situationen som uppkommit i Sverige.

Systemfrågor inom klimatomställning och hållbar utveckling blir allt viktigare både i vårt uppdrag och för samhället i stort. Sådana frågor kräver att vi ständigt uppdaterar vår kunskap, och deltar i tidiga dialoger och skilda sammanhang med olika intressenter. Inom Etikrådet arbetar vi exempelvis med frågor som rör antimikrobiell resistens, en fråga som fått ökad uppmärksamhet i



”Systemfrågor inom klimatomställning och hållbar utveckling blir allt viktigare både i vårt uppdrag och för samhället i stort.”

Sverige och på EU-nivå. Vi har tillsammans med många andra investerare, och i linje med Sveriges och EU:s hållning, uttalat vårt stöd för ett globalt avtal hur plastförurening ska minskas och kemikalier regleras. De branscher och bolag som har särskilt stora utmaningar att ställa om mot min-

skade utsläpp, som stålbranschen, utgör också en stor potentiell hävstång till en lösning och hållbar omställning. Vi engagerar oss därför både i samarbeten som Climate Action 100+, och som ägare av bolag för att säkerställa relevanta och trovärdiga omställningsplaner utifrån bolagens roller

som producenter eller användare av stål. Utifrån vårt långsiktiga uppdrag och dess målsättning om generationsneutralitet bidrar vi också med ett investerarperspektiv på frågor som fossilfri energiförsörjning och infrastrukturbehov när vår syn efterfrågas.

Positiva omdömen om vår verksamhet och diskussion om vårt uppdrag framåt

Regeringen lämnar årligen till riksdagen en skrivelse som bedömer AP-fondernas verksamhet under föregående år utifrån de förväntningar som sätts i det lagstadgade uppdraget. Skrivelsen utgår från en omfattande utvärdering som genomförs av en extern part, vilken från i år är konsultfirman Arkwright. Årets utvärdering innehöll också ett särskilt fokusområde om AP-fondernas investeringar i onoterade tillgångar, mot bakgrund av den förändring av investeringsriktlinjerna på området som beslutades i riksdagen för några år sedan. I skrivelsen konstateras att AP-fonderna uppfyllt regeringens förväntningar och att den avkastning både Första AP-fonden och övriga AP-fonder genererat är högre över olika tids horisonter jämfört med de internationella pensionsfonder som betraktas som världsklass. Våra kostnader har också varit avsevärt lägre än våra internationella peers, och vårt ESG-arbete har hållit hög klass. För oss 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. Vi har höga ambitioner i hur vi uppfyller uppdraget och ser genomlysning och transparens som avgörande för att allmänheten och andra intressenter ska ha fortsatt förtroende för oss.

Hösten 2023 tillsatte regeringen en utredning om AP-fonderna, och utredningen utökades med ytterligare frågor att beakta i januari 2024. Enligt uppdraget är syftet att modernisera och effektivisera den samlade förvaltningen av buffertfondernas fondkapital i syfte att värna de gemensamma resurserna som fondkapitalet utgör samt

med beaktande av att investeringsmiljön i vilken AP-fonderna verkar har förändrats över tid. Utredningen, som spänner över administrativa spörsmål till förändringar i investeringsriktlinjer, styrelsesammansättning och utvärdering av AP-fondernas antal och samverkansområden, avrapporterades till regeringen i mitten av juni. Dess slutsatser och ändringsförslag har skickats på remiss till ett antal instanser, inklusive AP-fonderna, vartefter regeringen kan besluta att lägga fram ett lagförslag till riksdagen på den eller de delar av utredningen som ses som önskvärda att ta vidare.

Att utvecklas genom lärande av andra och ny teknik

Målbilden i vår långsiktiga strategi, 1AP1 är att vara en pensionsfond i världsklass där omvärldens förtroende för oss är högt och våra medarbetare trivs, kan utvecklas och göra skillnad. Vi deltar under året i en stor studie med ett tjugotal pensionsfonder som anses vara i världsklass, som tillsammans förvaltar 70 biljoner kronor, och kommer från ett tiotal länder. I studien identifierar vi gemensamma framgångsfaktorer för pensionsfonder i världsklass, delar olika erfarenheter och utmaningar i syfte att bli bättre. Vi har aktivt använt möjligheten att sedan följa upp med de fonder som fokuserat på de områden vi vill utveckla, och välkomnat fonder som vill lära av oss.

Vi har kommit långt i ett digitaliserat arbetssätt och transaktionsflöde och är glada för de resultat vi ser i form av ökad produktivitet när vi utökar användandet av olika AI-verktyg. Ny teknologi och ett digitalt arbetssätt i kombination med ökade omvärldshot kan också utgöra risk för sårbarhet. Vi genomför därför både utbild-

ningar och faktiska tester för att kontrollera säkerheten kring information, processer och system. För att säkerställa att våra förändringar leder rätt genomför vi regelbundet olika typer av mätningar med medarbetare, externa intressenter och media där vi jämförs med liknande institutioner och är glada för våra starka resultat som sporrar oss att bli ännu bättre.

En stark position för fortsatt måloppfyllelse

Ännu syns inga tydliga tecken på att det tragiska invasionskriget i Ukraina i närtid går mot sitt slut. Vi ser också att den synnerligen allvarliga situationen i Israel och Gaza fortgår. Under de närmaste månaderna går ett stort antal människor i världen till val, och vem som röstas fram till amerikansk president eller EU-beslutsfattare kan få stor påverkan på många av oss. Dagspolitiken samverkar med avgörande strukturella krafter som demografi, grön omställning, och teknikutveckling, där de senare ibland ändras så gradvis att deras effekter är svåra att se på kort sikt. Geopolitiska spänningar och energiberoenden kommer också sannolikt färga investeringsklimatet även under den tid som ligger framför oss.

För att skapa värde i en sådan miljö krävs en förmåga att hålla i och utveckla löpande arbete, att ständigt väga olika risker mot varandra, och kunna ta sig an större förändringar även under osäkerhet. Jag är tacksam för det stora engagemang, drivet och nyfikenheten från alla våra medarbetare, och hur de i nära samarbete lyfter varandra för att nå än bättre resultat. Tillsammans med de strategier, ramar och uppföljning som sätts av vår styrelse har vi de bästa förutsättningar att fortsätta

skapa hög avkastning och hållbarhetsnytta med god riskhantering på det pensionskapital som anförtratts oss.

Efter att ha fullgjort de åtta år som normalt är maxlängd för förordnande lämnade vår styrelseordförande Urban Hansson Brusewitz Första AP-fonden i maj. Jag vill rikta ett speciellt tack till Urban för gott samarbete som också utvecklat och utmanat mig i mitt vd-skap. Jag vill även hälsa Eva Lindström varmt välkommen som ny styrelseordförande i Första AP-fonden, och ser fram emot att tillsammans med dig, styrelsen och alla medarbetare fortsätta utveckla Första AP-fonden som en pensionsfond i världsklass.

Stockholm den 16 juli 2024

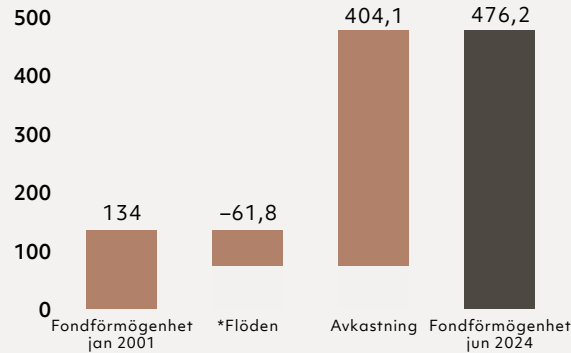


Kristin Magnusson Bernard

Vd

Avkastning och kapital

Fondkapitalutveckling 2001–juni 2024, mdkr

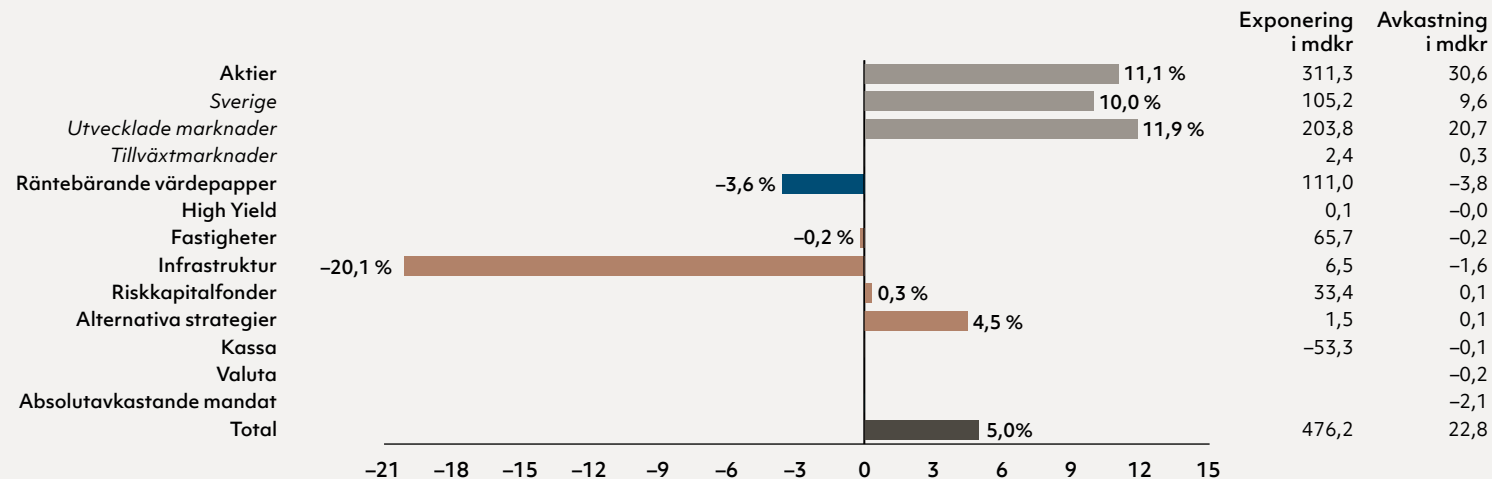


* Inkl flöden från avvecklingsfonder/särskilda investeringar åren 2001–2008

Portföljens sammansättning, 30 juni 2024



Avkastning per tillgångslag första halvåret 2024



Tioårsöversikt

	30 juni 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Resultat och inflöden, mdkr												
Fondkapital 30 juni	476,2	454,4	421,2	465,8	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2	283,8	
Nettoflöden från pensionssystemet	-0,9	-4,8	-4,7	-7,5	-7,9	-6,5	-6,8	-7,4	-6,6	-4,9	-5,1	
Årets resultat	22,7	38,0	-39,9	80,7	34,8	48,6	-2,1	29,3	27,0	11,3	36,4	
Avkastning, kostnader och risk, %												
Avkastning före kostnader	5,0	9,1	-8,5	20,8	9,8	15,3	-0,6	9,7	9,5	4,1	14,8	
Rörelsekostnader, andel av förvaltad kapital i årstakt	0,06	0,06	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,07	
Provisionskostnader, andel av förvaltad kapital i årstakt	0,00	0,00	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11	0,10	
Avkastning efter kostnader	5,0	9,1	-8,6	20,8	9,7	15,1	-0,7	9,6	9,3	4,0	14,6	
Marknadsavkastning ⁽¹⁾	9,9	16,5	-14,2	17,9	6,8	19,7	-3,4	9,1	8,0	1,5		
Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr												
Resultat före kostnader	22,8	38,3	-39,6	81,0	35,1	49,0	-1,6	29,8	27,4	11,8	36,9	
Rörelsens kostnader och provisionskostnader	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	
Exponering, %												
Aktier	65,4	61,2	47,9	61,4	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7	48,9	
Sverige	22,1	22,1	18,8	18,6	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3	11,6	
Utvecklade marknader ⁽²⁾	42,8	37,8	29,1	34,6	21,8	11,9	8,8	10,7	12,5	14,4	27,1	
Tillväxtmarknader	0,5	1,4	0,0	8,3	10,2	13,9	14,1	14,2	9,2	8,0	10,1	
Räntebärande värdepapper ⁽³⁾	23,3	24,9	24,1	22,9	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2	30,9	
Kassa ⁽⁴⁾	-11,2	-9,2	-0,7	-10,1	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4	-1,1	-0,1	-1,1	
Fastigheter	13,8	14,2	17,7	15,2	14,1	14,8	14,3	12,8	12,6	11,5	8,8	
Infrastruktur	1,4	1,6	1,9	2,5	2,1	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9		
Hedgefonder			0,5	0,8	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8	5,9	
Riskkapitalfonder	7,0	6,9	7,9	6,0	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0	4,4	
High Yield	0,0	0,0	0,3	1,1	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9		
Alternativa strategier	0,3	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	
Särskilda investeringar									0,5	0,7		
Valuta	25,3	18,1	20,0	30,3	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3	35,1	
Risk												
Volatilitet, % ⁽⁵⁾	6,1	6,6	9,3	6,4	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1	5,4	
Sharpekvot	1,1	0,9	neg.	3,3	0,9	4,2	0,0	2,9	1,5	0,5	2,6	
Marknadsvolatilitet ⁽¹⁾	5,9	7,5	12,5	7,2	15,8	6,1	7,4	4,3	8,1	9,4		
Extern förvaltning, %												
Andel av totalportföljen per 30 juni ⁽⁶⁾	8,7	8,2	10,1	15,9	22,6	31,4	33,5	32,5	31,8	31,0	34,6	

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

(2) Från och med start 2019 inkluderas systematiska strategier som en del av Aktier i utvecklade marknader

(3) Säkra obligationer (räntebärande inkl kassamedel på konto = 22 % för 2024)

(4) Kassaexponeringen inkluderar åtaganden relaterade till vissa aktiederivatinstrument

(5) Standardavvikelse beräknad på daglig avkastning under 2024

(6) Enligt gemensamt beslut redovisar AP-fonderna hel eller delägda fastighetsbolag som internförvaltat

Resultaträkning

Mkr	30 juni 2024	30 juni 2023	31 december 2023
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 346	1 543	2 753
Erhållna utdelningar	3 998	4 141	5 868
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	25 267	24 550	39 139
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	-779	-4 897	-11 664
Nettoresultat räntebärande tillgångar	-2 693	327	2 302
Nettoresultat, derivatinstrument	-4 441	-1 369	1 949
Nettoresultat, valutakursförändringar	143	3 684	-2 062
Provisionskostnader	-6	-5	-10
Summa rörelsens intäkter	22 835	27 974	38 276
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-79	-73	-146
Övriga förvaltningskostnader	-46	-51	-101
Summa rörelsens kostnader	-125	-124	-247
Resultat	22 710	27 850	38 029

Balansräkning

Mkr	30 juni 2024	30 juni 2023	31 december 2023
Tillgångar			
Aktier och andelar, Noterade	263 072	230 694	232 915
Aktier och andelar, Onoterade	103 667	110 456	100 609
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	112 785	108 757	108 450
Derivat	2 260	782	9 958
Kassa och bankmedel	2 846	4 603	3 716
Övriga tillgångar	1 422	7 492	894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	853	696	763
Summa tillgångar	486 905	463 480	457 304
Skulder			
Derivat	1 198	4 615	655
Övriga skulder	9 474	12 423	2 259
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	3	5	5
Summa skulder	10 675	17 043	2 919
Fondkapital			
Ingående fondkapital	454 386	421 189	421 189
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-866	-2 602	-4 833
Årets resultat	22 710	27 850	38 029
Summa fondkapital	476 230	446 437	454 386
Summa fondkapital och skulder	486 905	463 480	457 304



Första AP-fonden

Box 16294, 103 25 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 67

Telefon: 08-566 202 00

www.ap1.se