Årsredovisning 2024

FÖRSTA AP-FONDEN

Vi finns för att bygga allas vår pensions-trygghet idag och för framtiden

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.

Fonden bidrar till att bygga allas vår pensionstrygghet idag och för framtiden. Att vi presterar väl bidrar till att skapa långsiktig stabilitet över generationer.

Första AP-fonden ska maximera långsiktig avkastning med riskavvägning, effektivitet och hållbarhet så att fondens avkastningsmål uppnås eller överträffas. Genom ansvarsfulla investeringar och engagerat ägarskap kan vi bidra till att främja en hållbar utveckling.

Året i korthet

Resultat

Årets resultat uppgick till

44,6 mdkr

Kostnadsandel

Fondens kostnadsandel uppgick till

0,05%

Kapital

Totalt kapital, 31 dec uppgick till

496,9 mdkr

Utbetalning

Till pensionssystemet 2024 betalades ut

2,0 mdkr

Avkastning

Årets avkastning efter kostnader uppgick till

9,8%

Real avkastning

Genomsnittlig real avkastning efter kostnader under den senaste tioårsperioden uppgick till

4,4%

Nyckeltal

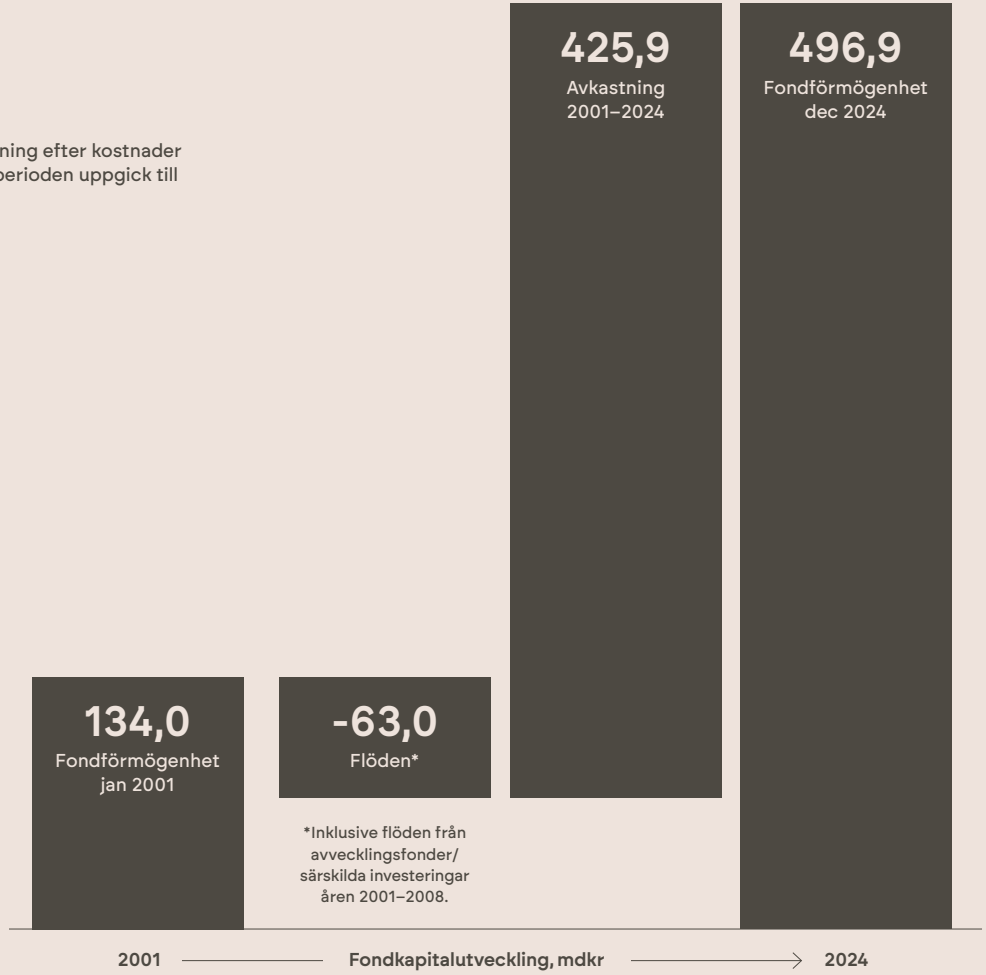
	2024	2023	2022	2021	2020
Avkastning före kostnader, %	9,9	9,1	–8,5	20,8	9,8
Förvaltningskostnadsandel, %	0,05	0,06	0,06	0,07	0,08
Avkastning efter kostnader, %	9,8	9,1	–8,6	20,8	9,7
Resultat efter kostnader, mdkr	44,6	38,0	–39,9	80,7	34,8
Nettoflöden pensionssystemet, mdkr	–2,0	–4,8	–4,7	–7,5	–7,9
Fondkapital vid årets slut, mdkr	496,9	454,4	421,2	465,8	392,6

Ägaransvar

Första AP-fonden har som ansvarsfull ägare under året röstat på 1 555 bolagsstämmor, varav 92 svenska och 1 463 utländska.

Inför stämmosäsongen 2024 arbetade Första AP-fonden i 20 valberedningar i noterade och onoterade bolag.

Vi är stolta över vårt bidrag till Sveriges pensionärer och hur det långsiktigt har stärkt pensionssystemet. Diagrammet visar Första AP-fondens bidrag till pensionssystemets stabilitet och hållbarhet över tid.



Väsentliga händelser 2024

Geopolitisk och makroekonomisk utveckling

Under året har fonden påverkats av den geopolitiska och makroekonomiska utvecklingen. Globala handelskonflikter, inflation och valutafluktuationer har skapat både utmaningar och möjligheter. Trots dessa osäkerheter har fonden lyckats bibehålla en stabil avkastning genom strategiska investeringsbeslut och en god riskhantering. Fonden överträffar återigen det långsiktiga avkastningsmålet.

Ny styrmodell och effektivt arbetssätt för styrelsen

Under året har fondens styrelse tillsammans med verksamheten genomfört en omfattande översyn av styrmodellen. Det har resulterat i implementeringen av bland annat nya investeringsövertygelser. Styrelsen har också utvecklat sitt arbetssätt genom att införa en ny utskottsstruktur med ett nytt placeringsutskott. Vidare har man utvecklat processerna för hur beslut bereds och fattas i styrelsen. Syftet med förändringarna är att bättre möta de nya marknadsförutsättningarna, öka effektiviteten och ge högre avkastning. De genomförs också för att öka transparensen och stärka förtroendet.

Avvaktande marknad för onoterade tillgångar – stabil grund för framtida tillväxt

Under 2024 nådde värderingarna för onoterade tillgångar sina bottennivåer. Marknadsutvecklingen har varit avvaktande och kännetecknats av dämpade värdeökningar och lägre transaktionsaktivitet jämfört med perioden före 2022. Trots det har vi genom selektiva investeringar inom hälsosektorn, energisektorn och genom kapitaltillskott till vårt helägda fastighetsbolag Willhem lagt en solid grund för framtida tillväxt. Detta ger oss en stark position att kapitalisera på kommande marknadsförändringar och skapa långsiktigt värde för pensionssystemet.

Regeringens årliga utvärdering

I sin årliga utvärdering konstaterade regeringen att fonden bidragit till den långsiktiga finansieringen av inkomstpensionssystemet. Resultatet visar att vi aktivt har arbetat för att uppfylla det lagstadgade målet om att förvalta fondmedlen föredömligt på ett kostnadseffektivt sätt.

Översyn av buffertfonderna

Regeringen beslutade i oktober 2023 att ge en utredare i uppdrag att lämna förslag på åtgärder för att modernisera och effektivisera förvaltningen av AP-fondernas verksamhet. Utredarens rapport presenterades i juni och skickades därefter på remiss. I oktober 2024 lämnade Första AP-fonden sitt remissvar. Den 31 januari 2025 presenterade regeringen innebörden i ett lagförslag som läggs fram inom kort. Det innebär att de tre nuvarande buffertfonderna i Stockholm ska konsolideras till två. Konsolideringen sker genom att tillgångarna i Första AP-fonden fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonden. Förändringarna förväntas träda i kraft 1 januari 2026.

Utredning om en möjlig ”gas” i pensionssystemet

Idag finns det en “broms” som sänker pensionerna om pensionssystemets skulder överstiger tillgångarna. Under året har regeringen initierat en utredning för att undersöka möjligheterna och riskerna med att även införa en ”gas” som höjer pensionerna vid överskott i systemet. Utredningen ska presenteras senast våren 2025.

FOKUSOMRÅDE

Klimat

Sedan 2019 har den noterade aktieportföljens koldioxidintensitet minskat med

69%

Andel av aktieportföljens koldioxidutsläpp som omfattas av klimatmål i linje med Parisavtalet

46%

LÄS MER OM FOKUSOMRÅDE KLIMAT

VD-ORD

Börsrekord och återhämtning bland nya orosmoln

2024 präglades av den starka amerikanska ekonomin och nya rekord på USA-börserna. Avtagande inflationstryck och svagare realekonomisk utveckling fick fler centralbanker att sänka styrräntorna under 2024 än världen sett på många år. Med en noga övervägd portföljpositionering och ett fokuserat genomförande blev Första AP-fondens avkastning 9,9 procent före kostnader, och resultatet uppgick till 44,6 mdkr.

Överträffade mål och positiva resultatbidrag från alla tillgångsslag

Resultatet uppgick till 44,6 mdkr eller 9,9 procent före kostnader. Förvaltat kapital uppgick till 496,9 mdkr per den 31 december 2024 och under året har Första AP-fonden överfört 2,0 mdkr till inkomstpensionssystemet. Vi överträffar åter målet om 3 procents real avkastning under rullande tioårsperioder då den genomsnittliga avkastningen de senaste 10 åren i snitt uppgår till 4,4 procent. Positiva resultatbidrag kom främst från aktieförvaltningen, med en särskilt god avkastning från utländska aktier, medan avkastningen från onoterade tillgångar bidrog svagt negativt. Investeringar i riskkapitalfonder fortsatte att utvecklas positivt under året. Fondens kontinuerliga arbete med kostnadseffektivitet har minskat kostnadsandelen ytterligare och är nu 0,05 procent.

Stark amerikansk marknadsutveckling och vändpunkt för onoterade tillgångar

Årets mest framträdande marknadstema för noterade tillgångar var den starka utvecklingen på den amerikanska börsen. Amerikanska finansiella tillgångar gynnades av många faktorer som hushållens starka balansräkningar, en dynamisk arbetsmarknad, räntesänkningar, omfattande finanspolitiska stimulanser och ett tydligt resultat i presidentvalet. Efter ett starkt första halvår utvecklades den svenska och europeiska aktiemarknaden svagare under resten av året. En svagare ekonomisk utveckling i Europa tillsammans med förväntningar om ökade handelshinder och geopolitisk påverkan pekades ut som huvudorsakerna. Vi ökade under året vår exponering till amerikanska små och stora bolag, minskade exponering till Europa utanför Sverige, samt anpassade dynamiskt valutapositioner och duration i räntebärande tillgångar.

Under 2024 bottnade värderingar tydligt för onoterade tillgångar efter de senaste årens värdetapp. Jämfört med perioden med historiskt låga räntor före 2022 är det samtidigt tydligt att värdeuppgångar och transaktionsaktivitet är mer avvaktande. För oss som selektiv investerare med en tydlig strategi är det en miljö där vi ska kunna skapa värde. Vi har under året gjort tilläggsförvärv till vårt helägda fastighetsbolag Willhem som jag tror kommer bidra mycket positivt med avkastning, hållbarhet och hyresgästnytta i vårt bestånd av hyresbostäder. Vi har också gjort nyinvesteringar inriktade på bland annat hälsosektorn, elproduktion och mjukvaruutveckling inom private equity. Vi ser goda förutsättningar för positiv utveckling i svensk ekonomi och börs under nästa år givet positiva företagsindikatorer och ökad köpkraft hos hushållen till följd av ränte- och skattesänkningar.

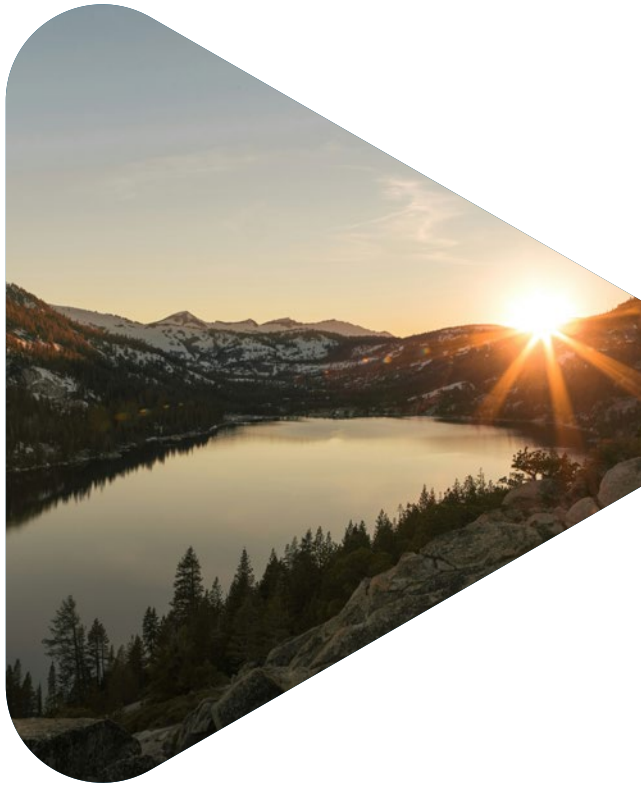
Långsiktigt ägarskap och hållbar utveckling

Som långsiktiga och engagerade ägare har vi under året arbetat genom valberedningar, röstat på alla bolagsstämmor och fört dialoger med bolag för att bidra till att skapa bästa möjliga förutsättningar för dem. Vi ser att en lönsam och hållbar klimatomställning fortsatt har hög prioritet i näringslivet. De senaste åren har dock visat att omställningen, som andra innovationsprocesser och samhällsomvandlingar, sällan är enkel eller följer en rak linje. Därför är det viktigt för oss, med vårt långsiktiga uppdrag, att ansvarsfullt stötta de bolag vi äger mot en hållbar utveckling, i en takt som balanserar vad omvärlden möjliggör och vad vår framtid kräver.

Utblick och utveckling i styrning, ledning och organisation

På inbjudan av den australienska pensionsfonden Future Fund har vi i år deltagit i en omfattande gruppstudie av framgångsfaktorer och framåtblickande utmaningar för pensionsfonder i världsklass som tillsammans förvaltar 70 biljoner kronor. Att fortsätta nå hög avkastning på ett hållbart och förtroendeskapande sätt, i en mer komplex värld där

”Vi ser goda förutsättningar för positiv utveckling i svensk ekonomi och börs under nästa år givet positiva företagsindikatorer och ökad köpkraft hos hushållen till följd av ränte- och skattesänkningar.”



”Under året har vi fortsatt vår givande samverkan med övriga AP-fonder i syfte att uppnå bättre resultat, effektivt resursutnyttjande samt främja utbyte av erfarenheter och kunskaper.”

systemrisker snarare än risker i enskilda investeringar blir allt viktigare, sammanfattar hur fonderna beskriver sin situation. De flesta fonder utökar sin interna förvaltning för noterade och onoterade tillgångar för att bättre kontrollera portföljallokering, likviditet och riskprofil, samt uppfylla önskade ESG-egenskaper. Att utveckla styrning och ledning, attrahera och behålla kompetent personal, samt använda ny teknik på ett värdeskapande och säkert sätt är också viktiga utmaningar och möjligheter.

I slutet av 2023 beslutade styrelsen att ändra strukturen för de tre utskott som bereder styrelseärenden, för att fördjupa diskussionerna kring investeringsrelaterade frågor. I verksamheten har vi uppskattat de fördjupade diskussionerna om strategi, styrning och rapportering som detta har inneburit.

Samverkan mellan AP-fonderna

Under året har vi fortsatt vår givande samverkan med övriga AP-fonder i syfte att uppnå bättre resultat, effektivt resursutnyttjande samt främja utbyte av erfarenheter och kunskaper. Exempel på områden där fonderna har samverkat under året är kring upphandlingar, finansiell rapportering, hållbarhet, interna utbildningsinsatser och utveckling av systemplattformar.

Engagerade medarbetare och framgångsrika utvecklingsprojekt

Nu, på mitt femte år som vd för Första AP-fonden, fortsätter jag att imponeras av hur våra medarbetare med stort ägandeskap och innovationsförmåga utvecklar vår verksamhet. Under året har det genomförts komplexa förändringsprojekt såsom handel i nya instrument, stora upphandlingar och implementeringar av våra verksamhetskritiska system, samt förändrade tekniklösningar för alla användare. De har också fått mycket fina omdömen för digital spårbarhet och säkerhetsfokus i granskningar som genomförs av extern- och internrevision. Vi har fortsatt våra utbildningsprogram som syftar till att stärka både individuella färdigheter och vårt gemensamma ledarskap. Våra regelbundna pulsmätningar visar fortsatt på hög trivsel och engagemang bland medarbetarna.

Utredning av AP-fonderna

Under året har styrelsen och organisationen också arbetat med att ge underlag till utredningen om AP-fonderna. I oktober 2023 beslutade regeringen att utreda och föreslå åtgärder för att modernisera och effektivisera AP-fondernas förvaltning. 6 februari 2025 lämnade regeringen en lagrådsremiss som innebär att Första AP-fonden konsolideras in i Tredje och Fjärde AP-fonderna och att tillgångarna förs över. Lagändringarna föreslås träda ikraft den 1 januari 2026. Vi fortsätter att sträva efter hög avkastning på ett hållbart och förtroendeskapande sätt i en alltmer komplex värld där systemrisker blir allt viktigare. Transparens, tydliga ramar och möjlighet till ansvarsutkrävande är nycklar till att skapa genomförandekraft, avkastning och förtroende hos alla intressenter.

Stockholm i februari 2025

Kristin Magnusson Bernard
Vd

Avkastningsmål och utfall

Vårt arbetssätt och avkastningsmål

Första AP-fondens styrelse fastställer avkastningsmålet och nivån på finansiell risk.

Så här arbetar vi:

- En väl genomtänkt investeringsstrategi.
- Effektiva investeringsprocesser.
- Ansvarsfull ägarstyrning.
- Hållbarhet som en integrerad del av vår verksamhet och investeringsstrategi.
- Oberoende riskkontroll och regelefterlevnad.

Vi fokuserar på att skapa hållbar avkastning genom noggrant utformade strategier och styrsystem som främjar både finansiell och hållbar framgång. Arbetet genomförs av 67 kompetenta och engagerade medarbetare.

Medelfristigt realt avkastningsmål

3,0%

Fondens medelfristiga reala avkastning per år över rullande tioårsperioder.

Långsiktigt realt avkastningsmål

4,0%

Genomsnittlig årlig real avkastning över 40 år, efter kostnader.

Innehav

Den 31 december 2024 förvaltade Första AP-fonden ett kapital på 496,9 mdkr. Det är en ökning med 42,5 mdkr jämfört med samma tid förra året.

Vår exponering i portföljen är fördelad på aktier, räntebärande värdepapper och alternativa investeringar.

Aktier

56,3%

Utländska 35,9%
Svenska 20,5%

Räntebärande värdepapper

22,4%

Alternativa investeringar

22,3%

Utfall

Genom aktivt beslutsfattande och fokus på att utnyttja möjligheterna i årets volatila marknad har vi kunnat bidra positivt till inkomstpensionssystemet och överträffat både de kortsiktiga och långsiktiga avkastningsmålen.

Avkastning 2024

9,8%

Avkastning efter kostnader.

Medelfristig real avkastning

4,4%

Fondens medelfristiga reala avkastning per år senaste tioårsperioden, efter kostnader.

Årlig real avkastning

4,1%

Genomsnittlig årlig real avkastning sedan starten 2001, efter kostnader.

Makroutvecklingen 2024

Fallande inflation, sänkta styrräntor samt en relativt robust världsekonomi gjorde 2024 till ett starkt börsår. Den amerikanska ekonomin visade sig särskilt motståndskraftig, och landets IT-sektor agerade som ett draglok för aktiemarknaderna. Framöver bör vi dock vänta oss ett något lugnare tempo på börsutvecklingen. Osäkerheten i form av geopolitik och inflationsutveckling är förhöjd medan de underliggande drivkrafterna är fortsatt robusta.

Inflationen i brygga

2024 blev året då centralbankerna till synes gick segrande ur inflationskampen och därmed kunde börja lätta på den penningpolitiska bromspedalen. Samtidigt fortsatte världsekonomin med USA i spetsen att trotsa ständigt närvarande recessionsfarhågor. Oroshärdar saknades emellertid inte: den geopolitiska situationen, relativt svag tillväxt i delar av Europa samt en kinesisk ekonomi som brottades med stora strukturella utmaningar. Detta uppvägdes dock av de amerikanska hushållens starka finansiella situation samt snabbt tilltagande AI-investeringar.

> **”2024 blev året då centralbankerna till synes gick segrande ur inflationskampen och därmed kunde börja lätta på den penningpolitiska bromspedalen.”**

Starka börser

Kombinationen av fallande räntor och bättre tillväxt än många förväntat sig utgjorde en bördig grogrund för avkastningen på riskfyllda tillgångar. Aktiemarknaderna steg stadigt under året med endast några mindre fallgropar på vägen. Förutom det allmänt gynnsamma makroekonomiska läget drevs uppgången också av de stora IT-bolagens mycket starka vinsttillväxt, då utvecklingen på AI-området genererade en massiv efterfrågan på relaterade produkter. De långa statsobligationsräntorna åkte berg- och dalbana under året i takt med att förväntningar på kommande räntesänkningar fluktuerade. Mot årets slut hade förväntningarna på räntesänkningscykeln konvergerat mot något som motsvarar mer modesta och kanske rimligare räntesänkningar. Resultatet blev att avkastningen på statsobligationer blev något negativ för 2024.

Utblick

Efter två starka börsår är det mycket som talar för ett något lugnare tempo på aktiemarknaderna. De makroekonomiska förutsättningarna är förvisso fortsatt goda då räntesänkningscykeln lär fortgå under första halvåret av 2025 samtidigt som tillväxten tuffar på. Vad som händer efter det är mer osäkert. Om räntesänkningarna leder till ett större uppsving i tillväxten kan det medföra att inflationsutsikterna åter försämras med stigande räntor som resultat. Det kan dämpa utvecklingen för riskfyllda tillgångar.

Magnus Lomakka, makrostrateg, beskriver omvärldsläget och förutsättningarna för investeringar.

Resultatet av AI-boomen i närtid är också höljt i dunkel. En gynnsam utveckling kan ge låg inflation och hög tillväxt och sannolik stark börsutveckling. Men om det visar sig att omfattande felinvesteringar gjorts kan aktiemarknaden drabbas av ett större bakslag.

De mer medelfristiga tillväxtutsikterna ser förhållandevis goda ut då investeringar i grön omställning, långsiktiga effekter av AI samt upprustning av försvarsmakterna sannolikt ger en robust grund att stå på. I andra vågskålen ligger en fortsatt eskalering av den geopolitiska turbulensen som skulle kunna utgöra en negativ faktor för både tillväxt och inflation.

Finansiell information

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Första AP-fonden avger härmed sin förvaltningsberättelse för 2024. Förvaltningsberättelsen tillsammans med räkenskaper och noter har granskats av fondens revisorer. Granskningen omfattar sidorna 11–28.

Årets resultat

Förvaltningsresultatet uppgick till 44 554 (38 029) mkr. Det motsvarar en avkastning om 9,9 (9,1) procent före kostnader och 9,8 (9,1) procent efter kostnader.

Den reala avkastningen, det vill säga efter justeringar för inflation, uppgick till 9,0 (4,7) procent. Inflationen för helåret uppgick till 0,8 (4,4) procent mätt som KPI. Fondens långsiktiga mål är en real avkastning på 4 procent per år över 40 år. Fonden har under den senaste tioårsperioden uppnått en real avkastning om 4,4 (5,0) procent per år.

Nominellt har avkastningen under samma period uppgått till 7,5 (7,9) procent i snitt. Samtidigt har inkomstindex som påverkar pensionsrätternas uppräkningstakt ökat med 3,0 (2,8) procent i genomsnitt de senaste tio åren. Första AP-fonden har därmed bidragit positivt till pensionssystemet och överträffat det långsiktiga reala avkastningsmålet. Fondkapitalet uppgick vid årets slut till 496 917 (454 386) mkr, en ökning med 42 530 mkr jämfört med föregående årsskifte.

Överföring till Pensionsmyndigheten

Under året hade fonden ett nettoutflöde mot pensionssystemet om totalt 2,0 (4,8) mdkr. Sedan 2010 har fonden betalat ut 80 293 mkr till Pensionsmyndigheten för att täcka underskottet mellan pensionsavgifter och pensionsutbetalningar samt administrativa kostnader i systemet.

Rörelsens intäkter

Intäkter efter avdrag för provisionskostnader uppgick till 44,8 (38,3) mkr. Intäkterna utgörs huvudsakligen av realiserade och orealiserade värdeförändringar. De avser fondens finansiella tillgångar, vilka värderas till verkligt värde på balansdagen. Övriga intäkter utgörs av räntenetto, erhållna utdelningar samt valutakursförändringar. Årets provisionskostnader uppgick till 13 (10) mkr. De redovisas som en avdragspost under rörelsens intäkter då dessa direkt hänförs till intäkternas förvärvande. Dessa kostnader avser förvaltningsarvoden för externa mandat, förvaltningsavgifter för fonder samt depåbankskostnader och kostnader för att hålla säkerheter i samband med clearing. Provisionskostnaderna uppgick till 0,0 (0,0) procent av det genomsnittliga fondkapitalet.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 247 (247) mkr. Av rörelsekostnaderna utgjordes 150 (146) mkr av personalkostnader. Fondens rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt fondkapital under året uppgick till 0,05 (0,06) procent.

Väsentliga händelser

Regeringen har per den 6 februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Första AP-fonden konsolideras in i Tredje och Fjärde AP-fonderna och att tillgångarna förs över. Lagändringarna föreslås träda ikraft den 1 januari 2026.

Första AP-fondens portfölj

Långsiktigt avkastningsmål

Första AP-fondens styrelse fastställer avkastningsmålet och den finansiella risken fonden ska ta. Fondens medelfristiga reala avkastningsmål är 3,0 procent per år den kommande tioårsperioden givet dagens förväntningar. Det långsiktiga målet är dock 4,0 procents genomsnittlig årlig real avkastning över 40 år, efter kostnader.

Genom aktivt beslutsfattande och fokus på att utnyttja möjligheterna i årets volatila marknad har vi kunnat bidra positivt till inkomstpensionssystemet. Vi överträffade både de kortsiktiga och långsiktiga avkastningsmålen.

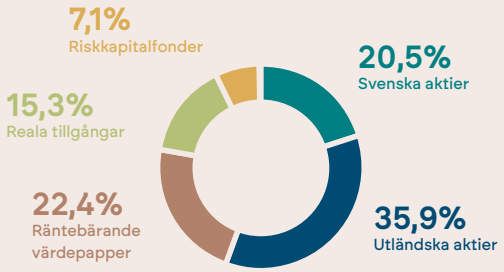
Portföljens tillgångsslag

Första AP-fonden investerar huvudsakligen i risktillgångar för att skapa förutsättningar att över tid uppnå avkastningsmålet. Fondens största tillgångsslag är noterade aktier, räntebärande investeringar samt alternativa investeringar. Räntebärande investeringar består av obligationer, andra räntebärande instrument samt kassa. Alternativa investeringar består av riskkapitalfonder och reala tillgångar såsom fastigheter och infrastruktur. Fondens absolutavkastande mandat, som dels består av interna riskmandat utan allokerat kapital, dels av investeringar, kategoriseras som ”alternativa strategier”. Valutariskhanteringen utgör ett särskilt område som hanteras och redovisas separat.

Andel intern och extern förvaltning

Vid utgången av 2024 var 91 procent av tillgångarna förvaltade internt och 9 procent förvaltade externt. Första AP-fonden förvaltar internt när en samlad bedömning visar att fonden kan uppnå lika bra eller bättre avkastning till en lägre kostnad.

Exponering, tillgångsslag



Se tioårsöversikten sid 17 för en fullständig redogörelse över fondens exponering.

Avkastning per tillgångsslag

Första AP-fondens investeringar avkastade 9,9 (9,1) procent före kostnader. Den största positiva bidragsgivaren var noterade aktier som redovisade en avkastning på 17 procent. Den samlade valutaexponeringen bidrog med 1,3 procent till fondens avkastning. Alternativa investeringar återhämtade sig under året och bidrog med ett marginellt negativt resultat på –70 mkr motsvarande en avkastning på 0,0 procent. Räntebärande värdepapper redovisade en negativ avkastning på –1,6 procent.

Aktier

Aktieportföljens avkastning uppgick till 17,0 (21,2) procent. Första AP-fondens exponering mot noterade aktier utgjorde 56,3 (52,1) procent vid årsskiftet och är det dominerande tillgångsslaget i totalportföljen. Den goda avkastningen på noterade aktier beror på att den globala ekonomin har överraskat positivt. Detta trots oro för arbetsmarknaden, och att inflationen har sjunkit snabbt, vilket har möjliggjort större räntesänkningar från centralbankerna. Dessutom har finansmarknaderna gynnats av en stigande global likviditet. Slutligen har de stora amerikanska IT-bolagens vinstutveckling varit mycket god och gett aktiemarknaderna extra skjuts. Under året har globala institutionella förvaltare därmed gått från en låg allokering till aktier till en mer genomsnittlig. Samtidigt har värderingen av globala aktier blivit relativt hög jämfört med historiska genomsnitt. Att den ekonomiska tillväxten under året blivit bättre än väntat har varit klart tydligare i USA än i Kina och Europa, inklusive Sverige. Det svenska mandatet inkluderar även innehavet i 4 to 1 Investments, som äger en andel i det onoterade bolaget Northvolt. 4 to 1 Investments har varit investerare i Northvolt sedan 2021. Det senaste året har varit utmanande för bolaget, präglat av minskad efterfrågan på elbilar i Europa och fortsatta produktionsproblem. I slutet av 2024 ansökte Northvolt om rekonstruktion enligt amerikansk lagstiftning. 4 to 1 Investments kommer fortsätta att ha en konstruktiv dialog med bolaget. Investeringen i 4 to 1 Investments har skrivits ned som en följd av att bolagets investering i Northvolt under rådande omständigheter är mycket svår att bedöma eventuella kvarvarande värden av.

Räntebärande investeringar

Räntebärande investeringar avkastade –1,6 (4,8) procent. Tillgångsslaget utgjorde 22,4 (24,9) procent av portföljens exponering. Första AP-fondens totalportfölj bestod vid årsskiftet av 11,3 procent stats- och statsgaranterade obligationer, 5,1 procent kreditobligationer och 5,9 procent realränteobligationer. Enligt lagen om allmänna pensionsfonder ska minst 20,0 procent av fondkapitalet placeras i räntebärande placeringar med låg risk. Under 2024 har fondens andel i snitt legat på 22,6 procent.

Under 2024 präglades räntemarknaden av betydande volatilitet och brantare avkastningskurvor, drivet av skiftande makroekonomiska data, oroande geopolitisk utveckling och det amerikanska presidentvalet. Stark ekonomisk tillväxt under årets första kvartal pressade upp marknadsräntorna, som vid årets början hade diskonterat betydande räntesänkningar från olika centralbanker. Tydliga signaler om stagnation under andra och tredje kvartalet, tillsammans med styrräntesänkningar och avtagande inflationstryck, pressade ner globala marknadsräntor under perioden. Under det fjärde kvartalet präglades marknaden på nytt av stigande räntor. I takt med att den amerikanska ekonomin visat förnyad styrka gällde detta i synnerhet USA. I september sänkte amerikanska centralbanken styrräntan med 50 punkter, varefter man levererade ytterligare två 25-punkters sänkningar under det fjärde kvartalet. Federal Reserve indikerade i samband med sitt räntebesked i december att man avser fortsätta sänka styrräntan under kommande år. Riksbanken inledde sina räntesänkningar under andra kvartalet och hade vid årets utgång sänkt reporäntan med 150 punkter, från 4,0 procent till 2,5 procent.

Alternativa investeringar

Alternativa investeringar består av riskkapitalfonder och reala tillgångar såsom fastigheter och infrastruktur. Under 2024 har marknadssentimentet, som tidigare påverkats negativt av hög inflation, högre räntor och minskad tillgång till kapital, börjat visa tecken på återhämtning. Vi har sett en successiv ökning i transaktionsvolymer och stabilisering av värderingar. Totalt avkastade alternativa investeringar –0,0 procent. Drygt hälften av alternativa investeringar utgörs av fastigheter vars exponering motsvarar 13,8 (14,2) procent av totalportföljen och har ett marknadsvärde som uppgår till 68,4 mdkr. Sammantaget avkastade fastigheter 1,2 (–14,9) procent. Fastighetsinvesteringarna består framför allt av direktinvesteringar i fastighetsbolagen Vasakronan och Willhem samt ett antal mindre investeringar i både bolagsform och fastighetsfonder. Vasakronan ägs gemensamt av AP1, AP2, AP3 och AP4 och investerar främst i kontors- och butikslokaler centralt belägna i Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala. Willhem är ett av Första AP-Fonden helägt bolag med fokus på hyresbostäder i svenska tillväxtorter. Första AP-fondens infrastrukturinvesteringar uppgick till 7,4 (7,5) mdkr och består av det samägda bolaget Polhem Infra

Portföljens sammansättning

	Marknadsvärde, mdkr	Avkastning, %	Avkastningsbidrag, %	Avkastningsbidrag, mdkr
Aktier	279,9	17,0	9,2	41,7
Svenska aktier	*101,6*	*6,2*	*1,4*	*6,5*
Utländska aktier	*178,2*	*24,5*	*7,8*	*35,2*
Räntebärande värdepapper	111,4	–1,6	–0,3	–1,2
High Yield	0,1		0,0	0,0
Alternativa investeringar	111,0	0,0	0,0	–0,1
Reala tillgångar	*75,8*	*–1,1*	*–0,2*	*–0,8*
Riskkapitalfonder	*35,2*	*2,3*	*0,2*	*0,7*
Alternativa strategier				
Kassa	–5,4		0,0	–0,1
Valuta			1,3	5,9
Absolutavkastande mandat			–0,3	–1,4
Totalt	**496,9**	**9,9**	**9,9**	**44,8**

Valutaexponering, 2024-12-31

Mkr	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Summa
Aktier och andelar	190 140	4 306	11 094	18 197	11 152	234 889
Räntebärande värdepapper	31 388	5 175	35 940	8 826	1 677	83 005
Alternativa investeringar och övrigt	3 360	39	58	17	136	3 611
Derivat	–83 137	–9 218	–79 598	–15 636	–16 891	–204 481
Summa	**141 751**	**302**	**–32 506**	**11 404**	**–3 926**	**117 024**
Valutaexponering 2023-12-31	36 955	–25 974	20 857	42 372	8 234	82 445
Valutaexponering 2022-12-31	33 707	9 424	11 048	23 808	6 391	84 378
Valutaexponering 2021-12-31	99 129	–7 424	20	29 226	20 289	141 241
Valutaexponering 2020-12-31	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

samt fonder. Polhem Infra är ett av AP1, AP3 och AP4 gemensamt ägt onoterat bolag som bildades 2019 i syfte att investera i hållbar infrastruktur. Infrastrukturinvesteringar avkastade under året –19,8 (–10,2) procent. Den negativa avkastningen beror på ett mindre antal äldre engagemang som nu är helt avskrivna. Vi förväntar oss att de kvarvarande infrastrukturinvesteringarna kommer att bidra med en positiv avkastning. Första AP-fondens infrastrukturinvesteringar motsvarar en exponering på 1,5 (1,7) procent av totalportföljen. Första AP-fondens investeringar i riskkapitalfonder uppgick vid årsskiftet till 35,2 (31,4) mdkr och avkastade 2,3 (–1,4) procent. Överlag uppvisade fonderna en fortsatt stabil utveckling. Det högre ränteläget har bidragit till att dämpa intresset för nya affärer inom riskkapital (Private Equity). Den globala PE-aktiviteten, både vad gäller volym och antal transaktioner, har stabiliserats och planat ut på en lägre nivå. Fonden har under 2024 genomfört ett antal nya investeringar inom Fastighet, Infrastruktur och Private Equity samt kapitaltillskott till vårt helägda fastighetsbolag Willhem.

Valuta

Fondens öppna valutaexponering bidrog med 1,3 procent till fondens avkastning. Vid årsskiftet hade Första AP-fonden en valutaexponering på 24,0 (18,1) procent varav merparten bestod av amerikanska dollar. På det hela taget var det under året relativt små rörelser på valutamarknaderna då de flesta centralbankerna gick i takt med den förda penningpolitiken.

Kostnader

Första AP-fondens målsättning är att bedriva en resurseffektiv förvaltning med förutsättningar att skapa så god långsiktig avkastning som möjligt. Målsättningen är även att ha tillräckliga resurser för att hantera åtaganden, interna och externa krav inom områden som regelefterlevnad, hållbarhet och intern kontroll. Första AP-fonden bedriver verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt och med en god kostnadsuppföljning. Fonden upprättar årligen en budget i samband med årsplaneringen. Den godkänns av styrelsen, följs upp och analyseras kontinuerligt för att säkerställa god kostnadskontroll. Förvaltningskostnaderna består av rörelsens kostnader, som är fondens interna kostnader, och provisionskostnader, som är fondens kostnader för extern förvaltning och hantering av värdepapper och säkerheter. Förändringar i kostnader över året kan vara relaterade till externa faktorer såsom valutakurser och inflation, vilka fonden inte kan påverka. Förändringar kan också vara ett resultat av behov av investeringar i IT, processer eller personal som behövs för att fonden ska kunna bedriva en effektiv kapitalförvaltning och hantera de krav som ställs på verksamheten. Fondens kostnader sätts i relation till det förvaltade kapitalets storlek, så kallad förvaltningskostnadsandel.

Lägre kostnader än jämförbara internationella fonder

För att säkerställa att Första AP-fonden har en kostnadseffektiv förvaltning även ur ett internationellt perspektiv deltar Första AP-fonden sedan 2005 i en årlig analys av internationella fonder. Den utförs av det kanadensiska företaget CEM Benchmarking. I undersökningen deltar ett stort antal fonder från hela världen. Första AP-fonden jämförs dels med fonder som har liknande uppdrag och storlek, dels med andra europeiska fonder. Förutom kostnader jämförs även avkastning, personalsammansättning, portföljsammansättning, förvaltningsmodell och risk. Resultatet visar att Första AP-fonden genererar hög avkastning till låg kostnad. Enligt den senaste undersökningen från 2023 hade Första AP-fonden i snitt 50 procent lägre kostnader än jämförelsegruppen under de senaste fem åren och 70 procent lägre kostnader år 2023 isolerat.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 247 (247) mkr och utgörs av fondens kostnader för att bedriva verksamheten. I relation till fondkapitalet motsvarar det 0,05 (0,06) procent. Rörelsens kostnader utgörs av kostnader för fondens interna förvaltning, administration och ledning och delas upp i personalkostnader och övriga kostnader för administration. I personalkostnader ingår löner, sociala avgifter och tjänstepensionsavsättningar för fondens anställda, men också övriga personalrelaterade kostnader såsom utbildning och rekrytering av personal. Personalkostnader utgör den större delen av rörelsens kostnader och uppgick till 150 (146) mkr. Antalet anställda uppgick under 2024 i snitt till 67 (67) personer. Övriga kostnader för administration består bland annat av kostnader för lokaler, system- och informationstjänster. Mer information om rörelsens kostnader finns i not 6 och 7.

Provisionskostnader

Provisionskostnaderna uppgick till 13 (10) mkr. Provisionskostnader är hänförliga till extern förvaltning, depåbankstjänster samt kostnader för att hålla säkerheter i samband med clearing. I förhållande till fondkapitalet uppgick provisionskostnaderna till 0,0 (0,0) procent. Extern förvaltning används när fonden bedömer att den är mer kostnadseffektiv än intern förvaltning eller när en tillgång eller strategi av olika orsaker är svår att förvalta internt. Vid utgången av året uppgick andelen extern förvaltning till 9,0 (8,2) procent av det totala fondkapitalet. Mer information om provisionskostnader finns i not 4 och 5.

Övriga kostnader, avgifter och arvoden

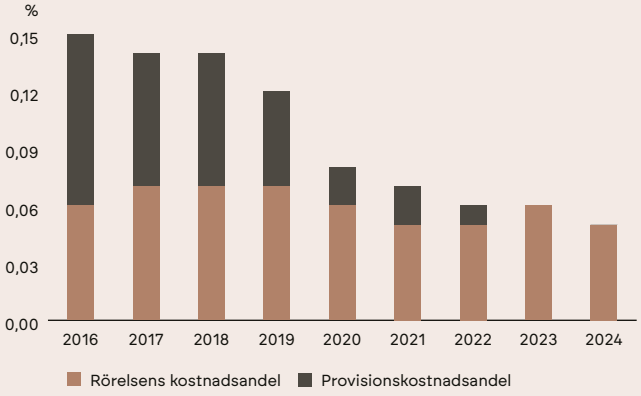
Transaktionskostnader är kostnader som uppkommer vid köp och försäljning av värdepapper och utgörs av skillnaden mellan köp- och säljkurs. Den typen av kostnader bokförs som en del av tillgångens anskaffningsvärde eller räknas av från försäljningsintäkten. Vid handel med aktier tas dessutom en särskild avgift ut, så kallat courtage. För 2024 uppgick courtaget till 21 (24) mkr. Transaktionskostnader påverkar respektive tillgångsslags nettoresultat. Prestationsbaserade arvoden är en typ av vinstdelning till externa förvaltare när avkastningen är god och överstiger vissa på förhand uppsatta mål. Redovisning sker direkt mot investeringarnas avkastning och ingår därmed under nettoresultat av finansiella transaktioner i resultaträkningen. De prestationsbaserade arvodena uppgick till 0 (0) mkr. Mer information om dessa finns i not 5. Skattekostnader som fonden har rätt att återfå enligt dubbelbeskattningsavtal bokförs som en fordran i balansräkningen och påverkar därför inte resultaträkningen.

Kostnader och kostnadsandel 2024

	2024		2023	
Tillgångsslag	**Kostnad, mkr**	**Kostnads-andel[1], %**	**Kostnad, mkr**	**Kostnads-andel[1], %**
Personalkostnader	150	0,03	146	0,03
Övriga administrativa kostnader	97	0,02	101	0,02
Rörelsens kostnad	**247**	**0,05**	**247**	**0,06**
Provisionskostnader	13	0,00	10	0,00
Totala kostnader	**260**	**0,05**	**257**	**0,06**

1) Fondens kostnader i relation till det genomsnittliga fondkapitalet.

Förvaltningskostnadernas utveckling 2016–2024



0,05%

Uppgår fondens kostnader till i relation till genomsnittligt fond-kapital.

Tioårsöversikt

Resultat och inflöden, mdkr	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondkapital, 31 december	496,9	454,4	421,2	465,8	392,6	365,8	323,7	332,5	310,5	290,2
Nettoflöden pensionssystemet	–2,0	–4,3	–4,7	–7,5	–7,9	–6,5	–6,8	–7,4	–6,6	–4,9
Årets resultat	44,6	38,0	–39,9	80,7	34,8	48,6	–2,1	29,3	27,0	11,3
Avkastning, kostnader och risk, %										
Avkastning före kostnader	9,9	9,1	–8,5	20,8	9,8	15,3	–0,6	9,7	9,5	4,1
Rörelsekostnader, andel av förvaltat kapital i årstakt	0,05	0,06	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06
Provisionskostnader, andel av förvaltat kapital i årstakt	0,00	0,00	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07	0,09	0,11
Avkastning efter kostnader	9,8	9,1	–8,6	20,8	9,7	15,1	–0,7	9,6	9,3	4,0
Marknadsavkastning[1]	15,1	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	44,8	38,3	–39,6	81,0	35,1	49,0	–1,6	29,8	27,4	11,8
Rörelsens kostnader	–0,3	–0,3	–0,3	–0,3	–0,3	–0,4	–0,5	–0,4	–0,5	–0,5
Exponering, %										
Aktier	56,3	61,2	47,9	61,4	49,2	36,3	34,1	37,9	34,1	34,7
Sverige	20,5	22,1	18,8	18,6	17,3	10,5	11,2	12,9	12,3	12,3
Utländska[2]	35,9	39,2	29,1	42,9	32,0	25,8	22,9	24,9	21,7	22,4
Räntebärande värdepapper[3]	22,4	24,9	24,1	22,9	24,2	32,3	33,3	31,7	29,8	30,2
High Yield	–	–	0,3	1,1	1,9	3,0	2,8	4,5	4,5	2,9
Alternativa investeringar	22,3									
Reala tillgångar	15,3	15,8	19,6	17,7	16,2	17,8	18,0	16,2	15,6	14,4
Riskkapitalfonder	7,1	6,9	7,9	6,0	4,9	5,4	5,5	4,6	4,7	5,0
Hedgefonder	–	–	0,5	0,8	3,8	4,3	4,6	4,0	5,0	4,8
Alternativa strategier	–	0,3	0,3	0,2	–	1,1	0,9	1,0	5,0	4,4
Systematiska strategier	–	–	–	–	–	–	3,2	3,0	4,5	5,2
Särskilda investeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,5	0,7
Kassa	–1,1	–9,2	–0,7	–10,1	–0,2	–0,3	–2,5	–2,4	–1,1	–0,1
Valuta	23,6	18,1	20,0	30,3	23,2	25,7	26,0	25,3	22,1	31,3
Risk										
Risk, %[4]	7,3	6,6	9,3	6,4	10,6	3,8	4,9	3,6	6,4	8,1
Sharpekvot	0,9	0,9	neg.	3,3	0,9	4,2	–	2,9	1,5	0,5
Marknadsvolatilitet, %[1]	7,5	7,5	12,5	7,2	15,8	6,1	7,4	4,3	8,1	9,4
Extern förvaltning, %										
Andel av totalportföljen per 31 december[5]	9,0	8,2	10,1	15,9	22,6	31,4	33,5	32,5	31,8	31,0

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 utländska marknader.

3) Säkra obligationer (räntebärande inkl. kassamedel på konto = 21,70% för 2024).

4) Standardavvikelse beräknad på daglig avkastning under 2024.

5) Enligt gemensamt beslut redovisar AP-fonderna hel- eller delägda fastighetsbolag som internförvaltat.

Resultaträkning

Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	2	2 666	2 753
Erhållna utdelningar		5 828	5 868
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	3	34 283	39 139
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	4	–393	–11 664
Nettoresultat, räntebärande tillgångar		–2 056	2 302
Nettoresultat, derivatinstrument		–1 516	1 949
Nettoresultat, valutakursförändringar		6 002	–2 062
Provisionskostnader	5	–13	–10
Summa rörelsens intäkter		**44 801**	**38 276**
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	6	–150	–146
Övriga förvaltningskostnader	7	–97	–101
Summa rörelsens kostnader		**–247**	**–247**
Resultat		**44 554**	**38 029**

Balansräkning

Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Aktier och andelar, noterade	8	279 254	232 915
Aktier och andelar, onoterade	9	106 766	100 609
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	10	113 924	108 450
Derivat	11	2 460	9 958
Kassa och bankmedel		3 839	3 716
Övriga tillgångar	12	723	894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	873	763
Summa tillgångar		**507 838**	**457 304**
Skulder			
Derivat	11	3 376	655
Övriga skulder	14	7 541	2 259
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	15	4	5
Summa skulder		**10 921**	**2 919**
Fondkapital	16		
Ingående fondkapital		454 386	421 189
Nettobetalningar mot pensionssystemet		–2 024	–4 833
Årets resultat		44 554	38 029
Summa fondkapital		**496 917**	**454 386**
Summa fondkapital och skulder		**507 838**	**457 304**
Poster inom linjen	17	54 173	39 490

Noter

Belopp i miljoner kronor (mkr), där inget annat anges.

Not 1 – Redovisningsprinciper

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 investmentföretag enligt IFRS 10. Mot nu gällande IFRS är den enda större skillnaden att kassaflödesanalys inte upprättas och att IFRS 16 inte tillämpas. Som framgår av Förvaltningsberättelsen så har Regeringen per den 6 februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Första AP-fonden konsolideras in i Tredje och Fjärde AP-fonderna och att tillgångarna förs över. Regeringens förslag har inte haft någon påverkan på tillämpade redovisningsprinciper.

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, framför allt 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 kapitalinstrument 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 International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) 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 substansvärdemetoden 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 räntejusteringstillfälle 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 avistaledet 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 17. 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 orealiserade resultatet.

Rörelsens kostnader
Samtliga förvaltningskostnader, exklusive courtage, arvoden till externa förvaltare och depåbanksarvoden, redovisas under Rörelsens kostnader. Investeringar i inventarier samt egenutvecklad och förvärvad 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 nettoredovisas i resultaträkningen under respektive intäktsslag. 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 kronor (mkr), där inget annat anges.

Not 2 – Räntenetto

Mkr	2024	2023
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 499	2 515
Övriga ränteintäkter	178	244
Summa ränteintäkter	**2 677**	**2 760**
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	–10	–7
Summa räntekostnader	**–10**	**–7**
Summa räntenetto	**2 666**	**2 753**

Not 3 – Nettoresultat, noterade aktier och andelar

Mkr	2024	2023
Nettoresultat	34 305	39 163
Avgår courtage	–21	–24
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	**34 283**	**39 139**

Not 4 – Nettoresultat, onoterade aktier och andelar

Mkr	2024	2023
Realisationsresultat	1 380	1 662
Orealiserade värdeändringar	–1 773	–13 326
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	**–393**	**–11 664**

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

Under året har totalt 150 (133) mkr erlagts i förvaltararvoden avseende onoterade tillgångar, varav 126 (114) mkr medger återbetalning. Under året har även 15 (55) mkr återbetalats och det orealiserade resultatet för onoterade aktier och andelar har därmed netto påverkats negativt med 135 (78) mkr.

Not 5 – Provisionskostnader

Mkr	2024	2023
Externa förvaltararvoden, noterade tillgångar	–	0,4
Övriga provisionskostnader, inkl. depåbankskostnader	–13	–10,2
Provisionskostnader	**–13**	**–9,8**

I provisionskostnader ingår inte prestationsbaserade arvoden. Prestationsbaserade arvoden har under året uppgått till 0 (0) mkr, därutöver har återbetalning skett avseende tidigare års arvoden om 0 (0) mkr. Arvodena påverkar nettoresultatet för respektive tillgångsslag.

Not 6 – Personal

	2024			2023		
Antal anställda	**Totalt**	**Män**	**Kvinnor**	**Totalt**	**Män**	**Kvinnor**
Medelantal anställda	67,1	34,9	32,2	67,1	36,2	30,9
Antal anställda vid årets utgång	67	35	32	67	36	31
Antal personer i ledningsgruppen vid årets utgång	4	2	2	4	2	2

Personalkostnader, 2024, tkr	**Löner och arvoden**	**Pensions-kostnader**	**varav löneväxling**	**Sociala kostnader[1)]**	**Summa**
Styrelsens ordförande	200	–	–	63	263
Övriga styrelseledamöter (9 personer)	850	–	–	267	1 117
Vd	4 425	1 978	635	1 877	8 280
Ledningsgrupp exkl. vd					
Chef Kommunikation	1 649	564	127	666	2 879
Chef Operations	2 263	1 091	–	986	4 339
Chef Verksamhetsstöd och utveckling	2 019	518	–	768	3 305
Övriga anställda	71 708	23 757	3 289	28 899	124 363
Summa	**83 114**	**27 907**	**4 051**	**33 525**	**144 547**
Övriga personalkostnader	–	–	–	–	5 404
Summa personalkostnader	**–**	**–**	**–**	**–**	**149 951**

Personalkostnader, 2023, tkr	**Löner och arvoden**	**Pensions-kostnader**	**varav löneväxling**	**Sociala kostnader[1)]**	**Summa**
Styrelsens ordförande	207	–	–	65	272
Övriga styrelseledamöter (8 personer)	876	–	–	275	1 151
Vd	4 273	1 927	635	1 816	8 015
Ledningsgrupp exkl. vd					
Chef Kommunikation	1 446	491	127	589	2 526
Chef Operations	2 174	1 058	–	948	4 180
Chef Verksamhetsstöd och utveckling	1 931	491	–	733	3 154
Övriga anställda	71 157	23 389	2 866	28 679	123 224
Summa	**82 063**	**27 355**	**3 628**	**33 105**	**142 523**
Övriga personalkostnader	–	–	–	–	3 681
Summa personalkostnader	**–**	**–**	**–**	**–**	**146 204**

1) I sociala kostnader inkluderas även kostnader för löneskatt.

Från och med 2023 presenteras effekten av löneväxling under pensionskostnader.

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 2024.

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. Från och med 1 januari 2023 övergick Första AP-fonden till förstärkt pension för medarbetare inom BTP1 och BTP2 födda 1967 och senare. Förstärkt pension innebär att arbetsgivaren gör en extra avsättning till den anställdes tjänstepension med 2 procent. Detta möjliggörs genom att semesterlönetillägget om 1,45 procent växlas mot en högre pensionspremie. Övriga förmåner är beskattningsbara och uppgår till mindre belopp.

Not 7 – Övriga förvaltningskostnader

Mkr	2024	2023
Lokalkostnader	–15	–15
Köpta tjänster	–15	–19
Informations- och datakostnader	–63	–64
Övriga administrativa kostnader	–4	–4
Övriga förvaltningskostnader	**–97**	**–101**
I beloppet för köpta tjänster ingår ersättning till revisionsbyråer enligt nedanstående fördelning, tkr		
PWC		
Revisionsuppdrag	–705	–705
Övriga uppdrag, skatterelaterat	–75	–292
	–780	**–997**

Not 8 – Noterade aktier och andelar

Verkligt värde, mkr	2024–12–31	2023–12–31
Svenska aktier	92 551	90 060
Utländska aktier	186 703	142 855
Andelar i svenska fonder	–	–
Andelar i utländska fonder	–	–
Totalt verkligt värde	**279 254**	**232 915**

Fem största svenska aktieinnehaven

Namn	Antal aktier	Verkligt värde
Atlas Copco	51 756 834	8 394
Investor	24 653 027	7 216
Volvo	23 327 985	6 266
Assa Abloy	11 802 781	3 857
Ericsson (LM)	29 619 841	2 662
		28 395

Fem största utländska aktieinnehaven

Namn	Antal aktier	Verkligt värde
Apple	4 070 900	11 264
Nvidia	6 606 400	9 803
Microsoft Corp	1 886 500	8 786
Spotify	1 384 952	6 846
Alphabet	2 914 300	6 112
		42 811

En fullständig förteckning över samtliga noterade innehav vid halvårs- och helårsskiften finns på fondens hemsida www.ap1.se

Not 9 – Onoterade aktier och andelar

Verkligt värde, mkr	2024-12-31	2023-12-31
Svenska onoterade aktier och andelar:		
Dotter- och intressebolag	58 275	56 091
Utländska onoterade aktier och andelar:		
Dotter- och intressebolag	2 668	4 177
Övriga onoterade aktier och andelar	45 823	40 340
Summa	**106 766**	**100 609**

Dotter- och intressebolag	Säte	Org.nr	Antal	Ägarandel %	Resultat	Eget kapital	Verkligt värde
Svenska aktier och andelar, dotter- och intressebolag							
4 to 1 Investment AB	Stockholm	559313-2490	6 250	25,0	–1	2	–
4 to 1 Investment KB	Stockholm	969795-3033	–	25,0	–5 805	1	–
Aros Bostad IV AB	Stockholm	559032-9503	14 747	29,5	2[1)]	937[1)]	293
Polhem Infra AB	Stockholm	559183-3917	20 000	33,3	1	1	–
Polhem Infra KB	Stockholm	969789-2413	–	33,3	376	8 427	2 804
Urbanea Fastigheter AB	Stockholm	559201-2008	93 575	98,5	–4[1)]	536[1)]	979
Vasakronan Holding AB	Stockholm	556650-4196	1 000 000	25,0	3 798	82 701	25 074
Willhem AB	Göteborg	556797-1295	770 381 717	100,0	314	24 178	29 125
							58 275
Utländska aktier och andelar, dotter- och intressebolag							
Anglo Scandinavian Estates III Limited	Storbritannien	B 207618		36	–617[2)]	837[2)]	389
ASE Holdings S.à.r.l	Luxemburg	B 169327		38	–334[2)]	436[2)]	104
Chapone S.à.r.l	Luxemburg	B 200297		100	–1 137[2)]	1 783[2)]	1 487
First Australian Farmland Pty Ltd	Australien	155 718 013		100	–42[2)]	657[2)]	582
Jutas Invest Finland OY	Finland	2793175-3		100	–52[1)]	109[2)]	106
OMERS Farmoor 3 Holdings B.V.	Nederländerna	699 691 750 000		100	–1 536[2)]	878[2)]	–
							2 668

1) Avser siffror offentliggjorda per 2023-12-31 2) Avser 2023-12-31 omräknat till valutakurs 2023-12-31

Not 9 – Onoterade aktier och andelar, fortsättning

Fem största innehav övriga onoterade aktier och andelar

Namn	Säte	Andel %	Anskaffningsvärde
Fifth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane	USA	100	7 326
Fourth Stockholm Global Private Equity.L.P., Hamilton Lane	USA	100	6 989
Sixth Stockholm Global Private Equity L.P., Hamilton Lane	USA	100	3 458
Blackstone Strategic Capital Holdings L.P.	Cayman	5	1 378
Idiosyncratic AI LP Class C	USA	100	1 097

En fullständig förteckning över samtliga onoterade aktier och andelar finns på fondens hemsida www.ap1.se

Not 10 – Obligationer och andra räntebärande tillgångar

Verkligt värde, mkr	2024-12-31	2023-12-31
Fördelning på emittenttyp		
Svenska staten	20 739	24 319
Svenska kommuner	–	–
Svenska bostadsinstitut	10 584	2 708
Övriga svenska företag:		
Finansiella företag	451	830
Icke-finansiella företag	632	1 165
Utländska stater	64 337	62 721
Övriga utländska emittenter	17 181	16 707
Totalt	**113 924**	**108 450**
Fördelning på instrumenttyp		
Realränteobligationer	29 299	29 915
Övriga obligationer	80 778	74 690
Statsskuldsväxlar	–	–
Certifikat	3 847	3 845
Övriga instrument	–	–
Totalt	**113 924**	**108 450**

Not 11 – Derivat

	2024-12-31 Derivatinstrument med:		2023-12-31 Derivatinstrument med:	
Verkligt värde, mkr	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde
Aktierelaterade instrument				
Optioner				
Innehavd	–	–	–	–
Utställd	–	–10	–	–1
Swappar	–	–	166	–14
Terminer	–	–		
Summa	**–**	**–10**	**166**	**–15**
Ränterelaterade instrument				
Swappar	554	–344	90	–78
Terminer	–	–	–	–
Summa	**554**	**–344**	**90**	**–78**
Valutarelaterade instrument				
Swappar	1 906	–3 022	8 960	–262
Terminer	–	–	–	–
Optioner				
Innehavd	–	–	742	–
Utställd	–	–	–	–300
Summa	**1 906**	**–3 022**	**9 702**	**–562**
Summa derivatinstrument	**2 460**	**–3 376**	**9 958**	**–655**

Derivatpositioner med negativt värde uppgående till –48 (–33) mkr har längre löptid än 12 mån. För löptidsanalys av dessa se not 19.

Not 12 – Övriga tillgångar

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvider	172	14
Fordran utländska skattemyndigheter	608	700
Återinvesterad kontantsäkerhet för derivatpositioner	–	–
Övriga tillgångar	–57	181
Summa övriga tillgångar	**723**	**894**

Not 13 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna ränteintäkter	764	634
Upplupna utdelningar	115	129
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–7	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**873**	**763**

Not 14 – Övriga skulder

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvider	2	202
Mottagen kontantsäkerhet för derivatpositioner	–	–
Övrigt	7 539	2 057
Övriga skulder	**7 541**	**2 259**

Not 15 – Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna förvaltararvoden	–	–
Övriga upplupna kostnader	4	5
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	**4**	**5**

Not 16 – Fondkapital

Mkr	2024	2023
Ingående fondkapital	**454 386**	**421 189**
Nettobetalning mot pensionssystemet:		
Inbetalda pensionsavgifter	89 186	85 004
Utbetalda pensionsmedel	–90 923	–89 552
Överflyttning av pensionsrätter till EG	–1	–1
Reglering av pensionsrätter	–2	–15
Administrationsersättning till Pensionsmyndigheten	–284	–269
Summa nettobetalning mot pensionssystemet	**–2 024**	**–4 833**
Årets resultat efter kostnader	44 554	38 029
Utgående fondkapital	**496 917**	**454 386**

Not 17 – Poster inom linjen

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter för återköpstransaktioner[1)]	7 458	2 021
Utlånade värdepapper mot annan säkerhet[2)]	–	–
Ställda säkerheter för clearade derivat[3)]	8 636	7 557
Ställda säkerheter för OTC-derivat[4)]	2 143	
Övriga ställda panter och jämförlig säkerhet	**18 237**	**9 578**
Investeringsåtaganden onoterade innehav	35 936	29 912
Åtaganden	**35 936**	**29 912**
Summa poster inom linjen	**54 173**	**39 490**
1) Erhållna säkerheter för återköpstransaktioner	–	1
2) Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	–	–
3) Erhållna säkerheter för clearade derivat	268	–
4) Erhållna säkerheter för OTC-transaktioner	486	11 783

Not 18 – 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 redovisningsstandarden. Syftet 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.

För så kallade OTC-derivat baseras värderingen på teoretisk modellvärdering där framtida kassaflöden skattas med hjälp av representativ underliggande marknadsdata. De framtida kassaflödena diskonteras slutligen tillbaka till ett nuvärde med hjälp av diskonteringskurvor. Den teoretiska modellvärderingen har subjektiva inslag beroende på derivattyp, såsom val av räntekurvor, volatilitetskurvor, inflationskurvor och interpoleringsmetodik.

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 när verkligt värde fastställs. Verkligt värde motsvarar det pris som skulle ha fastställts vid en normal försäljning mellan två oberoende parter. Första AP-fondens onoterade placeringar utgörs främst av investeringar i fastighets- och infrastrukturbolag och fastighets- och infrastrukturfonder samt riskkapitalfonder.

Investeringar i fastighetsbolag värderas enligt IFRS och branschpraxis. Värderingen av underliggande fastighetstillgångar 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 som är relevant för det enskilda bolaget. Investeringar i fastighetsfonder värderas enligt rekommendationer från branschorgan såsom European Association for Investors in Non-Listed Real EstateEuropean Association for Investors in Non-Listed Real Estate (INREV).

Investeringar i riskkapitalfonder värderas enligt International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV) eller likvärdiga principer. Enligt IPEV kan värderingen baseras på genomförda transaktioner,

marknadsmässiga multipler vid värdering, nettotillgångarnas värde eller en diskontering av framtida kassaflöde.

Investeringar i infrastrukturtillgångar som bedöms mer mogna och har positiva kassaflöden värderas vanligen genom diskontering av framtida kassaflöden med marknadsmässiga avkastningskrav. Investeringar i tillgångar där kassaflöden dröjer värderas vanligen till anskaffningskostnad fram tills stabilisering.

Värderingen av investeringar i fonder baseras på senaste tillgängliga rapportering. Då rapporteringen från fonder erhålls med en tidsmässig eftersläpning baseras fondens årsbokslut i allmänhet på rapporter per den 30 september justerad för kassaflöden för tiden därefter och fram till årsbokslutsdagen. I ett läge med stigande avkastning på aktiemarknader innebär detta att Första AP-fonden har en lägre värdering i bokslutet än den som senare inrapporteras från riskkapitalförvaltare och vice versa.

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 varandra 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[1)] 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 på 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.

1) Vid klassificering till lämplig nivå i värderingshierarkin ska finansiella instrument bedömas utan genomlysning.

Finansiella tillgångar och skulder, utgående balans 2024-12-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar, noterade	279 251	–	3	279 254
Aktier och andelar, onoterade	–	–	106 766	106 766
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	110 077	–	3 847	113 924
Derivat	–	2 460	–	2 460
Total summa tillgångar värderade till	**389 328**	**2 460**	**110 616**	**502 404**
Finansiella skulder				
Derivat	–	–3 376	–	–3 376
Total summa skulder värderade till	**–**	**–3 376**	**–**	**–3 376**
Finansiella tillgångar och skulder	**389 328**	**–916**	**110 616**	**499 028**

Finansiella tillgångar och skulder, utgående balans 2023-12-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar, noterade	232 914	–	1	232 915
Aktier och andelar, onoterade	–	–	100 609	100 609
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	104 605	–	3 845	108 450
Derivat	–	9 958	–	9 958
Total summa tillgångar värderade till	**337 519**	**9 958**	**104 455**	**451 932**
Finansiella skulder				
Derivat	–	–655	–	–655
Total summa skulder värderade till	**–**	**–655**	**–**	**–655**
Finansiella tillgångar och skulder	**337 519**	**9 303**	**104 455**	**451 277**

Förändring nivå 3	Aktier och andelar, noterade	Aktier och andelar, onoterade	Obligationer och andra räntebärande tillgångar	Totalt
Redovisat värde vid årets ingång	1	100 609	3 845	104 455
Investerat	–	7 626	1 267	8 893
Sålt/återbetalt under året	–	–4 311	–1 104	–5 415
Realiserad värdeförändring	–	1 649	76	1 725
Orealiserad värdeförändring	2	1 193	–237	958
Förflyttning från nivå 1 eller 2	–	–	–	–
Förflyttning till nivå 1 eller 2	–	–	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	**3**	**106 766**	**3 847**	**110 616**

Av ovan redovisad värdeändring var 50 386 (49 430) mkr orealiserat per balansdagen.
Fonden har en övervägande andel placeringar i nivå 1 där värderingen är hämtad från oberoende och välrenommerade värderingskällor.

Not 19 – Finansiella risker

Känslighetsanalys: Redovisning av marknadsrisk

Realiserad risk

Beräkningen av realiserad risk följer en gemensam standard som Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden enats om. I tabellen nedan har totalportföljens realiserade volatilitet uttryckt i årstakt beräknats utifrån kvartalsvisa värderingar realiserade under de senaste tio åren, samt utifrån dagliga värderingar realiserade under det senaste året. Det senare måttet återfinns även för den del av portföljen som marknadsvärderas dagligen, i tabellen benämnd Likvidportföljen, vilken vid utgången av 2024 utgjorde 78 procent av totalportföljen.

Realiserad Marknadsrisk, per 31 december	Volatilitet årstakt, %	
	2024	2023
Portföljen totalt, 10 år	7,7	7,7
Portföljen totalt, 1 år	7,3	6,6
Likvidportföljen, 1 år	9,5	9,3

Prognostiserad risk

Tillgångarnas förväntade marknadsrisk presenteras i känslighetsanalysen i tabellen Finansiella risker. Beräkningen är utförd genom att simulera avkastningsutfall baserade på fondens portföljsammansättning per 31 december 2024 kombinerat med historiska marknadsavkastningar. I simuleringen används ett års datahistorik och risken beräknas för en horisont om en dags värdeförändring, men redovisas även i årstakt.

Prognostiserad volatilitet (8,8 procent) skiljer sig i allmänhet från realiserad volatilitet (7,3 procent). Dels kan fondens portföljsammansättning per årsslutet vara mer eller mindre representativ för hur sammansättningen sett ut under året som helhet, dels representeras portföljens onoterade tillgångar i simuleringen av noterade marknadsindex som typiskt uppvisar en högre volatilitet.

Simuleringen utgår från en gemensam standard som Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden enats om. Utfallet presenteras i termer av två olika men relaterade riskmått: Value at Risk visar det resultat som fonden förväntas överträffa med 95 procents sannolikhet, medan Expected Shortfall visar den förväntade förlusten givet att den är större än Value at Risk-måttet. Tabellen redovisar även fondens risk mätt som prognostiserad volatilitet, vilken uppgick till 8,8 procent i årstakt för fondens totala portfölj per den sista december. Tillgångsslaget valuta visar fondens sammantagna valutarisk medan övriga tillgångar i tabellen är säkrade för valutarisk. Tabellen visar diversifieringsvinsten som beror på att fonden placerar i olika tillgångar som tillsammans genererar en lägre total risk för förlust jämfört med summan av tillgångarnas individuella risker.

Finansiella risker

Prognostiserad marknadsrisk per 31 december	Volatilitet årstakt %		Value at Risk årstakt, mkr		Expected Shortfall årstakt, mkr		Value at Risk en dag, mkr		Expected Shortfall en dag, mkr	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Aktier	12,4	12,4	–57 435	–57 087	–95 929	–65 289	–3 562	–3 540	–5 949	–4 049
Räntebärande	3,6	4,1	–6 580	–7 040	–7 960	–8 937	–408	–437	–494	–554
Alternativa investeringar	12,3	19,4	–22 499	–36 208	–30 516	–45 169	–1 395	–2 246	–1 893	–2 801
Valuta	9,2	11,0	–16 966	–16 592	–22 288	–21 129	–1 052	–1 029	–1 382	–1 310
Bidrag från diversifiering	–5,7	–4,2	31 091	31 423	41 712	38 911	1 928	1 949	2 587	2 413
Likvidportföljen	8,7	8,4	–55 280	–47 143	–94 874	–56 859	–3 428	–2 924	–5 884	–3 526
Portföljen totalt	**8,8**	**11,4**	**–72 390**	**–85 504**	**–114 981**	**–101 613**	**–4 489**	**–5 303**	**–7 131**	**–6 302**

Likviditetsrisk, per 31 december

Förfallostruktur, löptid år, mkr	< 1		1 < 3		3 < 5		5 < 10		> 10		Total balans, mkr	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nominellt stat	234	3 498	5 805	6 921	11 106	6 715	18 022	17 318	21 043	23 261	56 210	57 713
Nominellt kredit	804	892	4 941	5 717	11 556	3 904	5 287	4 287	2 695	2 739	25 283	17 539
Realt	–	2 389	9 819	9 445	5 035	5 379	9 676	8 282	4 817	4 467	29 348	29 961
Portföljen totalt	**1 038**	**6 779**	**20 565**	**22 083**	**27 697**	**15 997**	**32 986**	**29 887**	**28 555**	**30 467**	**110 841**	**105 213**

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

Förfallostruktur, löptid år, mkr	1 < 3		3 < 5		5 < 10		> 10		Total balans, mkr	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Aktierelaterade instrument	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ränterelaterade instrument	–30	–	–18	–15	–	–18	–	–	–48	–33
Valutarelaterade instrument	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalt	**–30**	**–**	**–18**	**–15**	**–**	**–18**	**–**	**–**	**–48**	**–33**

Kreditrisk, per 31 december

Rating, mkr[1)]	AAA		AA		A		BBB		<BBB		Total balans, mkr	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nominellt stat	18 160	17 228	24 873	29 052	9 189	7 160	3 989	4 273	–	–	56 210	57 713
Nominellt kredit	2 723	1 632	3 840	2 569	7 962	6 848	6 787	4 630	3 971	1 860	25 283	17 539
Realt	14 088	13 706	12 202	13 094	1 818	1 991	1 240	1 170	–	–	29 348	29 961
Totalt	**34 971**	**32 566**	**40 914**	**44 715**	**18 970**	**15 999**	**12 015**	**10 073**	**3 971**	**1 860**	**110 841**	**105 213**

1) Redovisning av räntebärande värdepappers kreditrisk utifrån ratingbetyg utgivna av välrenommerade ratinginstitut.

Not 20 – Finansiella tillgångar och skulder som nettas eller lyder under kvittningsavtal

				Relaterade belopp som inte nettas				
2024-12-31, mkr	**Bruttobelopp**	**Nettade belopp i balansräkning**	**Nettobelopp i balansräkningen**	**Ramavtal om kvittning**	**Säkerheter erhållna**	**Nettobelopp**	**Övrigt[1)]**	**Summa i balansräkningen**
Tillgångar								
Derivat	2 460	–	2 460	1 657	754	49	–	2 460
Summa tillgångar	**2 460**	**–**	**2 460**	**1 657**	**754**	**49**	**–**	**2 460**

				Relaterade belopp som inte nettas				
2024-12-31, mkr	**Bruttobelopp**	**Nettade belopp i balansräkning**	**Nettobelopp i balansräkningen**	**Ramavtal om kvittning**	**Säkerheter ställda**	**Nettobelopp**	**Övrigt[1)]**	**Summa i balansräkningen**
Skulder								
Derivat	3 376	–	3 376	741	2 736	–	–	3 376
Återköpstransaktioner	7 487	–	7 487	–	7 458	29	–	7 487
Summa skulder	**10 863**	**–**	**10 863**	**741**	**10 194**	**29**	**–**	**10 863**

				Relaterade belopp som inte nettas				
2023-12-31, mkr	**Bruttobelopp**	**Nettade belopp i balansräkning**	**Nettobelopp i balansräkningen**	**Ramavtal om kvittning**	**Säkerheter erhållna**	**Nettobelopp**	**Övrigt[1)]**	**Summa i balansräkningen**
Tillgångar								
Derivat	9 958	–	9 958	655	11 783	–	–	9 958
Summa tillgångar	**9 958**	**–**	**9 958**	**655**	**11 783**	**–**	**–**	**9 958**

				Relaterade belopp som inte nettas				
2023-12-31, mkr	**Bruttobelopp**	**Nettade belopp i balansräkning**	**Nettobelopp i balansräkningen**	**Ramavtal om kvittning**	**Säkerheter ställda**	**Nettobelopp**	**Övrigt[1)]**	**Summa i balansräkningen**
Skulder								
Derivat	655	–	655	655	–	–	–	655
Återköpstransaktioner	2 019	–	2 019	–	2 021	–	–	2 019
Summa skulder	**2 674**	**–**	**2 674**	**655**	**2 021**	**–**	**–**	**2 674**

1) 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 21 – 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 procent eller där fonden har nyckelpersoner i ledande ställning.

Avseende löner och ersättningar till styrelseledamöter och ledningsgrupp, se not 6.

Motpart	2024-12-31	2023-12-31
AROS Bostad IV AB		
Aktieägartillskott under året	19	–
Investeringsåtagande	17	36
Chapone S.à.r.l		
Ränteintäkter	–	13
Ägarlån	2 675	2 477
Aktieägartillskott/återbetalt under året	20	16
Investeringsåtagande	151	253
Vasakronan Holding AB		
Lokalhyror[1)]	11,8	11,5
Ränteintäkter	9	9
Aktieägartillskott under året	–	–
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
Willhem AB		
Ränteintäkter	28	28
Aktieägartillskott under året	1 600	1 001
Åtagande om att på Willhems begäran köpa företagscertifikat i bolaget med upp till ett vid var tid högsta sammanlagda likvidbelopp om:	8 000	8 000

1) Första AP-fonden hyr kontorslokaler av Vasakronan till marknadsmässiga villkor.

Motpart	2024-12-31	2023-12-31
ASE Holdings S.à.r.l		
Ränteintäkter	–	16
Ägarlån	–	–
Aktieägartillskott under året	33	303
Anglo Scandinavian Estates III Limited		
Ränteintäkter	1	6
Ägarlån	10	8
Aktieägartillskott under året	68	398
Investeringsåtagande	46	43
Jutas Invest Finland OY		
Ränteintäkter	37	44
Ägarlån	521	472
Aktieägartillskott under året	–	151
Investeringsåtagande	556	541
First Australian Farmland Pty Ltd		
Ränteintäkter	37	35
Ägarlån	641	608
Aktieägartillskott under året	–	–
OMER Farmoor 3 Holdings B.V.		
Ägarlån	–	280
Aktieägartillskott under året	1	14

Motpart	2024-12-31	2023-12-31
Polhem AB		
Aktieägartillskott under året	–	–
Polhem KB		
Aktieägartillskott under året	255	–
Investeringsåtagande	3 218	3 473
Urbanea Fastigheter AB		
Aktieägartillskott under året	196	49
Investeringsåtagande	313	17
4 to 1 Investment AB		
Aktieägartillskott under året	0,3	0,3
4 to 1 Investment KB		
Aktieägartillskott under året	4	0,1

Styrelsens försäkran

Härmed försäkras att 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 19 februari 2025

Eva Lindström
Ordförande

Anna Nilsson
Vice ordförande

Annika Andersson
Styrelseledamot

Lars Fresker
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Gunilla Hellqvist
Styrelseledamot

Linda Jonsson
Styrelseledamot

Erik Rosenberg Sjöström
Styrelseledamot

Erica Sjölander
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2025

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 2024. Fondens årsredovisning ingår på sidorna 10–29 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 2024 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 fastställes.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder 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.

Revisionsberättelse (upplysning enligt ISA 706) – Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på att det i Förvaltningsberättelsen framgår att Regeringen den 6 februari 2025 lämnat en lagrådsremiss som innebär att Första AP-fonden införlivas i Tredje och Fjärde AP-fonderna. Första AP-fondens verksamhet kommer därmed enligt förslaget att fortsätta i annan form. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och denna återfinns på sidorna 1–9 samt 32–47.

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 revisionssed 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. Risken 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, förfalskning, avsikt-

liga 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 2024. 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 räkenskapshandlingarna 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 2024.

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 20 februari 2025

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av Regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av Regeringen

Styrelsens årliga rapport om riskhantering

Enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) ansvarar Första AP-fondens styrelse för fondens organisation och förvaltning av dess medel, inklusive att säkerställa god intern kontroll. Styrelsen utser inom sig ett risk- och revisionsutskott för att bland annat bereda frågor som rör den interna kontrollen.

Styrelsen lämnar årligen en rapport om riskhantering, som inte ingår i de formella årsredovisningshandlingarna och därför inte granskas av fondens revisorer. Regeringen anlitar externa revisorer för att granska fondens finansiella rapportering och riskkontroll, och en internrevision genomförs årligen på styrelsens uppdrag.

Första AP-fonden, som har uppdraget att skapa avkastning på pensionskapitalet, är naturligt utsatt för olika risker, både interna och externa, vilket påverkar möjligheterna att nå avkastningsmålet.

Riskaptitramverk

Styrelsen fastställer årligen en riskhanteringsplan som inkluderar ett riskaptitramverk. Ramverket utgår från den övergripande verksamhetsstrategin, placeringsstrategin och policyn för ansvarsfulla investeringar. Ramverket definierar och identifierar nyckelrisker, beskriver fondens strategier för hantering av dessa, listar principer för vad god hantering av riskerna innebär, samt klargör vilken riskaptit fonden har för varje nyckelrisk. De nyckelrisker fonden hanterar är finansiell risk, förvaltningsrisk, strategisk risk, operativ risk, politisk risk och anseenderisk.

Fondens finansiella risker ska optimeras inom det riskmandat som styrelsen delegerat till vd respektive de riskmandat som vd delegerat vidare inom förvaltningsorganisationen. Medvetna finansiella risker tas i syfte att skapa avkastning för inkomstpensionssystemet.

Tre försvarslinjer för riskhantering och intern kontroll

1:a FÖRSVARSLINJEN

Samtliga medarbetare

Ansvar och arbetsuppgifter
Samtliga medarbetare har fullt ansvar 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

Riskkontroll och övriga internkontrollsfunktioner

Ansvar och arbetsuppgifter
Riskkontrollfunktionen säkerställer att risker identifieras, kvantifieras, följs upp och rapporteras, både på detaljerad och aggregerad nivå. Risknivån övervakas löpande genom limiter och stresstester. Complianceförunktionen identifierar, följer upp och rapporterar risker kopplade till regelefterlevnad, agerande på finansmarknaden och myndighetskrav. Dataskyddsombudet ser till att dataskyddsförordningen (GDPR) följs genom kontroller och informationsinsatser. Chief Information Security Officer (CISO) stödjer och övervakar informationssäkerhetsarbetet, ansvarar för metodstöd och styrande dokument för att säkerställa konfidentialitet, riktighet och tillgänglighet.

Rapportering
Funktionerna är oberoende och rapporterar oberoende av varandra verksamhetens aggregerade riskexponering till ledning och styrelse.

3:e FÖRSVARSLINJEN

Internrevisionen

Ansvar och arbetsuppgifter
Internrevisionen kvalitetssäkrar riskhanteringen genom en oberoende regelbunden granskning. Den utvärderar processer och efterlevnad av regler, ramverk och modeller ur ett internt kontrollperspektiv för att säkerställa att den är effektiv och ändamålsenlig. Fondens internrevisionsfunktion, liksom fondens funktion för regelefterlevnad och riskkontroll, utvärderas av den externa revisorn.

Rapportering
Internrevision identifierar iakttagelser och rapporterar detta samt föreslagna förbättringsåtgärder till styrelsen.

Ramverket är ett viktigt verktyg för styrelsen och ledningen för att göra avvägningar om hur mycket risk man kan acceptera för att skapa de värden man önskar.

God kontroll och fondstyrning

Riskhanteringsplanen 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 som ska leda till en god intern riskkontroll.

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 tillhörande riskmandat.

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:

1. Ansvar för riskhantering och kontroll inom affärsverksamheten.
2. Intern kontroll och regelefterlevnad.
3. 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 det skälet 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. Det krävs också att minst två personer godkänner varje affärstransaktion. Funktioner inom Operations samt den oberoende Riskkontrollfunktionen ansvarar ur olika perspektiv för finansiella risker, motparts- och leveransrisker. Den andra försvarslinjen omfattar den interna riskkontrollfunktionen, Dataskyddsombud och CISO samt compliancefunktionen.

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 rapporteras till styrelsens risk- och revisionsutskott samt 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 styrelsen årligen områden som ska prioriteras och specialgranskas.

De enheter inom organisationen som berörs av granskningen deltar aktivt i analysarbetet som baseras på en självutvärderingsmetod. Resultatet av arbetet blir en bedömning av de identifierade riskerna och en prioritering av åtgärder. Fondens riskchef leder analysarbetet och övervakar att prioriterade åtgärder genomförs. Styrelsen har också årligen en mer omfattande diskussion om icke-finansiella risker.

Kontrollstruktur och aktiviteter

Den finansiella informationen analyseras och kontrolleras av fondens ekonomifunktion. Som stöd för kontrollaktiviteterna finns olika system som producerar underlag för olika riskanalyser.

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. Mer om detta finns att läsa i Not 1, Redovisningsprinciper. Portföljen styrs med prognostiserad finansiell riskkontroll inom de givna mandaten. Den prognostiserade risken analyseras i efterhand mot det faktiska utfallet för risken. På så sätt kan modellen för portföljstyrning utvärderas och utvecklas.

Kommunikation och rapportering

Alla riktlinjer och instruktioner för intern kontroll kommuniceras tydligt och är tillgängliga för alla anställda. Styrelsen informeras regelbundet om fondens finansiella ställning, resultat och övriga riskområden. Månadsvis får styrelsen en rapport om resultat, avkastning och risk, och kvartalsvis en balans- och resultaträkningsrapport. Vid varje ordinarie styrelsemöte rapporteras fondens finansiella ställning och risktagande, med riskrapportering som en stående punkt på dagordningen. Detta säkerställer den externa finansiella rapporteringen, som sker vid hel- och halvårsbokslut. Riskkontrollfunktionen rapporterar till risk- och revisionsutskottet vid deras sammanträden, och revisorerna rapporterar löpande till både utskottet och styrelsen i samband med årsbokslut.

Styrelsens årliga fondstyrningsrapport

Första AP-fondens styrelse publicerar årligen en fondstyrningsrapport. Rapporten beskriver de väsentliga delarna av det arbete styrelsen och verksamheten har bedrivit under året. Fondstyrningsrapporten följer i tillämpliga delar Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (hädanefter Koden), som är vägledande för god praxis för svenska börsnoterade bolag. Första AP-fonden är dock en myndighet och skillnaderna mellan offentlig rätt och associationsrätt är stora. Fondstyrningsrapporten har därför begränsats till de delar som kan anses relevanta för fonden.

Fondstyrningsrapporten inklusive styrelsens rapport om riskhantering har inte granskats av revisorerna. Första AP-fonden är en statlig myndighet med uppdrag att förvalta kapital i det svenska inkomstpensionssystemet. AP-fonderna är mer självständiga än de flesta andra svenska myndigheter eftersom verksamheten endast regleras i lagen om allmänna pensionsfonder (AP-fondslagen) och inte i föreskrifter eller regleringsbrev. Som statlig myndighet påverkas Första AP-fonden också av andra lagar. I enlighet med AP-fondslagen ska regeringen årligen utvärdera förvaltningen av fondmedlen och senast 1 juni året efter räkenskapsåret redovisa utvärderingen i en skrivelse till riksdagen.

SKRIVELSERNA FINNS PÅ FONDENS HEMSIDA

Styrelsen

Första AP-fondens styrelse har det fulla ansvaret för fondens verksamhet, organisation och förvaltningen av fondens medel. Styrelsens arbete regleras i AP-fondslagen. Första AP-fondens styrelse består av nio ledamöter. När Urban Hansson Brusewitz avgick i maj 2024 utsågs Eva Lindström till ny ordförande. Samtliga ledamöter är utsedda av regeringen. Två av dessa utses efter förslag från organisationer som företräder arbetstagarintressen och två utses efter förslag av organisationer som företräder arbetsgivarintressen. Regeringen utser även 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 2025 har fastställts. Arvoden 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 arvodera utskottsarbete med sammanlagt 100 000 kronor. Styrelsen har beslutat att arvodera varje ledamot i styrelsens Risk- och Revisionsutskott med 13 200 kronor per år. Ersättningsutskott med 6 600 kronor per år och Placeringsutskott med 13 200 kronor per år. För mer information om arvodering av styrelseledamöter, se not 6. En närmare presentation av styrelsens ledamöter finns på fondens hemsida www.ap1.se

Styrelsens arbete

Styrelsen fastställer årligen mål och riktlinjer för placeringsverksamheten, fondens riskhanteringsplan, policy för ansvarsfulla investeringar, 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 såsom värdegrund och etikpolicy, policy för gåvor, representation och andra förmåner, policy för ersättning till ledande befattningshavare och regler för anställdas handel med finansiella instrument. Styrelsen utser även fondens vd och delegerar ansvaret för den löpande förvaltningen till denne. Styrelsen beslutar om en arbetsordning för sitt eget arbete samt om en instruktion till vd. Under 2024 sammanträdde styrelsen sju gånger. Under året har styrelsen bland annat behandlat styrmodell, risk- och compliancefrågor, förvaltningsresultat, kostnader, ESG-frågor, verksamhetsplan och budget. Styrelsen har också haft ett fördjupande seminarium utöver sina ordinarie sammanträden. Närvaron vid styrelsemötena har varit 98 procent (se tabell på sidan 36). Redovisning av resultatutveckling och riskrapportering har varit stående punkter på dagordningen. I styrelsens sammanträden deltar, förutom styrelsens ledamöter, vd och styrelsens sekreterare förutom vid styrelsens egna tid. Fondens chefsjurist är styrelsens sekreterare. Andra medarbetare från fonden deltar också återkommande 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 medarbetare 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, risk- och revisionsutskottet, placeringsutskottet och ersättningsutskottet. Samtliga utskott är beredande och styrelsen har behållit beslutsrätten i samtliga frågor som behandlas i utskotten.

Utskottens arbete

Risk- och revisionsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor som rör intern kontroll, operativa risker, finansiell rapportering och revision. Under 2024 var Erik

Rosenberg Sjöström ordförande i risk- och revisionsutskottet vid årets första möte i februari. Annika Andersson var vid det mötet ledamot och resterande året ordförande. Lars Fresker var ledamot hela året och Erica Sjölander från och med maj 2024. Utskottet sammanträdde fyra gånger. Närvaron på risk- och revisionsutskottets möten var 100 procent. Fondens revisorer deltog på risk- och revisionsutskottets möten vid tre tillfällen. Vd, CFO samt cheferna för riskkontroll och compliance är adjungerade till möten i risk- och revisionsutskottet.

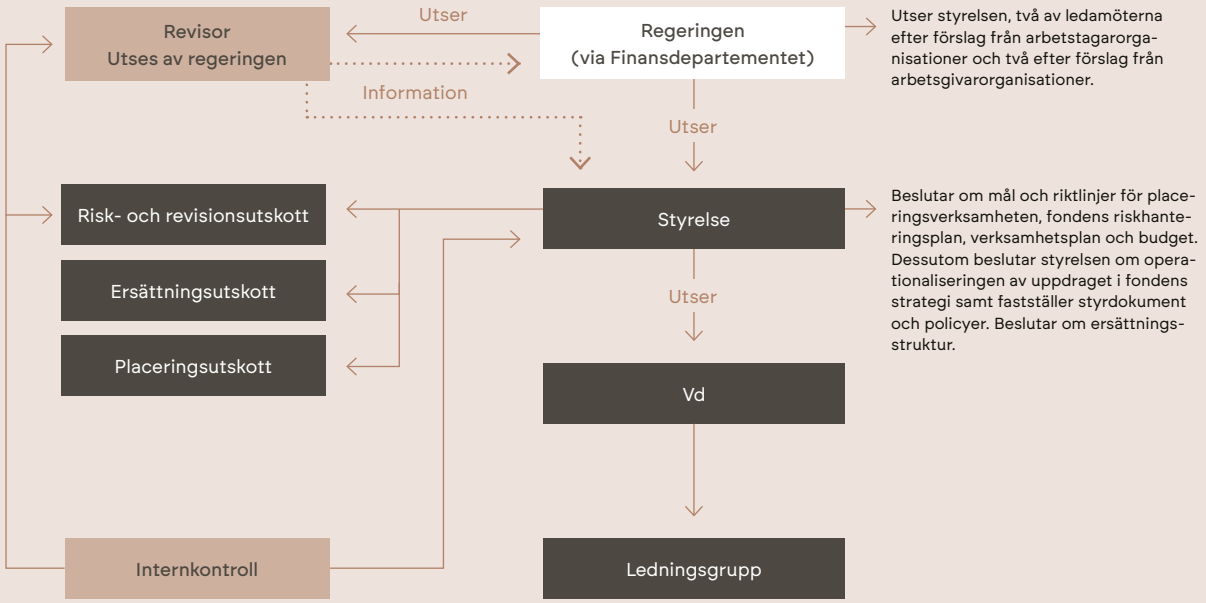
Ersättningsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor som rör ersättningsfrågor. Under 2024 bestod utskottet av styrelsens ordförande Urban Hansson Brusewitz tills han avgick i maj och därefter tog nya styrelseordförande Eva Lindström över ordförandeskapet i utskottet. Peter Hansson var ledamot vid årets första möte i februari, han efterträddes därefter av Linda Jonsson. I juni utsågs även Gunilla Hellqvist till ledamot. Utskottet sammanträdde två gånger under året, närvaron på ersättningsutskottets möten var 100 procent. Fondens vd är adjungerad till ersättningsutskottets möten utom då dennes ersättning diskuteras. CFO och chefen för HR adjungeras till möten i ersättningsutskottet förutom när ersättning för ledande befattningshavare avhandlas.

Placeringsutskottet bereder styrelsens arbete i frågor som rör placeringsverksamheten. Under 2024 var Peter Hansson ordförande i utskottet. Anna Nilsson och Erik Rosenberg Sjöström var ledamöter. Utskottet sammanträdde fyra gånger. Närvaron på placeringsutskottets möten var 100 procent. Fondens vd samt cheferna för förvaltningen, inklusive hållbarhetschefen, makrostrategen, samt chefen för Värderings-, Avkastnings- och Riskanalys är adjungerade till placeringsutskottets möten.

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 olika kommittéer samt en ledningsgrupp med representanter från olika enheter. Cheferna för Riskkontroll och Compliance rapporterar till styrelse och vd. Som oberoende kontrollfunktioner ingår de ej i den operativa ledningsgruppen.

Översikt över styrning



Viktiga externa styrinstrument
- AP-fondslagen.
- Svensk kod för bolagsstyrning med vissa undantag.
- Gemensamma redovisnings- och värderingsprinciper med Andra till Fjärde AP-fonderna, vilka successivt anpassas till IFRS.

Ersättningar

Första AP-fondens styrelse fastställer årligen en policy för ersättning till ledande befattningshavare (publicerad på fondens hemsida www.ap1.se). Fondens policy bygger på de riktlinjer som regeringen beslutar om. 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 vara löneledande. Fondens anställda har inte rörlig ersättning. Första AP-fonden har dessutom en gemensam policy med Andra, Tredje, Fjärde, Sjätte och Sjunde AP-fonderna. Den gäller ersättningar, personalförmåner, representation och tjänsteresor. Ersättning till vd beslutas av styrelsen och utgörs av fast lön samt avgiftsbestämd pensionsavsättning som motsvarar 30 procent på utgående lön. För den del av ersättningen som ger allmän pensionsrätt reduceras pensionspremien till 11,5 procent. Ersättningen till ledande befattningshavare och chefer för oberoende kontrollfunktioner i Första AP-fonden fastställs efter en väl definierad process som involverar styrelsen, dess ersättningsutskott och vd. Första AP-fonden följer samtliga punkter (9.1–9.8) som gäller ersättningar till ledande befattningshavare i Svensk kod för bolagsstyrning. Se vidare i not 6 för information om ersättningar till ledningsgruppen som betalats 2024. Fonden låter årligen göra ersättningsjämförelser med relevanta delar av arbetsmarknaden som underlag för uppföljningen av ersättningar till fondens anställda. Detta har också skett 2024. Styrelsen bedömer att ersättningsnivåerna är marknadsmässiga, konkurrenskraftiga, rimliga och ändamålsenliga utan att vara löneledande när det gäller vd, ledande befattningshavare och övriga anställda. Styrelsen konstaterar att fonden följer både den ersättningspolicy som styrelsen beslutat om 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 har noterats.

Styrelsens närvaro på styrelsemöten samt möten med Ersättningsutskott, Risk- och revisionsutskott samt Placeringsutskott 2024

Namn	Nominerad/ utsedd på förslag av	Styrelsemöten (närvaro) sju möten	Ersättningsutskott (närvaro) två möten	Risk- och Revisionsutskott (närvaro) fyra möten	Placeringsutskott (närvaro) fyra möten
Urban Hansson Brusewitz ordf[1)]		Ordförande 2/2	Ordförande 1/1		
Eva Lindström[2)]		Ordförande 5/5	Ordförande 1/1		
Peter Hansson		Ledamot 7/7	Ledamot 1/1		Ordförande 4/4
Anna Nilsson		Vice ordförande 7/7			Ledamot 4/4
Erik Rosenberg Sjöström	Nominerad av Svenskt Näringsliv	Ledamot 7/7		Ordförande 1/1	Ledamot 4/4
Erica Sjölander	Nominerad av LO	Ledamot 7/7		Ledamot 3/3	
Annika Andersson		Ledamot 7/7		Ledamot 1/1 Ordförande 3/3	
Lars Fresker	Nominerad av SACO	Ledamot 7/7		Ledamot 4/4	
Linda Jonsson	Nominerad av SKR	Ledamot 6/7	Ledamot 1/1		
Gunilla Hellqvist		Ledamot 7/7	Ledamot 1/1		

1) Avgick ur styrelsen i maj 2024 2) Utsågs till styrelseordförande maj 2024

Intressekonflikter

Första AP-fonden arbetar aktivt med att löpande identifiera, följa upp och hantera de intressekonflikter som uppstår i verksamheten samt med att förhindra att potentiella intressekonflikter uppstår. Målet är att förhindra intressekonflikter i de fall det är möjligt. Om det inte är möjligt ska dessa hanteras på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Första AP-fonden ska även informera om intressekonflikterna och minimera risken för att de uppstår igen. Vd beslutar om fondens agerande i det enskilda fallet. När det gäller intressekonflikter av särskild vikt sker samråd med styrelsens ordförande. Dessa rapporteras även till styrelsen.

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 sidorna 32–33 återfinns styrelsens rapport om riskhantering.

Oberoende granskning

Internrevisionsuppdrag har genomförts under 2024.

Extern revision

Första AP-fondens revisorer utses av regeringen. Regeringsbeslut via Finansdepartementet daterat 30 maj 2024 förnyade förordnandet för Peter Nilsson och Helena Kaiser de Carolis som utsedda revisorer från PwC. Uppdraget gäller till dess att fondens resultat- och balansräkning för 2024 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 risk- och 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 och årsbokslutet.

Hållbarhetsredovisning

Första AP-fondens hållbarhetsarbete utgår från vårt uppdrag att förvalta en del av det allmänna pensionssystemets buffertkapital på ett föredömligt sätt. Genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande strävar vi efter att uppnå en långsiktigt hög avkastning till låg risk. Vi lägger särskild vikt vid att främja en hållbar utveckling, utan att göra avkall på vårt övergripande avkastningsmål, i enlighet med AP-fondslagen. Regeringen utvärderar årligen hur fonden lever upp till sitt lagstadgade uppdrag. Vi delar vårt uppdrag med övriga AP-fonder, vilket skapar möjligheter till olika former av samverkan.

Vårt hållbarhetsarbete

Första AP-fonden fäster stor vikt vid att öppet och transparent rapportera om vårt hållbarhetsarbete. Denna hållbarhetsredovisning redovisar utfallet av fondens arbete med hållbarhet och ägarstyrning under 2024.

Som statlig myndighet och förvaltare av statliga pensionsmedel arbetar vi aktivt med att integrera olika hållbarhetsaspekter i vår verksamhet. Detta är av stor betydelse för allmänhetens förtroende för AP-fonderna och pensionssystemet.

Att beakta miljöaspekter, sociala aspekter och bolagsstyrningsaspekter (ESG-frågor) är en viktig del av en modern förvaltningsstrategi där syftet är att uppnå en långsiktigt hög avkastning och god riskhantering. Vi tror att ett effektivt användande av resurser som naturkapital, humankapital och finansiellt kapital, samt ett ansvarsfullt agerande, ofta kännetecknar investeringar med långsiktigt hållbara avkastningsmöjligheter. Genom att vara engagerade och ansvarsfulla ägare arbetar vi för att de bolag vi investerar i hanterar relevanta risker i en hållbar riktning.

Styrelsens roll i hållbarhetsarbetet

Styrelsen ansvarar för att fastställa riktningen för det övergripande hållbarhetsarbetet. Under året har styrelsen antagit en ny policy för ansvarsfulla investeringar. Den definierar de övergripande principerna och ramarna för förvaltningens arbete med hållbarhet och ägarstyrning. Fondens vd har ansvaret för att omsätta policyn i praktiken. På följande sidor redovisar vi utfallet av fondens arbete enligt denna policy.

VÅR POLICY FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

På fondens hemsida finns mer information och löpande uppdateringar om fondens arbete med hållbarhet och ägarstyrning, till exempel hur vi har röstat i de bolag vi är ägare i.

LÄS MER PÅ FONDENS HEMSIDA

Investeringar i linje med värdegrund

Vi förväntar oss att de verksamheter vi investerar i respekterar miljö, mänskliga rättigheter, och övriga områden som omfattas av de internationella konventioner och överenskommelser som Sverige som nation har skrivit under. Som långsiktig och ansvarsfull investerare, med en global och väldiversifierad portfölj, prioriterar vi att i första hand påverka bolag till ett ansvarsfullt agerande, bland annat genom AP-fondernas Etikråd. Om bolagets agerande inte utvecklas i rätt riktning kan vi välja att exkludera bolaget från våra investeringar.

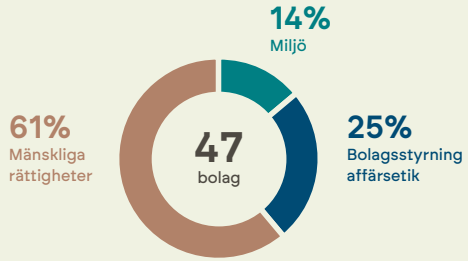
UTFALL 2024

Under året identifierades allvarliga incidenter, som bedömts som en möjlig eller bekräftad kränkning av en internationell konvention, i 89 av drygt 3 300 bolag. Genom AP-fondernas Etikråd har Första AP-fonden fört dialog med identifierade bolag för att komma till rätta med problemet. Under 2024 påbörjade Etikrådet nya dialoger med tre bolag och kunde avsluta dialogen med åtta bolag där målsättningen uppnåddes. Vid årsskiftet pågick aktiva dialoger med 47 bolag.

Under 2024 rekommenderade Etikrådet exkludering av ett bolag, Bharat Electronics Limited. Bolaget bedömdess agera i strid med internationella konventioner och försök till dialog gav inte önskat resultat. Första AP-fonden har valt att följa denna rekommendation.

Påverkansdialoger för att adressera allvarliga incidenter

Fördelade på hållbarhetsområde



Läs mer om våra dialoger med utländska bolag och om tillgångar vi inte investerar i.

AP1.SE

LÄS MER PÅ ETIKRÅDETS HEMSIDA

Utöver enskilda bolag som allvarligt kränker internationella konventioner, och där förbättringar inte sker, väljer Första AP-fonden att inte investera i:

- Bolag som tillverkar tobak.
- Bolag som tillverkar cannabis avsett för icke-medicinskt bruk.
- Bolag som tillverkar eller marknadsför kontroversiella vapen.

Granskning av AP-fondernas innehav

	2024	2023	2022	2021	2020
Antal bolag i AP-fondernas portföljer	3 307	3 510	3 202	3 168	2 430
– Varav bekräftad kränkning	12	18	28	23	22
– Varav risk för kränkning	77	66	83	89	72
– Varav utan anmärkning vid granskning	3 218	3 426	3 091	3 056	2 336

Investeringar för en hållbar utveckling

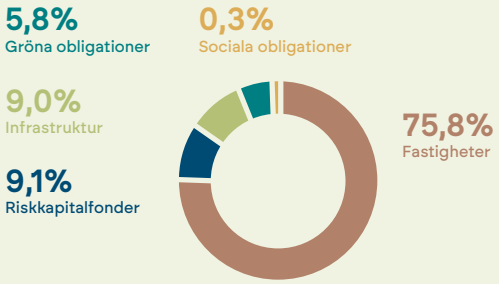
Förutom att genom vårt ägararbete stötta bolag till hållbarhetsförbättringar, har vi identifierat hållbara investeringar som möter våra avkastningskrav och även bedöms bidra positivt till ett miljö eller socialt mål, i linje med EU:s definition av hållbar investering. Vi bedömer dessa investeringar som särskilt relevanta inom onoterade tillgångar, där fondens bidrag i form av finansiering eller aktivt ägande är särskilt tydligt.

UTFALL 2024

Under året har vi gjort nya investeringar inom hållbara obligationer och riskkapital. Inom riskkapital ser vi intressanta investeringsmöjligheter i resurseffektiva lösningar som möter behov drivet av bland annat den demografiska utvecklingen med en åldrande befolkning, en mer ansvarsfull användning av naturkapital och en hållbar omställning. Exempelvis har vi gjort nya investeringar inom livsmedel, grön teknik, transport och hälsa.

Tillgångar som motsvarar fondens kriterier för hållbara investeringar uppgår till 82 079 (78 117) mkr.

Fördelning per tillgångslag



Klimat i fokus

Som ett led i Första AP-fondens arbete med att hantera portföljens klimatriskexponering har vi successivt avvecklat vår exponering mot bolag med fossil verksamhet. Fonden hade under 2024 inga investeringar i energisektorn (kol, olja och gasbolag) eller bolag som antingen utvinner kol, äger stora kolreserver eller är stora kolkraftsproducenter.

Vi arbetar också för att de bolag vi investerar i antar relevanta klimatmål med trovärdiga omställningsplaner. Bolag som står för 46 procent av portföljens koldioxidutsläpp har relevanta klimatmål för att reducera sina koldioxidutsläpp, enligt Science Based Targets intiative (SBTi).

Därutöver arbetar vi genom AP-fondernas Etikråd för klimatomställning i utsläppstunga branscher. Vi samarbetar även med andra investerare genom initiativ som Climate Action 100+ och Net Zero Engagement Initiative.

Sedan 2019 har aktieportföljens koldioxidavtryck[1] minskat med 69 procent[2], väl i linje med vårt första delmål om en halvering till 2030. Utvecklingen förklaras både av förändringar i portföljens innehav och förändringar i hur koldioxidintensiva bolagen är. Det senare påverkas även av andra faktorer som förändringar av valutakurs, bättre datakvalitet och den ackumulerade inflationsutvecklingen över tid.

Koldioxidutsläppen (scope 1 och 2) för portföljens aktieinnehav minskade till 0,50 mkr tCO_2e (0,61). Både förändringar i portföljens innehav och minskade utsläpp i de bolag vi investerar i bidrog till utfallet. Portföljbolagens indirekta koldioxidutsläpp (scope 3) uppgick till 12,8 (11,9). Utfallet påverkades av att tillgången till, och kvaliteten på, rapporterad scope 3-data ökade i takt med att bolag i allt större utsträckning redovisar utsläppen.

För övriga tillgångsslag uppgick koldioxidavtrycket[1] 2024 till 8,1 tCO_2e/mkr (8,2) för reala tillgångar, 5,4 tCO_2e/mkr (6,3) för krediter. Koldioxidavtrycket för statsobligationer[3] uppgick till 15,3 tCO_2e/mkr (18,8). Även för dessa tillgångsslag har inflationsutvecklingen över tid en ackumulerad effekt på utfallet.

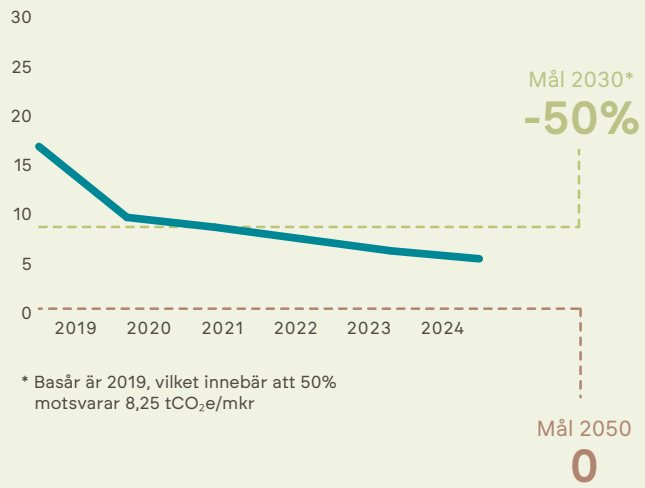
Koldioxidavtrycket ger en historisk ögonblicksbild av hur utsläppen från bolagen i fondens portfölj ser ut. Värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även andra faktorer som exempelvis förändringar i datakvalitet och valutakurser kan påverka utfallet enskilda år.

1) Mätt som portföljviktad koldioxidintensitet (tCO_2e/mkr) avseende scope 1 och 2.
2) Vilket justerat för inflationen under samma period motsvarar en minskning med 61%.
3) Mätt som territoriella produktionsbaserade utsläpp (tCO_2e/mkr) i förhållande till BNP.

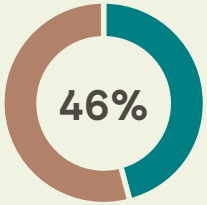
För mer information om beräkning och redovisning av koldioxidavtryck se AP-fondernas gemensamma riktlinjer på fondens hemsida.

AP1.SE

Portföljviktad koldioxidintensitet (tCO_2e/mkr)



* Basår är 2019, vilket innebär att 50% motsvarar 8,25 tCO_2e/mkr



Bolag som står för 46% av koldioxidutsläppen har godkända klimatmål enligt SBTi.

Koldioxidavtryck för den noterade aktieportföljen

	2024	2023	2022	2021	Basår 2019
Koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (miljoner tCO_2e)[1]	0,50	0,61	0,40	0,60	0,80
Förändring av portföljens koldioxidutsläpp scope 1 & 2 i förhållande till föregående år, %	–18	51	–35	5	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav, %-enheter	–11	56	–34	4	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp, %-enheter	–7	–5	–1	1	
Koldioxidutsläpp scope 3 (miljoner tCO_2e)[1]	12,8	11,9	–	–	
Relativt koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (tCO_2e/mkr)[2]	1,9	2,6	2,1	2,6	6,5
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO_2e/mkr)[3]	5,1	5,9	7,1	8,2	16,5
Förändring av portföljens koldioxidintensitet i förhållande till föregående år, %	–13	–17	–14	–11	
– varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav, %-enheter	6	–8	–4	1	
– varav förändring beroende på förändringar i bolagens koldioxidintensitet, %-enheter	–19	–9	–10	–12	
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	56	51	46	51	34

1) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC. Scope 3 redovisas fr o m 2023.
2) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC i förhållande till aktieportföljens marknadsvärde.
3) Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat utifrån respektive bolags andel av portföljen.

Koldioxidavtryck för kreditportföljen

	2024	2023	2022	2021	2020
Koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (miljoner tCO_2e)[1]	0,03	–	–	–	–
Koldioxidutsläpp scope 3 (miljoner tCO_2e)[1]	0,5	–	–	–	–
Relativt koldioxidutsläpp scope 1 & 2 (tCO_2e/mkr)[2]	2,2	–	–	–	–
Portföljviktad koldioxidintensitet scope 1 & 2 (tCO_2e/mkr)[3]	5,4	6,3	7,7	13,0	15,9
Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %	3	–	–	–	–

1) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC. Redovisas från och med 2024.
2) Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp baserat på EVIC i förhållande till kreditportföljens marknadsvärde. Redovisas från och med 2024.
3) Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, det vill säga ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat utifrån respektive bolags andel av portföljen.

Första AP-fondens direkta miljöpåverkan

	2024	2023	2022[1]	2021[1]	2020[1]
Elförbrukning i eget kontor, MWh	63,8	67,0	114,3	141,7	137,5
Fjärrkylaförbrukning i eget kontor, MWh	17,5	19,6	77,9	96,4	101,7
Värmeförbrukning i eget kontor, MWh	47,1	62,9	51,4	45,8	41,5
Vattenförbrukning, m^3	412,0	495,0	404,8	488,2	530,0
Pappersförbrukning, ton	0,3	0,3	0,1	0,3	0,3
Andel miljömärkt papper av total pappers-förbrukning, %	100	100	100	100	100
Tjänsteresor med flyg, tusen mil	25,4	19,5	12,9	0,1	6
Tjänsteresor med flyg, utsläpp ton CO_2	22,5	24,3	16,5	0,1	16

1) Pandemin påverkade utfallet.

Ansvarsfullt ägande

Genom att vara en långsiktig, engagerad och transparent ägare med hög integritet bidrar vi till en hög avkastning och stärker omvärldens förtroende för fonden. Ett högt förtroende hos bolag, andra ägare och intressenter ger oss större möjlighet att påverka bolagen i en positiv riktning.

Läs vår "Policy för ansvarsfulla investeringar", som anger ramar och principer samt beskriver vårt arbete som en ansvarsfull ägare.

VÅR POLICY FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Svenska bolag

Vårt viktiga arbete i valberedningar

Att tillsätta kompetenta, erfarna och väl fungerande styrelser är en av de viktigaste uppgifterna vi har som en ansvarsfull ägare. Inför årsstämmorna 2024 arbetade vi aktivt i 17 valberedningar i noterade bolag samt i tre valberedningar i onoterade innehav. I tre bolag verkade vi som valberedningens ordförande.

Våra valberedare har arbetat för att hitta den bästa möjliga styrelsesammansättningen i respektive bolag. De har också verkat för ett professionellt valberedningsarbete genom styrelseutvärderingar, behovsanalyser, tydliga kravprofiler, löpande successionsplanering och breda rekryteringsbaser som beaktar mångfald och jämställdhet.

Efter årets stämmor kan vi konstatera att rätt nivå på arvodet till våra styrelser är en fråga som diskuteras flitigt. Många ägare argumenterar för att svenska arvoden halkat efter i jämförelse med omvärlden. Diskussionen om behov av ett större skifte när det gäller arvodesnivåer för styrelsearbete kommer att fortsatta inför årsstämmorna 2025. Första AP-fonden håller med om att styrelsearbetet har utvecklats över tid och att senaste årens ökade reglering innebär utökade rapporteringskrav och ett större ansvar för bolagens styrelser. Det är viktigt att säkerställa att vi kan fortsätta rekrytera och behålla rätt kompetens i våra styrelser.

Andelen kvinnor i fondens noterade valberedningsbolag ökade något efter vårens årsstämmor, från 38 procent till 39 procent. Av totalt 13 nya ledamöter var 7 (7) kvinnor. Samtidigt har andelen kvinnliga styrelseledamöter i svenska börsbolag minskat till 35,5 procent, från 36,1 procent.[1)]

Läs mer om vårt valberedningsarbete på fondens hemsida.

AP1.SE

Engagerad ägare på bolagsstämmor

Första AP-fondens ambition är att rösta på samtliga svenska bolagsstämmor – i första hand genom fysisk närvaro. Under året har fonden röstat på samtliga stämmor och deltagit fysiskt på 95 procent av dessa.

Hybridstämmor – framtiden?

Inför bolagsstämmosäsongen 2024 diskuterades hur vi kan utveckla formatet för bolagsstämmor. Syftet är att upprätthålla forumet som ett viktigt tillfälle för aktieägare att få möjlighet att träffa styrelse, ledning och andra intressenter för att ställa frågor till bolaget och diskutera aktuella ämnen. Första AP-fonden värnar den fysiska bolagsstämman och anser att den svenska modellen för bolags- och ägarstyrning grundar sig på engagerade och ansvarstagande ägare. Här är möjligheten till fysiskt deltagande på bolagsstämmor central. Vi bejakar den tekniska utvecklingen och ser fler fördelar med vad den kan bidra med – men som ett komplement till den fysiska stämman. Vi röstade därför nej till de fåtal stämmoförslag att justera bolagens bolagsordningar för att tillåta bolag att hålla rent digitala stämmor.

Jämställdhet och mångfald för bättre beslutsfattande

Första AP-fonden har under året, på samtliga marknader, röstat nej till förslag på styrelsesammansättningar som består av ledamöter av enbart samma kön. Vårt mål är att varje styrelse, oavsett marknad, ska bestå av minst 40 procent av det minst representerade könet. Under bolagsstämmosäsongen 2024 valde vi att rösta för några förslag trots att de inte levde upp till våra förväntningar. Vi gjorde det dock tydligt att när det finns behov av förnyelse i styrelsen är det av största vikt att valberedningen verkar för en jämnare könsfördelning. Vi söker också dialog med ett antal valberedningar inför nästa bolagsstämmosäsong för att lyfta fram detta.

Läs mer på fondens hemsida om våra principer för hur vi agerar när föreslagna styrelser inte lever upp till vår förväntan.

AP1.SE

Aktieägarförslag

Vi har under årsstämmosäsongen sett en ökad aktivitet bland mindre aktieägare, som representerar en eller flera organisationer med fokus på en viss ESG-fråga, som lagt fram förslag till stämman eller ställt frågor till bolagsledningen under stämman. Bolagsstämman är ett viktigt forum där aktieägare får möjlighet att träffa styrelse och ledning, ställa frågor och framföra synpunkter på verksamheten. Det är positivt att frågeställningar lyfts vid stämmorna, samtidigt som det är viktigt att alla respekterar

1) Källa: Kvinnoindex 2024, Andra AP-fonden

formen för mötet, även om man inte blir nöjd med svaren man får. Dialog och respekt för varandra är viktigt. Första AP-fonden har under säsongen röstat nej till ett antal aktieägarförslag som lagts fram på svenska årsstämmor. Det främsta skälet är att vi bedömer att bolagen redan har ett trovärdigt arbete inom de områden som förslagen handlade om.

Utländska bolag

Första AP-fonden har betydligt fler utländska bolag än svenska i den noterade aktieportföljen. I utländska bolag har vi i normalfallet en lägre andel av rösterna. Det ger oss mindre möjlighet att påverka enskilda bolag på ett kostnadseffektivt sätt.

Vår rösträtt är central

Vi strävar efter att utöva vår rösträtt i samtliga utländska innehav. Under våren 2024 (jan–juni) röstade fonden på 1 270 (1 079) bolagsstämmor vilket är nära 100 procent av våra innehav i utländska bolag.

När vi röstar strävar vi mot en global tillämpning av fondens ägarprinciper även om hänsyn måste tas till lokala regelverk och lagstiftning i många ägarstyrningsfrågor.

Läs mer om fondens ägarprinciper och hur vi har röstat på fondens hemsida.

AP1.SE

Skäliga och marknadsmässiga ersättningar
Styrelsers förslag till ersättningsprogram i utländska bolag är fortsatt den fråga som institutionella ägare, inklusive Första AP-fonden, i stor utsträckning röstar nej till. Den vanligaste anledningen till att Första AP-fonden röstar mot ett förslag är att ersättningsprogrammen saknar prestationsvillkor. För oss är det en grundförutsättning att sådana finns.

Aktieägarförslag med koppling till hållbarhet
Bland utländska bolag, inte minst i USA, är aktieägarförslag vanligt förekommande på bolagens stämmor. Vi ser en utveckling där antalet aktieägarförslag från olika typer av aktieägare ökar över tid. De flesta förslagen har en hållbarhetskoppling. I samband med den anti-ESG-trend som pågår framför allt i USA har vi även sett en ökning av hållbarhetsrelaterade förslag där syftet är att försämra till exempel ett bolags klimatarbete eller redovisning.

Första AP-fonden är generellt positiv till aktieägarförslag som syftar till ökad transparens eller uppföljning inom ett hållbarhetsområde. Men vi kan också landa i att inte stötta ett förslag om vi bedömer att bolaget har ett fullgott arbete på området och att förslaget därmed inte tillför något ytterligare i bolagets värdeskapande eller vår möjlighet till insyn och analys av bolaget. Vi röstar också nej till förslag som vi bedömer är allt för långtgående eller rent operativa frågor.

Exempel på aktieägarförslag som Första AP-fonden stöttade under våren var bland annat att stärka arbetstagares rättigheter, stärka mänskliga rättigheter samt förslag om ökad transparens kring bolagens lobbyingaktiviteter.

Vi kan också välja att själva lägga fram aktieägarförslag. Inför Amazons årsstämma tog Första AP-fonden tillsammans med ett stort antal andra globala investerare fram ett aktieägarförslag. Det innebar att Amazon skulle tillsätta en oberoende utredning om bolaget efterlever sina egna regler för föreningsfrihet och rättigheter till kollektiva förhandlingar. Amazon har under en längre period fått, och får fortsatt, kritik för bristfällig hantering av dessa frågor. Första AP-fonden försöker även genom Etikrådet påverka bolaget till positiv förändring. Förslaget röstades ned på stämman men fick stöd av över 30 procent av rösterna.

Förslagsrätt
Tillsammans med ett stort antal investerare valde Första AP-fonden att stå bakom en gemensam uppmaning till företag att hålla frågor om aktieägarförslag utanför domstol. Bakgrunden till uppropet var att ett bolag, Exxon Mobile, valt att stämma två av sina aktieägare i allmän domstol i stället för att som det är brukligt låta United States Securities and Exchange Commission (SEC) avgöra om förslaget var korrekt utformat. Syftet med stämningen var att blockera aktieägarnas förslag om att ta fram klimatmål. En utveckling i den här riktningen skulle riskera att urholka en av aktieägarnas fundamentala rättigheter som är att kunna lägga fram och rösta på aktieägarförslag vid bolagsstämman.

Samarbete för positiva förflyttningar

I fondens utländska portföljbolag, där Första AP-fonden har relativt många innehav och en lägre ägarandel, väljer vi att samarbeta med andra investerare i syfte att påverka bolagen till positiva förändringar. Det gör vi för att åstadkomma förflyttningar i prioriterade frågor som klimat- och naturrelaterade risker, korruption och bolagsstyrning. En sammanställning över de samarbeten och initiativ som Första AP-fonden stödjer finns på fondens hemsidan.

AP1.SE

När det bedöms som relevant väljer vi även att belysa vikten av att prioriterade systemkritiska frågor adresseras och tydliggör våra förväntningar som en långsiktig och ansvarsfull investerare. Under året har vi exempelvis lyft fram våra förväntningar inför globala förhandlingar kring biologisk mångfald, plast och klimatfrågan.

AP-fondernas Etikråd

Sedan 2007 samarbetar Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonden för att tillsammans påverka utländska portföljbolag till ansvarsfullt agerande inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Samverkan genom AP-fondernas Etikråd ger oss möjlighet att resurseffektivt och med mer tyngd hantera hållbarhetsrisker.

Etikrådets uppdrag är att genom dialog påverka bolag till en positiv utveckling inom hållbarhet och att stötta AP-fonderna i komplexa hållbarhetsfrågor. Genom Etikrådet arbetar vi inom prioriterade fokusområden och när vi identifierar portföljbolag med allvarliga incidenter relaterade till mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption.

Etikrådet
AP-FONDERNA

Etikrådets prioriterade fokusområden

- Antimikrobiell resistens
- Barnarbete och tvångsarbete
- Klimatomställningen
- Techbolag och mänskliga rättigheter
- Vatten

TILL ETIKRÅDETS HEMSIDA

Medarbetare

Våra medarbetare vägleds av våra värderingar framåtblickande, öppet, ansvarstagande och omtänksamt. Vi strävar efter att skapa en inkluderande och uppmuntrande arbetsmiljö där alla får möjlighet att utvecklas, ta ansvar och känna motivation.

Under året har vi fortsatt utvecklat vårt ledarskap med fokus på att ge cheferna verktyg för att leda enligt fondens strategi, med stöd av teori om psykologisk trygghet och lärande. Pulsmätningar visar starka resultat inom områden som motivation, stöd från chefer och tydlighet i hur arbetsgruppens mål bidrar till organisationens övergripande mål.

Nytt för året var positiva resultat i nya frågor kring kunskapsdelning och kontinuerligt lärande. Dessa resultat användes aktivt av ledningen och cheferna för att främja dialog och utveckling.

Första AP-fonden arbetar långsiktigt för att skapa en trygg arbetsplats med balans mellan arbete och privatliv. Medarbetarnas hälsa prioriteras genom friskvårdsbidrag, hälsokontroller och undersökningar av arbetsmiljön – viktiga verktyg för att skapa en hållbar och välmående arbetsstyrka.

Nyckeltal medarbetare	2024	2023	2022	2021	2020
Antal medarbetare, medelantal	67	67	67	66	66
varav kvinnor, %	48	48	45	45	44
Antal personer i ledningsgruppen	4	4	4	5	5
varav kvinnor, %	50	50	50	40	60
Medelålder, år	45	46	45	45	44
Personalomsättning, %	5	9	11	13	8
Sjukfrånvaro, %	2,3	2,2	0,9	1,7	1,0

Vi utlovar

Utmaningar, ansvar och trygghet i ett målmedvetet lag med ett meningsfullt uppdrag.

På ett sätt som är

- Framåtblickande.
- Öppet.
- Ansvarstagande.
- Omtänksamt.

Och blir

En pensionsfond i världsklass där omvärldens förtroende för oss är högt och våra medarbetare känner stolthet, ständigt kan utvecklas och har möjlighet att göra skillnad.

För mer medarbetarstatistik se Not 6 sid 21.

Första AP-fondens hållbarhets-redovisning för 2024

Första AP-fonden har upprättat en hållbarhetsredovisning för verksamhetsåret 2024. Redovisningen är upprättad i enlighet med AP-fondernas gemensamma riktlinjer för *Redovisning av hur målet om föredömlig förvaltning har uppnåtts*. Hållbarhetsredovisningen återfinns i denna rapport på sidorna 38–46.

Eva Lindström
Ordförande

Anna Nilsson
Vice ordförande

Annika Andersson
Styrelseledamot

Lars Fresker
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Gunilla Hellqvist
Styrelseledamot

Linda Jonsson
Styrelseledamot

Erik Rosenberg Sjöström
Styrelseledamot

Erica Sjölander
Styrelseledamot

Revisorns yttrande avseende

Första AP-fondens hållbarhetsredovisning
org.nr 802005-7538

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsredovisningen för år 2024 och för att den är upprättad i enlighet med Första AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering som motsvarar det 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande
En hållbarhetsredovisning har upprättats.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Första AP-fonden
Box 16294, 103 25 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 67
Telefon: 08-566 202 00

Produktion: Första AP-fonden i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.
Foto: Peter Phillips och Unsplash.
Tryck: Åtta45.

www.ap1.se