

inkomstpension

221,6 mdkr

långsiktig

1,4%

3,0 mdkr

avkastning

Första halvåret

2011

Innehåll

Positiv värdeutveckling	3
Avkastning	4
Fondkapital	5
Femårsöversikt	6
Portföljsammansättning	7
Övrigt	9
Händelser efter årsskiftet ...	10
Resultaträkning	11
Balansräkning	12

Första AP-fonden är en av fem fonder som förvaltar buffertkapital i ålderspensionssystemets fördelningsdel och lyder under lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Beträffande övrig information om Första AP-fonden hänvisas till fondens hemsida, www.ap1.se. Alla värden i denna rapport uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr och miljarder kronor förkortas mdkr. Sifferuppgifter inom parentes avser halvårsrapporten 2010 om inte annat anges. Underlag till tabeller och diagram är egna uppgifter om ingen annan källa anges. Rapporten är inte granskad av Fondens revisorer.

Halvåret i korthet

- Första AP-fondens resultat för första halvåret 2011 var 3,0 mdkr efter kostnader, vilket motsvarar en avkastning på 1,4 procent. Före kostnader var resultatet 3,2 mdkr motsvarande 1,5 procent i avkastning.
- Förvaltad kapital ökade med 2,8 mdkr till 221,6 mdkr. Fonden uppvisar ett resultat på 3,0 mdkr men påverkas även av att fondens andel av pensionsutbetalningarna överstiger pensionsavgifterna med 0,2 mdkr.
- Exponeringen mot aktiemarknaderna uppgick vid halvårsskiftet till 53,6 procent. Fonden har under halvåret aktivt dragit ned aktieexponeringen med 11 mdkr och placerat huvuddelen i räntebärande värdepapper. Mot räntebärande värdepapper var exponeringen 38,2 procent, mot alternativa investeringar 8,3 procent. Fondens valutaexponering uppgick vid samma tidpunkt till 23,0 procent.
- Fondens totala kostnader uppgick till 137 mkr för första halvåret. I årstakt motsvarar det en kostnadsnivå på 0,13 procent av fondens genomsnittliga kapital. Av dessa kostnader uppgick rörelsens kostnader till 79 mkr, en kostnadsnivå på 0,07 procent i årstakt. Fondens provisionskostnader uppgick till 58 mkr, vilket motsvarar en kostnadsnivå på 0,05 procent i årstakt.
- I maj tillsatte regeringen flera nya styrelseledamöter i fondens styrelse. En presentation av styrelsens ledamöter finns på www.ap1.se.
- Från och med 1 juli har fondens organisation ändrats bland annat genom att en CIO-funktion har skapats. Läs mer på www.ap1.se.
- Den finansiella oron på världens börser efter halvårsskiftet har inneburit värdeminskningar för Första AP-fondens placeringar. Emellertid har dessa begränsats eftersom fonden under första halvåret minskade aktieexponeringen.

Positiv värdeutveckling men svårbedömt läge

Fondens resultat under första halvåret var 3,0 mdkr efter kostnader vilket motsvarar 1,4 procent i avkastning. Högst avkastning, 7 procent, kom från alternativa investeringar det vill säga fastigheter, private equity och hedgefonder. Fondens räntebärande placeringar och aktieplaceringar avkastade 2,8 respektive 0,7 procent, medan den öppna valutapositionen genererade en negativ avkastning.

Den ekonomiska tillväxten har fortsatt under första halvåret 2011. Flera strukturella problem verkar dock återhållande för världsekonomin. Den höga skuldsättningen i många utvecklade ekonomier och inte minst statskuldsproblematiken inom Euroområdet och i USA kommer att kräva en lång anpassning och innehåller betydande risker. Stigande råvarupriser och ett ökat inflationstryck i utvecklingsländerna är negativt. Den förändrade riskbilden har lett till att fonden successivt har minskat aktieexponeringen under våren. Sammanlagt har aktier för ca 11 mdkr sålts under första halvåret 2011 och omplacerats, i första hand, till räntebärande placeringar. Efter halvårsskiftet har utvecklingen på marknaderna varit betydligt sämre och därmed bekräftat våra farhågor.

Trots turbulensen på marknaderna har fondens långsiktiga strategiska inriktning inte ändrats. Första AP-fonden är en långsiktig global investerare inriktad på att uppnå en hög absolut avkastning. Fondens investeringsmodell bygger på riskspridning mellan väl valda tillgångar med hög förväntad avkastning. Fonden ska vara en liten effektiv och affärsmässig organisation med utvalda egna kompetenser och ledande förmåga att upphandla världsledande kapitalförvaltningstjänster.

Det ständigt pågående arbetet med att hålla kostnaderna på en låg nivå fortsätter. Trots att vi nu har ett större kapital än tidigare har vi lyckats hålla kostnader på en låg nivå och till och med kunnat sänka dem något. Kostnaderna, inklusive engångskostnader, sänktes från 146 mkr första halvåret i fjol till 137 mkr detta halvår.

Fonden har fortsatt arbetet med att sprida riskerna i portföljen. Ambitionen att skapa en mer robust portfölj, som ger jämnare värdeutveckling över tiden, utan att göra avkall på vårt avkastningsmål är central för

fonden. Fonden har under perioden ökat fastighetsexponeringen dels genom två nya förvaltningsmandat för globala fastighetsaktier, dels genom ett nytt fastighetsbolag för europeiska fastighetsinvesteringar.

Cityhold Property AB är namnet på det nyetablerade fastighetsbolag som fonden äger till lika delar med Andra AP-fonden. Ambitionen är att inom ett par år investera drygt 10 mdkr i ett fåtal högkvalitativa kontors- och butiksfastigheter med centrala lägen i Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Cityhold Property drivs i samarbete med Catella, som bistår företaget med resurser och kompetens inom ramen för ett flerårigt managementavtal. Fördelarna att på detta sätt investera i fastigheter via bolag relativt att använda traditionella upplägg som till exempel fastighetsfonder är flera. Förvaltningen blir mer kostnadseffektiv samtidigt som flexibilitet och kontroll förbättras.

Klimatförändringar kan komma att få långtgående effekter för långsiktiga investerare. Det visar den klimatstudie som Första AP-fonden, som enda svensk pensionsfond, tillsammans med tretton internationella pensionsfonder¹⁾, IFC (en del av Världsbanken), Carbon Trust, ledande klimatforskare och Mercer har gjort av klimatfrågans betydelse för en långsiktig investerare. Den analysens slutsats som använts i studien kommer därför från och med nu inkluderas i den analysmodell fonden använder sig av för att bestämma långsiktig placeringsinriktning. Slutsatserna i klimatstudien har stärkt fonden i sin övertygelse om nödvändigheten att öka andelen reala tillgångar i portföljen, exempelvis investeringar i fastigheter, jordbruk, skog och infrastruktur.

Att regeringen nu aviserar att AP-fondernas regelverk ska ses över är bra. Det finns många skäl att nu utvärdera hur fonderna på bästa sätt kan bidra till nuvarande och framtida pensioner. Vi välkomnar en transparent, konstruktiv och faktabaserad analys och ser fram emot att bidra till utredningen med våra erfarenheter.

1) Läs gärna mer om klimatstudien på fondens hemsida, <http://www.ap1.se/sv/Agarstyrning/Miljohansyn-och-socialt-ansvar2/Klimatforandringar-och-allokering/>



Stockholm i augusti 2011

Johan Magnusson
VD Första AP-fonden

Första halvåret 2011

Den ekonomiska tillväxten fortsatte under första halvåret 2011. Den höga skuldsättningen i mogna ekonomier, som USA och Europa, verkar dock dämpande på efterfrågan men tillväxten i utvecklingsländerna fortsatte vara stark. Skillnaden i tillväxttakt har också skapat skillnader i inflationstakt. Inflationen i utvecklingsländer som Kina, Brasilien och Turkiet börjar bli hög, samtidigt som stigande råvarupriser, inte minst stigande oljepriser, spår på inflationstrycket. De flesta av världens aktiemarknader slutade på mindre plus vid halvårsskiftet men både Sverige och de flesta utvecklingsländerna visade en negativ kursutveckling. Kärnkraftsolyckan i Japan resulterade i en omprövning av energipolitiken i Tyskland men gav annars få bestående förändringar på marknaderna – trots en initialt stor oro i samband med tragedin. Den akuta statsskuldsproblematiken inom Euroområdet resulterade i flera försök att finna lösningar på problemet men händelseutvecklingen illustrerade också fundamentala brister i den europeiska valutaunionen.

Den amerikanska dollarn fortsatte försvagas, troligen som en reaktion på att den amerikanska centralbanken fortsätter med sin politik att hålla styrräntorna nära noll, vilket i praktiken betyder negativa realräntor. Samtidigt börjar de ekonomiska signalerna i USA peka mot en avmattning.

Avkastning

Totalavkastningen var svagt positiv för det första halvåret 2011 och uppgick till 1,4 procent efter kostnader. Det motsvarar ett resultat om 3,0 mdkr. Före kostnader uppgick avkastningen till 1,5 procent, eller 3,2 mdkr.

Avkastningen för de marknadsnoterade tillgångarna, cirka 92 procent portföljen, uppgick till 1,2 procent eller 2,0 mdkr i resultat för första halvåret. För alternativa investeringar var avkastningen 7,0 procent vilket motsvarar ett resultat på 1,2 mdkr.

Aktier

Marknadsutvecklingen på världens börser präglades första halvåret 2011 av makroekonomisk oro i västvärlden, inflationsproblem i Kina samt jordbävningen i Japan. Det här har gett en aktiemarknad där defensiva investeringar har haft bättre avkastning än cykliska. Bilden komplicerades av att efterfrågan för industriella produkter fortsatte vara förhållandevis god medan efterfrågan på konsumentvaror mattades av tydligt. Börser i Sverige och i utvecklingsländer ses generellt som mer riskfyllda än många andra marknader och fick därför en sämre relativ börsutveckling, trots att många bolag hade en fortsatt god vinsttillväxt. Stillahavsregionens och utvecklingsländernas börser uppvisade en negativ avkastning mätt i svenska kronor på

grund av kronans förstärkning. Även svenska aktier gav en marginellt negativ avkastning medan aktiemarknaderna i Europa och Nordamerika uppvisade positiv avkastning i svenska kronor. Fondens totala aktieplaceringar hade en avkastning före kostnader med 0,7 procent, eller ett resultat på 0,7 mdkr.

Räntebärande och valuta

Den växande globala statsskuldskrisen har minskat den generella tilliten till statsobligationer. Det har fått till följd att räntedifferenserna ökat mellan olika emittenter – både för stater och för företag. I allt fler fall handlas företagsobligationer med en lägre ränta än statsobligationer. Den traditionella uppdelningen mellan statsobligationer och företagsobligationer ger därför inte längre en korrekt bild i ett kreditriskperspektiv. Högre krav ställs därmed på fondens analys av de enskilda emittenterna.

Fondens räntebärande placeringar avkastade 2,8 procent eller 2,0 mdkr före kostnader under första halvåret 2011.

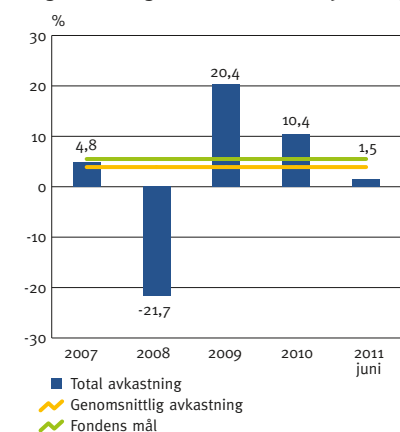
Valutamarknaden har varit fortsatt volatil där framför allt den amerikanska dollarn försvagats under det första halvåret 2011. Fondens öppna valutaposition för valutor inom utvecklade marknader har ett negativt resultat under perioden med -1,1 mdkr eller -0,5 pro-

Resultat jan-jun 2011 ¹⁾	Resultat, %	Resultatbidrag	
		Mdkr	%-enheter
Aktier Sverige	-0,2	-0,2	-0,1
Aktier Nordamerika, Europa, Stillahavsregionen ²⁾	4,0	2,4	1,1
Aktier utvecklingsländer	-6,0	-1,5	-0,7
Aktier, totalt	0,7	0,7	0,3
Räntebärande tillgångar	2,8	2,0	0,9
Allokering, kassa och valuta	-0,3	-0,7	-0,3
Totalt noterade tillgångar	1,2	2,0	
Alternativa investeringar	7,0	1,2	0,5
Total	1,5	3,2	1,5

¹⁾ Före kostnader

²⁾ Stillahavsregionen består av Australien, Nya Zeeland, Singapore, Hong Kong och Japan enligt den definition fonden använder. I vissa mandat särredovisas Japan.

Årlig avkastning efter kostnader 2007–2011 juni



cent i förhållande till det totala kapitalet. För valutorna inom utvecklingsmarknaderna var resultatet -0,6 mdkr eller en avkastning på -0,3 procent.

Alternativa investeringar

Fondens alternativa investeringar har det senaste halvåret dominerats av fastighetsinvesteringar och riskkapitalfonder. En omfattande strategi för investeringar i hedgefonder utformades och investeringar inom området har också förberetts.

Aktiviteten inom riskkapitalfonder har varit hög under perioden. Orsakat av den mycket låga aktivitet under krisåren finns ett uppdämt behov för förvaltare av riskkapitalfonder att sälja och köpa bolag. Lånefinansiering för bolagsuppköp har under perioden varit lättillgänglig vilket lett till att en rad större transaktioner ägt rum. Information kring prissättning och avkastning på genomförda transaktioner under perioden är ännu inte officiell. Generellt sett har dock värdeökningar skett i de flesta riskkapitalfonder portföljer under perioden.

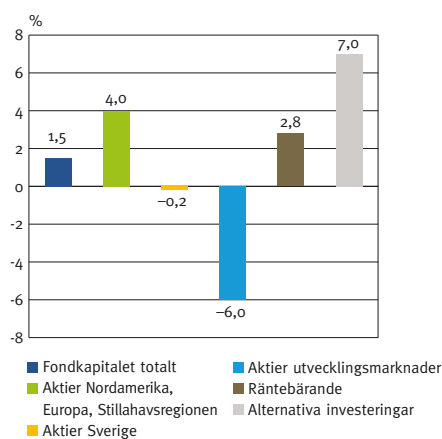
Fastighetsportföljen som tidigare innefattat Första AP-fondens andel i Vasakronan samt en portfölj med noterade fastighetsbolag har kompletterats med investeringar i bostadsbolaget Willhem AB samt ett nytt mandat för globala fastighetsaktier. Första och Andra AP-fonderna har startat ett gemensamt bolag med namnet Cityhold Property AB för investeringar i kommersiella fastigheter i Europa.

Kostnader

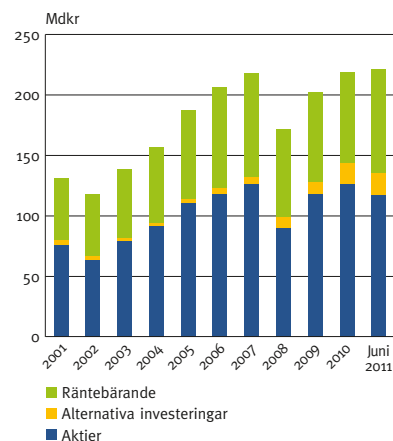
Första AP-fonden bedriver en kostnads-effektiv förvaltning. För första halvåret 2011 uppgick rörelsens kostnader, inklusive engångskostnader, till 79 mkr (88 mkr). Provisionskostnader (externa fasta förvaltningsavgifter samt depåbankskostnader) uppgick under samma period till 58 mkr (58). Fondens totala kostnader uppgick till 137 mkr (146 mkr) för perioden.

Rörelsens kostnader motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,07 (0,09) procent i förhållande till fondkapitalets genomsnittliga

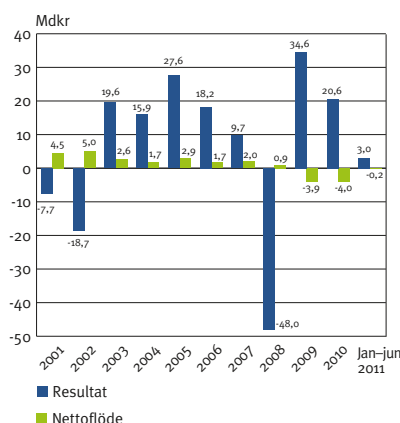
Avkastning per tillgångsslag, jan-jun 2011



Fondkapitalutveckling



Resultat och nettoflöde



Fondkapitalets utveckling

	2011 jan-jun
Fondkapital, mdkr	
Ingående fondkapital	218 781
Nettobetalingar pensioner från PM ¹⁾	-77
Administrationsersättning till PM	-107
Periodens resultat	3 022
Utgående fondkapital	221 619

¹⁾ Pensionsmyndigheten

värde. Om hänsyn tas till provisionskostnader minskade fondens totala kostnadsnivå till 0,13 (0,14) procent.

Antalet anställda vid Första AP-fonden uppgick till 44 (43) personer per sista juni 2011.

Fondkapital

Vid halvårsskiftet uppgick fondkapitalet till

221,6 mdkr. Jämfört med den sista december 2010 är det en ökning med 2,8 mdkr. Fondens resultat för första halvåret, 3,0 mdkr tillsammans med ett nettoutflöde på 0,2 mdkr ger upphov till ökningen av fondkapitalet. Nettoutflödet beror på att pensionsutbetalningarna överstiger pensionsavgifterna under perioden.

Kostnader

	Jan-jun 2011		Jan-jun 2010		2010	
	Kostnad (Mkr)	Kostnadsnivå	Kostnad (Mkr)	Kostnadsnivå	Kostnad (Mkr)	Kostnadsnivå
Personalkostnader	47		45		92	
Övriga förvaltningskostnader	32		43		71	
Rörelsekostnader	79	0,07	88	0,09	163	0,05
Provisionskostnader	58	0,05	58	0,06	105	0,05
Totala kostnader	137	0,13	146	0,14	268	0,13

Femårsöversikt i sammandrag, %	Jan-jun	Helår				
	2011 ¹⁾	2010	2009	2008	2007	2006
Fondkapital i slutet av perioden	221,6	218,8	202,3	171,6	218,8	207,1
Nettoflöden från pensionssystemet	-0,2	-4,0	-3,9	0,9	2,0	1,7
Resultat	3,0	20,5	34,6	-48,0	9,7	18,2
Avkastning och kostnader för totalportföljen, %						
Avkastning före kostnader	1,5	10,3	20,4	-21,7	4,8	9,8
Rörelsekostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,07	0,08	0,10	0,09	0,08	0,08
Provisionskostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07
Avkastning efter kostnader	1,4	10,2	20,2	-21,9	4,6	9,6
Inflation	0,4	2,3	0,9	0,9	3,5	1,6
Real avkastning efter kostnader	1,0	7,9	1	-22,8	1,1	8,0
Avkastning och risk noterade portföljen						
Avkastning, marknadsnoterad portfölj %	1,2	10,7	21,4	-22,4	4,4	9,2
Risk (standardavvikelse i årstakt), portfölj %	5,8	8,6	10,5	17,7	7,9	6,8
Exponering, %						
Aktier	53,6	60,3	58,6	54,6	59,2	59,8
Räntebärande	38,2	32,5	34,7	40,1	39,2	37,8
Alternativa investeringar	8,3	7,8	5,1	5,5	2,9	2,5
Valuta	23,0	24,0	21,6	22,2	18,2	16,0
Andel extern förvaltning av totalportföljen, %	41,3	43,7	42,4	39,7	36,0	34,2

Portföljavkastning ¹⁾ %	Jan-jun	Helår				
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Aktier Sverige	-0,2	27,6	50,3	-40,0	-3,8	24,9
Aktier Nordamerika, Europa, Stilla-havsregionen ²⁾	4,0	10,5	24,1	-39,9	3,8	13,7
Aktier utvecklingsländer	-6,0	12,4	61,1	-41,5	30,6	12,5
Totalt aktier	0,7	14,6	33,5	-40,1	4,7	16,1
Räntebärande ³⁾	2,8	4,8	7,6	8,3	4,2	1,3
Totalt noterade portföljen	1,2	10,7	21,4	-22,4	4,4	9,2
Alternativa investeringar	7,0	19,3	-3,4	-3,5	18,6	38,4
Totalavkastning	1,5	10,3	20,4	-21,7	4,8	9,8

¹⁾ Före kostnader

²⁾ Stilla-havsregionen består av Australien, Nya Zeeland, Singaporé, Hong Kong och Japan enligt den definition fonden använder. I vissa mandat särredovisas Japan.

³⁾ Valutasäkrad avkastning före kostnader.

Portföljsammansättning

Vid halvårsskiftet uppgick aktieexponeringen för totalportföljen till 53,6 (57,8) procent. Exponeringen mot aktier Sverige och Europa, Nordamerika och Stillahavsregionen har minskats sedan årsskiftet. Exponeringen mot utvecklingsländerna har ökat marginellt.

Allokering har skett mot Räntebärande där exponeringen har ökat med 5,7 procentenheter till 38,2 (32,5) procent under första halvåret.

Exponeringen mot Alternativa investeringar uppgick till 8,3 (7,8) procent. Den öppna valutaexponeringen uppgick till 23,0 (24,0) procent vid halvårsskiftet.

Andelen externt förvaltad kapital uppgick till 41,3 (43,7) procent av de totala tillgångarna.

Portföljsammansättning

Tillgångsslag	Portföljvärde ¹⁾ 2011-06-30 Mkr	Andel %	Exponering ²⁾ %	Portföljvärde ¹⁾ 2010-06-30 Mkr	Andel %	Exponering ²⁾ %
Aktier						
Svenska	30 675	13,8	13,8	34 444	15,7	15,7
Europa, Nordamerika och Stillahavsregionen ³⁾	62 170	28,1	28,0	69 499	31,8	33,1
Utvecklingsmarknader	24 584	11,1	11,7	22 527	10,3	11,4
Aktier totalt	117 429	53,0	53,6	126 470	57,8	60,3
Räntebärande ⁴⁾						
Svenska nominella	33 485 ⁵⁾	15,1		26 059	11,9	
Utländska nominella	33 386	15,1		27 182	12,4	
Realräntor	17 796	8,0		17 894	8,2	
Räntebärande totalt	84 668	38,2	38,2 ⁶⁾	71 135	32,5	32,5
Kassa/valuta	1 117	0,5	-0,1	4 080	1,9	-0,6
Totalt noterade placeringar	203 214	91,7	91,7	201 685	92,2	92,2
Alternativa investeringar	18 406	8,3	8,3	17 096	7,8	7,8
Totala portföljen	221 619	100	100	218 781	100	100
Valutaexponering	51 052		23,0	52 591		24,0

¹⁾ Marknadsvärde för avista- och derivatpositioner samt likvida medel.

²⁾ Inkluderar även derivatpositioner som har marknadsvärde noll med kontraktens nominella belopp.

³⁾ Stillahavsregionen består av Australien, Nya Zeeland, Singapore, Hong Kong och Japan enligt definitionen fonden använder. I vissa mandat särredovisas Japan.

⁴⁾ Förvaltas som en enda portfölj varför en uppdelning av exponering på olika typer av räntepapper inte låter sig göras.

⁵⁾ Från och med 2010 ingår intern kassa räntebärande i posten svenska nominella räntebärande.

⁶⁾ Durationsjustering av exponering för räntebärande värdepapper låter sig inte göras då den nya investeringsmodellen inte följer ett i förväg bestämt index i lika stor utsträckning som tidigare.

Förvaltningsstruktur 2011-06-30

Portföljvärde, mkr	Internt	Externt
Aktier Sverige	30 675	
Aktier Europa	18 532	
Aktier Nordamerika		33 022
Aktier Stillhavsregionen ex Japan		7 470
Aktier Japan		1 701
Aktier utvecklingsmarknader	3 934	20 651
Övriga strategier	1 445	
Räntebärande	74 487	10 181
Allokering/Kassa/Valuta	1 117	
Alternativa investeringar		18 406
Totalt, mkr	130 189	91 430
%	58,7	41,3

Valutaexponering

Mkr	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Total
Netto valutaexponering 2011-06-30	30 068	968	2 256	-976	18 736	51 052
Netto valutaexponering 2010-12-31	27 633	7 261	-628	-613	-18 938	52 591
Netto valutaexponering 2010-06-30	14 195	5 581	4 381	-1 353	21 538	44 342
Netto valutaexponering 2009-12-31	19 618	5 175	3 583	-1 499	16 850	43 727
Netto valutaexponering 2009-06-30	19 668	3 795	4 744	1 868	9 976	40 051

Övrigt

I slutet av maj tillsatte regeringen fyra nya styrelseledamöter i Första AP-fondens styrelse. Till ny styrelseordförande förordnades ekon dr. Urban Karlström. Till vice ordförande valdes docent Annika Sundén och till ledamöter valdes professor Ulf Axelson och chefsekonom Ola Pettersson. En presentation av ledamöterna i fondens styrelse finns på www.ap1.se.

Under 2010 påbörjades en upphandling av ny depåbank för Första AP-fonden.

Denna avslutades 2011 och fonden bytte därefter depåbank till JP Morgan Chase. Bytet skedde per den 1 juni 2011.

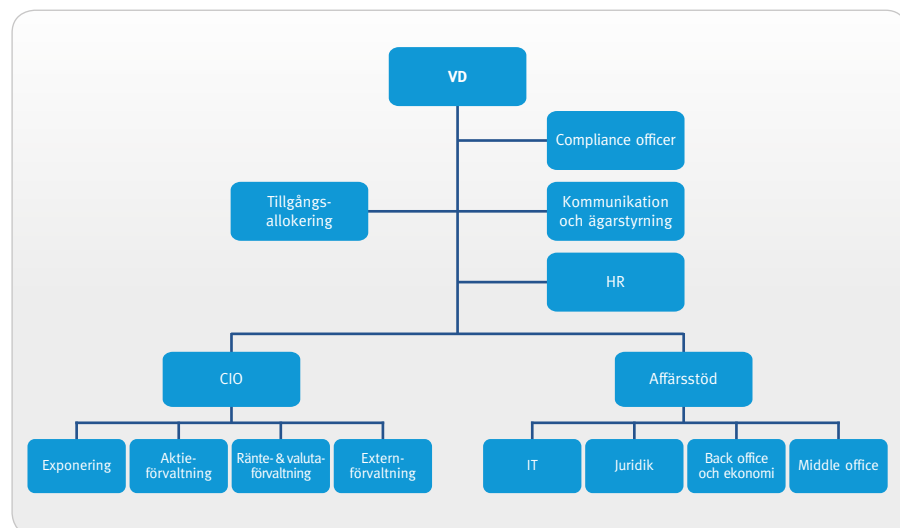
Under första halvåret har fonden deltagit och röstat på 28 svenska stämmor. Fonden har också röstat på 295 stämmor utomlands. Hur vi röstat och fondens övriga aktiviteter under den gångna bolagsstämmosäsongen redovisas närmare på fondens hemsida www.ap1.se och i den kommande ägarrapporten.

Regeringens utvärdering av AP-fondernas verksamhet för 2010 (Skr. 2010/11:130)

överlämnades till riksdagen den 26 maj. I utvärderingen konstaterar regeringen att fondernas avkastning under hela den gångna tioårsperioden överstigit inkomstindex vilket innebär att AP-fondernas verksamhet positivt bidragit till pensionssystemet. Man konstaterar också att Första AP-fondens operativa resultat efter kostnader är positivt. Fondernas arbete med etik och miljö har utvecklats i rätt riktning. Regeringen framför också kritiska synpunkter. AP-fonderna har etablerat ett forum för samverkan i syfte att åstadkomma kostnadsbesparingar. Regeringen bedömer att resultatet hittills varit begränsat. Det är otillfredsställande att samarbetet inte har kommit längre och fonderna bör därför fortsätta arbeta aktivt för att genom samarbete sänka förvaltningskostnaderna. Regeringen konstaterar också att det saknas underlag för att granska styrelsernas övergripande bedömning av om ersättningarna till fondens anställda överensstämmer med regeringens riktlinjer.

Per den 1 juli 2011 genomförde fonden en förändring i organisationen genom att tillsätta en CIO (Investeringschef). Dessutom skapades en exponeringsenhet som, i huvudsak, har två uppgifter. Den hanterar dels fondens marknadsnoterade exponering löpande inom tilldelade riskmandat, dels omallokeringar inom och mellan tillgångsslag.

Under juli och augusti har de finansiella marknaderna präglats av en betydande finansiell oro. Börser har gått ner kraftigt. För Första AP-fonden placeringar har utvecklingen varit negativ även om sjunkande räntenivåer till viss del stabiliserat resultatet. Under första halvåret 2011 genomfördes en aktiv minskning av aktieexponeringen till förmån för räntebärande värdepapper vilket ytterligare har reducerat börsfallets effekt på resultatet. Första AP-fondens långsiktiga strategiska inriktning har inte förändrats.



Resultaträkning

Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	1 904	1 618	3 098
Erhållna utdelningar	2 391	1 919	2 809
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-1 304	-4 805	15 409
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	655	675	1 581
Nettoresultat räntebärande tillgångar	-25	1 770	875
Nettoresultat, derivatinstrument	32	-495	466
Nettoresultat, valutakursförändringar	-494	1 794	-3 447
Provisionskostnader	-58	-58	-105
Summa Rörelsens intäkter	3 101	2 418	20 686
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-47	-45	-92
Övriga förvaltningskostnader	-32	-43	-71
Summa rörelsens kostnader	-79	-88	-163
Resultat	3 022	2 330	20 523

Balansräkning

Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Tillgångar			
Aktier och andelar, Noterade	117 347	115 224	125 998
Aktier och andelar, Onoterade	9 908	6 405	9 100
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	89 602	79 038	79 093
Derivat	3 705	792	5 152
Kassa och bankmedel	2 097	1 491	1 812
Övriga tillgångar	4 373	9 712	1 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 865	1 564	1 169
Summa tillgångar	228 897	214 226	223 647
Skulder			
Derivat	3 018	1 815	1 396
Övriga skulder	4 231	9 747	3 404
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	29	31	66
Summa skulder	7 278	11 593	4 866
Fondkapital			
Ingående fondkapital	218 781	202 299	202 299
Nettobetalingar mot pensionssystemet	-184	-1 996	-4 041
Årets resultat	3 022	2 330	20 523
Summa Fondkapital	221 619	202 633	218 781
Summa Fondkapital och skulder	228 897	214 226	223 647