

HALVÅRSRAPPORT 2016



HALVÅRET I KORTHET

- Resultatet för första halvåret uppgick till 10,6 mdkr (14,3).
- Avkastningen uppgick till 3,5 procent (5,0) efter kostnader.
- Mätt över den senaste tioårsperioden uppgick den genomsnittliga reala årliga avkastningen till 4,8 procent (5,3) vilket överstiger det långsiktiga målet om 4,0 procents real avkastning efter kostnader mätt över rullande tioårsperioder.
- Fondkapitalet ökade med 7,3 mdkr (11,9) till 297,5 mdkr.
- Första AP-fonden investerade i Resonance Industrial Water Infrastructure Limited som inriktar sig på att finansiera vattenrening och återanvändning av vatten för industriellt bruk på global basis.
- Under perioden överförde fonden 3,2 mdkr (2,4) till Pensionsmyndigheten.
- Fondens förvaltningskostnader minskade och blev 215 mkr (253), vilket motsvarar 0,15 procent (0,17) i årstakt av förvaltad kapital.
- Per Nordberg avgick ur styrelsen den 19 maj. Från och med 1 juli tillträdde Urban Hansson Brusewitz som ledamot.

	Jan-jun -16	Jan- jun -15	Jan-dec -15
Utgående fondkapital	297,5 mdkr	295,7 mdkr	290,2 mdkr
Periodens resultat	10,6 mdkr	14,3 mdkr	11,3 mdkr
Nettoflöden till Pensionssystemet	-3,2 mdkr	-2,4 mdkr	-4,9 mdkr
Ingående fondkapital	290,2 mdkr	283,8 mdkr	283,8 mdkr
Förvaltningskostnadsandel Rörelsens kostnader	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Förvaltningskostnadsandel inkl Provisionskostnader	0,15 %	0,17 %	0,17 %
Avkastning efter kostnader	3,5 %	5,0 %	4,0 %
Real avkastning efter kostnader	2,8 %	4,9 %	3,9 %

Annualiserad avkastning efter kostnader 5,0 år	8,1 %
Annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år	5,9 %

Real annualiserad avkastning efter kostnader 10,0 år	4,8 %
--	--------------

Första AP-fonden är en av fem fonder som förvaltar buffertkapital i det allmänna inkomstpensionssystemet 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 2015 om inte annat anges. Underlag till tabeller och diagram är egna uppgifter om ingen annan källa anges.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de av AP-fonderna gemensamt framtagna redovisnings- och värderingsprinciperna. Dessa redovisas i sammandrag i årsredovisningen för 2015. Delårsrapporten är inte reviderad av fondens revisorer.

BRA AVKASTNING MED VÄLDIVERSIFIERAD PORTFÖLJ



Första AP-fondens avkastning för första halvåret uppgår till 3,5 procent efter kostnader. Fondkapitalet ökade med 7,3 mdkr till 297,5 mdkr. Den reala avkastningen efter kostnader under de senaste tio åren uppgår till 4,8 procent vilket överträffar fondens långsiktiga mål.

Fondens väldiversifierade portfölj har utvecklats väl tack vare en hög andel kapital i alternativa investeringar. Speciellt bra var utvecklingen för riskparitetsportföljen (inom alternativa strategier), lågvolatilitetsportföljen och fastigheter. Även hedgefonder, high yields (högavkastande obligationer), infrastruktur och riskkapitalfonder har haft bättre avkastning än våra investeringar i aktie- och obligationsmarknaderna. Vi har under lång tid medvetet ökat andel onoterade investeringar, ofta benämnda alternativa investeringar, i syfte att skapa en mer robust portfölj som över tid samvarierar i lägre utsträckning med aktiemarknaderna. Denna typ av förvaltning är generellt sett mer kostsam än förvaltning av

noterade värdepapper och kräver sin egen specifika kompetens. Det är därför positivt att våra kostnader som andel av kapitalet nu sjunker, vilket bidrar positivt till resultatet, trots att vi ökar antalet medarbetare. Det är främst provisionskostnaderna som faller till följd av mer kostnadseffektiva förvaltningsupplägg och att vi ökar andelen intern förvaltning.

Utvecklingen för den globala tillväxten var relativt stabil under årets första hälft. Amerikansk ekonomi uppvisar allt tydligare tecken på att man ligger sent i konjunkturen med låg och fallande arbetslöshet samt stigande inflation. EMU och Japan, däremot, har stora strukturella utmaningar och kampen mot deflation har hög prioritet. Kinesisk ekonomi har växlat ned och den pågående nödvändiga omvandlingen från investeringsledd till konsumtionsledd tillväxt utgör en risk för den globala utvecklingen. De råvarukänsliga utvecklingsländerna märker av en viss förbättring då obalanserna mellan utbud och efterfrågan på de stora råvarumarknaderna successivt minskar. I slutet av juni röstade Storbritannien för att lämna EU, det som kallats för Brexit. Reaktionerna på de finansiella marknaderna blev de förväntade med stora initiala nedgångar och en kraftig försvagning av Pundet. Vi räknar med fortsatt volatila marknader under hösten.

Jag är bekymrad över dagens investeringsklimat med betydande strukturella hot därtill höga värderingar och centralbanker som tävlar om att försvaga sina valutor via extremt låga räntor och kvantitativa åtgärder. Denna typ av miljö är en grogrund för tillgångsbubblor. Då är det extra viktigt att vara försiktig och ha realistiska avkastningsförväntningar. Vi förväntar oss relativt måttlig avkastning på lång sikt vilket innebär att det kommer att vara en utmaning att nå vårt långsiktiga avkastningsmål.

Hållbarhet

När omvärlden förändras är det viktigt för oss att fortsätta utveckla våra processer för hur vi gör och följer upp våra investeringar. I slutet av förra året förnyade vi vår hållbarhetsvision och strategi. Vi vill genom våra investeringar

och vårt aktiva ägarskap vara en del av lösningen på världens globala utmaningar. Med allt mer begränsade resurser blir en effektiv användning av dem centralt för att kunna möta dessa utmaningar. Det handlar givetvis om klimatfrågan men det finns många andra områden som är viktiga för en hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande. Koldioxidavtrycket för vår aktieportfölj är redan lågt och vi tycker det är nödvändigt att se bredare än bara till klimatfrågan. Vi har därför valt att lägga fokus på resurseffektivitet. Med det menar vi en ansvarsfull användning av finansiellt kapital, naturresurser och humankapital. Nu arbetar vi för att implementera strategin i alla våra investeringar.

Ett exempel är översynen av vår framgångsrika lågvolatilitetsstrategi, som över tid förväntas ge avkastning i nivå med aktiemarknaden, men till lägre risk och lägre variation i avkastning. Strategin är dock som regel förknippad med investeringar i vissa koldioxidtunga bolag. Vi undersöker därför hur strategin kan göras mer resurseffektiv och då inte bara med fokus på koldioxidavtryck utan även avseende användning av vatten och andra naturresurser.

En annan del av strategin handlar om att göra dedikerade hållbarhetsinvesteringar med fokus på resurseffektivitet. En första sådan gjordes i Resonance Industrial Water Infrastructure Fund. Det är en aktör som hjälper industrier runt om i världen att finansiera, modernisera och driva vattenreningsanläggningar. Att behoven på området är enorma stöds av att existerande anläggningar ofta är mycket gamla och att cirka 80 procent av vattenreserverna i Kina bedöms vara förorenade.

Engagerad ägare

För oss som är en ägare med långsiktig inriktning är det viktigt att bolagen vi äger sköts på ett bra sätt. Vi är därför engagerade inom bolagsstyrning, både utomlands och i Sverige och har bestämt oss för att öka våra resurser på detta område. Vår ambition är bland annat att rösta på fler utländska bolagsstämmor och driva fler bolagsdialoger.

De svenska bolagsstämmorna under våren var som vanligt väl förankrade mellan styrelserna och ägarna. I Swedbank inträffade dock en rad händelser som gjorde att vi tappade förtroendet för bankens ordförande. Tillsammans med andra ägare fick vi till slut igenom en bättre styrelse än valberedningens initiala förslag.

Långsiktighet, engagemang och kostnads-effektivitet är viktiga ledord i vårt fortsatta arbete att skapa god avkastning för dagens och morgondagens pensionärer.

Stockholm i juli 2016

Johan Magnusson, VD

FONDENS UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2016

Första AP-fondens resultat för första halvåret 2016 uppgick till 10,6 mdkr (14,3), vilket innebär en avkastning efter kostnader på 3,5 procent (5,0).

Mätt över den senaste tioårsperioden uppgick avkastningen efter kostnader till 5,9 procent. I reala termer motsvarar det 4,8 procent. Resultatet innebär att fonden har överträffat målet om 4,0 procents real avkastning sedan det infördes. Fonden har bidragit med 138,6 mdkr till pensionssystemet under tioårsperioden.

Under första halvåret 2016 förde fonden över 3,2 mdkr (2,4) till pensionssystemet för att täcka underskottet i inbetalade avgifter i förhållande till utbetalade pensioner. Sedan 2009 har fonden bidragit med 33,1 mdkr för att täcka underskottet i pensionsutbetalningarna.

Tillgångsallokering

Första AP-fonden hade under första halvåret 2016 en exponering på 33,6 procent mot noterade aktier, 27,0 procent räntebärande tillgångar och 40,1 procent alternativa investeringar såsom fastigheter, riskkapitalfonder, hedgefonder och infrastruktur.

Hållbart värdeskapande

Ambitionen att skapa långsiktigt hållbar värdeutveckling genomsyrar hela Första AP-fondens förvaltning. I detta ligger att, i enlighet med uppdraget från Riksdagen, ta hänsyn till

etik och miljö i investeringsbesluten. Det innefattar också att arbeta aktivt med ägarstyrning i de befintliga innehaven för att påverka mot hållbart företagande. I samtliga tillgångsslag tas hållbarhet i beaktande i investeringsbesluten.

Aktier

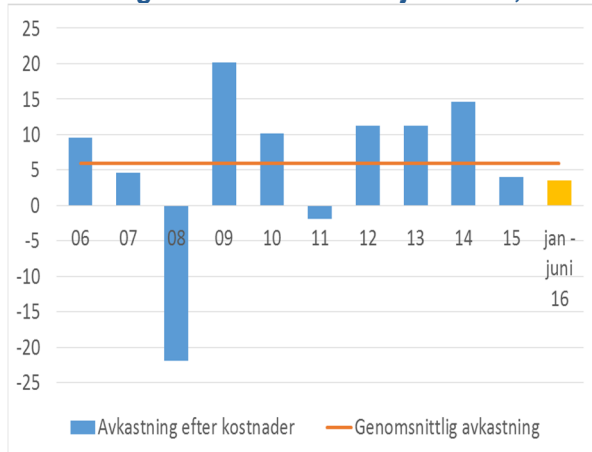
Första AP-fondens aktieportfölj värderades vid halvårsskiftet till 96,3 mdkr, fördelat på 40 procent i utländska utvecklade marknader, 24 procent i utvecklingsmarknader och 36 procent i Sverige. Svenska aktier och aktier på utländska utvecklade marknader förvaltas internt på fonden där fokus ligger på stora och medelstora bolag. Utvecklingsmarknader och småbolag förvaltas av externa förvaltare. Förutom i aktieportföljen har fonden noterade aktier som redovisas under övriga tillgångar inom delportföljen Systematiska strategier.

Aktieportföljen hade en negativ utveckling under första halvåret. Allokeringen till svenska aktier och utvecklade marknader gav ett negativt bidrag medan utvecklingsmarknaderna utvecklades positivt. Aktieportföljens avkastning första halvåret uppgick till -1,7 procent, motsvarande -1,4 mdkr.

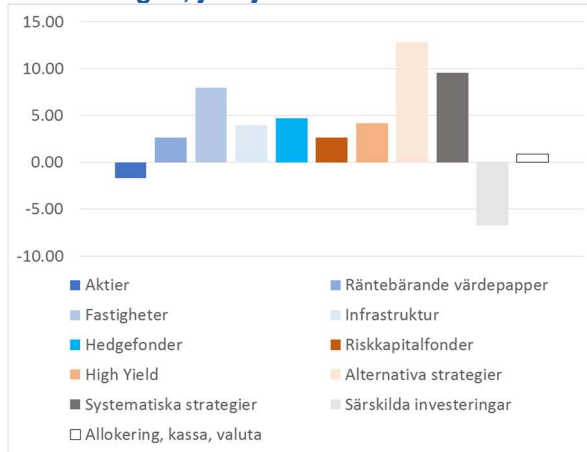
Resultat jan - jun 2016 före kostnader i lokal valuta

Tillgångsslag	Resultatbidrag mdkr	Resultatbidrag %	Portföljvinstkastning %
Aktier	-1.4	-0.5	-1.7
Sverige	-1.8	-0.6	-5.5
Utvecklade länder	-0.9	-0.3	-2.4
Utvecklingsländer (ej lokal valuta)	1.2	0.4	5.7
Räntebärande värdepapper	2.1	0.7	2.6
Fastigheter	2.5	0.8	7.9
Infrastruktur	0.3	0.1	4.0
Hedgefonder	0.7	0.2	4.7
Riskkapitalfonder	0.4	0.1	2.6
High Yield	0.4	0.1	4.2
Alternativa strategier	1.6	0.5	12.8
Systematiska strategier	1.8	0.6	9.6
Särskilda investeringar	-0.2	-0.1	-6.7
Allokering, kassa, valuta	2.6	0.9	0.9
Total	10.8	3.6	3.6

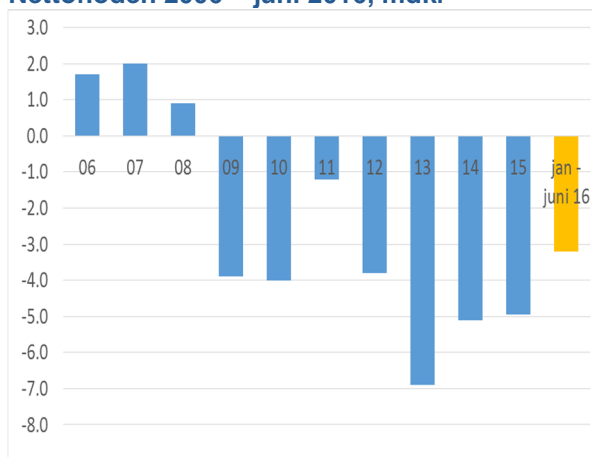
Avkastning efter kostn. 2006 – juni 2016, %



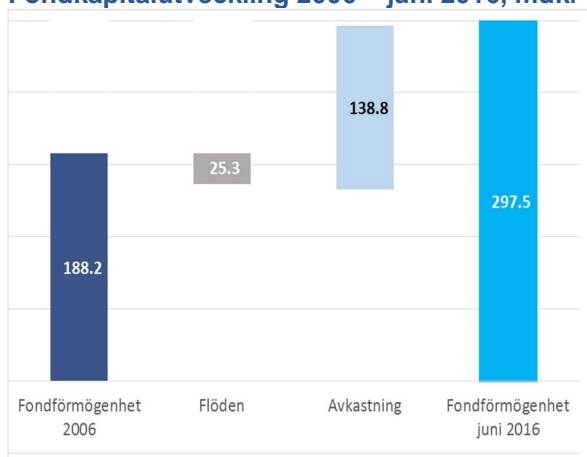
Avkastning %, jan–juni 2016



Nettoflöden 2006 – juni 2016, mdkr



Fondkapitalutveckling 2006 – juni 2016, mdkr



Räntebärande värdepapper och valuta

Första AP-fondens ränteportfölj värderades vid halvårsskiftet till 80,2 mdkr, motsvarande 27,0 procent av fondkapitalet. Till detta kommer också räntebärande värdepapper på 3,8 procent inom andra tillgångsslag. Enligt gällande definition i AP-fondslagen uppgår andelen säkra obligationer därmed till 30,8 procent. Huvudparten är placerat i utländska värdepapper. Första AP-fondens ränteportfölj består av nominella statsobligationer, kreditobligationer och reala obligationer.

Avkastningen på fondens ränteportfölj uppgick till 2,6 procent, motsvarande 2,1 mdkr, före kostnader under första halvåret 2016.

Fastigheter

Första AP-fondens fastighetsinnehav värderades vid halvårsskiftet till 33,6 mdkr, motsvarande 11,3 procent av fondkapitalet. Dessa är främst fokuserade på löpande avkastning från hyresbetalningar, och till mindre del på investeringar med förväntad värdestegring som huvudsakliga avkastningskomponent.

Portföljens värde ökade genom en positiv värdeutveckling i befintligt bestånd och genom tilläggsinvesteringar i hel- eller delägda bolag. Avkastningen för fastighetsportföljen uppgick första halvåret 2016 till 7,9 procent, motsvarande 2,5 mdkr.

Hedgefonder

Första AP-fondens hedgefondportfölj värderades vid halvårsskiftet till 14,5 mdkr, motsvarande 4,9 procent av fondkapitalet. Investeringarna i hedgefonder har till syfte att dämpa effekterna av kraftiga kursrörelser i den övriga portföljen. Hedgefondportföljen hade första halvåret 2016 en avkastning på 4,7 procent, motsvarande 0,7 mdkr.

Riskkapitalfonder

Första AP-fondens investeringar i riskkapitalfonder uppgår till 15,1 mdkr, motsvarande 5,1 procent av fondkapitalet. Det innebär att Första AP-fonden marginellt har överskridit restriktionen på 5,0 procent. En handlingsplan har upprättats för att hantera detta. Fonden investerar globalt i riskkapitalfonder genom externa förvaltare. Avkastningen i denna tillgångsklass förväntas över tid vara högre än för noterade aktier. Avkastningen för riskkapitalportföljen uppgick första halvåret 2016 till 2,6 procent, motsvarande 0,4 mdkr.

Infrastruktur

Fondens investeringar i infrastruktur uppgår till 8,8 mdkr, motsvarande 3,0 procent av fondkapitalet. Fonden gjorde i slutet av halvåret en investering i Resonance Industrial Water Infrastructure Limited som inriktar sig på att finansiera vattenrening och återanvändning av vatten för industriellt bruk på global basis. Avkastningen för infrastrukturportföljen första halvåret 2016 uppgick till 4,0 procent vilket motsvarar 0,3 mdkr.

High Yield

Första AP-fondens investeringar i high yield uppgår till 10,9 mdkr, motsvarande 3,7 procent av fondkapitalet. I high yield-portföljen investeras i obligationer med låg kreditvärdighet och hög direktavkastning. Avkastningen för high yield-portföljen uppgick första halvåret 2016 till 4,2 procent, motsvarande 0,4 mdkr.

Alternativa strategier

Första AP-fondens portfölj för alternativa strategier uppgår till 14,9 mdkr, motsvarande 5,0 procent av fondkapitalet. I alternativa strategier ingår en riskparitetsportfölj med syfte att begränsa makroekonomiska risker utan att avstå avkastningsmöjligheter och en

portfölj bestående av alternativa betastrategier med syfte att erhålla riskpremier på ett systematiskt sätt. Avkastningen för alternativa strategier uppgick för första halvåret till 12,8 procent, motsvarande 1,6 mdkr.

Systematiska strategier

Första AP-fondens portfölj för systematiska strategier uppgår till 18,6 mdkr, motsvarande 6,3 procent av fondkapitalet. I systematiska strategier ingår i dag endast investeringar i aktier med låg volatilitet i utvecklade länder. Avkastningen för systematiska strategier uppgick för första halvåret till 9,6 procent motsvarande 1,8 mdkr.

Särskilda investeringar

Första AP-fondens portfölj för särskilda investeringar uppgår till 2,9 mdkr, motsvarande 1,0 procent av fondkapitalet. I särskilda investeringar ingår fondens investeringar inom nya investeringsområden, till exempel jordbruk och fastighetsinvesteringar på nya marknader. Avkastningen för särskilda investeringar uppgick för första halvåret till -6,7 procent, motsvarande -0,2 mdkr.

Övrigt

Fondens kostnader delas in i rörelsens kostnader och provisionskostnader. Rörelsens kostnader uppgick första halvåret 2016 till 93 mkr (90). Provisionskostnader, som innefattar externa fasta förvaltningsavgifter och depåbankskostnader, uppgick under perioden till 122 mkr (163). Fondens totala kostnader uppgick till 215 mkr (253), vilket motsvarar en kostnadsnivå i årstakt på 0,15 procent (0,17) i förhållande till fondkapitalets genomsnittliga värde.

Antalet anställda på Första AP-fonden var 60 personer den 30 juni 2016 (53).

Händelser efter bokslutsperiodens slut

Storbritannien omröstning om att ansöka om utträde ur EU har påverkat tillgångsvärden. Värderingen av Första AP-fondens fastighetsinnehav i Storbritannien gjordes innan omröstningen och har inte påverkat de värden som används i denna rapport. Fondens andel i Cityhold är 25 procent och värderas till 3,5 mdkr i denna rapport. Drygt hälften av värdet på Cityholds fastigheter finns i Storbritannien.

TIOÅRSÖVERSIKT

	jan - juni 2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat och inflöden, mdkr											
Fondkapital periodens slut	297.5	290.2	283.8	252.5	233.7	213.3	218.8	202.3	171.6	218.8	207.1
Nettoflöden från pensionssystemet	-3.2	-4.9	-5.1	-6.9	-3.8	-1.2	-4.0	-3.9	0.9	2.0	1.7
Årets resultat	10.6	11.3	36.4	25.7	24.2	-4.2	20.5	34.6	-48	9.7	18.2
Avkastning, kostnader och risk %											
Avkastning före kostnader	3.6	4.1	14.8	11.3	11.4	-1.7	10.3	20.4	-21.7	4.8	9.8
Rörelsekostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0.06	0.06	0.07	0.07	0.08	0.07	0.08	0.10	0.09	0.08	0.08
Provisionskostnader, % av förvaltad kapital i årstakt	0.08	0.11	0.10	0.07	0.06	0.05	0.05	0.06	0.07	0.07	0.07
Avkastning efter kostnader	3.5	4.0	14.6	11.2	11.3	-1.9	10.2	20.2	-21.9	4.6	9.6
Inflation	0.7	0.05									
Real avkastning	2.8	3.9									
Resultat och kostnader totalportföljen, mdkr											
Resultat före kostnader	10.8	11.8	36.9	26.0	24.5	-4.0	20.8	34.9	-47.7	9.8	18.4
Rörelsens kostnader, mdkr	-0.2	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Exponering, %											
Aktier	33.6	34.7	48.9	49.2	47.4	49.2	60.3	58.6	54.6	59.2	59.8
Sverige	11.8	12.3	11.6	12.0	11.4	12.6	15.7	13.8	11.2	0	0
Utvecklade länder	13.7	14.4	27.1	27.5	25.0	25.3	0	0	0	0	0
Utvecklingsländer	8.0	8.0	10.1	9.7	11.0	11.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Räntebärande värdepapper ²	29.4	30.2	30.9	31.2	36.4	40.9	32.5	34.7	40.1	39.2	37.8
varav inom övriga tillgångar	2.5	2.3	3.3	1.5							
Kassa	-0.6	-0.1	-1.1	-0.7							
Fastigheter	11.3	11.1	8.8	8.8	7.7	5.6	5.0	3.4	4.0	2.3	2.5
Infrastruktur	3.0	2.9									
Hedgefonder	4.9	4.8	5.9	4.9	4.3	0.2	0.3				
Risikkapitalfonder	5.1	5.0	4.4	3.3	3.2	2.8	2.0	1.7	1.4	0.7	
High Yield	3.7	2.9									
Alternativa strategier	5.0	4.4									
Systematiska strategier	6.3	5.2	5.6	4.8	0.7	0.6	0.7				
Särskilda investeringar	1.0	1.1									
Valuta	25.7	31.3	35.1	29.2	27.4	21.3	24	21.6	22.2	18.2	16
Risk											
Risk ¹	7.7	8.1	5.4	5	5.9	8.9	7.4	9.7	16.6	7.7	6.8
Sharpekvot	1.0	0.5	2.6	2.1	1.9	neg.	1.1	2.0	neg.	0.1	1
Extern förvaltning, %											
Andel av totalportföljen per 31 dec ³	32.0	31.0	34.6	37.1	39.3	41.4	43.7	42.4	39.7	36.0	34.2

1) Standardavvikelse i årstakt, nominell avkastning före kostnader

2) Inklusiva de delar av Kassa – banktillgodohavanden – som inkluderas i säkra obligationer är fondens andel säkra obligationer 30,8 procent 30 juni 2016. Utöver banktillgodohavanden består Kassa också av orealiserad värdeändring på fondens derivatpositioner.

3) Enligt gemensamt beslut redovisar AP-fonderna hel eller delägda fastighetsbolag som internt förvaltad

PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING

Tillgångsslag	2016-06-30			2015-12-31		
	Portföljvärde mkr	Andel %	Exponering %	Portföljvärde mkr	Andel %	Exponering %
Aktier	96 334	32.4	33.6	95 632	32.9	34.7
Sverige	34 549	11.6	11.8	35 220	12.1	12.3
Utvecklade länder	38 803	13.0	13.7	37 964	13.1	14.4
Utvecklingsländer	22 983	7.7	8.0	22 449	7.7	8.0
Räntebärande värdepapper	80 221	27.0	27.0	80 986	27.9	27.9
Kassa	1 731	0.6	-0.6	4 677	1.6	-0.1
Totalt noterade placeringar	178 287	59.9		181 295	62.5	
Fastigheter	33 625	11.3	11.3	32 242	11.1	11.1
Infrastruktur	8 785	3.0	3.0	8 466	2.9	2.9
Hedgefonder	14 473	4.9	4.9	14 023	4.8	4.8
Riskkapitalfonder	15 137	5.1	5.1	14 608	5.0	5.0
High Yield	10 867	3.7	3.7	8 536	2.9	2.9
Alternativa strategier	14 858	5.0	5.0	12 691	4.4	4.4
Systematiska strategier	18 600	6.3	6.3	15 210	5.2	5.2
Särskilda investeringar	2 911	1.0	1.0	3 136	1.1	1.1
Totala portföljen	297 544	100.0	100.6	290 207	100.0	100.1
Valutaexponering	76 510		25.7	90 818		31.3

VALUTAEXPONERING

Mkr	USD	GBP	EUR	JPY	Övriga	Summa
Netto tillgångar	136 158	13 975	35 197	2 466	24 387	212 183
Derivat	-91 741	-15 016	-35 543	11 815	-5 188	-135 673
Valutaexponering, 30 juni 2016	44 417	-1 041	-346	14 281	19 199	76 510

RESULTATRÄKNING

Mkr	jan-jun 2016	jan-jun 2015	jan-dec 2015
Rörelsens intäkter			
Räntenetto	327	720	1 371
Erhållna utdelningar	4 267	3 454	5 388
Nettoresultat, noterade aktier och andelar	-2 091	4 504	-1 481
Nettoresultat, onoterade aktier och andelar	2 698	2 240	4 391
Nettoresultat, räntebärande tillgångar	3 011	-734	-1 349
Nettoresultat, derivatinstrument	-1 142	921	-144
Nettoresultat, valutakursförändringar	3 698	3 432	3 657
Provisionskostnader	-122	-163	-308
Summa rörelsens intäkter	10 646	14 374	11 525
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-57	-58	-116
Övriga förvaltningskostnader	-36	-32	-69
Summa rörelsens kostnader	-93	-90	-185
Resultat	10 553	14 284	11 340

BALANSRÄKNING

Mkr	30-jun-16	30-jun-15	31-dec-15
Tillgångar			
Aktier och andelar, Noterade	128 774	131 472	123 667
Aktier och andelar, Onoterade ¹	70 727	63 642	67 788
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	93 152	96 695	90 103
Derivat	248	2 500	2 275
Kassa och bankmedel	5 585	2 170	6 420
Övriga tillgångar	1 027	1 721	1 380
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 181	1 188	915
Summa tillgångar	300 694	299 388	292 548
Skulder			
Derivat	2 135	2 120	730
Övriga skulder	985	1 544	1 566
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	30	46	45
Summa skulder	3 150	3 710	2 341
Fondkapital			
Ingående fondkapital	290 207	283 811	283 811
Nettobetalningar pensionsmyndigheten	-3 216	-2 417	-4 944
Årets resultat	10 553	14 284	11 340
Summa fondkapital	297 544	295 678	290 207
Summa skulder och fondkapital	300 694	299 388	292 548

1) I posten onoterade aktier och andelar ingår riskkapitalfonder med 15,1 mdkr 2016-06-30

Första AP-fonden, Box 16294, 103 25 Stockholm
Besök: Regeringsgatan 28, Telefon 08 – 566 20 200

ap1.se

apfonderna.se

etikradet.se

Produktion Första AP-fonden.