

AP7

# Års- och hållbarhets- redovisning 2025

Sjunde AP-fonden

**+4,2%**

AP7 Aktiefond

**+4,3%**

AP7 Räntefond

**+3,2%**



# Innehåll

## VERKSAMHETEN

- 4 Vd-ord
- 6 Detta är AP7
- 9 Spararna i fokus

## ANSVARFULL KAPITALFÖRVALTNING

- 12 AP7:s kapitalförvaltning
- 19 AP7:s roll för en hållbar utveckling
- 20 AP7 arbetar för klimatomställning
- 21 Natur och biologisk mångfald
- 22 Hållbarhetsmål
- 23 AP7:s metoder för ägarstyrning
- 29 AP7:s temaarbeten

## ORGANISATION

- 30 Medarbetare
- 32 Styrelsens arbete och fondens styrning
- 34 Intern och extern kontroll
- 35 Styrelse
- 37 Ledning

## HÅLLBARHETSINFORMATION

- 38 Hållbarhetsinformation
- 43 GRI-index
- 45 TCFD- och TNFD-index

## ÅRSREDOVISNING OCH ÅRSBERÄTTELSE

- 47 Årsredovisning för Sjunde AP-fonden
- 58 Årsberättelse för AP7 Aktiefond
- 69 Årsberättelse för AP7 Räntefond
- 79 SFDR-bilagor (aktie- och räntefond)
- 78 Definitioner och förklaringar
- 91 AP7 under 25 år

AP7 avkastning  
sedan start

651%

**Avkastningshistorik**  
sidan 8



**Spararna i fokus**  
sidan 9



**Ansvarsfull kapitalförvaltning**  
sidan 12



**AP7:s temaarbeten**  
sidan 29



**Medarbetare och organisation**  
sidan 30



Sjunde AP-fonden  
och premiepensionen  
2000-2025

**Text:** Sjunde AP-fonden

**Projektledning:** Mikael Lindh Håk och Emma Sjöström, AP7

**Foto:** Peter Knutson: sidorna 4-6, 13-15, 17-18, 24, 28, 31, 34-37; iStock: sidorna 19, 26, 40; Shutterstock: sid 27; AP7: sidorna 9, 29.

**Illustration:** Sid 21 (J Lokrantz/Azote), sid 23 Azote.

**Grafisk formgivning och original:** Griller grafisk form AB

**Tryck:** Elanders

# AP7 förvaltar premiepensionen åt cirka sex miljoner svenskar

## AP7:s vision

Ett globalt föredöme  
för ansvarsfulla pensions-  
lösningar.

## AP7:s mission

God pension  
från generation  
till generation.

## AP7:s avkastningsmål

Ett kontinuerligt sparande i förvalsalternativet ska  
ge en långsiktig överavkastning i förhållande till  
inkomstpensionen om minst 2 procentenheter per år.

Sjunde AP-fonden, AP7, har  
sedan år 2000 i uppdrag att  
förvalta premiepensionskapitalet i  
det statliga förvalsalternativet.

Förvaltad  
kapital

**1500**

miljarder  
kronor

AP7:s förvaltning  
sker uteslutande i pensions-  
spararnas intresse.

Fler än

**6**

miljoner sparare

Med investeringar i cirka  
2 000 bolag världen över kan  
vi agera som ägare på bred front  
och med ett långsiktigt perspektiv.

Investerings-  
portfölj

**2000**

bolag världen  
över

Förvaltningen ska ske  
genom ansvarsfulla investeringar  
och ett ansvarsfullt ägande utan  
att ge avkall på avkastningen.

2000–2025

**11,0%**

genomsnittlig årlig  
kapitalviktad  
avkastning

Samtliga siffror per 31 december 2025

# Vd-ord

## Långsiktigt spararfokus i en orolig omvärld

**2025 firade vi att premiepensionen och AP7 som förval har funnits för spararna i 25 år. Ett jubileum som gav anledning till både stolthet och reflektion, och som utspelade sig mot en kuliss av geopolitisk oro och turbulenta finansiella marknader.**

### Turbulent omvärld

Utvecklingen i USA satte i hög grad tonen för marknaderna 2025. Året inleddes med förhoppningar om en ekonomisk återhämtning, men präglades snart av ökad osäkerhet kring handelspolitik och globala relationer. Samtidigt drevs marknaderna av förväntningar om fallande inflation, lägre räntenivåer och fortsatt snabb teknologisk utveckling.

Trots stora svängningar kännetecknades året av starka börser. En förstärkt svensk krona dämpade dock avkastningen i vår aktiefond väsentligt. Sammantaget avslutade AP7 Aktiefond året med en positiv avkastning på 4,3 procent. Även räntemarknaden var volatil, med tydliga skiften mellan oro och lättnad, men med en avkastning i AP7 Räntefond på 3,2 procent.

### 25 år av kontinuitet och utveckling

2025 markerade också ett viktigt jubileum: AP7 och premiepensionen fyllde 25 år. Under dessa år har marknader, regelverk och teknik förändrats i grunden. Vårt uppdrag har däremot varit detsamma – att vara ett tryggt, effektivt och långsiktigt förvalsalternativ för pensionsspararna.

För mig har jubileumsåret blivit en påminnelse om att AP7:s styrka inte bara ligger i kontinuitet, utan i vår förmåga att utvecklas. Att stå stadigt, men inte stilla. Firandet av de första 25 åren blev därmed inte bara en tillbakablick, utan också en tydlig startpunkt för nästa fas i vår resa. En fas där vi fördjupar vårt arbete med att förstå spararnas situation även i utbetalningsfasen, i takt med att premiepensionen som system mognar och får allt större betydelse.

### Fördjupad förståelse för spararna

För oss som ansvarar för förvalet är det avgörande att förstå spararnas villkor genom hela livscykeln – från första insättning till sista utbetalning. AP7 Såfa bygger på långsiktigt risktagande anpassat efter spararnas förutsättningar, vilket kräver ett gediget och framåtblickande analysarbete.

Under året har vi därför intensifierat arbetet med att analysera hur portföljen bör utformas i olika skeden av livet. Det handlar om val av tillgångar, men också om scenarioanalyser och stresstester som visar hur olika marknadshändelser påverkar olika årskullar. På så sätt kan AP7 fortsätta att utvecklas i takt med spararnas behov – och med premiepensionens växande roll i pensionssystemet.

### En organisation i utveckling

Att förena höga ambitioner med ett hållbart arbetsklimat är en förutsättning för att långsiktigt lyckas med vårt uppdrag. Under året har jag haft förmånen att välkomna många nya medarbetare, som tillsammans med befintliga kollegor stärker AP7 inför framtiden. Vi bygger vidare på vår förmåga att förvalta aktier internt och därigenom ökar vi också vår handlingskraft. I ränteportföljen har nya instrument och tillgångsslag tillkommit för att förbättra riskhantering, avkastningspotential och flexibilitet – alltid med spararnas behov av balans mellan trygghet och avkastning som utgångspunkt.







Framför allt ser jag fram emot att, tillsammans med kollegorna på AP7, fortsätta utveckla vår verksamhet med spararnas bästa för ögonen – i en tid som kräver både långsiktighet och handlingskraft.

### Ansvar i kraft av vår storlek

Som Sveriges största pensionsfond har AP7 ett särskilt ansvar. Under året har vi stärkt vår kapacitet att bidra till klimatomställningen genom att tillföra nya resurser och genom att ytterligare integrera ägarstyrningen i förvaltningen.

Utvecklingen av AP7:s omställningsportfölj är ett tydligt exempel på detta. Här kombinerar vi aktivt ägande med aktiv förvaltning i bolag med stor klimatpåverkan och tydliga omställningsbehov, liksom i bolag som bidrar till omställningen. Investeringarna har påbörjats och kommer att utökas under kommande år.

Parallellt har vi vidareutvecklat vår process för klimatexkludering, för att tydligare kunna fokusera våra resurser där de gör störst nytta. Jag vill samtidigt understryka att vi fortsatt ser ett stort värde i aktiv ägarstyrning tillsammans med andra likasinnade, långsiktiga ägare. Vår utvecklade process syftar till en ännu mer fokuserad och effektivare påverkan – utan att göra avkall på spararnas långsiktiga avkastning.

### Fortsatt utveckling för spararna

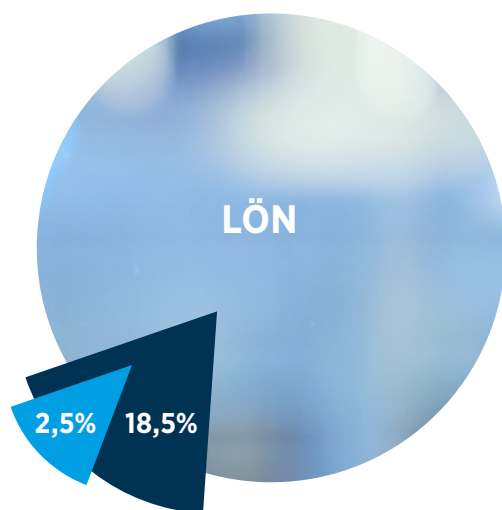
När vi nu går vidare in i nästa fas av AP7:s utveckling ser jag fram emot att ytterligare fördjupa analysen av spararnas behov, särskilt i utbetalningsfasen. Jag ser också fram emot att fortsätta utveckla vårt arbete med klimatomställningen i en alltmer fokuserad aktieportfölj. Men framför allt ser jag fram emot att, tillsammans med kollegorna på AP7, fortsätta utveckla vår verksamhet med spararnas bästa för ögonen – i en tid som kräver både långsiktighet och handlingskraft.

Pål Bergström,  
Vd AP7



# Detta är AP7

En del av pensionsavgiften i det allmänna pensionssystemet går till premiepensionen. Premiepensionssystemet administreras av Pensionsmyndigheten, som i det här sammanhanget fungerar som ett fondförsäkringsbolag. Sjunde AP-fonden förvaltar förvaltsalternativet AP7 Såfa för de sparare som inte själva väljer fonder.



## Den allmänna pensionen

Varje månad betalar arbetsgivare **18,5 procent av lönen** (upp till 7,5 inkomstbasbelopp) till den allmänna pensionen. **2,5 procentenheter går till premiepensionen** och resterande 16 går till inkomstpensionen.

## VÅRT UPPDRAG

AP7 är en statlig myndighet som sedan premiepensionssystemet infördes år 2000 har i uppdrag att förvalta premiepensionsmedel i det statliga förvaltsalternativet. Som den förvalda basen i premiepensionssystemet ger vi spararna ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sparande som ökar deras pension, samt bidrar till en välfungerande finansmarknad och en hållbar utveckling. AP7 ska vara en förvaltare som våra sparare kan lita på, oavsett inkomst, utbildning eller intresse för ekonomi.

## VÅR VÄRDEGRUND

AP7:s verksamhet ska bedrivas på ett professionellt och opartiskt sätt med utgångspunkt i lagen. I enlighet med AP-fondslagstiftningen om föredömlig förvaltning samordnar vi arbetet med övriga AP-fonder genom gemensamma styrdokument om vår värdegrund och rapportering av hållbarhetsfrågor. Tillsammans med övriga AP-fonder har AP7 utformat en gemensam värdegrund för hur fondmedlen ska förvaltas. Utöver det har AP7 ambitionen att bidra inom normutveckling och aktivt ägande, särskilt när det gäller klimat och biologisk mångfald.

AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar grundas på de normer och internationella konventioner inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup­tion, som Sverige har undertecknat. Dessa normer överensstämmer med vår myndighetsroll och kan antas spegla värderingarna hos den breda grupp av sparare som vi företräder.

## VÅR ROLL SOM ÄGARE

AP7 är en universell och långsiktig ägare som köper aktier brett på de globala aktiemarknaderna. Med över 1 300 miljarder kronor i AP7 Aktiefond investerade i cirka 2 000 bolag världen över kan AP7 agera som ägare på bred front och med ett långsiktigt perspektiv, med spararnas bästa för ögonen. Kombinationen av hög diversifiering och låga avgifter skapar värden som gör stor skillnad för våra sparare på både kort och lång sikt.

Förvaltningsstrategin påverkar även vårt ägarstyrningsarbete. Vi ska på ett transparent sätt använda alla relevanta verktyg för att påverka investeringarna i en hållbar riktning, samt kontinuerligt utveckla nya kunskaper och metoder.





## AP7 Såfa är en pensionslösning som består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond, där fördelningen mellan fonderna justeras efter spararens ålder.

### Byggstensfonderna är grunden

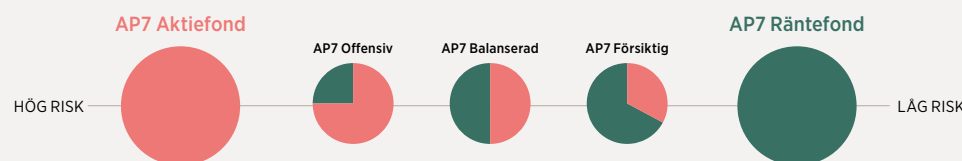
2010 utvecklades Premiesparfonden och Premievalsfonden och ersattes av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Med dessa två byggstensfonder som utgångspunkt kan AP7 erbjuda sex investeringsalternativ varav AP7 Såfa (Statens årskullsförvaltningsalternativ) är förvaltsalternativet. Utöver byggstensfonderna och AP7 Såfa erbjuds tre fondportföljer: AP7 Offensiv, AP7 Balanserad och AP7 Försiktig. Dessa kombinerar byggstensfonderna på ett sätt som ska passa sparare som själva vill välja risknivå. Fonderna kan väljas separat på fondtorget, men också kombineras med andra fonder inom premiepensionssystemet.

**AP7 Aktiefond** Huvuddelen av AP7:s förvaldade kapital är placerat i AP7 Aktiefond – en diversifierad globalfond med riskhöjande inslag och tydlig hållbarhetsprofil. Den globala aktieportföljen utgör stommen i fonden, med bred geografisk och branschmässig spridning i cirka 2 000 aktier, kombinerat med finansiella instrument som höjer risk och förväntad avkastning. Utöver den geografiska och branschmässiga spridningen skapas diversifiering genom att AP7 Aktiefond investerar i tillgångar som kompletterar aktieportföljen. Läs mer på sidorna 15–16.

**AP7 Räntefond** En snabbt växande del av AP7:s förvaldade kapital placeras i räntebärande värdepapper. AP7 Räntefond är en lågriskfond som investerar i företags- och bostadsobligationer samt obligationer utgivna av överstatliga organisationer, i huvudsak hållbara obligationer. Samtliga innehav valutasäkras till svenska kronor. Till följd av ett mognande pensionssystem, men också god utveckling på världens aktiemarknader, har det förvaldade kapitalet i AP7 Räntefond ökat kraftigt de senaste åren. Under året har vidareutveckling av räntefonden fortsatt, vilket innebär att fonden nu, utöver möjligheten att handla i utländska värdepapper, även kan investera i företagsobligationer. Läs mer på sidan 17–18.

**AP7 Såfa** är en pensionslösning som består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond, där fördelningen mellan fonderna justeras efter spararens ålder. AP7 Såfa passar de som inte vill eller har möjlighet att själv välja fonder. Den som inte gör ett aktivt val för sin premiepension får automatiskt sina pengar placerade i AP7 Såfa. Målet är att ett kontinuerligt sparande i AP7 Såfa under hela arbetslivet ska ge en långsiktig överavkastning på minst 2 procentenheter per år i förhållande till inkomstpensionen.

Genom att kombinera byggstensfonderna utifrån spararens ålder får AP7 Såfa en riskprofil som är anpassad till hur långt spararen har kvar till sin pensionering. Konkret innebär det att sparare har sin pension placerad i AP7 Aktiefond till och med 55 års ålder. Mellan 56 och 75 års ålder flyttas 3–4 procent av kapitalet årligen över till AP7 Räntefond. Efter 75 års ålder placeras två tredjedelar av kapitalet i räntefonden under återstoden av spararens livstid.



### AP7 Såfa är premiepensionssystemets förvaltsalternativ

Sparare som inte själva gör ett fondval sparar automatiskt i AP7 Såfa.

Fram till och med att spararen är 55 år placeras pensionen enbart i AP7 Aktiefond

Aktiefond  
100%

Räntefond  
67%

Aktiefond  
33%

Från det att spararen är 56 år flyttas 3–4 procent av sparkapitalet årligen över till den tryggare räntefonden

Efter 75 års ålder ligger två tredjedelar av kapitalet i AP7 Räntefond resten av livet

Spararens ålder —————> 55 år 56 år —————> 75 år —————>

AP7 Såfa anpassar risken successivt efter spararens ålder från och med 56 års ålder. Då ökar andelen räntefond medan andelen aktiefond minskar.

## Avkastning 2025

**4,2%\***  
**AP7**

Antal sparare  
i AP7 Såfa:  
5 816 484



**4,3%**  
AP7 Aktiefond  
165 144 sparare



**3,2%**  
AP7 Räntefond  
28 890 sparare

**AP7 Offensiv**  
**4,0%**  
16 531 sparare

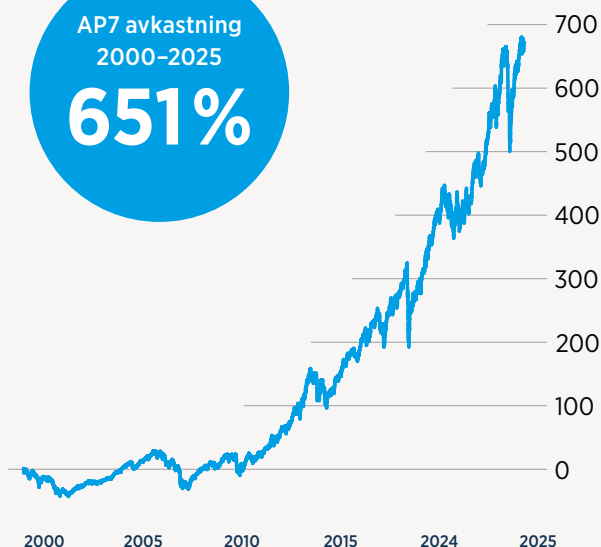
**AP7 Balanserad**  
**3,7%**  
17 968 sparare

**AP7 Försiktig**  
**3,6%**  
10 738 sparare

\* Avkastningen för den genomsnittliga AP7-spararen 2025 var 4,2 procent, med majoriteten spararna i AP7 Såfa. Under samma period utvecklades inkomstpensionen med 3,4 procent.

AP7 avkastning  
2000–2025

**651%**



Sedan starten hösten 2000 fram till årets slut 2025 var avkastningen på AP7:s förvaltade kapital 651 procent, motsvarande 8,4 procent i genomsnitt per år i tidsviktad avkastning.

## Genomsnittlig avkastning 2000–2025

Kapitalviktad avkastning

**11,0%**

**AP7**

AP7:s långsiktiga avkastningsmål är en överavkastning på minst 2 procentenheter över inkomstpensionen.

**minst 2%**

**3,4%**

**Inkomstpension**

Avkastningen för dem som under hela sparandeperioden är kvar i förvalet AP7 Såfa ska i genomsnitt överstiga avkastningen i inkomstpensionen med minst 2 procentenheter per år. Hittills har ambitionen överträffats. Sedan år 2000 har den kapitalviktade avkastningen uppgått till i genomsnitt 11,0 procent per år för AP7, jämfört med inkomstpensionens 3,4 procent. Mer detaljerad avkastning per årskull återfinns på sidan 10.

## AP-fondslagen för AP7 från 1 januari 2023

Sjunde AP-fonden förvaltar fonder för de ändamål som framgår av bestämmelserna om premiepension i socialförsäkringsbalken. Förvaltningen ska ske uteslutande i pensionsspararnas intresse. Medlen som Sjunde AP-fonden förvaltar ska placeras så att långsiktigt hög avkastning uppnås vid den valda risknivån. De ska också förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska Sjunde AP-fonden fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet att uppnå en långsiktigt hög avkastning vid den valda risknivån.

Läs mer på  
riksdagen.se



## Årlig avkastning 2010–2025 i procent

I tabellen återges årlig avkastning sedan AP7 Såfa lanserades 2010.

AP7:s totalavkastning samt respektive byggstensfond AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

|               | 2025       | 2024        | 2023        | 2022        | 2021        | 2020       | 2019        | 2018        | 2017        | 2016        | 2015       | 2014        | 2013        | 2012        | 2011         | 2010*       |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>AP7</b>    | <b>4,2</b> | <b>27,3</b> | <b>18,4</b> | <b>-9,5</b> | <b>31,5</b> | <b>4,4</b> | <b>32,2</b> | <b>-2,7</b> | <b>16,4</b> | <b>15,1</b> | <b>6,2</b> | <b>29,1</b> | <b>31,8</b> | <b>17,5</b> | <b>-10,5</b> | <b>13,3</b> |
| AP7 Aktiefond | 4,3        | 29,8        | 19,9        | -9,9        | 34,1        | 4,7        | 36,2        | -3,0        | 17,7        | 16,5        | 6,6        | 31,1        | 34,0        | 18,5        | -11,5        | 14,3        |
| AP7 Räntefond | 3,2        | 3,1         | 5,3         | -5,9        | -0,7        | 1,0        | -0,2        | -0,1        | -0,1        | 0,6         | 0,8        | 2,8         | 1,8         | 2,8         | 3,4          | -0,5        |

\* Start 21 maj 2010.



# Spararna i fokus

## I takt med att premiepensionssystemet mognar och en större andel av kapitalet tillhör pensionerade sparare ökar behovet av fördjupade insikter kring spararnas pensionskapital hos AP7.

För AP7 är det centralt att yngre sparare har möjlighet att ta högre risk och därmed få del av den långsiktiga avkastning som aktier kan ge, samtidigt som trygghet och stabilitet blir viktigare när spararen närmar sig pensionen. I takt med att både systemet och spararkollektivet mognar ökar behovet av en utvecklad förvaltning och en fördjupad förståelse för årskullarnas olika förutsättningar.

### Premiepensionen fullt infasad 2040–2050

År 2000 fick sparare för första gången möjlighet att välja premiepensionsfonder och AP7 etablerades som förvalsalternativ. Sparare som idag, 25 år senare, får pension från systemet har ännu inte haft

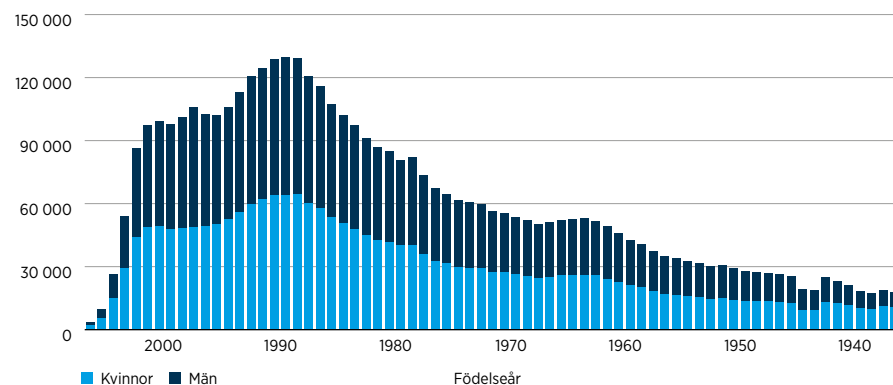
ett helt yrkesliv med inbetalningar i systemet bakom sig. Exempelvis var personer födda 1970 endast 25 år när det infördes. Först omkring 2035–2040 kommer de första årskullarna att gå i pension efter att ha tjänat in premiepension under hela sitt arbetsliv. Infasningen fortsätter fram till 2040–2050 och omkring 2060 kommer samtliga pensionärer omfattas av systemet fullt ut. I takt med att systemet mognar kommer utbetalningarna från premiepensionen att öka. Det gäller även AP7 Såfa där allt mer kapital gradvis kommer att föras över till AP7 Räntefond i takt med att fler sparare närmar sig pensionen.

### Premiepensionens ökande betydelse

Mot bakgrund av premiepensionens starka utveckling under de första 25 åren, där AP7 Såfa spelat en central roll, väntas premiepensionens betydelse öka ytterligare. I dag avsätts 13,5 procent av avgifterna till den allmänna pensionen till premiepensionen. När systemet är fullt infasad kan premiepensionen utgöra 35–40 procent av den allmänna pensionen för AP7 Såfa-spararna. Det innebär att premiepensionen blir en allt viktigare del av spararnas framtida pensionsutbetalningar.

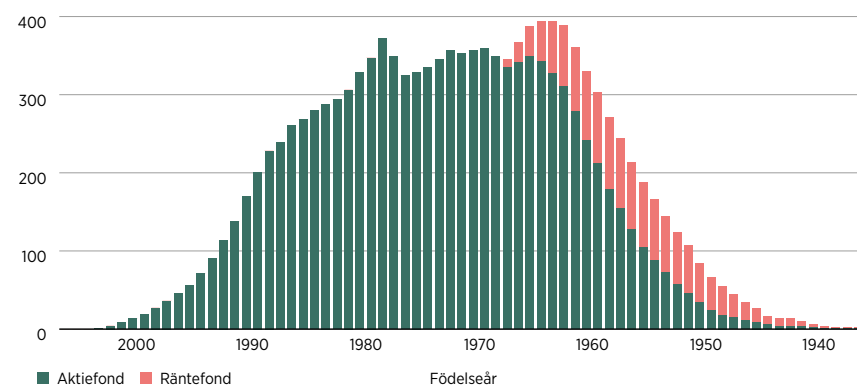
**Majoriteten av AP7:s sparare är yngre sparare** och de har därmed huvuddelen av sparandetiden och insättningar till premiepensionen framför sig. AP7 Såfa består därför främst av kapitalet i AP7 Aktiefond. I takt med att spararkollektivet inom AP7 Såfa åldras kommer en allt större andel av kapitalet successivt att viktas över mot AP7 Räntefond.

Antal sparare per årskull



Kapital per årskull

Miljarder kronor



## Spararna i fokus, forts.

## Ökade analyskrav för AP7

Ett långsiktigt risktagande utifrån spararnas förutsättningar är grunden för ett tryggt pensionssparande av hög kvalitet. Den långa investeringshorisonten i premiepensionen och ett helhetsperspektiv på den allmänna pensionen möjliggör en stor exponering mot aktiemarknaden, vilket är en förutsättning för hög avkastning. I takt med att sparare närmar sig och inträder i utbetalningsfasen justeras sammansättningen av tillgångarna, framför allt genom ökat räntesparande, så att risktagandet vid varje ålder är förenligt med AP7:s uppdrag att bidra till en trygg pension av hög kvalitet.

Det är ett arbete som kräver noggrann analys och som innefattar helhetsbedömning av vilka typer av tillgångar som bör ingå i Såfa-spararnas portfölj vid olika tidpunkter i livet. Proaktiv scenarionanalys och stresstestning är centrala komponenter i arbetet (exempelvis modellering av effekterna av allvarliga marknadschocker på olika

årskullars situation). Såfa-spararnas kapital är som störst strax efter pensionstillfället, vilket gör att känsligheten för ogynnsamma utfall också är som störst vid denna tidpunkt. En gradvis avtrappning av risken i AP7 Såfa är det huvudsakliga verktyget för att hantera denna risk.

I takt med att premiepensionssystemet mognar och pensionsutbetalningarna ökar blir det också allt viktigare att genom analys skapa goda planeringsförutsättningar för verksamheten. Demografi och valmönster förändras över tid och en god förståelse för hur olika scenarion kan komma att påverka verksamheten är avgörande för en robust planering och riskhantering. På så sätt behöver AP7 fortsätta att utvecklas i takt med spararnas behov och premiepensionens växande roll i pensionssystemet.

## Genomsnittlig årsavkastning per åldersgrupp

**25–35 år**  
(födda 1990–2000)  
**+10,4%**

**36–45 år**  
(födda 1980–1989)  
**+12,1%**

**46–55 år**  
(födda 1970–1979)  
**+11,1%**

**56–65 år**  
(födda 1960–1969)  
**+9,5%**

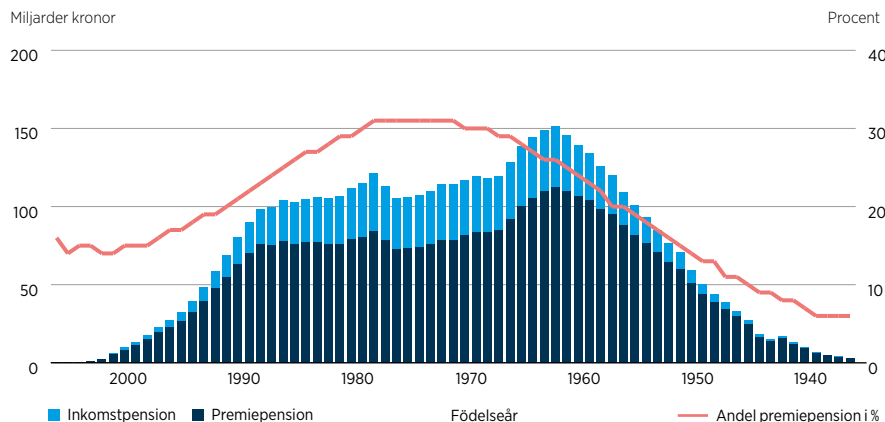
**Premiepensionen utgör en allt större andel av den allmänna pensionen.** Det genomsnittliga pensionskapitalet är högst för personer strax efter pensionering. Det beror på premiepensionens successiva implementering och att äldre pensionärer påbörjat utbetalningar. Individer födda under 1970-talet är första generationen

med möjlighet till hela arbetslivet i premiepensionssystemet. För pensionärer spelar det även stor roll vid vilken ålder pensionsuttaget påbörjades. Den som börjar ta ut pension vid 63 års ålder får mindre kvar i sin premiepension jämfört med den som påbörjar sitt pensionsuttag vid 68 år.

**Måluppfyllelse per åldersgrupp.** Samtliga åldersgrupper har i dagsläget uppfyllt AP7:s långsiktiga avkastningsmål om att avkastningen för dem som under hela sparandeperioden är kvar i förvalet AP7 Såfa ska överstiga avkastningen i inkomstpensionen med minst 2 procentenheter per år, i genomsnitt.

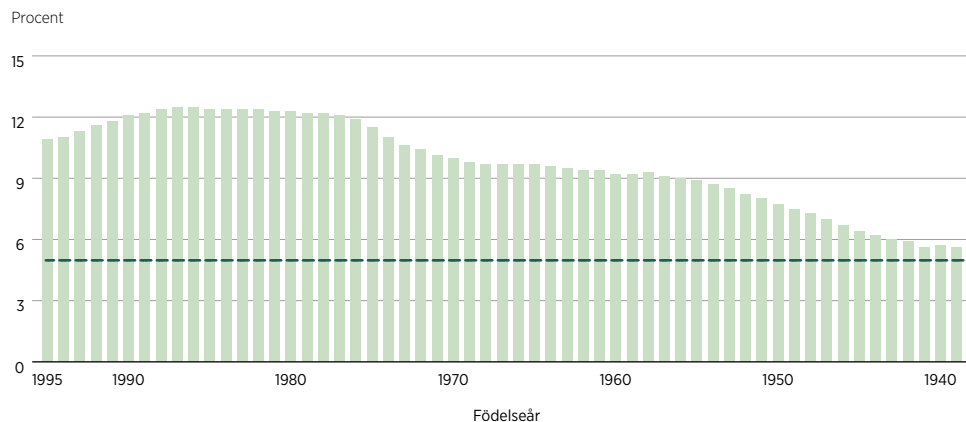
## Allmänna pensionen per årskull – Inkomstpension och premiepension

Premiepension, procent av allmänna pensionen



## Genomsnittlig avkastning 2000–2025 per årskull

Kapitalviktad avkastning



# Kunskapsspridning till våra sparare

**AP7 har över 6 miljoner sparare. Det är därför viktigt att arbeta aktivt med folkbildande information om pension och sparande utifrån våra sparares förutsättningar.**

Pensionssystemet är utformat så att spararna själva ansvarar för placeringen av sin premiepension hos Pensionsmyndigheten och de erbjuds ett brett utbud av fonder – ett utbud som är under upphandling av Fondtorgsnämnden. Sparare som inte gör ett aktivt val får sin premiepension automatiskt placerad i AP7 Såfa.

## Folkbildande kommunikation

Genom information och folkbildning om privatekonomi, pensions-systemet och AP7 Såfa vill AP7 ge så många som möjligt ett bra underlag för att fatta medvetna beslut om premiepensionen. Med utgångspunkt i AP7:s uppdrag kommunicerar vi även om hållbarhet och ansvarsfulla investeringar.

AP7 genomför återkommande mätningar för att öka förståelsen för allmänhetens kunskap, intresse och attityder kring premiepensionssparande. Undersökningen 2025 visade bland annat att en majoritet av spararna är positiva till premiepensionen och till AP7, medan andelen med en negativ inställning är mycket liten.

## Förvalt-blogg och poddserier för ökad kunskap

Digitala kanaler är det mest resurseffektiva sättet att nå AP7:s sparare. Genom bloggen Förvalt, samt poddserierna Ägarpodden, PoddSåfan och Tänkonomi, informerar AP7 på ett nyanserat och lättillgängligt sätt kring pensionssparande, beteendeekonomi och hållbarhet. AP7:s rapporter och samtal kopplade till våra hållbarhetsteman är också en viktig del i kunskapsspridningen, såsom årets samtal om Universellt ägande, läs mer på sidan 29.

## 25-års jubileum

Under 2025 fokuserade vi på att AP7 och premiepensions-systemet firar 25-årsjubileum och uppmärksammade detta med samtal och seminarier.

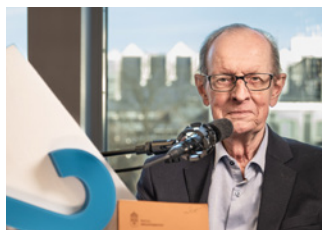
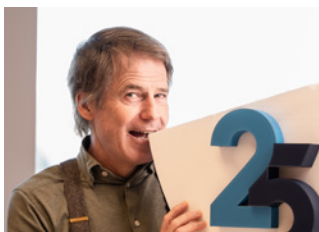
I Jubileumspoddens 13 avsnitt har vi belyst flera perspektiv på premiepensionssystemet – från dess grundade och de utmaningar som har hanterats längs vägen, till systemets nuvarande status och framtida utveckling. Sett till det stora internationella intresset för det svenska pensionssystemet har vi även satt det i en internationell kontext. En samlad bild från poddsamtalen är att systemet stått sig väl, tack vare kapitalmarknadens möjlighet att skapa avkastning och den politiska enighet som präglat premiepensionen.

## LÄS OCH LYSSNA:

→ 25-årsjubileum

→ Podden Tänkonomi

→ Ägarpodden



Överst från vänster: Richard Grötthelm, Katarina Romberg, Claes Hemberg, Anna Pettersson Westerberg, Bo Könberg, Martin Werding, Pål Bergström och Peter Norman.



Samtal i Almedalen med Anna Tenje, Anders Ygeman, Anna Pettersson Westerberg, Erik Fransson och Lena Fahlén, modererat av Mikael Lindh Hök.



# AP7:s kapitalförvaltning

2025 inleddes med optimism på de globala finansmarknaderna. Läget förändrades dock i början av april när USA aviserade stora tullhöjningar, vilket ledde till kraftiga börsfall och nedreviderade tillväxtprognoser. Våren blev mycket turbulent, men utvecklingen stabiliserades under hösten. AP7:s kapitalförvaltning präglas av långsiktighet och arbetet med att diversifiera portföljen och att förstärka de interna förvaltningsresurserna har ytterligare intensifierats.

## Avkastning 2010–2025

- AP7 Aktiefond  
736,5%
- AP7 Räntefond  
18,2%



# En turbulent vår som följdes av en stark återhämtning

**2025 inleddes i ett positivt marknadsklimat. Den globala ekonomin såg relativt stabil ut, inflationen var på väg ned och sentimentet på aktiemarknaderna var fortsatt starkt. Under våren satte dock oron för USA:s tullpolitik en stark prägel på marknaderna.**



"Inledningen av året andades optimism kring en ekonomisk återhämtning och investerare såg positivt på utsikterna. Så småningom började dock oron för USA:s handelspolitik att göra sig märkbar, vilket bidrog till ökad osäkerhet på marknaderna mot slutet av första kvartalet", säger Lena Fahlén, kapitalförvaltningschef på AP7.

USA:s besked i början av april om att införa nya tullar mot omvärlden ledde till kraftiga börsfall. Investerare var förberedda, men nivån på tullarna var mer aggressiva än väntat och framför allt syntes en kraftig eskalering i tullkriget mot Kina. Marknaden reagerade starkt och föll närmare 10 procent på två dagar.

"Vi fick se en snabb omsvängning i marknadssentimentet med en ökad osäkerhet kring såväl tillväxt som inflation och i diskussionerna nämndes till och med risken för stagflation", säger Lena Fahlén.

Så småningom stod det dock klart att effekterna inte blev fullt så omfattande som många befarat. Nya handelsöverenskommelser kom successivt på plats och de genomsnittliga tullnivåerna landade runt 15 procent – även om dessa är historiskt höga, var de betydligt lägre än de som aviserats under våren. Att många länder avstod från att svara med motåtgärder bidrog till att dämpa oron.

Under sommaren vände stämningsslaget uppåt på nytt. Återigen var det de stora amerikanska teknikbolagen som ledde en stor del av börsuppgången. Investeringarna i AI-utrustning och -infrastruktur ökade under hösten vilket i kombination med starka kvartalsrapporter gav stöd till utvecklingen.

Koncentrationen i globala aktieindex ökade därmed ytterligare, något som även påverkar AP7 Aktiefond som följer den globala marknaden.

"Det här är en trend som förstärkts under 2025. De största bolagen har fortsatt utvecklats betydligt bättre än övriga marknaden, samtidigt som småbolag har haft det besvärligt. Det är en utveckling som ökar koncentrationsriskerna, både på marknaden i stort och i vår portfölj", säger Lena Fahlén.

Under hösten valde den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, slutligen att sänka styrrentan, vilket gav ytterligare stöd till marknaderna. De BNP-prognoser som reviderats ned under våren justerades åter upp och marknadssentimentet blev successivt mer stabilt.

För svenska sparare blev uppgången dock inte lika märkbar då den svenska kronan stärktes relativt kraftigt mot USA-dollar under året, något som dämpade avkastningen i den utländska delen av portföljen.

"Det var en ovanlig marknadsdynamik där den amerikanska dollarn försvagades samtidigt som börserna föll. Dollarn brukar normalt ses som en trygg valuta i oroliga tider och därmed stärkas. Försvagningen kan spegla ett minskat förtroende för USA:s ekonomi och dollarbaserade tillgångar", säger Lena Fahlén.

## Utblick – fokus på långsiktighet

Inför 2026 är osäkerheten i omvärlden fortfarande betydande, men AP7:s förvaltare bedömer den som något lägre än för ett år sedan och poängterar företagens starka förmåga att anpassa sig till en förändrad spelplan. Inflationstakten har



## Vår breda portfölj, tillsammans med en växande andel alternativa tillgångar, skapar god motståndskraft och förutsättningar för en långsiktigt god avkastning för våra sparare

Lena Fahlén, kapitalförvaltningschef AP7



kommit ned, USA:s ekonomi och arbetsmarknad har visat sig förhållandevis motståndskraftiga och den amerikanska centralbanken väntas leverera ytterligare ett par räntesänkningar under det kommande året.

”Vi tycker att flera faktorer pekar åt rätt håll, från inflation och räntor till hushållens ekonomiska situation. Samtidigt finns det områden som fortfarande kräver vår fortsatta uppmärksamhet, såsom en åldrande befolkning, svaga statsfinanser och höga geopolitiska risker. Det amerikanska mellanårsvalet kan också skapa osäkerhet på marknaden. Med den snabba utvecklingen inom AI blir det också viktigt att bolagen klarar att infria de höga förväntningar som speglas i värderingarna”, säger Lena Fahlén.

### Långsiktighet och diversifiering

AP7 behåller ett långsiktigt fokus i förvaltningen av pensionsmedlen där en bred och väl diversifierad portfölj utgör grunden.

”Perioder med stark utveckling och faser av ökad volatilitet avlöser varandra, vilket vi sett tydligt under året. Vår breda portfölj, tillsammans med en växande andel alternativa tillgångar, skapar god motståndskraft och förutsättningar för en långsiktigt god avkastning för våra sparare”, avslutar Lena Fahlén.

### Långsiktighet och riskspridning

Långsiktighet och diversifiering är två grundpelare i AP7:s förvaltningsstrategi. Diversifieringen handlar om riskspridning i flera led – delvis genom att investera i 2 000 aktier med bred geografisk och branschmässig spridning. Dessa innehav kompletteras med ytterligare breddade investeringar i tillgångsslag såsom onoterade aktier (private equity). Sedan 1 januari 2023 kan AP7 även investera i alternativa tillgångsslag, såsom fastigheter och infrastruktur.

Diversifiering sker även ur ett tidsperspektiv då nytt premiepensionskapital avsätts varje år, vilket sprider investeringarna och därmed risken över hela arbetslivet. Risknivån i AP7 Såfa justeras även utifrån spararens ålder, från en större andel i aktier och därmed högre risk för de yngre, till en ökad andel i obligationer i takt med att pensionen närmar sig.



# Aktieförvaltningen

**Kärnan i AP7:s aktieförvaltning är den globala indexportföljen som med innehav i 2 000 bolag världen över ger en bred diversifiering, god riskspridning och effektiv förvaltning.**

Den globala aktiemarknaden utvecklades relativt starkt under året, men fondens avkastning tyngdes av kronans förstärkning mot den amerikanska dollarn. Avkastningen i aktiefonden uppgick till 4,3 procent, efter att ha legat på minus vid halvårsskiftet.

Bland fondens diversifierande inslag utvecklades tillväxtmarknader starkt, hjälpta av bland annat en hög andel teknologibolag och en svagare dollar. Även de så kallade riskpremiestrategierna har utvecklats starkt. Småbolag hade en svag utveckling. Private equity-portföljen uppvisade en negativ avkastning, framförallt beroende på att dessa till stor del är noterade i dollar och dollarn

försvagades kraftigt mot kronan, medan fastighetsportföljen gav ett neutralt bidrag. Läs mer om alternativa tillgångar nedan.

## Ökat inslag av intern förvaltning

De förvaltade volymerna i aktiefonden har ökat kraftigt, samtidigt som den snabba utvecklingen i omvärlden ställer högre krav på AP7:s förmåga att snabbt anpassa portföljen. För att möta ett mönande pensionssystem och en utmanande omvärld behöver AP7 ha förmågan att förvalta både passivt och aktivt, internt och externt. För närvarande pågår ett arbete för att förvalta en större andel av

den globala aktieportföljen internt. Syftet är att både effektivisera förvaltningen och öka rådigheten över innehaven.

"De första stegen mot en ökad framtida förvaltning internt är redan tagna. Under året har vi stärkt våra interna förvaltningsresurser och utvecklat våra processer. Här har arbetet med vår interna omställningsportfölj fungerat som en pilot, där vi utvecklat system, kompetens och analysförmåga som nu kommer till nytta i den bredare aktieförvaltningen. Det lägger grunden för en mer robust och flexibel förvaltning framåt", säger Jessica Eskilsson Frank, aktiechef på AP7.



## Aktieförvaltningen, forts.

### Omställningsportföljen

AP7:s omställningsportfölj är en central del av fondens arbete för att bidra till globala nettonollutsläpp år 2050. Syftet är att driva på klimatomställningen i portföljbolagen, samtidigt som en positiv värdeutveckling uppnås, genom en kombination av aktiv förvaltning och aktiv ägarstyrning.

Investeringarna sker i bolag med betydande klimatpåverkan eller i bolag som bidrar med lösningar som möjliggör klimatomställningen. Portföljen etablerades 2023 genom ett externt mandat hos Legal & General Investment Management.

Nu pågår uppbyggnaden av en internt förvaltd omställningsportfölj, där AP7 hittills har investerat i bolag inom energi- och kraftförsörjning, cement, samt avfallshantering. Gemensamt för dessa bolag är att de både har viljan och potentialen att minska sina utsläpp, men behöver stöd i omställningen.

”Här gör vi nytta som ägare genom att föra en löpande dialog med bolagen tillsammans med en årlig uppföljning där vi mäter effekterna av omställningsarbetet, samt avkastningen. För att säkerställa att dialogen blir konstruktiv analyserar vi ägarbild och styrningsstruktur noggrant innan vi investerar”, säger Jessica Eskilsson Frank.

### Skärpt exkluderingsprocess

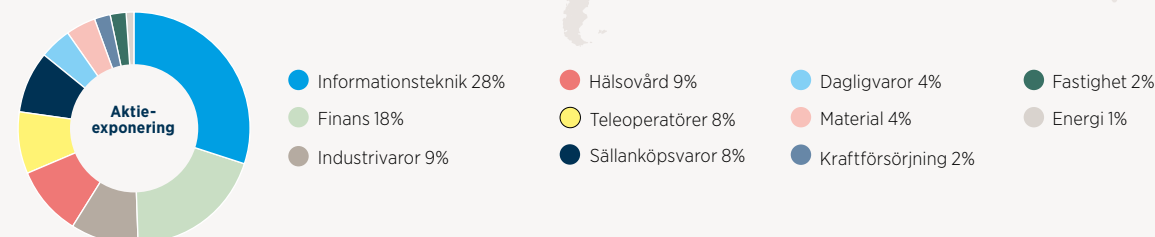
Arbetet med omställningsportföljen har även påverkat AP7:s exkluderingsprocess som skärptes under hösten, se sidan 28. Syftet är att åstadkomma en mer fokuserad ägarstyrning och säkerställa att klimatexkluderingsarna ligger i linje med arbetet inom omställningsportföljen.

”Vår ambition är att äga för att göra skillnad, men vi behöver prioritera våra insatser. Genom vår utvecklade klimatexkludering utesluter vi bolag där vi bedömer att potentialen för omställning är begränsad. På så vis frigör vi resurser som vi kan rikta dit de gör störst nytta”, säger Jessica Eskilsson Frank.

#### REGIONER I AP7 AKTIEFOND

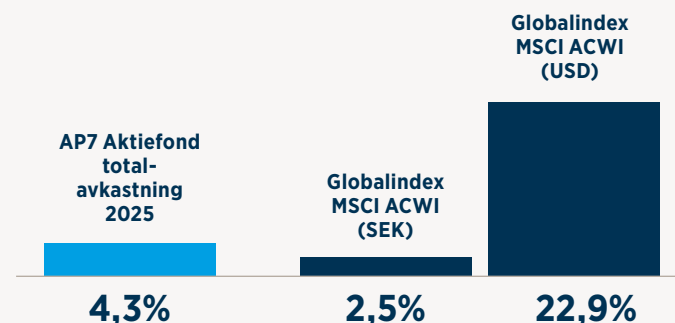
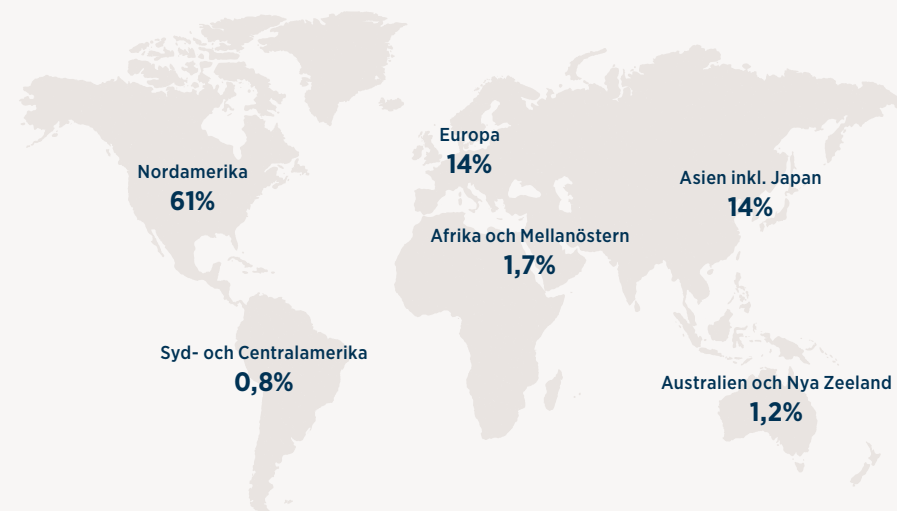
De dominerande sektorerna och regionerna i AP7 Aktiefond beror på deras globala marknadsvikt. De amerikanska börserna dominerar AP7 Aktiefond, där 61 procent av fondens innehav är investerat på grund av marknadens storlek i globala index. Informationsteknik är av samma anledning den största sektorn. Sju procent av fondens kapital hänförs till illikvida tillgångar och kassa.

#### SEKTORER I AP7 AKTIEFOND



#### BIDRAG TILL AVKASTNINGEN I AP7 AKTIEFOND

Aktiefondens avkastning uppgick till 4,3 procent under 2025. Majoriteten av kapitalet i fonden är investerat med global aktieexponering och en mindre del i illikvida tillgångar i form av private equity och fastigheter. Under året bidrog den stärkta kronan mot dollarn till en negativ valutaeffekt, men AP7 Aktiefond överträffade globalindex mått i svenska kronor. Läs mer om de diversifierande inslagens utveckling på sidan 15.





# Alternativa investeringar

**Sedan 2023 har AP7 möjlighet att investera i illikvida tillgångar, där tillgångar som private equity (onoterade bolag) och fastigheter inkluderas. Syftet är att öka fondens diversifiering och förbättra den riskjusterade avkastningen. Arbetet med att bygga upp portföljen är påbörjat. Under året har förvaltningsteamet utökats och investeringsprocessen är under kontinuerlig utveckling.**

## Nytt fokus på direktägda private equity-fonder

Inom private equity (PE) har AP7 utvecklats från att tidigare ha arbetat uteslutande med externt förvaltade mandat. Uppbyggnaden har nu påbörjats av en portfölj med direktägda private equity-fonder, där fokus ligger på mogna bolag i USA och Europa.

”PE-marknaden har påverkats av osäkerheten i marknaden som resulterat i svårigheter att prissätta bolag. Generellt har fondernas avyttringstakt av portföljbolag varit betydligt lägre och det har tagit längre tid för fonderna att resa nytt kapital från investerare. Sam-

tidigt har konkurrensen ökat bland investerare i de mest framgångsrika fonderna, vilka har kunnat påvisa en hög avkastning i kombination med förmågan att sälja portföljbolag. Vi bedömer att AP7 har goda möjligheter att identifiera och skapa långsiktiga relationer med framgångsrika fonder och under 2025 har vi initierat dessa investeringar”, säger Maria Björklund, chef för alternativa investeringar på AP7.

För att bidra till värdeskapande och stärka PE-portföljens motståndskraft integrerar AP7 hållbarhet i PE-förvaltningen. Arbetet sker genom en kombination av en omfattande hållbarhetsutvärdering inför investeringar samt löpande dialog och uppföljning med förvaltare under ägandefasen, vilket ger möjlighet att påverka hållbarhets- och transparensfrågor på ett strukturerat sätt.

## Återhämtning inom fastigheter

I AP7:s fastighetsportfölj ingår kvarteret Urban Escape i centrala Stockholm – en investering som utvecklats enligt plan. Fastigheten ägs tillsammans med AMF.

”Efter några skakiga år har förtroendet för den svenska fastighetsmarknaden återvänt, delvis tack vare fallande räntor och lägre kreditspreadar. Vi ser att allt fler fastighetsaffärer genomförs och bolagen har god tillgång till kapital”, säger Maria Björklund.

Även inom förvaltningen av fastighetsportföljen är hållbarhet centralt. Målet är att hela portföljen ska ha trovärdiga och vetenskapsbaserade klimatfärdplaner till år 2030 som är i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål.

”Svenska fastighetsbolag ligger långt fram och hållbarhet är till stor del integrerat i verksamheten. Som ansvarsfulla ägare kan vi bidra genom en strukturerad process för att följa upp arbetet i en dialog om klimatmål, energieffektivitet, klimatrisker och kontinuerliga förbättringar”, säger Maria Björklund.



# Ränteförvaltningen

**AP7:s obligationsportfölj har som syfte att stabilisera risken och trygga avkastningen i AP7 Såfa. Under 2025 gjorde fonden sina första investeringar i företagsobligationer utan statligt ägande.**

2025 präglades räntemarknaden av hög volatilitet. Perioder av oro och lättnad avlöste varandra, där bland annat politiska utspel, oro för amerikanska och franska statsfinanser, samt inflationsförväntningar drev räntorna i olika riktningar.

Inflationstakten dämpades successivt under året. Riksbanken, liksom ECB, sänkte räntan vid ett flertal tillfällen. Den amerikanska centralbanken påbörjade sina sänkningar under hösten och väntas fortsätta med ytterligare ett par sänkningar under 2026.

”Ränteutvecklingen var mycket volatil under hela året. För att parera svängningarna har vi arbetat aktivt med durationspositioner. Det har bidragit positivt till avkastningen, även om den snabba uppgången i de längre räntorna under andra halvan av året pressade den totala avkastningen något”, säger Charlotte Sillén, räntechef på AP7. Sammantaget uppgick avkastningen i AP7 Räntefond till 3,2 procent.

## Breddade investeringsmöjligheter

Det förvaltrade kapitalet i AP7 Räntefond har vuxit kraftigt de senaste åren. För att ta vara på möjligheterna med ett ökat kapital har AP7 under 2025 fortsatt moderniseringen av ränteförvaltningen och stärkt resurserna för att möjliggöra en mer effektiv förvaltning.

Från att tidigare enbart ha investerat i svenska obligationer öppnade AP7 mot slutet av 2024 för handel i obligationer emitterade i euro och dollar, alltid valutasäkrade till svenska kronor. Under våren fortsatte vidareutvecklingen av räntefonden, vilket innebär att den nu har möjlighet att handla en rad nya ränteinstrument. Det aktiva riskutrymmet kan nu användas till investeringar i företagsobligationer, med god kreditvärdighet, så kallad investment grade, under beaktande av ratinglimiter. Under året gjordes de första investeringarna i företagsobligationer, utan statligt ägande.

”Att diversifiera portföljen med fler typer av instrument skapar bättre förutsättningar för högre avkastning och ger ökad riskspridning”, säger Charlotte Sillén.

## Ränteförvaltning, forts.

Företagsobligationsportföljen kommer att byggas upp gradvis och utgör nu cirka 11 procent av räntefonden. Av de totalt 19 företagsobligationsinvesteringarna under året var tio gröna obligationer, spridda över bland annat fastigheter, bank, energi och industri.

”Genom att bredda våra investeringsmöjligheter får vi tillgång till ett större utbud av hållbara obligationer, vilket gör det möjligt att accelerera arbetet med vår hållbarhetsagenda”, säger Charlotte Sillén.

### Hållbara obligationer fortsätter öka

AP7 har under senare år ökat andelen gröna obligationer i AP7 Räntefond, det vill säga obligationer där kapitalet är öronmärkt för olika miljöprojekt, se faktarutan intill. Det tidigare målet om 50 procent gröna obligationer uppnåddes redan 2024, ett år före plan. AP7 har också investerat i så kallade blå obligationer där kapitalet riktas till projekt för att skydda hav och marina miljöer.

AP7 arbetar successivt med att utvidga placeringsmöjligheterna till flera format av hållbara obligationer. Vi fortsätter att investera i gröna obligationer när det är lämpligt, med målet att kontinuerligt öka det investerade kapitalet i hållbara obligationer. Vi utökar dessutom placeringsmöjligheterna till fler former av obligationer som finansierar omställning, bland annat hållbarhetslänkade obligationer.

Under hösten investerade AP7 i två obligationer avsedda att finansiera hållbarhetslänkade lån, så

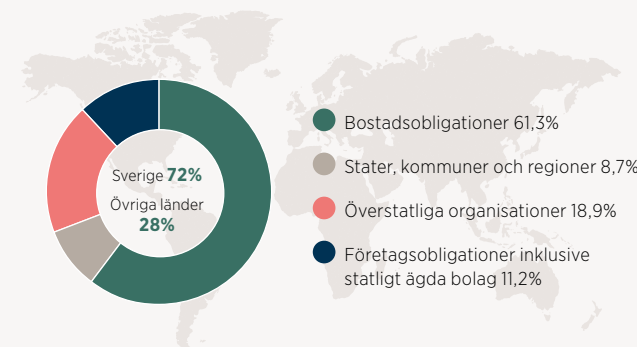
kallade Sustainability-Linked Loans Financing Bonds (SLLB) från Nordiska Investeringsbanken (NIB) samt Nordea. Obligationerna syftar till att bidra till begränsning av klimatförändringar och till företags klimatomställning. Under hösten investerade AP7 även i en social obligation utgiven av Malmö stad, där kapitalet är öronmärkt för att finansiera sociala insatser, se sidan 26.

”NIB:s obligation är ett bra tillskott som möjliggör en balanserad risk samtidigt som det stärker AP7:s bidrag till klimatomställningen”, säger Charlotte Sillén.



### KATEGORIER I AP7 RÄNTEFOND

AP7 Räntefond är en lågriskfond som investerar i företags- och bostadsobligationer samt obligationer utgivna av överstatliga organisationer, i huvudsak hållbara obligationer. Samtliga innehav är valuta-säkrade till svenska kronor.



### AP7 RÄNTEFOND

## 83 miljarder i hållbara obligationer

### AP7:s obligationsportfölj är exempelvis investerad i följande obligationer:

- **Länsförsäkringsars** gröna obligation. Lånekategorierna inom det gröna ramverket utgörs av bland annat bolån till kunder med energieffektiva bostäder, lån för hållbart skogs- och jordbruk, lån för förnyelsebar energiproduktion samt lån för transportmedel med lågt klimatavtryck.
- **Castellums** gröna fastighetsobligation som möjliggör finansiering av specifika projekt och fastigheter som uppfyller hållbarhetskrav och minskad klimatpåverkan. Kriterier innefattar energieffektivisering, krav på god energiprestanda och certifiering av fastigheter.
- **Nederlandse Waterschapsbank (NWB):s** blåa obligation vars medel finansierar kritiska vattenrelaterade miljöprojekt i Nederländerna. En majoritet av investeringarna går till skydd mot översvämningar, kustförsvar och pumpstationer, men det gröna ramverket finansierar också projekt relaterat till vattenkvalitet och rening av avloppsvatten, hantering av vattenvägar och sanering av vattenbäddar.
- **SSAB:s** gröna obligation som är kopplad till bolagets omställning till fossilfri stål tillverkning. Bolaget har som mål att leda stålindustrins gröna omställning och inom ramen för den gröna finansieringen ryms finansiering av miljöeffektiva produkter, produktionstekniker och processer samt förnybar energi för att minska utsläppen. Det långsiktiga målet är att i stort sett eliminera koldioxidutsläppen från den egna verksamheten.
- **International Finance Corporation (IFC):s** gröna obligation där ramverket stöder projekt inom områden som förnybar energi, energieffektivitet, rena transporter, samt klimatanpassning och biodiversitet.
- **Asian Development Bank (ADB):s** blåa obligation som går till att finansiera olika projekt, från hållbara transporter till kustskydd mot extrema väderförhållanden som idag redan hotar delar av Asien och Stillahavsområdet.

# AP7:s roll för en hållbar utveckling

AP7:s löfte till spararna är att skapa god avkastning på ett ansvarsfullt sätt. Vi har ett ansvar att förvalta spararnas pensionspengar på ett sätt som bidrar till en bra värld att pensionera sig i, inte minst för våra yngsta sparare.

Hela kapitalet omfattas av krav på ansvarsfull förvaltning baserat på normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption.

Som långsiktig och global investerare kan AP7 bidra till lösningar genom finansiering och utöva ägarstyrning som skapar reala effekter, minskar de finansiella riskerna och ökar människors livskvalitet.

Med utgångspunkt i AP7:s uppdrag och investeringsfilosofi bidrar AP7 till en hållbar utveckling i rollen som pådrivare, möjliggörare och kunskapsspridare.

## AP7 som pådrivare

Med en diversifierad, global portfölj kan AP7 agera som aktiv ägare genom röstning, samarbeten och dialoger för att uppnå hållbar utveckling med ett långsiktigt perspektiv. Som obligationsinnehavare kan AP7 även finansiera gröna projekt och samtidigt ställa krav på emittenter.

Läs mer på sidorna 23–28.

## AP7 som möjliggörare

AP7 investerar i obligationer och i bolag vars verksamheter bidrar till lösningar på hållbarhetsutmaningar, exempelvis klimatinnovationer. AP7:s omställningsportfölj möjliggör att investeringarna görs i företag med stor klimatpåverkan som med stöd av aktiv ägarstyrning kan ställa om i linje med Parisavtalet.

Läs mer på sidorna 15–18 och 26.

## AP7 som kunskapsspridare

AP7 arbetar för att utveckla och sprida kunskap och sammanföra beslutsfattare, näringsliv, experter och investerare i ett konstruktivt offentligt samtal om hållbarhet. När möjlighet finns vill AP7 även bidra till att minska gapet mellan forskning och praktik inom hållbara investeringar.

Läs mer på sidan 29.



# AP7 arbetar för klimatomställning

**AP7:s klimatarbete syftar till att driva på en omställning av ekonomin genom aktiv ägarstyrning och investeringar i verksamheter som bidrar till minskade klimatrisker.**

AP7:s långsiktiga uppdrag, att skapa god avkastning åt våra sparare, är beroende av implementeringen av Parisavtalet och att den globala marknaden utvecklas i en långsiktigt hållbar riktning. De ekonomiska värden som riskerar att gå om intet som en följd av klimatförändringarna är omfattande. Vi är också exponerade för risker kopplade till den nödvändiga omställningen till ett koldioxid-snålt samhälle, med ändrade attityder och konsumtionsmönster, där nya produkter ersätter gamla och klimatpolitiken skärps. Med ett brett och globalt ägande kan AP7 inte undvika dessa risker utan behöver bevaka och hantera dem, framför allt genom ägarstyrning och investeringar men även genom normutveckling.

## AP7:s klimathandlingsplan

För att bidra till att nå nettonollutsläpp till år 2050 har AP7 en klimathandlingsplan som uppdateras årligen. I planen beskriver vi hur vi arbetar med att integrera klimataspekten i ägarstyrning, investeringar och normutveckling, samt våra mål inom dessa områden.



Läs mer  
i vår klimat-  
handlingsplan



## Ansvarsfullt ägande

Klimatförändringarna är ett av AP7:s fokusområden och vi driver aktivt på för en implementering av Parisavtalet i samtliga ägarstyrningsprocesser. Vi är övertygade om att vi gör störst nytta genom att verka för att bolag ställer om sina verksamheter och minskar utsläppen. AP7 använder de ägarstyrningsverktyg vi har till förfogande, såsom bilaterala bolagsdialoger, dialog kopplad till röstningsåtgärder, samt investerarsamarbeten. Sedan 2025 är vi också exponerade mot bolag via företagsobligationer, vilket ger ytterligare möjligheter att uttrycka våra förväntningar inom klimatområdet.

De mål vi satte till 2025 om fördjupat aktivt ägande och omställningsarbete för bolagen med högst klimatavtryck i portföljen är nu avslutat och vi har antagit nya mål till 2030. Läs mer om detta i AP7:s klimathandlingsplan.

## Ansvarsfulla investeringar

AP7 har investeringar i klimatlösningar, så kallade gröna mandat, i samtliga tillgångsslag: aktier, räntebärande papper och onoterade tillgångar. Samtidigt som det bidrar till klimatomställningen ökar vi vår exponering mot verksamheter som kan gynnas av omställningen till en fossilfri ekonomi.

AP7 har under senare år ökat andelen gröna obligationer i räntefonden och investerade 2025 även i obligationer för hållbarhetslänkade lån som bland annat ska främja klimatomställning. Investeringarna i hållbara obligationer ökade under 2025 till 83 miljarder kronor, motsvarande 51 procent av AP7 Räntefond. Läs mer om gröna obligationer på sidan 18.

Sedan 1 januari 2023 har AP7:s investeringsmandat utökats och vi har tillstånd att investera upp till 20 procent av kapitalet i onoterade tillgångar, vilket möjliggör fler klimatrelaterade investeringar. Under 2025 har AP7 även antagit klimatrelaterade mål för fastighetsinvesteringar och private equity (icke-noterade bolag).

## Transparens och policydialog

Som långsiktig universell ägare vill AP7 stödja en övergripande förändring och främja en långsiktigt hållbar kapitalmarknad. Det gör vi genom att driva utvecklingen av normer och standarder som påverkar flertalet bolag. AP7 deltar aktivt i investerarsamarbeten för att utveckla metoder för investerare, till exempel Net Zero Investment Framework. Ett exempel på klimatomstärkning är Global Standard on Responsible Climate Lobbying som AP7 var med och tog fram 2022.

Som en del i AP7:s klimatarbete mäter vi och redovisar det samlade koldioxidavtrycket från portföljbolagen i vår aktiefond. Avtrycket ger en uppfattning om utsläppen från portföljbolagen och utgör ett av flera underlag när vi prioriterar företag för fördjupat aktivt ägande. Under 2025 minskade utsläppen från bolagen i AP7:s portfölj, främst på grund av utökad exkludering. Läs mer på sidan 40.

## Omställningsportföljen

I AP7:s omställningsportfölj ingår bolag med stor klimatpåverkan kombinerat med tillräcklig omställningspotential, samt bolag som bidrar med lösningar för att möjliggöra klimatomställningen. Omställningsportföljen grundar sig i ett nära samarbete mellan förvaltning och ägarstyrning med syfte att maximera både påverkansseffekten och det finansiella värdeskapandet när vi arbetar för en ökad klimatomställning i bolagen. Målet är att omställningsportföljen ska utgöra 10 procent av aktiefonden år 2027.

Läs mer på sidan 16.

Bolag med stor  
klimatpåverkan och  
omställningspotential

Bolag som bidrar  
med lösningar till  
klimatomställningen



# Natur och biologisk mångfald

**Natur och biologisk mångfald har på kort tid klättrat till toppen av hållbarhetsagendan. Investerare behöver kunna förstå och jämföra företags beroenden av och påverkan på dessa existentiella förutsättningar. Med TNFD finns det ett globalt ramverk till stöd för dessa bedömningar.**

Naturrelaterade beroenden har blivit en central fråga för företag och en strategisk riskhanteringsfråga vid sidan av klimatförändringen. Lanseringen av ramverket för hantering och redovisning av naturrelaterade risker, Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), har därför varit en milstolpe som stöttar investerare i att överblicka riskerna och i den aktiva ägarstyrningen.

## Omställningsrisker och fysiska risker

För att få ett helhetsperspektiv på naturrelaterade risker ser AP7 fördelar med en dubbel väsentlighetsanalys, där hänsyn tas till såväl påverkan på naturen som beroendet av naturen. Riskerna kan delas in i omställningsrisker och fysiska risker.

*Fysiska risker* handlar om naturrelaterade förändringar i ekosystem som påverkar eller påverkas av företaget. Dessa innefattar även den systemiska risken att påverka hela ekosystem med följd-effekter på andra ekosystem, samt på samhällen och företag.

*Omställningsrisker* kan utgöras av juridiska eller politiska förändringar som påverkar möjligheten till en fortsatt verksamhet. Företag med verksamhet i känsliga ekosystem exponeras även för anseenderisk om de är involverade i aktiviteter som skadar omgivningen. Exempelvis kan regulatorisk risk uppstå för företag som är verksamma i skyddade områden då länder överväger att skärpa lagstiftningen. Detta har blivit mer sannolikt efter Kunming-Montrealramverket om biologisk mångfald som fastställdes vid FN:s konferens COP15 år 2022. Genom ramverket enades länderna om att skydda 30 procent av världens land-, havs- och kustområden samt inre vatten, till år 2030. Länderna enades också om att 30 procent av alla förstörda ekosystem ska restaureras.

## TNFD-analys av AP7:s portfölj

Analysen av AP7 Aktiefond visar att majoriteten av portföljens tillgångar har ett stort beroende av och påverkan på naturen och dess tjänster. AP7:s analys av naturrelaterade risker och beroenden i aktiefonden baseras på data från noterade börsbolag, som utgör 93 procent av det förvaltrade kapitalet i fonden. Analysen, som genomförts med stöd från S&P Global, utgår från verktyget ENCORE, men har utökats med platsspecifika data. 86 procent, mätt i börsvärde, är starkt beroende av naturens ekosystemtjänster och det gäller nästan alla sektorer. Bolag i olika sektorer är dock beroende av olika ekosystemtjänster och behöver därför hantera olika risker. Erosionskontroll och stabilisering av massor, biologisk sanering samt skydd mot översvämningar och stormar är ekosystemtjänster de flesta sektorer är beroende av. Kraftförsörjning och materialindustrin hade de högsta naturrelaterade beroendena i analysen.

Totalt är 37 procent av det analyserade kapitalet investerat i de enligt TNFD prioriterade sektorer som anses ha högst materiell påverkan och naturrelaterade beroenden.

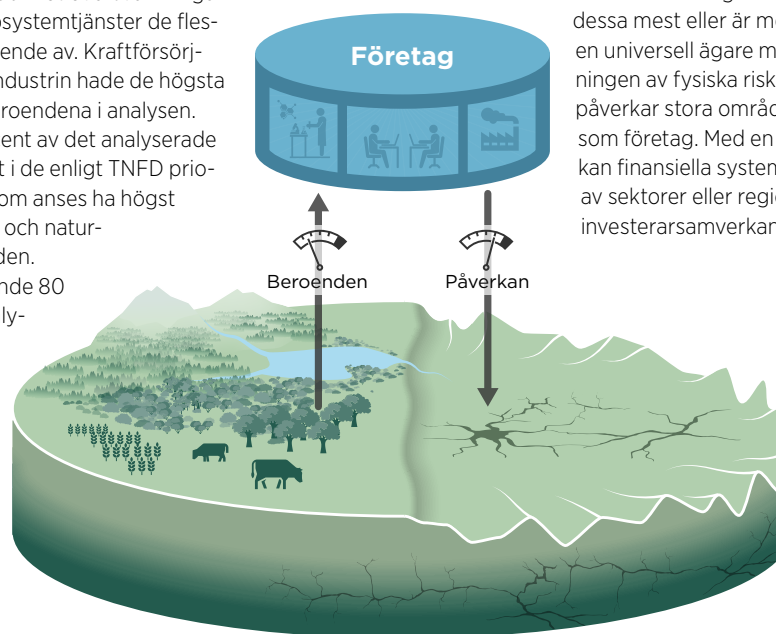
Bolag motsvarande 80 procent av det analyserade kapitalet i portföljen har minst en anläggning i skyddade

områden eller viktiga områden för biologisk mångfald (protected areas respektive key biodiversity areas).

Sett till total markyta har portföljbolagen inom sektorerna kraftförsörjning och fastigheter i störst utsträckning tillgångar belägna på markyta i skyddade eller viktiga områden för biologisk mångfald. Även teknikbolagen utmärker sig då de utgör en stor andel av det totala förvaltrade kapitalet. Analysen tar endast hänsyn till bolagens direkta verksamheter och inte till värdekedjorna.

## Utveckling av AP7:s ägarstyrning

TNFD-ramverket hjälper AP7 att prioritera de viktigaste bolagen att fokusera på i ägarstyrningsarbetet. Centrala frågor är vilka ekosystem som har högt naturvärde och vilka bolag som påverkar dessa mest eller är mest beroende av dem. För AP7 som en universell ägare med långsiktigt perspektiv är kartläggningen av fysiska risker central då förändrade ekosystem påverkar stora områden med effekter på såväl samhällen som företag. Med en diversifierad global aktieexponering kan finansiella systemrisker inte undvikas genom taktiska val av sektorer eller regioner, utan de måste hanteras genom investerarsamverkan och aktiv ägarstyrning.



Utgångspunkten för naturrelaterade risker inom TNFD är dubbel väsentlighet, både påverkan på naturen och beroendet av naturen. Vi är väl medvetna om begränsningar i mätmetoder och skattningar hos globala bolag som påverkar resultatens exakthet.

Illustration: J Lokrantz/Azote

# Hållbarhetsmål

AP7:s hållbarhetsarbete grundar sig på de normer som speglas i Global Compacts tio principer och FN:s Agenda 2030. Dessa genomsyrar även hållbarhetsmålen. Klimatomställningen är en av de mest angelägna hållbarhetsfrågorna och här har vi nu uppnått målen vi satt till 2025, varav vissa i förtid. Vi antar därför nya mål, med sikte på 2030, som nu dessutom täcker samtliga tillgångsslag. Dessa är publicerade i vår uppdaterade klimathandlingsplan som beskriver hur AP7 ska bidra till globala nettonollutsläpp år 2050. Läs mer på sidan 20.

| MÅL: Bidra till en trygg pension                                                                                                                           | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ett kontinuerligt sparande i förvalsalternativet ska ge en långsiktig överavkastning om minst 2 procentenheter per år i förhållande till inkomstpensionen. | Sedan 2000 har den genomsnittliga kapitalviktade avkastningen uppgått till 11,0 procent per år, jämfört med inkomstpensionens utveckling på 3,4 procent per år.                                                                                                                                                                     |
| MÅL: Vara en aktiv ägare                                                                                                                                   | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| AP7 ska agera som aktiv ägare och påverka bolagen i en hållbar riktning.                                                                                   | AP7 röstade vid 2 150 av 2 170 möjliga bolagsstämmor (99 procent).                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Fonden ska rösta vid minst 95 procent av bolagsstämmorna i aktieportföljen.                                                                                | AP7 deltog i påverkan av över 200 bolag genom strategiska samarbeten inom Climate Action 100+, Nature Action 100, Food Emissions 50, IIGCC Net Zero Engagement Initiative med flera. Inom dessa deltog AP7 aktivt och/eller hade en ledande roll i ett femtiotal av dialogerna.                                                     |
|                                                                                                                                                            | AP7 hade exkluderat totalt 142 bolag i slutet av 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                                                                                                            | Tillsammans med andra institutionella investerare drev AP7 vid utgången av året 13 rättsprocesser.                                                                                                                                                                                                                                  |
| MÅL: Ägarstyrning för klimatomställning                                                                                                                    | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| År 2025 ska alla prioriterade bolag <sup>1)</sup> i AP7:s portfölj vara föremål för fördjupat aktivt ägande för att nå nettonollutsläpp till 2050.         | Under 2025 var 88 procent (92 procent 2024) av de prioriterade bolagen med högst utsläpp föremål för fördjupat aktivt ägande. Vi har vidareutvecklat vår klimatstrategi för att rikta resurser där de gör störst nytta. Det har lett till bedömningen att klimatnyttan av att fokusera på de återstående bolagen inte är motiverad. |
| År 2025 ska minst 50 procent av de prioriterade bolagen <sup>1)</sup> i AP7:s portfölj bedriva ett trovärdigt omställningsarbete.                          | Under 2025 bedrev 56 procent (34 procent 2024) av de prioriterade bolagen med högst utsläpp ett trovärdigt omställningsarbete. <sup>2)</sup>                                                                                                                                                                                        |

| MÅL: Investeringar                                                                                         | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AP7 ska ha gröna mandat i samtliga investerade tillgångsslag.                                              | Den första investeringen i omställningsportföljen genomfördes 2022. Under 2023 etablerades ett samarbete med L&G (tidigare LGIM) om en gemensam omställningsstrategi. Under 2025 har AP7 fortsatt uppbyggnaden av det aktivt, internt förvaltade omställningsmandatet som påbörjades 2024. Läs mer på sidan 26.      |
| AP7:s omställningsmandat ska utgöra 10 procent av aktiefonden till 2027. <sup>3)</sup>                     | Målet uppfylldes redan 2024. Gröna obligationer uppgår till 83,2 mdkr kr (76,4 mdkr 2024) av räntefondens 163 mdkr. Vi fortsätter att investera i gröna obligationer när det är lämpligt, med målet att kontinuerligt öka det investerade kapitalet i hållbara obligationer.                                         |
| Öka andelen gröna obligationer till 50 procent av räntefonden till 2025.                                   | Gröna investeringar i onoterade bolag: 0,9 mdkr (1,1 mdkr 2024)                                                                                                                                                                                                                                                      |
| MÅL: Etablera hållbara normer                                                                              | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| AP7 ska vara med och driva hållbar normutveckling och ägarstyrning i nationella och internationella forum. | Under 2025 var AP7 engagerad i CA100+, Ceres, FAIRR, FinBio, ICGN, IIGCC, Nature Action 100, PRI, TPI, Global Child Forum, Investor Action on AMR, Methane collaborative engagement (med Nordea AM). AP7 ingick i styrgruppen för TNFD. Läs mer om TNFD på sidan 21. Läs om beskrivningar av medlemskap på sidan 42. |
| MÅL: Bidra till ökad kunskap                                                                               | UPPFÖLJNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| AP7 ska sprida kunskap om hållbara investeringar och ägarstyrning.                                         | Temaarbetet om Universellt ägande avslutades med publiceringen av en rapport och samtal kring ämnet, se sidan 29.                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                            | Under 2025 har fokus varit att sprida kunskap om premiepensionen 25 år. Utöver 25 årsjubileet driver AP7 Ägarpodden och Tänkonomipodden om ansvarstagande kapital och rationell beteendekonomi. Samt bjuder på kunskap genom pensionsbloggen Förvalt, se sidan 11.                                                   |

<sup>1)</sup> De prioriterade bolagen med högst utsläpp står för 70 procent av portföljens koldioxidavtryck (scope 1 och 2). Utöver dessa bolag bedriver AP7 fördjupat aktivt ägande med bolag som trots lägre avtryck har betydande klimatpåverkan, till exempel genom sina utsläpp inom scope 3. Listan över prioriterade bolag uppdateras varje år baserat på helårssiffror.

<sup>2)</sup> Till följd av utökad datatillgång omfattar analysen för 2025 ett större antal bolag än tidigare år, vilket också är huvudsaken till förändringen i mognadsgrad 2025.

<sup>3)</sup> Mot bakgrund av en ny strategisk inriktning mot mer internt förvalt kapital har AP7:s styrelse beslutat att senarelägga målet (tidigare 2025) för att möjliggöra uppbyggnaden av en intern omställningsförvaltning.

# AP7:s metoder för ägarstyrning

En globalt diversifierad portfölj med innehav i många länder och sektorer sätter ramen för AP7:s ägarstyrning. Som universell och aktiv ägare har AP7 ambitionen att påverka hela marknaden i en långsiktig hållbar riktning.

För att uppnå en hållbar och ansvarsfull kapitalförvaltning arbetar AP7 med flera olika metoder för påverkan: att föra dialog, att rösta och agera på bolagsstämmor, samt juridiska processer. Bolagsdialoger ingår som en komponent i all påverkan. För att uppnå bäst påverkansseffekt kombineras metoderna ofta i en eskaleringsprocess. Utgångspunkten för arbetet är de normer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion som uttrycks i de internationella konventioner Sverige har undertecknat. AP7:s normbaserade arbete kompletteras och utvecklas även med tematiska fördjupningar, se sidan 29.

## Påverkan genom dialog

Dialogen med bolagen genomsyrar all ägarstyrning och bedrivs i olika former och utifrån olika strategier. Syftet kan vara att påverka enskilda portföljbolag, verka över en sektor, region eller värdekedja, eller driva normutveckling på kapitalmarknaden som helhet. AP7 möter bolagen på flera sätt – till exempel tillsammans med andra investerare inom ramen för investerarkoalitioner, i enskilda möten med bolagen om exempelvis våra röstningsintentioner, samt tillsammans med en extern tjänsteleverantör för påverkansdialog.

Ett relativt litet antal bolag i AP7:s aktieportfölj står för en stor del av klimatavtrycket. Dessa prioriteras i ägarstyrningen där olika verktyg används för att påskynda bolagens klimatomställning. I dialogen med bolag i omställningsportföljen ligger fokus på att driva specifika åtgärder som är värdeskapande samtidigt som de leder till utsläppsminskningar.

AP7 har även ett stort antal pågående dialoger kring rapporterade normkränkningar. Under 2025 bedrev AP7 en fördjupad påverkansdialog med 129 bolag om totalt 194 fall av verifierade eller potentiella normkränkningar, i syfte att förmå bolagen att agera ansvarsfullt. Utöver det har ett stort antal dialoger förts kring rapporterade incidenter samt med ett hundratal bolag inom ramen för vårt klimatarbete, samt tematiska arbete. För att dialogerna ska få ökat genomslag samarbetar AP7 med andra investerare.

## AP7:S METODER FÖR ÄGARSTYRNING

AP7 arbetar med flera metoder och på flera nivåer i syfte att uppnå real-ekonomisk effekt genom ansvarsfull kapitalförvaltning.



### Dialog

Dialog med bolag är grundläggande i alla ägarstyrningsaktiviteter. Genom dialog kan AP7 påverka på flera nivåer. Fokus kan vara såväl enskilda bolag som hela sektorer och värdekedjor. Dialog kan ske inom ramen för både aktieportföljen och ränteportföljen. Genom dialog kan AP7 även påverka normutveckling på kapitalmarknaden.



### Röstning och lämna motioner

Att rösta vid bolagsstämmor är AP7:s främsta verktyg för att påverka så många av portföljbolagen som möjligt och driva principbaserade ställningstaganden i olika hållbarhetsfrågor. Vi lägger även egna motioner som andra aktieägare kan rösta på.



### Samverkan

Genom samverkan med andra aktörer med liknande ambitioner kan AP7 påverka med större effekt, exempelvis genom att lämna gemensamma motioner på bolagsstämmor eller driva gemensam dialog. Tillsammans med andra investerare utvecklar AP7 även normer, riktlinjer och ståndpunkter för ett ansvarsfullt ägande.



Dialog



Rösta och lämna motioner



Samverkan



Investera



Exkludera



Illustration: Azote



### Investeringar

AP7 finansierar verksamheter som bidrar till en hållbar utveckling via gröna och andra varianter av hållbara obligationer där medlen är öronmärkta för specifika ändamål. För att bidra till att uppnå globala nettonollutsläpp har AP7 även utvecklat en omställningsportfölj.



### Exkluderingar

AP7 investerar inte i bolag som kränker internationella normer, eller i bolag där påverkansmöjligheterna för att driva en klimatomställning bedöms vara uttömda eller alltför begränsade.



**Dialogen med bolagen genomsyrar all ägarstyrning och bedrivs i olika former och utifrån olika strategier.**



## Att rösta vid bolagsstämmor är AP7:s verktyg för att påverka den absoluta merparten av bolagen i fondens portfölj och driva vår principiella hållning i olika hållbarhetsfrågor.

När bolag inte visar förändringsvilja kan ägare behöva anpassa sina metoder. AP7:s erfarenhet är att dialogen med enskilda bolag i dessa fall ger bäst resultat när den sker i samverkan med andra ägare och när det finns en beredskap att kombinera den med andra metoder, såsom röstning eller aktieägarförslag vid bolagsstämmor.

### Rösta och agera på bolagsstämmor

Bolagsstämman är varje bolags högsta beslutande organ, där aktieägare ges möjlighet att aktivt påverka bolagets styrning. Att rösta vid bolagsstämmor är AP7:s verktyg för att påverka den absoluta



merparten av bolagen i fondens portfölj och driva vår principiella hållning i hållbarhetsfrågor. AP7:s röstningspolicy finns på hemsidan ([www.ap7.se/proxy-votingrostning](http://www.ap7.se/proxy-votingrostning)).

I vissa länder kan AP7 lägga egna aktieägarförslag, motioner, på stämmorna. För att få ökat genomslag i särskilt angelägna frågor samverkar AP7 ofta med andra investerare för att påverka ett gemensamt ägt bolag.

Enligt lagen om AP-fonder får AP7 inte rösta vid svenska bolagsstämmor, men eftersom 99 procent av fondens innehav finns utanför Sveriges gränser kan AP7 ändå rösta vid så gott som alla stämmor. På [ap7.se](http://ap7.se) går det att se hur AP7 röstat på samtliga agendapunkter vid de 2 170 bolagsstämmorna.

Röstningspolicyn har skärpts vid flera tillfällen och sedan 2023 röstar vi emot agendapunkter i företag med hög klimatpåverkan som inte tagit nödvändiga steg i klimatomställningen.

### Stämmosäsongen 2025

Under 2025 röstade AP7 vid 2 150 av 2 170 möjliga bolagsstämmor, motsvarande över 99 procent.<sup>1)</sup> Vid 62 procent av dessa har AP7 på någon punkt röstat emot styrelsens rekommendation eller för ett aktieägarförslag som styrelsen inte ställt sig bakom. AP7 röstade under året vid bolagsstämmor i 50 länder. Av dessa dominerade USA, Indien och Japan, där 48 procent av stämmorna hölls. AP7 röstade på totalt 371 motioner i olika hållbarhetsfrågor, jämfört med 485 under 2024. AP7 stödde en majoritet av dessa, 67 procent, lade ner rösten i 3 procent av fallen och röstade emot 29 procent av förslagen. AP7 har bland annat röstat för att bolag ska ta ansvar för arbetsvillkor, mänskliga rättigheter samt förbättrad klimatrapportering.

AP7:s röstningspolicy lägger särskild vikt vid klimatomställning och avskogningsrisk, vilket resulterade i att vi på klimatgrunder röstade emot styrelsens rekommendation vid 205 bolagsstämmor. När bolag med stora utsläpp inte visar tillräckliga ambitioner att bidra till klimatomställningen röstar AP7 emot styrelsen på den mest relevanta agendapunkten. Röstningsåtgärder vidtas även gentemot bolag med otillräcklig klimatredovisning eller bristande hantering av avskogningsrisker, eller bolag som trots efterfrågan från investerare, inte granskar och redovisar sin klimatrelaterade lobbying. Läs mer om AP7:s röstningspolicy på sidan 25.

### Juridiska processer

AP7 utnyttjar selektivt möjligheten att i principiellt viktiga fall driva rättsprocesser mot bolag som agerar i strid med AP7:s uppfattning om grundläggande bolagsstyrning eller som på annat sätt åsidosätter aktieägarnas intressen. Syftet är främst att påtala och avskräcka bolagen från oegentligheter.

<sup>1)</sup> En anledning till att antalet bolagsstämmor är högre än antalet bolag i portföljen är att bolag kan hålla flera stämmor under samma år. En annan anledning är att antalet bolag i portföljen minskade under andra halvåret medan flertalet bolag håller sina stämmor under första halvåret.



# Så röstar AP7 vid över 2 000 stämmor

Att rösta vid bolagsstämmor är ett av AP7:s verktyg för att påverka de bolag som fonden har ägande i. Med spararnas intresse i fokus är det övergripande målet att säkerställa att bolagen drivs så hållbart, ansvarsfullt och effektivt som möjligt. AP7 har som mål att rösta vid samtliga bolagsstämmor och röstar årligen vid cirka 99 procent av de stämmor där vi har rösträtt. I enlighet med lagen om AP-fonder röstar vi dock inte i svenska bolag.



## Riktlinjer och internationella konventioner

För att rösta vid över 2 000 bolagsstämmor i 50 länder använder sig AP7 av proxyröstning via en röstningsfirma. Instruktionen till röstningsfirman utgår från AP7:s riktlinjer för placeringsverksamheten, som i sin tur baseras på de konventioner Sverige har skrivit under kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och anti-korruption – exempelvis FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag om ansvarsfullt företagande, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och Agenda 2030.

## Process för att rösta vid 2 000 stämmor

Processen inleds med en omvärldsanalys och utvärdering av föregående års röstning, som lägger grunden för programmeringen av årets instruktioner inom drygt 400 frågeområden. Röstningsfirman genomför sedan röstningen vid de över 2 000 stämmorna enligt AP7:s instruktioner. Efter stämamosongen sker en uppföljning för att analysera och kontrollera att röstningen har skett i enlighet med instruktionerna.

## Röstningsprinciper

AP7:s röstningspolicy omfattar flera delområden och principerna utgår bland annat från vikten av transparens. AP7 röstar exempelvis för aktieägarmotioner som ställer krav på att bolagen redovisar ersättningar och ersättningsprinciper, miljörisiker och miljöskulder, donationer till politiska partier eller lobbyorganisationer, samt sitt jämställdhetsarbete eller sin klimatpåverkan.

AP7 röstar även i bolagsstyrningsfrågor som rör styrelsesammansättning, ersättningsfrågor och kapitalstruktur, samt om affärsetiska frågor såsom antikorruption och skatter.

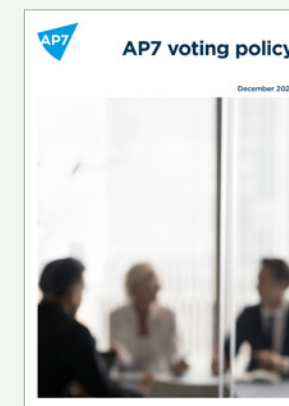
AP7 verkar för en jämn könsfördelning och ökad mångfald i såväl bolagsstyrelser som på alla nivåer i bolagen. AP7 röstar i regel för aktieägarmotioner som ställer krav på nominering av fler kvinnor och minoriteter till styrelser, förbättrad rapportering om åtgärder för ökad mångfald och jämställdhet i verksamheten, samt för införandet av riktlinjer mot diskriminering.

I röstningspolicyn verkar AP7 för att företag stödjer och respekterar mänskliga rättigheter och goda arbetsvillkor i hela sin

verksamhet och genom hela leverantörskedjan. AP7 verkar även för att företag ska minska sin negativa miljö- och klimatpåverkan samt främja utveckling och spridning av klimatsmarta affärslösningar och teknik.

I syfte att driva på bolag med stor klimatpåverkan eller avskogningspåverkan har AP7 under året röstat emot relevanta styrelseledamöter vid bolagsstämman om bolaget inte uppfyller grundläggande krav på en ansvarsfull hantering av frågorna.

→ [Läs mer i AP7:s röstningspolicy](#)  
(engelsk)



## Exempel på ansvarsfullt ägande under 2025

### SOCIALA OCH HÅLLBARHETSLÄNKADE OBLIGATIONER

AP7 var med och investerade när Malmö stad som första svenska kommun gav ut en social obligation i september 2025. Obligationen ska finansiera projekt i Malmö som till stor del utförs av MKB Fastighets AB, ett av Sveriges största allmännyttiga bostadsbolag som ägs av Malmö stad.

Obligationen är öronmärkt för projekt som bidrar till att förebygga, motverka och lösa sociala utmaningar för utsatta målgrupper inom fyra teman: hållbara livsmiljöer; hälsa, kultur och fritid; arbete och utbildning; samt inkludering, tillit och integration.

Exempel på insatser som kan finansieras är bostäder med hyresnivåer så att 80 procent av hushållen i Malmö, inklusive låginkomsthushåll, ska kunna efterfråga och ha råd med en bostad, samt nya skolor med fokus på social inkludering och långsiktig samhällsnytta. AP7 har investerat 200 miljoner kronor i obligationen.

AP7 investerade även i två Sustainability-Linked Loans Financing Bonds (SLLB) utgivna av Nordiska Investeringsbanken respektive Nordea. Obligationerna innehåller varsin portfölj av lån där villkoren kopplas till företags uppfyllelse av specifika hållbarhetsmål, inklusive mål gällande klimat-omställning. Den hållbarhetslänkade strukturen skapar starka incitament för verklig omställning i företagens verksamheter.

- ➔ AP7 investerar i social obligation
- ➔ AP7 deltar i NIB:s Sustainability-Linked Loans Financing Bond (SLLB)
- ➔ AP7 investerar i Nordeas Sustainability-Linked Loans Financing Bonds (SLLB)



### OMSTÄLLNINGSPORTFÖLJEN VIDAREUTVECKLAS

Under 2025 startade vårt interna mandat för omställningsportföljen och de första investeringarna är genomförda. Sedan tidigare finns ett externt mandat som förvaltas av L&G.

Inför investeringsbeslut träffar vi portföljbolagen för att fördjupa förståelsen för verksamheten och klimatstrategin. Det ger oss också möjlighet att etablera en mer direkt kontakt. Under 2025 har aktie- och hållbarhetsteamet deltagit i en rad investerarkonferenser och genomfört 26 möten med 20 bolag som utvärderats för eventuell inkludering. Bredare kunskap om relevanta sektorer inhämtas regelbundet från experter och andra intressenter.

Vi har fokuserat analysarbetet på ett fåtal utvalda investeringsområden, däribland cement, olja och gas, kraftförsörjning (utilities) och hållbart byggande. Inom dessa områden utvärderar vi bolag som är viktiga för att hela värdekedjan ska kunna ställa om och omställningspotentialen hos bolag som idag har stor klimatpåverkan.

[Läs mer på sidan 16.](#)

# Exempel på ansvarsfullt ägande under 2025

## FÖRSVAR AV MINORITETSÄGARES RÄTTIGHETER I USA

I mars 2025 uppmanade AP7 delstaten Delawares lagstiftande församling (Delaware General Assembly) att avslå ett förslag till omfattande förändringar i delstatens bolagslagstiftning.

Bakgrunden är ett lagförslag som innebar betydande förändringar i hur bolagsstyrning och aktieägares rättigheter hanteras i Delaware. De föreslagna ändringarna syftade till att erbjuda större skydd för företagsledare som också innehar kontrollerande andelar i sina företag. Genom att ge kontrollerande aktieägare och företagsledningar immunitet från ansvar, riskerar denna lagstiftning att uppmuntra vårdslöst beslutsfattande, urholka standarder för bolagsstyrning och äventyra det långsiktiga aktieägarvärdet.

Det får stora konsekvenser för amerikanska bolag eftersom närmare två tredjedelar av alla börsnoterade företag i USA har sin juridiska hemvist i Delaware och lyder under delstatens bolagslagar.

Lagförslaget röstades igenom trots våra och andra investerares uppmaningar. Som kapitalägare med stora investeringar i USA ser AP7 allvarligt på lagändringen.

Även om detta fall inte gick som vi önskat är AP7 angelägna om att fortsätta göra vår röst hörd i frågor som rör god bolagsstyrning och skydd för aktieägares rättigheter.

[→ Läs mer](#)

## AP7:S ENGAGEMANG I CLIMATE ACTION 100+

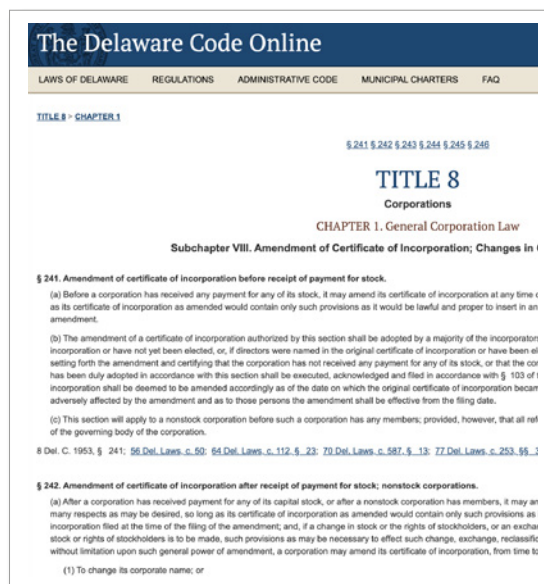
Som aktiv medlem i Climate Action 100+ fortsätter AP7 att driva på klimatomställningen hos världens största utsläppsbolag. Årets uppföljning visar att merparten av företagen har minskat både utsläppintensitet och absoluta utsläpp, och att allt fler anpassar sina strategier till en trovärdig 1,5°C-bana.

Transparensen förbättras gradvis, med mer omfattande rapportering om klimatlösningar, kompensationsåtgärder och utsläppsreducering. Samtidigt kvarstår betydande brister – framför allt kring hur kapitalallokering stödjer omställningen.

Målsättningar för utsläppsminskning är vanliga på medellång och lång sikt, men kortsiktiga mål är fortfarande mer sällsynt. När det gäller klimatrelaterad redovisning och revision har utvecklingen stagnerat, även om delvisa bedömningar kan ge vägledning för god praxis.

Efter flera år av förbättring har företagens arbete med klimatpolicy och påverkan planat ut under 2025, vilket understryker behovet av fortsatt investerartryck och samverkan för att nå Parisavtalets mål.

[→ Läs mer](#)





# Ett riskbaserat förhållningssätt till exkluderingar

## NORMBASERADE EXKLUDERINGAR

AP7 förväntar sig att de bolag vi investerar i följer de internationella normer som uttrycks i FN Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. AP7 investerar inte i bolag där det finns verifierad information om att de kränker dessa normer, vilket blir vår lägsta acceptabla nivå och grund för exkludering. 2025 utökade vi grunden för exkludering av bolag med särskilt höga och svårbedömda hållbarhetsrisker. Ramverket kommer att införas successivt under de kommande åren. AP7 exkluderar även företag som deltar i utveckling och produktion av kärnvapen.

## KLIMATEXKLUDERINGAR

Sedan 2017 har AP7 använt Parisavtalet som en grund för uteslutning. Tillämpningen har sedan dess utvecklats successivt:

- Sedan 2020 exkluderar AP7 bolag med stor absolut klimatpåverkan inom kolproduktion och kolkraft med expansionsplaner för sin fossila verksamhet. Detta till följd av att forskning har visat att avveckling av kol som energikälla är den enskilt viktigaste åtgärden för att stävja klimatförändringarna.
- En vidareutveckling skedde 2022, då fonden beslutade att exkludera kolbolag som inte kan uppvisa trovärdiga omställningsplaner och oljebolag som inte har för avsikt att avveckla sin oljesandsverksamhet.
- Under 2024 utvidgade AP7 kriteriet till att omfatta de största oljebolagen som saknar klimat-omställningsplaner. Utvecklingen av exkluderingsprocessen har resulterat i att drygt 30 fossilbolag exkluderats under 2025 och att totalt ett hundratal bolag är exkluderade baserade på kriteriet miljö och klimat.
- Under 2025 har AP7 vidareutvecklat processen genom att även exkludera bolag där påverkans-möjligheterna för att driva en klimatomställning bedöms vara uttömda eller alltför begränsade. Förändringen förväntas leda till en mer fokuserad förvaltning och ägarstyrning som tydligt syftar till att främja en hållbar utveckling utan att göra avkall på spararnas avkastning.

### Exkluderade bolag 2025

I december 2025 var sammanlagt 142 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum till följd av att de agerar i direkt strid med FN Global Compacts principer eller Parisavtalet, eller har förhöjd risk att bryta mot dem och saknar beredskap att hantera risken.

→ Läs mer

## TESLA INC. UTESLÖTS PÅ ARBETSRÄTTSLIGA GRUNDER

Våren 2025 beslutade AP7 att exkludera Tesla till följd av bolagets hantering av verifierade kränkningar av fackliga rättigheter i USA. Bolaget hade då under lång tid kritiserats för en fackföreningsfientlig hållning och för att aktivt motarbeta arbetstagares rätt att organisera sig. Bolaget har upprepade gånger fällt av den amerikanska arbetsrättsmyndigheten NLRB för att ha hindrat anställda från att diskutera löner och arbetsvillkor. AP7 inledde dialogen med Tesla redan 2020. Inledningsvis gav bolaget positiva signaler och lovade förbättringar, men dessa löften infriades aldrig. Vi eskalerade successivt påverkan, bland annat genom aktieägarförslag på bolagsstämmorna 2022 och 2024 med krav om

tydliga förbättringar av arbetsvillkor och skydd mot diskriminering, trakasserier och antifacklig verksamhet. Förslagen fick betydande stöd, men Tesla valde att inte agera. Efter att ha uttömt alla konventionella ägarstyrningsverktyg – dialog, samverkan och röstning – drog AP7 slutsatsen att uteslutning var den enda återstående åtgärden. Beslutet speglar inte bara långvariga kränkningar av fackliga rättigheter, utan även brister i bolagsstyrningen, där avsaknaden av en oberoende styrelse gör att vd:s inflytande förblir obalanserat och att bolaget inte lyssnar på sina aktieägare.

→ Läs mer





# AP7:s temaarbeten

**AP7 kompletterar ägarstyrningsarbetet med temaarbeten som pågår under tre års tid. Det är ett sätt för AP7 att fördjupa och engagera oss inom särskilt angelägna områden. Under året avslutades temat Universellt ägande.**

Genom att fokusera på ett fåtal parallella teman kan AP7 fördjupa sig inom komplexa områden med bäring på hållbarhetsprioriteringar och göra skillnad genom ökad kunskap.

När ett nytt tema väljs utgår vi ifrån ett antal tydliga kriterier. Till att börja med ska området vara relevant utifrån AP7:s innehav och tillgångsslag. Fonden ska även ha möjlighet att göra rimlig skillnad på ett resurseffektivt sätt och det ska finnas lämpliga partner att samarbeta med för att sprida kunskap och föra arbetet framåt.

AP7:s temaarbeten styr prioriteringarna under den tid arbetet pågår och påverkar den dialog som förs med portföljbolagen och arbetet i samband med bolagsstämmor. AP7 bedriver också ett utökat samarbete med andra aktörer för att flytta fram standarder och normer inom det aktuella området. 2024 avslutades temat Universellt ägande, och summerades i en rapport under 2025.

## Tema 2025–2027: Hållbart byggande

Bygg- och fastighetssektorn har en betydande klimatpåverkan och erbjuder möjlighet att skapa konkreta och positiva förändringar i den reala ekonomin. Dessutom ser vi attraktiva investeringsmöjligheter inom området, med potential att uppnå god riskjusterad avkastning. Temat stärker kopplingen mellan investeringar, riskhantering och hållbarhet. Samtidigt ser vi att tidpunkten är rätt, med nya regelverk och ökade krav på hållbarhet som skapar både möjligheter och drivkrafter för förändring inom bygg- och fastighetssektorn. Detta är det första temat som drivs från kapitalförvaltningen och kommer att fokusera på tre mål: investeringspåverkan, aktivt ägande samt kunskapsspridning.

## Pågående temaarbeten:

Styrelseansvar (2023–2025), Natur (2024–2026), Hållbart byggande (2025–2027)

## Tidigare temaarbeten:

Private equity, Klimat, Färskvatten, Klimatlobbying, Arbetsvillkor inom gröna näringar, Hållbar effektmätning, Klimatomställning, Avskogning och biologisk mångfald, Universellt ägande

Här hittar du våra lärdomar från tidigare temaarbeten

Läs mer på [ap7.se](https://ap7.se)



Läs mer på [ap7.se](https://ap7.se)



## Temat Universellt ägande avslutades 2024.

En rapport som sammanfattar arbetet publicerades under 2025.

## UNIVERSELLETT ÄGANDE TAR ETT SYSTEMPERSPEKTIV

Tillsammans med en grupp initierade intressenter reflekterade vi över det nyss avslutade temat om universellt ägande. Samtalet finns att se på YouTube.

Vi gästades av Caroline Escott, Head of Investment Stewardship, Railpen; Rogier Snijdewind, Director Active Ownership, PGGM; Sonja Laud, CIO, L&G och Dr. Emilio Marti, docent vid Rotterdam School of Management.

Samtalet leddes av Johan Florén, Kommunikationschef och senior rådgivare hållbarhet på AP7.



# Medarbetare

**I en liten organisation som AP7 är varje medarbetares kompetens och drivkraft avgörande för att uppfylla fondens uppdrag. Genom att erbjuda en arbetsplats som präglas av prestigelöshet, ansvar och samverkan ges medarbetarna förutsättningar att trivas, utvecklas och känna sig delaktiga.**

AP7 befinner sig på en spännande utvecklingsresa där fonden gör en successiv förflyttning från en outsourcad förvaltningsmodell till en i högre grad intern förvaltning och därigenom öka vår handlingskraft. För att uppfylla fondens uppdrag och skapa en robust och effektiv organisation har verksamheten under året förstärkts genom ett antal strategiska rekryteringar.

## Teamkänsla, tillit och kompetensutveckling

AP7 värdesätter en stark teamkänsla där varje medarbetare känner delaktighet och ansvar för helheten. Genom att bygga vidare på en kultur präglad av tillit skapar vi utrymme för både mod och kreativitet, där vi vågar pröva nya arbetssätt och lära oss av varandra.

Kompetensutveckling är en naturlig del av verksamheten och en förutsättning för att fortsatt ligga i framkant. Vi uppmuntrar kontinuerligt lärande, erfarenhetsutbyte och ett aktivt kunskapssökande för att stärka både individen och organisationen.

Samarbete över avdelningsgränserna är centralt för vår framgång. Genom att ta tillvara varandras perspektiv och kompetenser skapar vi bättre lösningar, en mer hållbar arbetsmiljö och ett långsiktigt värde för fondens verksamhet. Genom att agera respektfullt, lyhört och med fokus på gemensamma mål bygger vi en kultur där vi stöttar varandra och tillsammans driver utvecklingen framåt.

## Mångfald och jämställdhet

Olika erfarenheter och perspektiv är avgörande för ett innovativt arbetsklimat och vi ser mångfald som en styrka. AP7 arbetar aktivt för en jämn könsfördelning i verksamheten och mångfald ingår som en parameter vid rekryteringar. AP7 arbetar också proaktivt för att förebygga alla former av diskriminering.

Vid årets slut 2025 uppgick antalet anställda på AP7 till 74, varav 40 var kvinnor. Samtliga medarbetare omfattas av kollektivavtal BAO-JUSEK (SACO). Ledningsgruppen består av sju personer,

varav tre kvinnor och fyra män. Inklusive ledningsgruppen finns det 16 chefer med personalansvar, jämnt fördelat mellan män och kvinnor. Under 2025 har 25 medarbetare börjat sin anställning på AP7. Sju medarbetare har lämnat organisationen, varav en på grund av pensionsavgång. AP7 genomför årligen en lönekartläggning för att säkerställa att det inte finns några oskäliga löneskillnader mellan män och kvinnor i organisationen.

## En god arbetsmiljö

En sund arbetsmiljö, såväl fysisk som psykosocial, är central för att främja hälsa och välbefinnande hos medarbetarna. Ett flexibelt arbetssätt under eget ansvar gör det möjligt för AP7:s medarbetare att upprätthålla god balans mellan arbete och fritid.

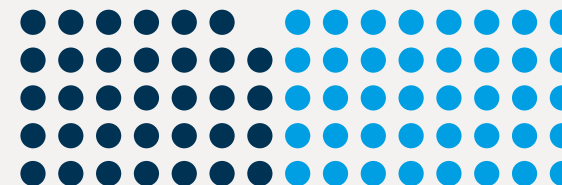
För att motverka riskerna för ohälsa bedriver AP7 ett systematiskt arbetsmiljöarbete som omfattar löpande förbättringar. Arbetsmiljöpolicy, handlingsplan, riskbedömning och rutiner följs upp årligen av ledningen tillsammans med skyddsombud och förtroendevald, och revideras vid behov.

En löpande dialog är viktig för att förbättra arbetsmiljön och alla medarbetare förväntas vara delaktiga i detta arbete. Hälsofrämjande insatser prioriteras, såsom friskvårdsbidrag, frivillig sjukvårdsförsäkring, hälsoundersökning, teambuilding och sociala aktiviteter.

Genom månatliga pulsmätningar samlar AP7 in löpande feedback om hur medarbetarna mår och upplever arbetsmiljön. Med stöd av mätningarna kan vi snabbt agera på förändringar och sätta in åtgärder vid behov. AP7 genomför även en större medarbetarundersökning för att upptäcka mer långsiktiga trender. Den senaste genomfördes i slutet av november 2025. Det övergripande resultatet ser bra ut med ett eNPS-värde på 50, vilket tyder på ett högt engagemang och lojalitet bland AP7:s medarbetare. Fonden kommer att analysera resultatet djupare och arbeta med eventuella förbättringsområden, såväl övergripande inom organisationen som på avdelningsnivå.

## Medarbetarstatistik 2025

**74** anställda varav **54** procent är kvinnor



2024: 56 anställda varav 45 procent kvinnor

**7** personer ingick i ledningsgruppen varav **3** kvinnor

2024: 7 personer varav 3 kvinnor

Medellålder **47 år** (2024: 48 år)

Personalomsättning **10,8 procent\*** (2024: 3,6 procent)

Sjukfrånvaro **1,8 procent** (2024: 2,0 procent)

\* Under 2025 började 25 medarbetare sin anställning på Sjunde AP-fonden. Sju medarbetare lämnade organisationen, varav en på grund av pensionsavgång.



AP7 befinner sig på en spännande utvecklingsresa där fonden gör en successiv förflyttning från en outsourcad förvaltningsmodell till en i högre grad intern förvaltning.



### REKRYTERINGAR TILL ORGANISATIONEN

**Under 2025 fortsatte AP7 att stärka organisationen för att möta de strategiska målen och genomförde ett flertal rekryteringar.**

Inom kapitalförvaltningen har nya chefstillsättningar gjorts. Seniora förvaltare har även rekryterats med kompetens inom alternativa investeringar, globala aktier, räntor, handel och allokering. Samtidigt har verksamheten förstärkts med nya medarbetare inom avdelningarna Ekonomi & Risk samt Utveckling & Affärsstöd. Även på enhetsnivå har kompetensen utökats inom Hållbarhet och Ägarstyrning, IT, Kommunikation, HR samt fond- och värdepappersadministration. Under året har analysarbetet tillförts ytterligare resurser genom studenter från KTH, Uppsala universitet och Handelshögskolan i Stockholm i projekt inom spararnytta, hållbarhet och fondadministration.





# Styrelsens arbete och fondens styrning

**AP7:s verksamhet regleras i Lagen om allmänna pensionsfonder. Styrelsen ansvarar för fondens organisation och förvaltning.**

Sjunde AP-fonden är en statlig myndighet med uppdrag att förvalta premiepensionsmedel åt svenska folket. Verksamheten regleras i Lagen om allmänna pensionsfonder (AP-fondslagen) som anger att AP-fonderna har egna självständiga styrelser med ansvar för fondens organisation och förvaltning. Till skillnad från andra svenska myndigheter regleras verksamheten inte genom andra direktiv.

Regeringen fastställer årligen AP-fondernas resultat- och balansräkningar. På regeringens uppdrag utvärderas också AP-fondernas verksamhet varje år. Denna utvärdering presenteras i en skrivelse till riksdagen.

## Styrelsens sammansättning

Sjunde AP-fondens styrelse utses av regeringen och består av nio ledamöter. Ledamöterna utses på grundval av sin kompetens att främja fondförvaltningen och ska vara svenska medborgare. Fondens vd är inte ledamot av styrelsen. Styrelseledamöternas förordnanden löper normalt under maximalt åtta år.

## Styrelsens uppgifter och ansvar

AP7:s styrelse är ytterst ansvarig för fondens verksamhet och organisation samt för förvaltningen av fondens medel. Ansvaret för den löpande förvaltningen är delegerat till fondens vd genom styrelsens instruktion till vd. I den mån styrelsens arbete inte regleras i AP-fondslagen regleras det främst i den interna arbetsordning som styrelsen fastställer årligen.

Styrelsen fastställer årligen AP7:s verksamhetsplan, vilken inkluderar mål och riktlinjer för placeringsverksamheten och ägarstyrningsarbetet, riskhanteringsplan samt budget i enlighet med AP-fondslagen. Styrelsen fattar även beslut om övergripande policyer och styrdokument, tar ställning till övergripande strategiska frågor, säkerställer att beslut verkställs, samt att verksamheten och dess risker följs upp och kontrolleras på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen ansvarar även för att anställa AP7:s vd och, om behov anses föreligga, utse vice vd.

Styrelsen utvärderar vd en gång per år vid ett möte där denne inte är närvarande. Styrelsen genomför även en årlig utvärdering av sitt eget arbete i syfte att utveckla styrelsens arbetssätt. Årligen sker även en utvärdering av styrelsematerialets informationsnivå.

## Styrelsens arbete under 2025

Under 2025 höll styrelsen sex ordinarie sammanträden. Utöver dessa fattade styrelsen i mars beslut per capsulam om hantering av överskott i Sjunde AP-fondens verksamhet. Vid varje ordinarie möte tar styrelsen del av en genomgång av portföljens tillgångsallokering och eventuella förändringar i denna, samt fondens utveckling och ledningens förväntningar om marknadsutvecklingen. Utöver det rapporterar fondledningen skriftligen till varje sammanträde. Kontrollfunktionerna rapporterar skriftligen till styrelsen kvartalsvis.

Under 2025 har stort fokus i styrelsearbetet inriktats på utvecklingen av AP7:s verksamhet i linje med den strategiska plan som fastställdes i december 2023 och som sträcker sig till slutet av 2027. Ett

centralt område i den strategiska planen utgörs av ett värdeskapande med tydligt sparfokus som är anpassat till dagens och framtidens stora förvaltade kapital. Med ett mognande premiepensionssystem och alltmer komplex omvärld är det av stor vikt att fonden har förmåga att löpande utvärdera och vid behov justera modellen så att den är robust när fler sparare blir pensionärer. I planen ingår även en uppdaterad investeringsprocess som möjliggör tydligt värdeskapande, integrering av hållbarhet i förvaltningen och expansion in i alternativa tillgångar. Som en del i arbetet har styrelsen under året fattat beslut avseende förändrad styrning och delegeringsordning för exkluderingsav bolag från Sjunde AP-fondens investeringsunivers.

Vid styrelsens möten deltar fondens vd och även andra medarbetare kan kallas in som experter eller föredragande i särskilda ärenden. Fondens chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Utöver de ordinarie mötena sammanträdde delar av styrelsen inom tre utskott: arbetsutskottet, kapitalförvaltningsutskottet och revisionsutskottet. Se tabellen intill för respektive ledamots närvaro vid dessa möten.

## Styrelsens arvoden

Arvoden och annan ersättning till styrelsen fastställs av regeringen. Ersättningen till ledamöter är oförändrad och uppgår per år till 200 000 kronor för ordförande, 150 000 kronor för vice ordförande och 100 000 kronor till övriga ledamöter. För arbete i utskott och andra särskilda uppdrag har regeringen beslutat om en årlig ram om 100 000 kronor att fördela mellan ledamöterna. Baserat på det har styrelsen fattat beslut om 9 000 kronor i ersättning för arbete i revisionsutskottet och kapitalförvaltningsutskottet, med dubbel ersättning till respektive ordförande. För arbete i arbetsutskottet utgår ingen ersättning.

| Närvaro vid styrelsemöten samt möten i styrelsens utskott |               |               |                            |                  |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------|
| Ledamot                                                   | Styrelsemöten | Arbetsutskott | Kapitalförvaltningsutskott | Revisionsutskott |
| Per Frennberg, ordförande                                 | 6 av 6        | 8 av 8        | 5 av 5                     |                  |
| Emma Ihre, vice ordförande                                | 5 av 6        | 8 av 8        |                            | 6 av 6           |
| Susanne Ekblom                                            | 5 av 6        |               |                            | 6 av 6           |
| Elisabeth Frayon                                          | 6 av 6        |               | 5 av 5                     |                  |
| Henrik Saxborn                                            | 6 av 6        |               | 5 av 5                     |                  |
| Mikaela Valtersson                                        | 6 av 6        |               |                            | 5 av 6           |
| Magnus Vesterlund                                         | 6 av 6        |               |                            | 6 av 6           |
| Anders Wihlbörn                                           | 5 av 6        |               | 5 av 5                     |                  |
| Ossian Ekdahl                                             | 6 av 6        |               | 5 av 5                     |                  |



## Styrelsens arbete och fondens styrning, forts.

### Styrelsens utskott

Styrelsen för AP7 har inrättat tre utskott: arbetsutskott, kapitalförvaltningsutskott och revisionsutskott. Utskotten bereder ärenden till styrelsen.

**Arbetsutskott:** Utskottet bereder styrelsens arbete. Under 2025 bestod utskottet av Per Frennberg (ordförande) och Emma Ihre (vice ordförande) med AP7:s vd Pål Bergström permanent adjungerad. Arbetsutskottet utgör även AP7:s ersättningskommitté. Vd och personalchefen är adjungerade till ersättningskommittén, men deltar inte i frågor som rör den egna ersättningen.

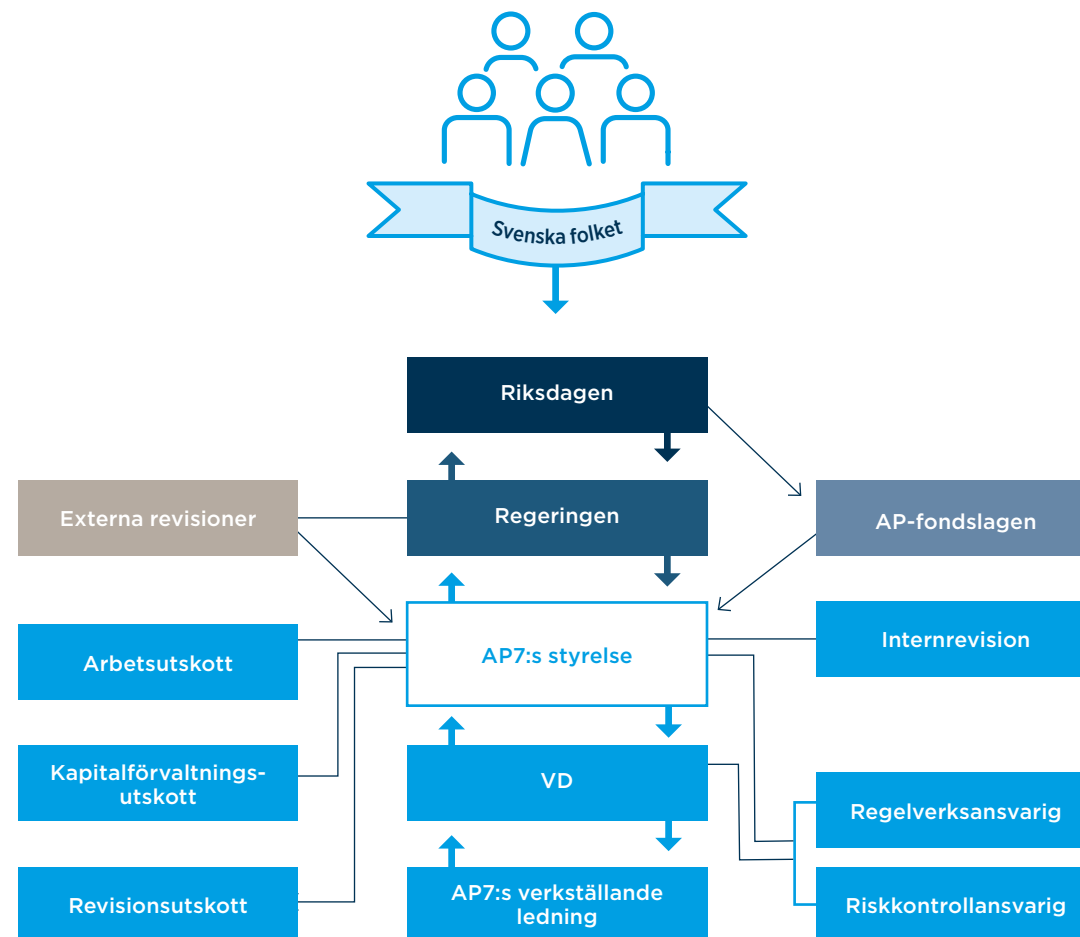
**Kapitalförvaltningsutskott:** Utskottet bereder styrelsens arbete i frågor som rör kapitalförvaltningen. Under 2025 bestod utskottet av Per Frennberg (ordförande), Henrik Saxborn, Anders Wihlbörn, Elisabeth Frayon samt Ossian Ekdahl.

**Revisionsutskott:** Revisionsutskottet bereder styrelsens arbete gällande finansiell rapportering, redovisning, intern kontroll, extern och intern revision, riskhantering samt regelefterlevnad. Under 2025 bestod utskottet av Susanne Ekblom (ordförande), Emma Ihre, Magnus Vesterlund och Mikaela Valtersson.

### Intressekonflikter

AP7:s hantering av intressekonflikter framgår av Riktlinjer för hantering av etiska frågor, vilken fastställs årligen och beskrivs i samband med introduktionen av nya ledamöter. Om risk för eventuella intressekonflikter bedöms föreligga informeras styrelseordförande och vid tveksamhet eskaleras frågan till huvudman. Vid varje styrelsemöte redovisas dessutom förekomsten av eventuella intressekonflikter utifrån utsänd föredragningslista. Styrelseledamöternas övriga uppdrag redovisas på sidorna 35–36.

### AP7:s styrning



# Intern och extern kontroll

Styrelsen ansvarar för att AP7 har en god intern kontroll. För att säkerställa detta fastställer styrelsen övergripande riktlinjer för verksamheten, inklusive instruktioner och delegering till vd. Styrelsen beslutar också om i vilken grad vd äger rätt att vidaredelegera ansvar och instruktionsrätt.

## Externa revisorer

AP7:s revisorer utses av regeringen. Det nuvarande förordnandet innehas av Helena Kaiser de Carolis och Peter Nilsson från PwC. PwC är även förordnade revisorer i Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjätte AP-fonderna. I uppdraget ingår granskning av verksamheten, inklusive den interna kontrollen, förvaltningen, årsberättelser för de förvaltade fonderna samt årsredovisningen. Revisorerna lämnar revisionsberättelser där de uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att AP7 följer de av AP-fonderna gemensamt fastställda redovisnings- och värderingsprinciperna samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. Revisorerna har också regeringens uppdrag att granska AP7:s efterlevnad av Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna.

Revisorerna rapporterar direkt till styrelsen genom en skriftlig revisionsrapport och en muntlig presentation. Revisorerna deltar vid minst ett styrelsemöte per år. Revisorerna rapporterar även årligen till Finansdepartementet.

## Riskstyrning

Målet för AP7:s årskullförvaltning är att i enlighet med lagens mål för premiepensionssystemet erbjuda ett pensionssparande av hög kvalitet, vilket innebär att avkastningen på pensionsspararnas fonderade medel bör vara tydligt högre än förändringen av inkomstindex och att utbetalningarna av premiepensionen bör vara allt mer förutsägbara och stabila med beaktande av den återstående utbetalningstiden (Lag 2022:761). Styrelsens uttolkning av detta är att avkastningen för dem som under hela sparandeperioden är kvar i förvalet AP7 SÅ ska överstiga avkastningen i inkomstpensionen med minst 2 procentenheter per år, i genomsnitt.

Det operativa målet förväntas uppnås genom att fonden investerar kapitalet som därmed exponeras mot en rad finansiella och icke-finansiella risker. De yttersta begränsningarna för fondens

finansiella risktagande fastställs i Lagen om allmänna pensionsfonder. Grundat på dessa begränsningar och nivån på det operativa målet formulerar styrelsen en övergripande riskaptit som anger vilka risker som accepteras för att kunna nå målet. Riktlinjer för placeringsverksamheten och för hanteringen av finansiella risker och Riktlinjer för hantering av operativ risk är de styrdokument som beskriver de huvudsakliga riskerna förenade med verksamheten, styrelsens aptit för olika typer av risker samt hur risker ska hanteras, följas upp och kontrolleras. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen och för att styrelsens riktlinjer följs samt för att organisera en god kontroll och styrning av verksamheten inklusive uppföljning av risker.



## HANTERING AV RISKER

AP7:s hantering av risker bygger på principen om tre försvarslinjer.

- 1. Den första försvarslinjen utgörs av verksamheten**, vilket inkluderar kapitalförvaltningen och samtliga stödjande avdelningar och enheter. Genom att verksamheten äger ansvar för riskhantering och regelefterlevnad har samtliga chefer och medarbetare ett ansvar att identifiera och hantera risker inom det egna ansvarsområdet. Kontroller sker löpande genom hela transaktionsflödet och identifierade brister och incidenter rapporteras i AP7:s incidentrapporteringssystem.
- 2. Den andra försvarslinjen utgörs av AP7:s funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad.** Regelefterlevnadsfunktionens huvuduppgift är att granska verksamhetens efterlevnad av externa och interna regler medan riskkontrollfunktionen granskar de finansiella och operativa riskerna. I kontrollfunktionernas ansvar ingår att säkerställa att verksamheten håller sig inom fastställda limiter, efterlever instruktioner och eventuella restriktioner samt att identifierade risker hanteras av verksamheten på ett tillfredställande sätt.  
Regelefterlevnadsansvarig och riskkontrollansvarig rapporterar till vd. Funktionerna har också ett direkt rapporteringsansvar till revisionsutskottet och styrelsen. Funktionernas självständiga roll säkerställs genom att:
  - ersättningsutskottet beslutar om ersättning för regelefterlevnadsansvarig och riskkontrollansvarig,
  - tillsättning av eller skiljande från tjänsten som regelefterlevnadsansvarig och riskkontrollansvarig görs av vd endast i samråd med styrelsens ordförande,
  - budgeten för funktionerna fastställs av styrelsen på förslag från regelefterlevnadsansvarig respektive riskkontrollansvarig personligen.

- 3. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevision.** AP7:s riskhantering kvalitetssäkras av internrevisionsfunktionen genom regelbundna granskningar och utvärderingar av aktuella områden för att säkerställa att den är effektiv och ändamålsenlig. Genom dessa granskningar ska internrevisionsfunktionen bidra till kontinuerlig utveckling av processerna i de övriga försvarslinjerna. AP7:s internrevisionsfunktion är utkontrakterad till extern revisionsbyrå som utses av styrelsens revisionsutskott och rapporterar till hela styrelsen. Styrelsen fastställer årlig granskningsplan för internrevisionsfunktionen.

Löpande återrapportering sker till revisionsutskottet och årsrapport tillställs hela styrelsen. Identifierade förbättringsområden tas om hand i den löpande verksamheten och följs upp i AP7:s ledningsgrupp och i revisionsutskottet.

# Styrelse

**PER FRENBERG****Styrelseordförande**

Ordförande i arbetsutskottet och kapitalförvaltningsutskottet

**Invalid:** 2018

**Andra uppdrag:** Investeringsansvarig, Euro Accident Livförsäkring, ledamot i placeringsutskottet Stiftelsen Natur och Kultur.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Strateg, portföljförvaltare, räntechef och kapitalförvaltningschef på Alecia. Forskare och lärare i finansiell ekonomi på Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

**Utbildning:** Fil dr i nationalekonomi, Lunds universitet

**Född:** 1964

**EMMA IHRE****Vice styrelseordförande**

Arbetsutskottet, revisionsutskottet

**Invalid:** 2018

**Andra uppdrag:** Head of ESG and Nordic Public Affairs, Asmodee, styrelseledamot Praktikertjänst och ledamot Skandias fullmäktige.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Head of Sustainability Embracer Group, adjungerad styrelseledamot och Investor Ombudsman i hedgefonden Nordkinn Asset Management, styrelseledamot Sida. Hållbarhetschef vid Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Advisory Board Member vid Lund Institute for Sustainability Impact, ordförande Global Compact Network Sweden, Ansvarig för hållbart företagande på Finansdepartementet, chef för Corporate Engagement på Ethix SRI Advisors, samt verksamhetsansvarig för Amnesty Business Group.

**Utbildning:** Fil. kand. i nationalekonomi, Stockholms universitet

**Född:** 1971

**ELISABETH FRAYON**

Kapitalförvaltningsutskottet

**Invalid:** 2023

**Andra uppdrag:** Head of Independent Risk Control på Lynx Asset Management AB.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Chief Risk Officer på Informed Portfolio Management AB, Riskkontrollchef och Risk Manager på Sveriges Riksbank, Senior Sales Manager på Unibank AS/Nordea, Senior Dealer på NCC Treasury AB, Foreign Exchange Dealer på Banque Indosuez Sverige AB.

**Utbildning:** Magisterexamen i internationell ekonomi, Linköpings universitet

**Född:** 1968

**HENRIK SAXBORN**

Kapitalförvaltningsutskottet

**Invalid:** 2022

**Andra uppdrag:** Vice ordförande i PSP Swiss Property AG, Styrelseledamot i AMF Fastigheter, Styrelseordförande i Annehem AB.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Vd för Castellum AB, Managing Partner NIAM, Vice ordförande i EPRA (European Public Real Estate Association), Styrelseledamot i Börssällskapet i Göteborg, Styrelseledamot i Sweden Green Building Council, Ordförande i CMB Chalmers (Centrum för management i byggsektorn).

**Utbildning:** Civilingenjör fastighetsekonomi/lantmäteri, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH)

**Född:** 1964

**ANDERS WIHLBÖRN**

Kapitalförvaltningsutskottet

**Invalid:** 2019

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Optimas Capital Ltd, Styrelseledamot i CMT AB.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Styrelseordförande för Advinans AB, styrelseledamot i Linnane Pharma AB, Managing Director på Bank of America Merrill Lynch.

**Utbildning:** Civilekonom, Handels-högskolan i Stockholm, samt MBA Program, International Business, University of Hong Kong. Chartered Financial Analyst (CFA).

**Född:** 1962

## Styrelse, forts.

**MIKAELA VALTERSSON**

Revisionsutskottet

**MAGNUS VESTERLUND**

Revisionsutskottet

**OSSIAN EKDAHL**

Kapitalförvaltningsutskottet

**SUSANNE EKBLOM**

Ordförande i revisionsutskottet

**Invalid:** 2019

**Andra uppdrag:** Chef externa relationer Kunskapsskolan Education. Ledamot av styrelsen för Axfoundation, Antonia Ax:son Johnsons hållbarhetsstiftelse, samt i tankesmedjan Fores.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Riksdagsledamot (MP) och partiets ekonomisk-politiska talesperson, samt ledamot i finansutskottet. Ordförande för Friskolornas riksförbund.

**Utbildning:** Gymnasielärare i samhällskunskap och historia

**Född:** 1967

**Invalid:** 2020

**Andra uppdrag:** Chefsekonom på Svensk Försäkring.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Chef för Riskavdelningen på Folksam Livgruppen. Olika befattningar inom Riksbanken, samt nationell expert i EU-kommissionen.

**Utbildning:** Magisterexamen i national-ekonomi, Linköpings universitet

**Född:** 1970

**Invalid:** 2024

**Andra uppdrag:** Ledamot i KPA Tjänstepensionsförsäkring AB:s styrelse, Ordförande i Transparency International Sveriges styrelse samt konsult i eget bolag.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Ågaransvarig Första AP-fonden. Olika befattningar inom Riksbanken och Finansdepartementet.

**Utbildning:** Ekonomie Licentiat Handelshögskolan i Stockholm

**Född:** 1961

**Invalid:** 2020

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i C-rad, Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Cint, Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Mio AB, samt konsult i eget bolag.

**Tidigare befattningar och uppdrag:** Vd och koncernchef på Vectura Fastigheter AB, CFO på Investor AB, Ekonomidirektör på SVT samt olika befattningar inom Scania. Styrelseledamot i Norstat, ElinderSten, GoCo, SOS Barnbyar, Kunskapsskolan, Vectura Fastigheter, Sveriges Radio Förvaltnings AB (SRF), samt styrelseledamot och ordförande i Assemblins revisionskommitté.

**Utbildning:** BSc i företagsekonomi, Stockholms universitet

**Född:** 1966



# Ledning

**PÅL BERGSTRÖM**

Verkställande direktör

**AP7 sedan:** 2023**Tidigare anställningar:** Swedbank, Handelsbanken, Finansdepartementet, Exportkreditnämnden, Riksgälden, SEB**Utbildning:** Fil.dr. nationalekonomi, kandidatexamen tjeckiska, Uppsala universitet, utbildning dirigerad, Kungliga Musikhögskolan Stockholm**Född:** 1967**LENA FAHLÉN**

Vice vd och kapitalförvaltningschef

**AP7 sedan:** 2023**Tidigare anställningar:** Handelsbanken, Sveriges Riksbank**Utbildning:** Nationalekonom, Stockholms universitet, Dipl. finansanalytiker, Handelshögskolan Stockholm**Född:** 1973**TINA NYLUND**

Chef Utveckling och Affärsstöd

**AP7 sedan:** 2017**Tidigare anställningar:** KPMG, Postgirot Bank, PPM, AMF Fonder, SPP Fonder**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet**Född:** 1965**HANS BERGSTRÖM**

Chefsjurist

**AP7 sedan:** 2009**Tidigare anställningar:** ABN AMRO/Alfred Berg**Utbildning:** Jur. kand., Uppsala universitet**Född:** 1967**JOHAN FLORÉN**

Kommunikationschef och senior rådgivare hållbarhet

**AP7 sedan:** 2009**Tidigare anställningar:** Arbetat med kommunikation sedan 1993, vd/byråägare, informationschef, konsult**Utbildning:** Fil. kand. i filosofi, statsvetenskap och företagsekonomi, Uppsala resp. Stockholms universitet**Född:** 1965**HÅKAN TOBIASSON**

Chef Ekonomi och Risk

**AP7 sedan:** 2011**Tidigare anställningar:** PPM/Pensionsmyndigheten, Andra AP-fonden, Riksbanken**Utbildning:** Magisterexamen ekonomi, Karlstad universitet, Dipl. finansanalytiker, Handelshögskolan Stockholm**Född:** 1972**LOUISE SVENSSON**

Personalchef

**AP7 sedan:** 2013**Tidigare anställningar:** Edelman, Next PR och HK Strategies**Utbildning:** Magisterexamen ekonomi, Jönköpings internationella handelshögskola, samt Dublin Technological University**Född:** 1975

# Hållbarhetsinformation

## Om hållbarhetsrapporten

AP7:s hållbarhetsrapport är upprättad med hänvisning till GRI Universal Standards och omfattar hela myndighetens verksamhet. Hållbarhetsrapporten publiceras årligen och denna rapport avser perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025, vilket är i linje med den finansiella rapporteringen. Denna hållbarhetsrapport publicerades den 19 februari 2026.

AP7 har även tagit intryck av rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) om redovisning av klimat- och naturrelaterade finansiella risker och möjligheter. Ett GRI-index finns på sidorna 43–44 och ett index med referenser till TCFD:s och TNFD:s ramverk på sidan 45.

Hållbarhetsrapporten för 2025 är upprättad i enlighet med AP7:s principer för hållbarhetsrapportering som motsvarar de krav som framgår av årsredovisningslagen i dess lydelse enligt SFS 2016:947.

## Prioriterade hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsrapportens innehåll baseras på AP7:s väsentlighetsanalys, som uppdaterades hösten 2022. Syftet var att identifiera vilka hållbarhetsfrågor som är mest prioriterade att beakta i AP7:s förvaltning och ägarstyrning. Det är de områden där AP7:s verksamhet har störst faktisk eller potentiell påverkan på omvärlden, ur ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv. Vid bedömningen togs även hänsyn till områden med risker eller möjligheter som kan påverka AP7:s värdeskapande.

Till grund för bedömningen låg AP7:s uppdrag och ägardirektiv, internationella konventioner och riktlinjer som AP7 stödjer, omvärldstrender, intern riskbedömning och den senast genomförda väsentlighetsanalysen. Ytterligare input hämtades från synpunkter som framkommit i den löpande dialogen med AP7:s intressenter, samt från diskussioner med interna och externa experter.

De identifierade frågorna ligger i linje med AP7:s hållbarhetsstrategi, hållbarhetsmål och arbetssätt, se sidorna 19–29. I förhållande till den föregående väsentlighetsanalysen bedömdes AP7:s arbete med systemkritiska miljöfrågor, såsom klimat, biologisk mångfald och färskvatten, ha blivit mer väsentligt. Prioriteringen av dessa frågor speglas bland annat i AP7:s bolagsdialoger, klimathandlingsplan och temaarbeten.

Väsentlighetsanalysen och de prioriterade hållbarhetsfrågorna har fastställts av bolagets vd samt AP7:s seniora rådgivare inom hållbarhetsfrågor tillika kommunikationschef. Se listan över de väsentliga hållbarhetsfrågorna och AP7:s påverkan i tabellen på sidan 41.

## Hållbarhetsstyrning

Som en del av verksamhetsplanen fastställer AP7:s styrelse årligen riktlinjer för placeringsverksamheten. Genom dessa åtar sig AP7 att följa FN:s Global Compacts principer, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och OECD:s riktlinjer för bolagsstyrning.

Riktlinjerna för placeringsverksamheten anger hur AP7 ska utöva den ägarfunktion som följer av aktieinnehaven i AP7 Aktiefond, det vill säga hur AP7 ska påverka bolagen att ta ansvar för hållbarhet, etik och god bolagsstyrning. Riktlinjerna konkretiseras i ett antal vd-instruktioner för röstning, exkludering, gruppval och fördjupningsteman.

AP7:s vd och ledning ansvarar för framtagandet av klimathandlingsplanen samt hållbarhetsrelaterade policyer och strategier. AP7:s strategier och mål kopplat till hållbar utveckling samt måluppföljning följs upp årligen i samband med att styrelsen fastställer hållbarhetsmål och riktlinjer för placeringsverksamheten samt års- och hållbarhetsrapporten.

Styrelsen är gemensamt ansvarig för hållbarhetsfrågor och följer löpande upp AP7:s hållbarhetsarbete vid varje styrelsemöte. Ett flertal styrelsemedlemmar har fördjupade kunskaper inom hållbarhetsområdet. Styrelsens revisionsutskott respektive kapitalförvaltningsutskott bereder hållbarhetsrelaterade frågor för beslut av styrelsen. Styrelsen ansvarar för kriterier som ligger till grund för exkludering och involveras i andra frågor av särskild betydelse. Utöver den löpande rapporteringen till styrelsen sker olika hållbarhetsfördjupningar, till exempel tematiska hållbarhetsfrågor och klimathandlingsplanen.

Kapitalförvaltningschefen har det övergripande ansvaret för AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar. Sedan 2024 är hållbarhetsenheten inorganiserad i kapitalförvaltningen för att ytterligare integrera hållbarhets- och kapitalförvaltningsarbetet.

## Etiska riktlinjer

Samtliga medarbetare ska följa AP7:s etiska riktlinjer. Dessa lägger stor vikt vid de anställdas uppträdande och reglerar vad som gäller i frågor om exempelvis representation och gåvor, upphandlingar,

## Styrning och implementering av AP7:s hållbarhetsarbete

- Styrelsen fastställer årligen hållbarhetsmål genom att utfärda riktlinjer för placeringsverksamheten och redovisa hur arbetet fortlöper i års- och hållbarhetsrapporten.
- Vd ansvarar för att riktlinjerna för placeringsverksamheten efterlevs och implementeras samt att arbetet fortlöper för att uppnå hållbarhetsmålen.
- Kapitalförvaltningschefen ansvarar för att arbetet genomförs, med stöd av Senior rådgivare inom hållbarhet.
- Under 2024 organiserades hållbarhetsenheten in i kapitalförvaltningen för att ytterligare integrera hållbarhets- och kapitalförvaltningsarbetet.
- Klimatrådet, bestående av forskare, bistår AP7:s ledning med extern konsultation av hållbarhetsrelaterad forskning.

## Uppdraget formar hållbarhetsarbetet

*Lagformulering för AP7 i AP-fondslagen från 2023-01-01*  
Sjunde AP-fonden förvaltar fonder för de ändamål som framgår av bestämmelserna om premiepension i socialförsäkringsbalken. Förvaltningen ska ske uteslutande i pensions-spararnas intresse. De medel som Sjunde AP-fonden förvaltar ska placeras så att långsiktigt hög avkastning uppnås vid den valda risknivån.

Medlen i Sjunde AP-fondens fonder ska förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Sjunde AP-fonden ska fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet om en långsiktigt hög avkastning vid den valda risknivån.

## Hållbarhetsinformation, forts.

bisysslor och eventuella intressekonflikter. Riktlinjerna syftar till att undvika att medarbetarna eller deras närstående får fördelar genom sin anknytning till AP7, eller att intressekonflikter uppstår.

Samtliga medarbetare genomgår en återkommande utbildning i antikorruption och bekräftar att de tagit del av fondens etiska riktlinjer. Vid betydande ändringar i riktlinjerna informeras medarbetarna som skriftligen ska bekräfta att de tagit del av dessa.

Under 2025 hölls obligatoriska utbildningar för AP7:s medarbetare inom offentlig upphandling, informationssäkerhet, personuppgiftshandling, rapportering av egna affärer, GDPR, artificiell intelligens och arbetsmiljö.

AP7:s affärspartner informeras om AP7:s etiska policy som omnämns i förvaltningsavtalen och finns tillgänglig på hemsidan.

### Vilka lagkrav påverkar AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar?

AP7 lyder under Lag om allmänna pensionsfonder (2000:192). Den 1 januari 2023 ändrades regleringen av AP7 vilket innebar ökade möjligheter att investera i alternativa (illikvida) tillgångar som fastigheter och infrastrukturprojekt. Det ger förutsättningar att skapa ett bättre och mer hållbart förvalsalternativ. Lagen om AP-fonder anger att AP7:s kapitalförvaltning ska ske uteslutande i spararnas intresse och att medlen i de fonder som AP7 förvaltar ska förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. AP7 ska fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet om en långsiktigt hög avkastning vid den valda risknivån.

I november 2023 fattade Riksdagen beslut om att AP7 ska lämna hållbarhetsinformation i linje med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar och EU:s gröna taxonomiförordning. Till skillnad från de andra AP-fonderna är AP7 förhindrat att rösta vid bolagsstämmor i svenska bolag. Eftersom vi inte ser någon motsättning mellan avkastning och hållbarhets-hänsyn, ger lagen oss gott utrymme att bedriva en föredömlig kapitalförvaltning för att främja en hållbar utveckling.

## Samverkan med intressenter

Samverkan och dialog med aktörer i omvärlden är en förutsättning för att utveckla och förbättra AP7:s verksamhet och arbetssätt. Ett effektivt arbete med aktivt ägande, normbildning och kunskapsspridning bygger på samverkan med investerare, externa experter och andra aktörer som har kunskap inom olika hållbarhetsfrågor. Dialogen är även viktig för att förstå intressenternas förväntningar på AP7:s verksamhet och hur de uppfattar vårt arbete.

AP7:s nyckelintressenter är de som har störst intresse av vår verksamhet och för vilka det ömsesidiga inflytandet är betydande. De utgörs av våra sparare, kärnleverantörer, medarbetare, samarbetspartner, samt våra huvudmän, det vill säga Riksdagens pensionsgrupp och Finansdepartementet. Se tabellen nedan för en översikt över våra dialogformer med respektive grupp och deras fokusområden.

| Intressentgrupp            | Beskrivning                                                                                                                                                                       | Form för dialog                                                                                                                             | Frågeställningar                                                                                                                                                         |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sparare</b>             | 6,0 miljoner svenskar vars pensionskapital förvaltas av AP7.                                                                                                                      | Löpande kontakt med enskilda sparare samt årliga undersökningar för att ta reda på svenska folkets inställning i pensionsrelaterade frågor. | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ekonomiskt resultat</li> <li>- Ansvarsfullt ägande</li> <li>- Folkbildning</li> </ul>                                           |
| <b>Kärnleverantörer</b>    | Externa förvaltare som gör placeringar för AP7:s räkning eller som på annat sätt utför tjänster åt AP7.                                                                           | Löpande dialog och årliga utvärderingar                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ansvarsfullt ägande</li> <li>- Impactinvesteringar</li> </ul>                                                                   |
| <b>Medarbetare</b>         | 74 anställda, som tillsammans utför AP7:s uppdrag.                                                                                                                                | Medarbetarsamtal och undersökningar                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kompetensutveckling</li> <li>- Arbetsmiljö och arbetsvillkor</li> </ul>                                                         |
| <b>Samarbetspartner</b>    | Aktörer som bidrar till AP7:s kompetensutveckling och fördjupningsarbeten.                                                                                                        | Löpande dialog och dialog inom ramen för pågående samarbeten                                                                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ansvarsfullt ägande</li> <li>- Impactinvesteringar</li> </ul>                                                                   |
| <b>Pensionsmyndigheten</b> | Myndighet som samverkar med AP7 genom att kanalisera kapital in i fonderna och hantera pensionsutbetalningar.                                                                     | Löpande dialog                                                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- AP7:s uppdrag och förtroende</li> <li>- Folkbildning</li> <li>- Ekonomiskt resultat</li> </ul>                                  |
| <b>Huvudmän</b>            | Riksdagens pensionsgrupp, som via lagen om AP-fonder ger AP7 sitt förvaltningsuppdrag.<br><br>Finansdepartementet, som ansvarar för kontroll och uppföljning av AP7:s verksamhet. | Löpande dialog<br><br>Löpande dialog och årliga utvärderingar                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- AP7:s uppdrag och förtroende</li> <li>- Ekonomiskt resultat</li> <li>- Ansvarsfullt ägande</li> <li>- Lagefterlevnad</li> </ul> |
| <b>Finansinspektionen</b>  | Statlig myndighet med uppgift att övervaka finansmarknaden.                                                                                                                       | Tillsynsdialog                                                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Efterlevnad av fondbestämmelser och lag om AP-fonder</li> </ul>                                                                 |



## AP7 mäter koldioxidavtrycket

Som en del i AP7:s bredare klimatarbete mäter vi och redovisar det samlade koldioxidavtrycket för vår aktiefond. Koldioxidavtrycket ger en uppfattning om utsläppen från portföljbolagen. Analysen genomförs av S&P och omfattar utsläpp enligt GHG Protocol i direkta utsläpp (scope 1) och inköpt energi (scope 2), samt de indirekta växthusgasutsläpp som uppstår i ett företags värdekedja (scope 3). Mer information om AP-fondernas gemensamma CO<sub>2</sub>-metodologi finns på ap7.se.

Portföljavtrycket kan ses som en indikator på utsläppsförändringar men avtrycket påverkas även av innehavsförändringar, vilket i sig inte har någon inverkan på de verkliga utsläppen. Därför redovisas den totala förändringen fördelat på utsläppsförändringar och innehavsförändringar.

I tabellen framgår att utsläppen från bolagen i AP7:s portfölj sammantaget minskade med 8,9 procent under 2025. AP7:s utökade klimatexkluderingar av fossilbolag är den främsta anledningen till minskningen, 6,9 procentenheter. Även bolagens reala utsläpp minskade, motsvarande 2,0 procentenheter. Sammantaget är koldioxidavtrycket från AP7:s portfölj 20,5 procent lägre än för indexet MSCI ACWI. AP7:s innehav inom kraftförsörjning och materialindustrin står för den största andelen av avtrycket.

En förutsättning för att vi globalt ska klara 1,5-gradersmålet är att bolagen ställer om sina verksamheter i linje med Parisavtalet. Analysen av klimatavtrycket ger information om de bolag där vi kan göra störst nytta som ägare – det vill säga de som bidrar med störst utsläpp och därmed risk för att målen i Parisavtalet överskrids. Ett relativt litet antal bolag i AP7:s aktieportfölj står för en stor andel av klimatavtrycket. Vi prioriterar därför dessa stora utsläppsbolag i påverkansarbetet. I enlighet med ramverket Net Zero Investment Framework, utgör de bolag AP7 prioriterar för intensifierad ägarstyrning tillsammans 70 procent av portföljens koldioxidavtryck. Under 2025 uppgick antalet prioriterade bolag i AP7:s aktieportfölj till 107 stycken, motsvarande 11 procent av det förvaldade kapitalet och 5,3 procent av det totala antalet bolag. Det fördjupade ägarstyrningsarbetet bedrivs framöver inom ramen för omställningsportföljen.

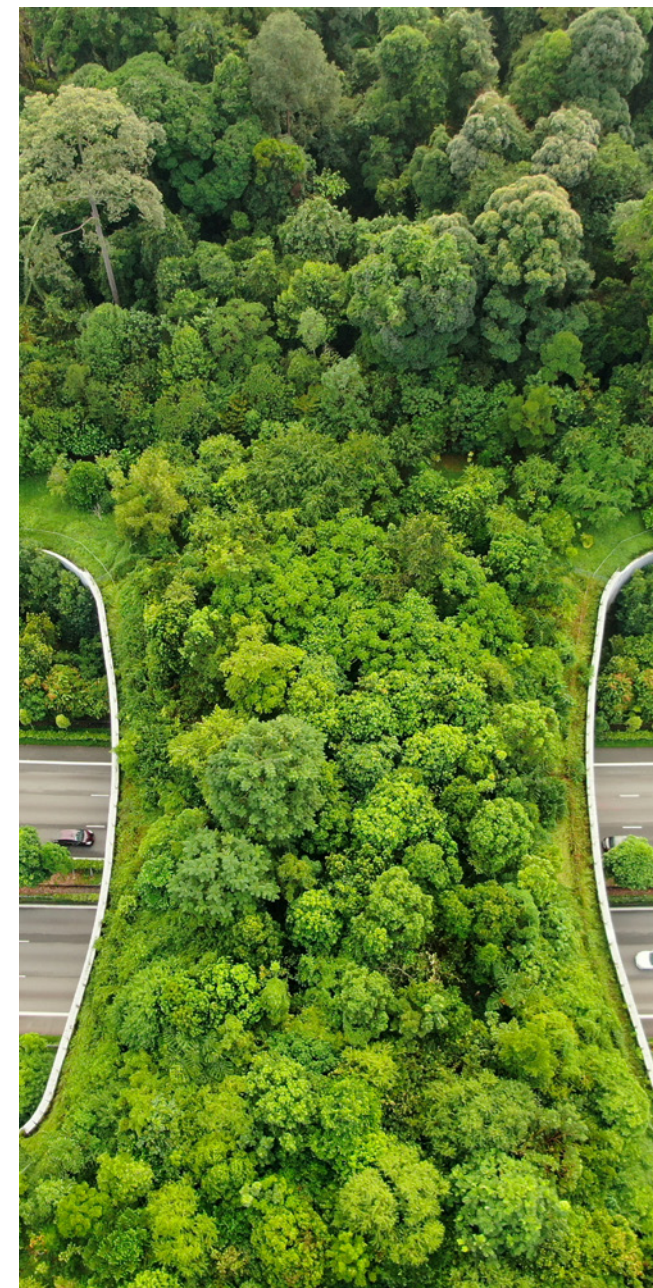
Läs mer om vårt klimatarbete på [ap7.se/hallbarhet/ap7s-klimathandlingsplan](https://ap7.se/hallbarhet/ap7s-klimathandlingsplan)

| AP7:s koldioxidavtryck för noterade aktier                                                                   | 2025   | 2024  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|
| Aktieportföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (miljoner tCO <sub>2</sub> e) <sup>1)</sup>                | 3,6    | 4,0   |
| AP7 jämfört med MSCI ACWI (%)                                                                                | -20,5% | -8,3% |
| Förändring av portföljens koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till föregående år (%)              | -8,9%  | -6,2% |
| – varav förändring beroende på förändringar i portföljens innehav (%-enheter)                                | -6,9%  | -0,3% |
| – varav förändring beroende på förändringar i bolagens utsläpp (%-enheter)                                   | -2,0%  | -5,9% |
| Koldioxidutsläpp (scope 3) (miljoner tCO <sub>2</sub> e)                                                     | 36,5   | 34,2  |
| Relativt koldioxidutsläpp (scope 1 och 2) (tCO <sub>2</sub> e/miljoner kronor) <sup>2)</sup>                 | 2,9    | 3,3   |
| Portföljviktad koldioxidintensitet (scope 1 och 2) (TCFD) (tCO <sub>2</sub> e/miljoner kronor) <sup>3)</sup> | 8,6    | 10,0  |
| Marknadsvärde av fondens direktägda noterade aktieportfölj som ingår i analysen (mdkr)                       | 1 269  | 1 204 |
| Kartlagt marknadsvärde som andel av totalt fondkapital, %                                                    | 89%    | 84%   |

<sup>1)</sup> Totalt koldioxidutsläpp: Summan av ägd andel av respektive portföljbolags koldioxidutsläpp.

<sup>2)</sup> Relativt koldioxidutsläpp: Summan av ägd andel av portföljbolagens respektive koldioxidutsläpp i förhållande till portföljens marknadsvärde.

<sup>3)</sup> Portföljviktad koldioxidintensitet: Summan av portföljbolagens respektive koldioxidintensitet, dvs. ett bolags koldioxidutsläpp i förhållande till dess omsättning, viktat baserat på respektive bolags andel av portföljen.







AP7:s långsiktiga uppdrag, att skapa god avkastning åt våra sparare, är beroende av implementeringen av Parisavtalet och att den globala marknaden har en långsiktigt hållbar utveckling.

### Väsentliga hållbarhetsfrågor

| Hållbarhetsfråga*                                                    | AP7:s huvudsakliga påverkan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Långsiktig avkastning</b>                                         | <b>AP7:s uppdrag är att förvalta</b> premiepensionsmedel i det statliga förvalsalternativet. Alla människor behöver en pension de kan leva på och genom det statliga förvalsalternativet ges sparare som inte gör ett aktivt fondval möjlighet till en lika god avkastning och pension som andra sparare.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Affärsetik och antikorrupcion</b>                                 | <b>AP7:s hållbarhetsarbete</b> grundar sig på Global Compacts tio principer, vilket inkluderar att motverka alla former av korrupcion. Samhällets och spararnas förtroende är centralt för att AP7 ska kunna uppfylla sitt kärnuppdrag. Mutor eller misstankar om mutor kan skada AP7:s anseende allvarligt och som statlig myndighet bör AP7 agera föredömligt.                                                                                                                                                                                             |
| <b>Mänskliga rättigheter</b>                                         | <b>AP7:s hållbarhetsarbete</b> grundar sig på Global Compacts tio principer, vilket inkluderar att motverka alla former av kränkningar av mänskliga rättigheter. Som statlig myndighet bör AP7 agera föredömligt och AP7 arbetar bland annat genom sin ägarstyrning för att minska riskerna för kränkningar av mänskliga rättigheter.                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Systemkritiska miljöfrågor (klimat/biologisk mångfald/vatten)</b> | <b>AP7:s långsiktiga uppdrag</b> , att skapa god avkastning åt våra sparare, är beroende av implementeringen av Parisavtalet och att den globala marknaden har en långsiktigt hållbar utveckling. AP7 har identifierat klimatet, den biologiska mångfalden och tillgången till färskvatten som särskilt viktiga utmaningar och arbetar genom sin ägarstyrning för att minska riskerna. AP7 investerar även i verksamheter som bidrar till minskade klimatrisker och bedriver temaarbeten inom områden där man kan göra skillnad på ett resurseffektivt sätt. |
| <b>Produktportfölj</b>                                               | <b>Genom sin kapitalförvaltning</b> ska AP7 skapa god avkastning på ett ansvarsfullt sätt. Som långsiktig, global investerare kan AP7 göra störst nytta genom att vara en aktiv ägare och genom att investera i bolag som erbjuder lösningar på olika hållbarhetsutmaningar.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

| Hållbarhetsfråga*                    | AP7:s huvudsakliga påverkan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktivt ägarskap</b>               | <b>AP7:s långsiktiga uppdrag</b> , att skapa god avkastning åt våra sparare, är beroende av implementeringen av Parisavtalet och att den globala marknaden har en långsiktigt hållbar utveckling. AP7 arbetar aktivt med att förstå och hantera hållbarhetsrisker och möjligheter i portföljen och med att påverka portföljbolagen i frågor som rör miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupcion. |
| <b>Etablering av hållbara normer</b> | <b>Som global, långsiktig ägare</b> och statlig pensionsfond har AP7 större möjlighet än många andra investerare att arbeta med etablering av hållbara normer och metodutveckling för marknaden och implementera dessa hos bolag världen över. AP7 bedriver normutveckling i samverkansform, nationellt och internationellt.                                                                                     |
| <b>Kunskapsspridning</b>             | <b>AP7 arbetar för att utveckla</b> och sprida kunskap om hållbara investeringar och ägarstyrning. Som statlig pensionsfond har AP7 möjlighet att sammanföra beslutsfattare, näringsliv, experter och investerare och att överbrygga gapet mellan forskning och praxis inom området.                                                                                                                             |
| <b>Folkbildning</b>                  | <b>Pensionssystemet ger sparare eget ansvar</b> för placeringen av premiepensionen. Genom folkbildning om privatekonomi och pensionssystemet vill AP7 ge spararna bättre förutsättningar att förstå sin pension och att fatta medvetna beslut kring sin premiepension.                                                                                                                                           |
| <b>Medarbetare/ anställning</b>      | <b>Som liten och kunskapsintensiv organisation</b> är medarbetarnas kompetens och välbefinnande, liksom förmågan att behålla och attrahera kompetens, en förutsättning för att AP7 ska kunna leverera på sitt uppdrag – att skapa avkastning och arbeta aktivt med ägarstyrning.                                                                                                                                 |

\* Urvalet av hållbarhetsfrågor har baserats på AP7:s uppdrag, verksamhet och arbetssätt, samt på Global Reporting Initiatives (GRI:s) ramverk för hållbarhetsrapportering, inklusive GRI:s *Topic Disclosures* och sektortillägget för finansbranschen *Financial Services Sector Supplement*.

## Medlemskap och frivilliga överenskommelser

AP7 förhåller sig till följande medlemskap och riktlinjer som AP7 valt att stödja eller har undertecknat.

|                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ceres</b>                                                     | En medlemsorganisation som arbetar med kapitalmarknaden för att lösa de största globala hållbarhetsutmaningarna.                                                                                                                                    |
| <b>Climate Action 100+</b>                                       | Ett investerardrivet initiativ som ska säkerställa att de företag som står för den största delen av världens utsläpp av växthusgaser vidtar nödvändiga åtgärder för att motverka klimatförändringar.                                                |
| <b>Farm Animal Investment Risk &amp; Return (FAIRR)</b>          | Globalt investerarnätverk med fokus på hållbarhet inom jordbruk och gröna näringar.                                                                                                                                                                 |
| <b>Global Child Forum</b>                                        | Driver och stödjer åtgärder för barns rättigheter för bland annat investerare och företag.                                                                                                                                                          |
| <b>Institutional Limited Partners Association (ILPA)</b>         | Global branschorganisation som representerar investerare i private equity.                                                                                                                                                                          |
| <b>Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)</b>   | Europeiskt nätverk för investerare som samverkar för att stävja klimatförändringarna.                                                                                                                                                               |
| <b>International Corporate Governance Network (ICGN)</b>         | ICGN är ett globalt nätverk för ägarstyrningsfrågor. ICGN arbetar för att aktieägare ska få ökade rättigheter att rösta på bolagsstämmor och en starkare ställning gentemot bolagsledningarna.                                                      |
| <b>Investor Action on AMR</b>                                    | Investerarcoalition i samarbete med bland annat Access to Medicine Foundation och FAIRR i syfte att hantera global antimikrobiell resistens.                                                                                                        |
| <b>Methane collaborative engagement</b>                          | Investerarinitiativ som syftar till att minska industriella metanutsläpp.                                                                                                                                                                           |
| <b>Nature Action 100</b>                                         | Globalt investerarsamarbete som fokuserar på att driva på och stödja företag att vidta åtgärder för att vända förlusten av natur och biologisk mångfald.                                                                                            |
| <b>Paris Aligned Asset Owners (PAAO)</b>                         | Internationell sammanslutning av kapitalägare som gjort individuella åtgärderna att verka för att nå nettonollutsläpp till 2050. PAAO utvecklades ur initiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII), som etablerades i maj 2019.            |
| <b>Paris Aligned Investment Initiative (PAII)</b>                | PAII är ett samarbetsforum lett av investerare (samordnat av de regionala investerarnätverken AIGCC, Ceres, IGCC och IIGCC) för att stödja investerare i att anpassa sina portföljer och investeringsaktiviteter till målen i Parisavtalet.         |
| <b>Sveriges forum för hållbara investeringar (Swesif)</b>        | Svenskt hållbarhetsnätverk för investerare.                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)</b> | Internationellt initiativ som utvecklat ett ramverk för att identifiera och rapportera organisationers klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter.                                                                                         |
| <b>Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)</b>  | Internationellt initiativ som utvecklar ett ramverk för bolags rapportering och identifiering av naturrelaterade risker och möjligheter, samt för deras påverkan på naturen.                                                                        |
| <b>The Net Zero Investment Framework (NZIF)</b>                  | Guide som används av investerare för att sätta upp mål och ta fram nettonollstrategier och omställningsplaner. En uppdaterad version av guiden, NZIF 2.0, publicerades i juni 2024.                                                                 |
| <b>Transition Pathway Initiative (TPI)</b>                       | Globalt initiativ för investerare som tillhandahåller information om bolags koldioxidutsläpp och hjälper investerare att utvärdera hur koldioxidtunga bolag arbetar för att bli fossilfria samt om det sker i linje med Parisavtalet.               |
| <b>UN Principles for Responsible Investments (PRI)</b>           | FN:s principer för ansvarsfulla investeringar är ett globalt initiativ för institutionella investerare som verkar för att integrera hållbarhetsaspekter i sina investeringar. AP7 har skrivit under PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. |

## Utvärdering av leverantörer

AP7 har ett mindre antal leverantörer, av främst externa förvaltnings- och analystjänster, huvudsakligen i Storbritannien och USA. Den externa förvaltningen innebär att placeringar görs av utomstående förvaltare, ofta större specialiserade firmor. AP7 använder extern förvaltning för majoriteten av det förvaltade kapitalet. I avtalen kräver vi att förvaltarna uppfyller våra hållbarhetskrav, som till exempel förbjuder investeringar i bolag AP7 har exkluderat. Vi för en kontinuerlig dialog med våra externa förvaltare och utvärderar samtliga årligen, inklusive nytilkomna förvaltare. AP7 har valt att inte överlåta ägarstyrningen till externa förvaltare utan hanterar själva röstning vid bolagsstämmor, bolagsdialoger, screening och exkludering, samt juridiska processer.

# GRI-index

**Uttalande om tillämpning** Sjunde AP-fonden har redovisat med hänvisning till GRI Universal Standards för perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025. **Tillämpad GRI-standard** GRI 1: Foundation 2021

| GRI-standard                    | Upplysning                                                                         | Sida                    | Kommentarer och avsteg                                                                                                                          |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Generella upplysningar</b>   |                                                                                    |                         |                                                                                                                                                 |
| GRI 2: General Disclosures 2021 | 2-1 Information om organisationen                                                  | 43                      | Sjunde AP-fonden (AP7) är en statlig myndighet med huvudkontor i Stockholm. Verksamheten bedrivs i Sverige.                                     |
|                                 | 2-2 Enheter som ingår i organisationens hållbarhetsrapportering                    | 38                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-3 Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson                                 | 38                      | Kontakt: Johan Florén, kommunikationschef och senior rådgivare hållbarhetsfrågor, johan.floren@ap7.se                                           |
|                                 | 2-4 Förändringar i tidigare rapporterade upplysningar                              |                         | Inga omräkningar har skett i förhållande till hållbarhetsredovisningen 2024.                                                                    |
|                                 | 2-5 Externt bestyrkande                                                            | 46                      | Hållbarhetsrapporten har granskats översiktligt av AP7:s revisorer.                                                                             |
|                                 | 2-6 Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser                           | 6–7, 18, 40             |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-7 Medarbetare                                                                    | 30–31                   |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-8 Medarbetare som inte är anställda                                              | 43                      | Arbetet bedrivs huvudsakligen av AP7:s anställda, ej av inhyrda konsulter/entreprenörer.                                                        |
|                                 | 2-9 Struktur för bolagsstyrning                                                    | 32–37                   |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-10 Nominering och val av högsta styrande organ                                   | 32                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-11 Ordförande för styrelsen                                                      | 35                      | Styrelsens ordförande är inte ledande befattningshavare på AP7.                                                                                 |
|                                 | 2-12 Styrelsens roll i arbetet med översyn och hantering av påverkan               | 38                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-13 Delegering av ansvar för att hantera påverkan                                 | 38                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-14 Styrelsens roll i arbetet med hållbarhetsredovisningen                        | 38                      | Väsentlighetsanalysen tas fram av verksamheten och föreläggs för styrelsen som en del av hållbarhetsredovisningen, vilken styrelsen fastlägger. |
|                                 | 2-15 Intressekonflikter                                                            | 33, 43                  | Inga väsentliga intressekonflikter har identifierats under året.                                                                                |
|                                 | 2-16 Kommunikation av kritiska frågeställningar                                    |                         | AP7 har ett internt incidentrapporteringssystem med löpande rapportering till styrelsen. Under 2025 har inga händelser bedömts som kritiska.    |
|                                 | 2-17 Den samlade kunskapen hos styrelsen                                           | 35–36                   | Ett flertal av AP7:s styrelsemedlemmar har fördjupade kunskaper i hållbarhetsfrågor.                                                            |
|                                 | 2-18 Utvärdering av styrelsens arbete                                              | 32                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-19 Ersättningspolicy                                                             | 32, 54                  | Arvodet till styrelsemedlemmar fastställs av regeringen. Varken anställda eller styrelse har lön med rörlig ersättning.                         |
|                                 | 2-20 Process för att fastställa ersättningar                                       | 32, 54                  |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-22 Uttalande om strategi för hållbar utveckling                                  | 4–5, 19                 |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-23 Policyåtaganden                                                               | 6, 38                   |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-24 Förankring av policyåtaganden                                                 | 38–39, 42               |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-25 Processer för att avhjälpa negativ påverkan                                   | 23–24, 30–31, 38–41, 45 |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-26 Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter i organisationen | 30, 43                  | AP7 har ett visselblåsarssystem med rapportering till en extern aktör. Visselblåsnings- och incidentrapportering sker till styrelsen.           |
|                                 | 2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar                                         |                         | 2025 inträffade inga fall av bristande efterlevnad som resulterade i böter eller sanktioner.                                                    |
|                                 | 2-28 Medlemskap i organisationer                                                   | 42                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-29 Metod för intressentengagemang                                                | 39                      |                                                                                                                                                 |
|                                 | 2-30 Kollektivavtal                                                                | 43                      | Samtliga medarbetare omfattas av kollektivavtal. Vd, vice vd och den administrativa chefen är undantagna från kollektivavtalets pensionsplan.   |

| GRI-standard                                          | Upplysning                                                                                                       | Sida                                                            | Kommentarer och avsteg                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Upplysningar om väsentliga frågor</b>              |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 3:<br>Material topics 2021                        | 3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor                                                                 | 38                                                              |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | 3-2 Lista över väsentliga frågor                                                                                 | 41                                                              |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                | 38                                                              |                                                                                                                                                                  |
| <b>EKONOMISKA STANDARDER</b>                          |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| <b>Ekonomiskt resultat</b>                            |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 3:<br>Material topics 2021                        | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                | 22                                                              |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | AP7 Egen upplysning                                                                                              | 12                                                              |                                                                                                                                                                  |
| GRI 201: Economic performance 2016                    | 201-2 Finansiell påverkan samt andra risker och möjligheter på grund av klimatförändringar                       | 20, 45                                                          | Se även AP7:s klimathandlingsplan som finns tillgänglig på ap7.se.                                                                                               |
| <b>Antikorrupption</b>                                |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 3: Material topics 2021                           | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                | 22-24, 38-39                                                    |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | 205-2 Kommunikation och utbildning i antikorrupsionspolicyer och rutiner                                         | 38-39                                                           |                                                                                                                                                                  |
| GRI 205:<br>Anti-corruption 2016                      | 205-3 Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder                                                        | 44                                                              | Under 2025 har inga bekräftade fall av korruption inträffat.                                                                                                     |
| <b>MILJÖSTANDARDER</b>                                |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| <b>Utsläpp</b>                                        |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 3: Material topics 2021                           | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                | 20-22, 38, 45                                                   |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | GRI 305: Emissions 2016                                                                                          | 305-3 Övriga indirekta växthusgasutsläpp – portföljen (Scope 3) | 40                                                                                                                                                               |
| <b>SOCIALA STANDARDER</b>                             |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| <b>Anställning</b>                                    |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 3: Material topics 2021                           | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                | 30-31, 38                                                       |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | GRI 401: Employment 2016                                                                                         | 401-1 Nyanställda och personalomsättning                        | 30                                                                                                                                                               |
| <b>SEKTORSPECIFIKA UPPLYSNINGAR – FINANSBRANSCHEN</b> |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| <b>Produktportföljen</b>                              |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 4: Sector disclosures, Financial services         | FS-6 Portföljens fördelning per region, storlek och sektor                                                       | 16, 18                                                          |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | FS-8 Ekonomiskt värde av produkter/tjänster med särskilda miljömässiga syften                                    | 18, 22                                                          |                                                                                                                                                                  |
| <b>Aktivt ägande</b>                                  |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 4: Sector disclosures, Financial services         | FS-10 Bolag i portföljen som organisationen har interagerat med avseende miljö-/sociala frågor                   | 23-25                                                           |                                                                                                                                                                  |
|                                                       | FS-11 Förvaltad kapital som omfattas av positiv eller negativ miljömässig/social screening                       | 44                                                              | Hela AP7:s förvaldade kapital omfattas av krav på ansvarsfull förvaltning baserat på normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupption. |
| <b>Samhälle</b>                                       |                                                                                                                  |                                                                 |                                                                                                                                                                  |
| GRI 4: Sector disclosures, Financial services         | FS-14 Initiativ för att förbättra tillgängligheten till finansiella tjänster för missgynnade grupper i samhället | 11, 22                                                          |                                                                                                                                                                  |

\* Urvalet av hållbarhetsfrågor har baserats på AP7:s uppdrag, verksamhet och arbetssätt, samt på Global Reporting Initiatives (GRI:s) ramverk för hållbarhetsrapportering och sektortillägget för finansbranschen *Financial Services Sector Supplement*.



# Rapportering av klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) är ramverk som beskriver hur organisationer ska rapportera klimat- respektive naturrelaterade risker och möjligheter, samt påverkan och beroenden. AP7 har anpassat redovisningen till rekommendationerna i TCFD:s och TNFD:s ramverk. Tabellen nedan sammanfattar AP7:s rapportering. Ytterligare information om AP7:s klimat- och naturrelaterade arbete finns på sidorna 19–29 och i AP7:s klimathandlingsplan som finns tillgänglig på [ap7.se](https://ap7.se).

| Upplysning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Sammanfattning av AP7:s rapportering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>STYRNING</b><br>Styrelsens översyn av klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroende, samt ledningens roll i att bedöma och hantera dessa. Även policy för mänskliga rättigheter med fokus på lokalbefolkning sett till naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroenden. | <ul style="list-style-type: none"> <li>– AP7:s styrelse ser årligen över och beslutar om AP7:s verksamhetsplan som omfattar de riktlinjer för ägarstyrning genom vilka vi åtar oss att följa internationella konventioner, inklusive FN:s klimatkonvention med Parisavtalet, samt konventionen för biologisk mångfald och Kunming-Montrealramverket. I verksamhetsplanen ingår även riktlinjer för riskhantering, inklusive klimatrelaterade, respektive naturrelaterade, risker och möjligheter samt påverkan och beroenden. I år har vi haft särskilt fokus på klimatomställning.</li> <li>– Mänskliga rättigheter, inklusive ursprungsbefolkning, ingår i vår normgrund som ligger till grund för vår ägarstyrningsdialog och exkludering. Särskilt fokus relaterat till biologisk mångfald har ännu inte utvecklats inom det TNFD-relaterade arbetet.</li> <li>– AP7 uppdaterar årligen den klimathandlingsplan som fastställs av styrelsen och beskriver hur AP7 ska bidra till globala nettollutsläpp 2050. Styrelsen informeras regelbundet om AP7:s hållbarhetsarbete och hur arbetet i förhållande till målen i klimathandlingsplanen fortskrider. Vilka kriterier som ska gälla för att bolag ska exkluderas beslutas av styrelsen, som även involveras i andra betydande hållbarhetsfrågor.</li> <li>– AP7:s kapitalförvaltningschef är ansvarig för att integrera hållbarhetsaspekter, inklusive klimat- och naturrelaterade risker, i de investeringar som görs. Chefen för kapitalförvaltning är övergripande ansvarig för att implementera hållbarhets-, klimat- och naturrelaterade aspekter i AP7:s ägarstyrning och investeringar.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>STRATEGI</b><br>Identifierade klimat- respektive naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroenden, inklusive påverkan på strategin och dess motståndskraft vid olika scenarier, samt prioriterade områden som påverkas av organisationens aktiviteter.                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>– AP7 har en långsiktig placeringshorisont där syftet är att driva på en omställning av ekonomin genom aktiv ägarstyrning och investeringar i verksamheter som bidrar till minskade klimat- och naturrelaterade risker. AP7 investerar i ett stort antal bolag i olika sektorer och regioner och fondens klimat- och naturrelaterade risker är i stort sett desamma som i den globala ekonomin. Den stora spridningen av innehaven minskar spararnas exponering mot varje enskilt bolags risker.</li> <li>– AP7 har gjort en klimatscenarioanalys baserat på tre huvudscenarier för den globala uppvärmningen och deras respektive effekt på olika tillgångsslag, se AP7:s klimathandlingsplan.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>HANTERING AV RISKER OCH PÅVERKAN</b><br>Processer för att identifiera, bedöma och hantera klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroenden, samt hur detta integreras i organisationens övergripande riskhanteringsprocess.                                                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Klimatförändringar och den globala förlusten av biologisk mångfald har en betydande roll för den ekonomiska utvecklingen och därmed för fondens avkastning. Att identifiera och bedöma klimat- och naturrelaterade risker och möjligheter är därför väsentligt och ett arbete under ständig utveckling.</li> <li>– AP7:s investeringsfilosofi grundas på långsiktighet och den klimathandlingsplan AP7 publicerar årligen tydliggör hur hållbarhet och klimataspekter integreras i kapitalförvaltningen. I den aktiva förvaltningen använder vi oss av möjligheten att investera i verksamheter som erbjuder lösningar på klimatproblemet och vi har gröna mandat i förvaltningen av samtliga tillgångsslag. AP7 har även en omställningsportfölj under utveckling som kombinerar aktiv förvaltning med aktivt ägande. Läs mer på sidorna 16 och 26.</li> <li>– Sedan år 2014 mäter och redovisar AP7 årligen portföljens koldioxidavtryck. Sedan 2021 redovisar vi även skillnaden i förändringar i avtrycket som beror av portföljbolagens utsläpp och de som beror på förändringar i våra innehav. AP7 använder koldioxidavtrycket som ett av flera underlag för att prioritera vårt aktiva ägande och styra mot verkliga utsläppsminskningar i realekonomin. I ägarstyrningen prioriteras de bolag som har störst klimatpåverkan. Dessa bolag utgör tillsammans minst 70 procent av aktieportföljens koldioxidavtryck. Under 2022 gjordes en nollmätning av omställningsgraden av våra prioriterade bolag. Framöver kommer det fördjupade ägarstyrningsarbetet att ske inom ramen för omställningsportföljen. Läs mer i vår klimathandlingsplan.</li> <li>– AP7 genomförde 2024 en första identifiering av naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroenden i våra aktieinnehav. Analysen och implementeringen av dess konsekvenser sker löpande. AP7 genomför aktiv ägarstyrning avseende avskogning och biologisk mångfald.</li> </ul> |
| <b>INDIKATORER OCH MÅL</b><br>som används vid bedömning och hantering av klimat- respektive naturrelaterade risker och möjligheter samt påverkan och beroenden.                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>– I klimathandlingsplanen har AP7 angett delmål för varje tillgångsslag (aktier, räntor, private equity och fastigheter). Mål har fastställts inom investeringar, aktivt ägande, offentlig policydialog och transparens. AP7 mäter och redovisar det samlade koldioxidavtrycket för portföljbolagen i AP7 Aktiefond, där målet är att bolagen ska minska sina utsläpp. AP7 har skrivit under Net Zero Asset Owner Commitment inom Paris Aligned Investment Initiative med det övergripande målet att fonden ska bidra till globala nettollutsläpp 2050.</li> <li>– Avseende naturrelaterade risker och påverkan mäter vi andelen av våra investeringar som är i högrisksektorer samt bolag med verksamhet i känsliga ekosystem i enlighet med TNFD. Läs mer på sidan 21.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

Hållbarhetsrapporten för 2025 är upprättad i enlighet med Sjunde AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering som motsvarar de som framgår av årsredovisningslagen i dess lydelse enligt SFS 2016:947.

Hållbarhetsrapporten i denna rapport återfinns på sidorna 11, 19–31 och 38–45.

Stockholm den 16 februari 2026

Per Frennberg,  
Ordförande

Emma Ihre,  
Vice ordförande

Susanne Ekblom

Elisabeth Frayon

Henrik Saxborn

Mikaela Valtersson

Magnus Vesterlund

Ossian Ekdahl

Anders Wihlborn

Pål Bergström,  
Verkställande direktör

## Revisorns yttrande avseende Sjunde AP-fondens hållbarhetsrapport

För Sjunde AP-fonden, org.nr 802406-2302

### Uppdrag

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för 2025 samt för att den är upprättad i enlighet med Sjunde AP-fondens principer för hållbarhetsrapportering.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett med vägledning av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 16 februari 2026

Helena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Årsredovisningar och årsberättelser

## Sjunde AP-fonden

|                        |    |
|------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse | 48 |
| Resultaträkning        | 52 |
| Balansräkning          | 52 |
| Noter                  | 53 |
| Revisionsberättelse    | 56 |

## AP7 Aktiefond

|                        |    |
|------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse | 58 |
| Nyckeltal              | 60 |
| Balansräkning          | 62 |
| Resultaträkning        | 63 |
| Noter                  | 64 |
| Revisionsberättelse    | 68 |

## AP7 Räntefond

|                        |    |
|------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse | 69 |
| Nyckeltal              | 71 |
| Balansräkning          | 73 |
| Resultaträkning        | 74 |
| Noter                  | 75 |
| Revisionsberättelse    | 77 |

# Sjunde AP-fonden Årsredovisning 2025

Organisationsnummer 802406-2302

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Samtliga belopp anges i tusental kronor

### Sjunde AP-fondens uppdrag

I det svenska allmänna pensionssystemet avsätts en del av pensionsavgiften till premiepension och förvaltas i fonder efter pensionspararnas individuella val. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten. Sjunde AP-fonden (AP7), som också är en statlig myndighet, har som uppdrag att utveckla och förvalta de statliga alternativen inom premiepensionssystemet, framför allt det statliga förvaltsalternativet.

Premiepensionssparare får sina medel placerade i AP7 Såfa (statens årsskullsförvaltningsalternativ) och kan därefter aktivt välja att placera dessa i någon annan fond inom premiepensionssystemet.

Denna förvaltningsberättelse behandlar verksamheten i "fondbologet" AP7, inklusive de investeringsalternativ AP7 tillhandahåller via de två byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

### Det statliga erbjudandet – sex investeringsalternativ

Det statliga erbjudandet består av sex olika investeringsalternativ; förvaltsalternativet AP7 Såfa, de två byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond samt tre fondportföljer med olika risknivå, AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv. Alla investeringsalternativen är valbara hos Pensionsmyndigheten och kan kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

### Byggstensfonderna

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond är de byggstensfonder som de övriga fyra investeringsalternativen AP7 Såfa och de tre fondportföljerna skapas med hjälp av. Fonderna tillförs årligen kapital, främst genom att Pensionsmyndigheten för över föregående års fastställda pensionsrätter i fonder. För detaljerad information om utvecklingen för dessa fonder hänvisas till särskilda årsberättelser för fonderna.

### AP7 Såfa

AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska fördelas mellan byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tid enligt en livscykelprofil som bestäms av spararens ålder. Fram till och med 55 års ålder består AP7 Såfa till 100 procent av AP7 Aktiefond. Mellan 56 och

75 års ålder trappas andelen AP7 Aktiefond årligen ned och ersätts med AP7 Räntefond. Från 75 års ålder är fördelningen mellan fonderna konstant: 33 procent i AP7 Aktiefond och 67 procent i AP7 Räntefond.

### Tre statliga fondportföljer

Genom olika kombinationer av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond skapas också tre fondportföljer med olika risknivå. De tre statliga fondportföljerna är AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv.

- AP7 Försiktig består till 33 procent av AP7 Aktiefond och 67 procent AP7 Räntefond
- AP7 Balanserad består till 50 procent av AP7 Aktiefond och 50 procent AP7 Räntefond
- AP7 Offensiv består till 75 procent av AP7 Aktiefond och 25 procent AP7 Räntefond

### Förvalt kapital och avkastning

#### Förvalt kapital 2025

Under 2025 placerade Pensionsmyndigheten premiepensionsmedel för 2024 års pensionsrätter. Totalt uppgick nettoinflödet av kapital till 30,7 miljarder kronor (35,6 miljarder kronor).

Vid utgången av 2025 förvaltade AP7 sammanlagt 1 529 miljarder kronor (1 440 miljarder kronor), varav 1 366 miljarder kronor i AP7 Aktiefond och 163 miljarder kronor i AP7 Räntefond.

Ökningen av det totala förvaldade kapitalet förklaras, utöver ett nettoinflöde på 30,7 miljarder, av en positiv värdeutveckling under året till följd av uppgångar på de globala aktiemarknaderna, samt fallande räntor.

#### Avkastning 2025

2025 inleddes med optimism på de globala finansmarknaderna. I början av april förändrades dock marknadsläget när USA aviserade omfattande tullhöjningar, vilket utlöste kraftiga börsfall och ledde till nedreviderade tillväxtprognoser. Våren präglades därmed av betydande turbulens, men under hösten stabiliserades marknadsutvecklingen. Sett över helåret utvecklades de globala aktiemarknaderna relativt starkt. Avkastningen i AP7 Aktiefond påverkades dock negativt av en förstärkning av den svenska kronan, framför allt gentemot den amerikanska dollarn.

Räntemarknaden kännetecknades under året av hög volatilitet, där perioder av oro och lättnad avlöste varandra. Politiska utspel, oro kring de amerikanska och franska statsfinanserna samt förändrade inflationsförväntningar bidrog till att driva räntorna i olika riktningar.

Inflationstakten dämpades successivt under året. Riksbanken och europeiska centralbanken genomförde flera styrräntesänkningar, medan den amerikanska centralbanken inledde sina räntesänkningar först under hösten. Ytterligare ett par sänkningar i USA väntas under 2026.

AP7 Såfa har en livscykelprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika årsskullar och därför varierar också avkastningen för sparare i olika åldrar. För en rättvisande bild av värdetillväxten på individuella pensionskonton hänvisas sparare till sitt pensionskonto hos Pensionsmyndigheten<sup>1)</sup>. Utvecklingen av AP7:s totala kapital under förvaltning, där AP7 Såfa utgör 95 procent, har under 2025 haft en avkastning på 4,2 procent.

Risken (mätt som standardavvikelse i fondens avkastning under den senaste 24-månadersperioden) har för AP7 varit 12,3 procent. En sparare som investerar i aktiemarknaden förväntas ha en avkastning som långsiktigt överstiger en ränteplacering. En typisk premiepensionssparare som sedan år 2000 haft sitt kapital investerat hos AP7 har fått en kapitalviktad avkastning på 11,0 procent per år. Kapitalviktad avkastning anger genomsnittlig årlig utveckling för en genomsnittlig sparares konto och kan jämföras med utvecklingen för inkomstpensionen. AP7:s långsiktiga avkastningsambition är att ett kontinuerligt sparande i förvaltsalternativet under hela arbetslivet ska ge en långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen om minst 2 procentenheter per år. Inkomstpensionens utveckling under perioden hade inneburit en utveckling motsvarande 3,4 procent per år. Under förvaltsalternativets hittillsvarande livstid har denna avkastningsambition därmed överträffats.

#### Statens fondportföljer har under 2025 gett följande avkastning:

- AP7 Försiktig 3,6 procent (137,5 procent sedan starten i maj 2010)
- AP7 Balanserad 3,7 procent (230,7 procent sedan starten i maj 2010)
- AP7 Offensiv 4,0 procent (431,8 procent sedan starten i maj 2010)

#### Byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har under 2025 gett följande avkastning:

- AP7 Aktiefond 4,3 procent (jämförelseindex 2,5 procent)
- AP7 Räntefond 3,2 procent (jämförelseindex 3,1 procent)

Ytterligare information om AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond ges i årsberättelserna för respektive fond.

<sup>1)</sup> [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se)



## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

## Verksamheten

## Resultat

Under 2025 uppgick AP7:s intäkter av rörelsen till 692,4 miljoner kronor (629,4 miljoner kronor). Ökningen av intäkterna beror på att det genomsnittliga förvaltade kapitalet har ökat med 133,4 miljarder kronor under 2025 jämfört med 2024. Kostnaderna, inklusive räntenetto, uppgick till 488,3 miljoner kronor (408,9 miljoner kronor). Resultatet blev således 204,1 miljoner kronor (220,5 miljoner kronor). Eget kapital vid årets slut var 1 019,6 miljoner kronor (1 273,0 miljoner kronor).

AP7:s intäkter är helt beroende av det förvaltade kapitalets storlek medan kostnaderna är det till lite mindre än hälften. De kapitalberoende kostnaderna utgörs av avgifter till externa kapitalförvaltare och till depåbank. Andelen kapitalberoende kostnader har minskat något under 2025, vilket beror på att AP7 förstärkt organisationen och tagit hem en del förvaltning internt.

Eftersom AP7 saknar vinstintresse överför AP7 eventuella överskott i kapitalförvaltningsverksamheten till premiepensionsspararna. Överskott har tidigare reglerats genom gradvis sänkning av förvaltningsavgifterna i de fonder som förvaltas av AP7. Förvaltningsavgifterna utgör AP7:s enda intäktskälla och intäkternas storlek beror helt på det förvaltade kapitalets storlek. Vid en kraftig och ihållande nedgång på aktiemarknaderna kan intäkterna minska så mycket att verksamheten inte kan bedrivas vidare utan att förvaltningsavgifterna höjs eller kostnaderna sänks kraftigt. För att minska denna risk har AP7:s styrelse beslutat att bygga upp en buffert motsvarande tre gånger genomsnittet av de tre tidigare årens utfall avseende fasta kostnader. Det målet har uppnåtts, men då det är svårt att på förhand avgöra den globala marknadsutvecklingen och kostnaden för fondernas expansion in i alternativa tillgångar har styrelsen, i december 2025, beslutat om oförändrade förvaltningsavgifter för AP7 Aktiefond (0,05 procent) och AP7 Rantefond (0,04 procent) för 2026. Under 2025 återförde AP7 457,4 mkr till spararna enligt den regleringsfunktion som innebär att AP7 kan återföra överskott från eget kapital som överstiger den buffert som byggts upp. Eventuell återföring beslutas årsvis.

## Året 2025

## Övergripande

Under 2025 tog AP7 flera viktiga steg i sin fortsatta utveckling, med ett tydligt fokus på att stärka förutsättningarna för en långsiktigt hållbar och effektiv förvaltning till gagn för spararna. Året präglades både av historiska milstolpar och framåtblickande satsningar. En särskilt betydelsefull händelse var att premiepensionssystemet fyllde 25 år – ett tillfälle att uppmärksamma hur systemet mognat och samtidigt fördjupa arbetet med att anpassa förvaltningen till den ökade roll som premie-

## Nyckeltal för AP7:s produkter – översikt

|                        | Avkastning<br>2025-01-31-<br>2025-12-31 | Genomsnittlig års-<br>avkastning sedan<br>start (2010-05-21) | Total risk<br>(standardavvikelse<br>24-mån, %) |
|------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| AP7 Aktiefond          | 4,3                                     | 14,6                                                         | 13,7                                           |
| AP7 Rantefond          | 3,2                                     | 1,1                                                          | 2,1                                            |
| AP7 Såfa <sup>2)</sup> | 4,2                                     | 13,5                                                         | 12,3                                           |
| AP7 Försiktig          | 3,6                                     | 5,7                                                          | 5,1                                            |
| AP7 Balanserad         | 3,7                                     | 8,0                                                          | 7,2                                            |
| AP7 Offensiv           | 4,0                                     | 11,3                                                         | 10,4                                           |

pensionen förväntas få inom den allmänna pensionen i framtiden.

Som ett led i denna utveckling har AP7 fortsatt att modernisera och bredda ranteförvaltningen. Under året har ränteportföljen kompletterats med nya instrument som skapar bättre möjligheter till effektiv riskhantering, förbättrad avkastningspotential och ökad flexibilitet. Detta är särskilt viktigt i takt med att fonden i allt större utsträckning investerar och handlar på internationella marknader, där kraven på operativ effektivitet och anpassningsförmåga är höga.

Organisationen har samtidigt stärkts genom omfattande kompetensuppbyggnad. Under 2025 anställdes 25 nya medarbetare som ett led i förberedelserna inför att AP7 successivt kommer att förvalta en större andel av kapitalet internt. För att stödja denna utveckling har en tydligare ledningsstruktur etablerats inom kapitalförvaltningen, där mellanchefer utsetts med ansvar för allokering, aktieförvaltning, ranteförvaltning och alternativa investeringar. Detta skapar bättre förutsättningar för specialisering, ansvarstagande och effektiv styrning.

Parallellt har AP7 vidareutvecklat sin analysförmåga av spararkollektivet. Fördjupade analyser av spararnas sammansättning och förutsättningar ger ett bättre beslutsunderlag för produktutveckling och förvaltning, vilket är centralt i ett system som fortsätter att mogna över tid. Utöver dessa större initiativ har AP7 under året drivit ett stort antal större och mindre projekt med syftet att stärka verksamheten ytterligare och långsiktigt skapa ett ännu bättre AP7 för spararna.

## Strategisk plan och milstolpar

Grunden för verksamhetens arbete under 2025 är den strategiska plan som fastställts av styrelsen och som gäller till 2027. För att nå de strategiska målen har ett antal mål, milstolpar och prioriterade aktiviteter fastställts för 2025. I allt väsentligt har verksamheten uppnått de fastställda målen.

De strategiska målen består av fyra övergripande mål:

1. *Ett värdeskapande med tydligt spararfokus.* En analysram för generationsanpassad spararnytta genom så kallade "personas" som inkluderar analys, styrning och utvärdering av verksamheten ska vara införd senast 2027. Investeringsprocessen är då uppdaterad och möjliggör tydligt värdeskapande, integrerar hållbarhet och expansion in i alternativa tillgångar samt är anpassad för dagens och framtidens stora förvaltade kapital.
2. *En förvaltning som integrerar hållbarhet fullt ut.* En övergripande hållbarhetsstrategi är fullt integrerad i investeringsprocessen, är implementerad i alla delar av verksamheten och styrs på en fondövergripande nivå senast 2027. AP7 har aktivt förvaltat mandat för klimatlösningar och omställning i linje med klimathandlingsplanen.
3. *En professionell förvaltare av alternativa tillgångar.* Andelen alternativa investeringar uppgår 2027 till cirka 10 procent av AP7 Aktiefonds kapital. För att nå målet har AP7 byggt upp en professionell förvaltningsorganisation för alternativa tillgångar med en djup egen kompetens inom området.
4. *En attraktiv arbetsgivare och en arbetsplats präglad av en stark samarbetskultur.* Detta är en förutsättning för att AP7 ska nå sina långsiktiga mål. AP7 måste under kommande år växa och bredda den interna kompetensen för att kunna utföra det utökade uppdrag som följer av ändrad lagstiftning och växande volymer på bästa sätt. Under denna tillväxtfas är det viktigt att tillvarata medarbetarnas erfarenheter och att attrahera och välkomna nya medarbetare till en öppen och inkluderande arbetsplats. Utvecklingen följs upp löpande, bland annat genom årliga medarbetarundersökningar.

För 2025 identifierades, med utgångspunkt i de strategiska målen, nio målsättningar som skulle prioriteras på fondövergripande nivå under året:

1. Förstärkt spararfokus, med syfte att förstå spararkollektivet bättre
2. Stärkt OP-risk och Change Approval Process, utveckla ramverk för hantering och uppföljning av operativa risker.
3. Översyn av AP7 Rantefond, bland annat i syfte att bredda investeringsmöjligheterna till valuta- och räntederivat
4. Utveckling av AP7:s interna aktieförvaltning
5. Upphandling och implementering av system för alternativa tillgångar
6. AP7 25 år

<sup>2)</sup> Avser AP7:s samtliga sparare som grupp och inkluderar inte rabatter eller återföring.

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

7. Operationalisering av AP7:s klimathandlingsplan
8. Upphandling och implementering av depåbank
9. Upphandling av driftleverantör

Samtliga avdelningar och enheter har under året varit involverade i arbetet med ovanstående milstolpar. Framdriften har varit mycket god inom samtliga områden. Inom några områden fortlöper arbetet och utgör en del av verksamhetsplanen för 2026.

### Organisation och ledning

Verkställande direktören (vd) har inrättat en ledningsgrupp för verksamheten. Ledningsgruppen har ett strategiskt fokus och består av:

- Vd
- Chef Kapitalförvaltning, tillika vice vd
- Chef Utveckling och affärstöd
- Chef Ekonomi och risk
- Chef Kommunikation
- Chef Personalenheten
- Chef Juridikenheten

Vd fattar beslut i ledningsgruppen efter samråd med övriga deltagare. Ledningsgruppens medlemmar utgör AP7:s ledande befattningshavare.

### Kapitalförvaltning

Chefen för Kapitalförvaltningsavdelningen ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för all intern och extern förvaltning vid AP7. Ansvaret inbegriper analys, allokering och handel som följer av förvaltningsansvaret. Ansvaret omfattar även hållbarhets- och ägarstyrningsfrågor kopplade till fondens investeringar.

2025 har präglats av förändringsarbete på avdelningen. Under året har de tidigare teamen inom kapitalförvaltningen övergått till att bli enheter, chefer har tillsatts och en ledningsgrupp för kapitalförvaltning- en bildats. Rekryteringar har gjorts för att förstärka både förvaltning, handel och hållbarhetsanalys.

Uppdaterade investeringsprocesser för samtliga tillgångsslag finns på plats och arbetet med att möjliggöra intern aktieförvaltning i större utsträckning har tagit stora steg; bland annat har inriktningsbeslut fattats avseende systemmiljö för kapitalförvaltningen. Även ränteförvaltningen har utvecklats genom att handel i kreditobligationer möjliggjorts. En internt aktivt förvaldat omställningsportfölj har startats under året och AP7:s process för norm- och klimatexkluderingar har setts över och gjorts om. AP7:s klimathandlingsplan har uppdaterats och innehåller nu klimatmål för samtliga tillgångsslag.

Kapitalförvaltningsorganisationen bestod vid utgången av 2025 av 29 tillsvidareanställda. Stora delar av det förvaltade kapitalet förvaltas fortsatt av externa förvaltare. Den interna förvaltningen arbetar, förutom med ett internt förvaltat omställningsmandat, huvudsakligen med att upprätthålla beslutad exponeringsnivå, ränteförvaltning samt hantering av AP7:s private equity-portfölj.

### Utveckling och affärstöd

Chefen för avdelningen Utveckling och affärstöd ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för AP7:s övergripande utvecklingsagenda, IT-verksamhet, informationssäkerhet samt fond- och värdepappersadministration. Ansvaret innefattar även projektadministration och affärstöd till ansvariga i utvecklingsfrågor, IT och informationssäkerhet.

Under 2025 har målet för avdelningen varit att fortsatt utvecklas med långsiktig ambition att etablera en flexibel, stabil och robust plattform som ger AP7 de bästa förutsättningarna att fortsätta bygga upp och utveckla en effektiv och säker operationell verksamhet med ändamålsenlig infrastruktur som kan möta den ökade utvecklingstakten i förvaltningen och verksamheten i övrigt, i enlighet med AP7:s strategiska plan 2027. Under året har avdelningen utvecklat och implementerat processer och rutiner inom värdepappersadministrationen för hantering av instrument och förvaltningsstrategier som tillkommit. En ny utvecklingsmodell för AP7:s övergripande utvecklingsagenda har implementerats. Vidare har arbetet med informationssäkerhet utvecklats, och inriktningen för AP7:s arbete med AI har påbörjats.

Vid utgången av 2025 var 20 personer tillsvidareanställda inom avdelningen Utveckling och affärstöd, varav åtta personer inom fond- och värdepappersadministration, åtta inom IT och fyra inom verksamhetstöd och projektledning.

### Ekonomi och risk

Chefen för avdelningen Ekonomi och risk ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för den övergripande ekonomiska och riskmässiga styrningen av AP7. Ansvaret innefattar all analys, uppföljning och rapportering som följer av detta.

Avdelningens övergripande uppgift är att skapa en stark, stödande och dynamisk ekonomi- och riskfunktion för hela AP7 för att säkerställa framdriften mot fondens strategiska mål. Avdelningen utgörs av funktionerna ekonomi och rapportering, risk och avkastning, samt värdering. Under året har avdelningen utvecklat AP7:s hantering av operativa risker och tagit fram en process för hantering av verksamhetskritiska förändringar. Därutöver har AP7 tagit hem ekonomiadministrationen, som tidigare sköttes av en extern leverantör. Avdelningen

har även bidragit till genomförandet av fondövergripande projekt inom investeringsprocesser, utveckling av ränteförvaltningen och hemtagning av aktieförvaltningen. Vidare har avdelningen utvecklat värderingsprocessen, processer för riskidentifiering och riskhantering samt finansiell rapportering, liksom rapportering till myndigheter, styrelse och ledning. Avdelningen har även tagit fram verktyg för beslutsstöd som gör det möjligt att justera förvaltningsstrategin baserat på insikter om sparares situation.

Vid utgången av 2025 var nio personer tillsvidareanställda inom avdelningen.

### Enheten för kommunikation

Chefen för Kommunikationsenheten ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för all extern och intern kommunikation på AP7. Enhetens övergripande uppdrag är att utveckla och skydda AP7:s förtroendekapital. Ansvarsområdet innefattar huvudsvar för fondens varumärke, intressentdialog och krishanteringsberedskap. Chefen för Kommunikationsenheten är också senior rådgivare till vd och kapitalförvaltningschefen i hållbarhets- och ägarstyrningsfrågor.

Under året har stort fokus lagts på AP7:s och premiepensionssystemets 25-årsjubileum. Syftet med arbetet har varit att stärka förtroendet för, och öka kunskapen om, förvalet och premiepensionssystemet. Relationen till Pensionsmyndigheten och Fondtorgsnämnden har stärkts genom ökat samarbete för kunskapsspridning kring premiepensionen.

För såväl intern- som externkommunikation har en tydlig överblick över AP7:s och premiepensionens historik skapats digitalt. Målsättningen har bland annat varit att öka kunskapen om systemet. Vidare har enheten deltagit i arbetet med att utveckla AP7:s klimathandlingsplan, vilken publicerades under året. En rapport avseende temat universell ägarstyrning har också publicerats.

Vid utgången av 2025 var fyra personer tillsvidareanställda inom kommunikation.

### Enheten för juridik

Chefen för Juridikenheten ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för alla löpande juridiska frågor på AP7. Ansvarsområdet omfattar även huvudansvar för utformning och processer kring fondens styrande dokument samt inköps- och upphandlingsfrågor, liksom övergripande dokumentations- och arkivhantering.

Inom enheten finns även en självständig funktion som dataskyddsombud som organisatoriskt ingår i enheten, men som får instruktioner av vd och rapporterar direkt till vd och styrelsen i dataskyddsfrågor.

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

Den övergripande målsättningen för 2025 har varit att stötta verksamheten i de fondövergripande projekt som bedrivits samt att utveckla enhetens kompetens, rutiner och processer för att möta verksamhetens krav i övrigt. Det gäller inte minst AP7:s investeringar i alternativa tillgångsslag, men också frågor rörande dataskydd, inköp och upphandling samt övergripande dokumenthanteringsfrågor.

Vid utgången av 2025 var fem personer tillsvidareanställda inom enheten.

### Enheten för personal

Chefen för Personalenheten ansvarar inom ramen för styrelsens riktlinjer och vd:s instruktioner för AP7:s övergripande personalpolitik och personaladministration. Ansvaret innefattar även stöd till personalansvariga chefer i alla löpande personalfrågor. Enheten ansvarar även för lokalfrågor och löpande kontorsservice.

Personalenheten har under året gett stöd till chefer vid ett antal rekryteringar som genomförts i syfte att stärka AP7:s kompetens inom kapitalförvaltning, kommunikation, utveckling och affärstöd, personal samt juridik.

Vid utgången av 2025 var tre personer tillsvidareanställda inom enheten.

### Kontrollfunktioner

AP7 arbetar utifrån principen om "tre försvarslinjer", vilket innebär att verksamhetens risker ägs och kontrolleras av verksamheten själv, och att det riskarbete som utförs följs upp av fondens självständiga funktioner för risk och regelefterlevnad. Som tredje försvarslinje fungerar fondens internrevisorer, vilka rapporterar till AP7:s styrelse. Vid utgången av 2025 upprätthölls riskkontrollfunktionen av en heltidsanställd. Regelefterlevnadsfunktionen bemannades till och med september av en extern konsult till 40 procent. Från och med den 1 september bemannas regelefterlevnadsfunktionen av en heltidsanställd. Ansvariga för kontrollfunktionerna rapporterar direkt till vd och styrelsen. I kontrollfunktionernas uppdrag ingår att ge rådgivning och stöd till verksamheten i frågor som rör risk och regelefterlevnad.

### Medarbetare

AP7 är en relativt liten men högt kvalificerad organisation. Det innebär att det är av stor betydelse att AP7 kan attrahera och bibehålla personal med rätt kompetens för uppdraget. Stor vikt läggs vid kompetensutveckling, vilket uppnås dels genom att anställda i stor utsträckning

erbjuds externa utbildningar, dels genom en uttalad målsättning att stärka kunskap och förståelse för verksamheten via internt kompetensutbyte. Genom en väl utvecklad process för medarbetarsamtal dokumenteras de anställdas utvecklingsbehov och utvecklingsplaner fastställs.

Stor vikt läggs också vid de anställdas fysiska och psykiska hälsa, liksom vid en god arbetsmiljö. För att förebygga ohälsa erbjuds samtliga anställda ett friskvårdsbidrag på maximalt 5 000 kronor per år.

AP7 eftersträvar en jämn könsfördelning i verksamheten. Lönesättningen får inte påverkas av kön, könsöverskridande identitet, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller annan grund som åtnjuter skydd enligt tillämplig lag.

Under året har 25 personer anställts samtidigt som sju anställda har lämnat organisationen. Vid utgången av 2025 var antalet tillsvidareanställda 74 personer (40 kvinnor och 34 män). Av dessa var två timanställda och en visstidsanställd. Personalomsättningen uppgick under året till 10,8 procent och sjukfrånvaron till 1,8 procent.

### Samverkan mellan AP-fonderna

AP-fondernas Samverkansråd bildades 2016 för att utveckla samarbetet och samverkan mellan AP1–AP4 samt AP7. Från och med 2023 har även AP6 deltagit i samverkansarbetet. Ordförandeskapet för Samverkansrådet roterar mellan fonderna och under 2025 har AP3 innehaft rollen. Syftet är samverkan inom områden utanför investeringsverksamheten med målet att uppnå kostnadseffektivitet, effektiv resursutnyttjande samt erfarenhets- och kunskapsutbyte. Samarbetet sker i etablerade forum i form av samordningsgrupper med varierad sammansättning av representanter från de olika AP-fonderna. Gemensamt för dessa samarbeten är att de drivs utifrån det mervärde som skapas både för varje enskild fond och för fonderna gemensamt. Varje samverkansgrupp formulerar årligen en egen uppdragsbeskrivning och handlingsplan, vilken följs upp och rapporteras halvårsvis till Samverkansrådet. I slutet av året sammanfattas arbetet i en rapport till fondernas vd:ar, vilken även används som underlag i Regeringens årliga utvärdering av AP-fonderna. Till följd av den förändring i AP-fondsystemet som trädde i kraft den 1 januari 2026, där AP1 och AP6 upphört med sin verksamhet, har samverkansarbetet till viss del fått stå tillbaka för de större frågor som behövt hanteras under året. Under 2026 kommer AP4 att ta över samordningsansvaret och en återgång till ordinarie samverkansformer kommer att ske.

## Styrning och kontroll

### Styrelsens arbete

Styrelsen hade under 2025 sex sammanträden. Styrelsen har inrättat ett arbetsutskott som består av ordföranden, vice ordföranden och vd. Arbetsutskottet beslutar i de frågor som styrelsen delegerar till utskottet. Arbetsutskottet fungerar också som ersättningskommitté, vilken har till uppgift att säkerställa att regeringens riktlinjer för anställningsvillkor till ledande befattningshavare efterlevs. I ersättningskommittén deltar inte vd i frågor som rör ersättning till vd och är i övriga frågor enbart adjungerad. Även AP7:s personalchef är adjungerad till ersättningskommitténs sammanträden, men deltar inte i frågor som rör den egna ersättningen.

Ett kapitalförvaltningsutskott är inrättat som stöd och rådgivare åt vd vid olika verksamhetsbeslut och som rådgivande organ åt den interna kapitalförvaltningen. Kapitalförvaltningsutskottet bestod vid utgången av 2025 av fem styrelseledamöter och två anställda (vd och vice vd/kapitalförvaltningschefen). Styrelsens ordförande, Per Frennberg, är ordförande i utskottet.

Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott, som även bereder risk- och regelverksfrågor av väsentlig betydelse. Revisionsutskottet bestod under 2025 av fyra styrelseledamöter. Ledamoten Susanne Ekblom är ordförande i utskottet. Vid revisionsutskottets möten deltar intern- och externrevisorer när de har något att avrapportera, vd, chefen Ekonomi och risk, riskkontrollansvarig samt regelefterlevnadssansvarig.

Under 2025 var de externa revisorerna närvarande vid ett styrelsesammanträde.

### Ägarfrågor

Med ägarfrågor avses hur AP7 ska utöva den ägarfunktion som följer av aktieinnehaven i AP7 Aktiefond. Som en del av verksamhetsplanen fastställs årligen Riktlinjer för placeringsverksamheten. I riktlinjerna anges hur AP7 ska utöva sin ägarfunktion i kraft av de stora aktieinnehaven.

AP7 tillämpar sedan 2012 riktlinjer som innebär att ägarstyrning genom röstning på bolagsstämma kan göras för utländska aktier. AP7 röstar regelmässigt på de bolagsstämmor där så är möjligt.

AP7 är enligt lag normalt förhindrad att rösta för svenska aktier.

Läs mer på [www.ap7.se/proxy-votingroasting/](http://www.ap7.se/proxy-votingroasting/).

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

## RESULTATRÄKNING

| Not                                               | 2025            | 2024            |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                         |                 |                 |
| Förvaltningsavgifter                              | 692 206         | 629 207         |
| Övriga rörelseintäkter                            | 222             | 173             |
|                                                   | <b>692 428</b>  | <b>629 380</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                        |                 |                 |
| 1 Personalkostnader                               | -160 447        | -119 865        |
| 2 Övriga externa kostnader                        | -142 707        | -134 603        |
| Externa förvaltare och depåbank                   | -203 181        | -197 855        |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | -125            | -178            |
|                                                   | <b>-506 460</b> | <b>-452 501</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>185 968</b>  | <b>176 879</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>           |                 |                 |
| 3 Ränteintäkter och liknande                      | 17 990          | 44 037          |
| 4 Räntekostnader och liknande                     | 96              | -418            |
|                                                   | <b>18 086</b>   | <b>43 619</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>          | <b>204 054</b>  | <b>220 498</b>  |
| <b>Årets resultat</b>                             | <b>204 054</b>  | <b>220 498</b>  |

Samtliga belopp anges i tusental kronor

## BALANSRÄKNING

| Not                                            | 2025             | 2024             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                              |                  |                  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>        |                  |                  |
| 5 Inventarier                                  | 223              | 348              |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>  | <b>223</b>       | <b>348</b>       |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |                  |                  |
| Kapitalförsäkring                              | 600              | -                |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> | <b>600</b>       | <b>-</b>         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             | <b>823</b>       | <b>348</b>       |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |                  |                  |
| 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 80 930           | 116 511          |
| 7 Övriga fordringar                            | 4 949            | 4 072            |
| Kassa och bank                                 | 1 032 381        | 1 231 748        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             | <b>1 118 261</b> | <b>1 352 331</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                        | <b>1 119 084</b> | <b>1 352 679</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                |                  |                  |
| 8 <b>Eget kapital</b>                          |                  |                  |
| Konst                                          | 40               | 40               |
| Balanserat resultat                            | 815 545          | 1 052 426        |
| Årets resultat                                 | 204 054          | 220 498          |
| <b>Summa eget kapital</b>                      | <b>1 019 639</b> | <b>1 272 964</b> |
| <b>Skulder</b>                                 |                  |                  |
| 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 59 852           | 58 600           |
| Leverantörsskulder                             | 23 012           | 8 665            |
| Övriga avsättningar                            | 600              | -                |
| Övriga skulder                                 | 15 981           | 12 450           |
| <b>Summa skulder</b>                           | <b>99 445</b>    | <b>79 715</b>    |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>          | <b>1 119 084</b> | <b>1 352 679</b> |
| Ställda panter                                 | 600              | Inga             |
| Ansvarsförbindelser                            | Inga             | Inga             |



Redovisningsprinciper

AP7 följer de regler som finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Redovisningsprinciperna har inte ändrats i förhållande till föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkterna består av förvaltningsavgifter som erhålls från de förvaltade fonderna. Dessa intäktsförs löpande i den period de avser.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivning görs med procentsatser enligt nedan:

|                         | 2025 | 2024 |
|-------------------------|------|------|
| Inventarier             | 20%  | 20%  |
| Ombyggnad av hyrd lokal | 30%  | 30%  |

Avskrivningar framgår av not för balansposten.

Värderingsprinciper med mera

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta har upptagits till balansdagens kurs.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Not 1 Personalkostnader

|                                                   | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------------|------|------|
| <b>Antal anställda</b>                            |      |      |
| Medeltal anställda                                | 64   | 50   |
| Anställda per 31 december                         | 74   | 56   |
| Antal ledande befattningshavare (per 31 december) | 7    | 7    |

Löner och arvoden

|                            |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Styrelseordförande         | 218           | 218           |
| Styrelsen exkl. ordförande | 931           | 881           |
| VD                         | 4 636         | 4 320         |
| Ledningsgrupp exkl. VD     | 12 332        | 12 293        |
| Övriga anställda           | 68 015        | 45 004        |
| <b>Summa</b>               | <b>86 132</b> | <b>62 716</b> |

Pensionskostnader

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| VD                     | 2 071         | 2 428         |
| Ledningsgrupp exkl. VD | 6 991         | 7 667         |
| Övriga anställda       | 21 984        | 14 640        |
| <b>Summa</b>           | <b>31 046</b> | <b>24 735</b> |

Sociala kostnader

|                           |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Styrelseordförande        | 68            | 68            |
| Styrelse exkl. Ordförande | 293           | 276           |
| VD                        | 1 462         | 1 951         |
| Ledningsgrupp exkl. VD    | 3 887         | 5 735         |
| Övriga anställda          | 21 247        | 17 588        |
| <b>Summa</b>              | <b>26 957</b> | <b>25 618</b> |

Ledande befattningshavare

|         |   |   |
|---------|---|---|
| Kvinnor | 3 | 3 |
| Män     | 4 | 4 |

Ersättning till ledande befattningshavare 2025

|                                              | Fast lön      | Övriga förmåner | Pensionskostnader | –varav löneväxling | Summa         |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Verkställande direktör                       | 4 636         | 6               | 2 072             | 500                | 6 714         |
| Vice verkställande direktör/chef förvaltning | 3 912         | 6               | 1 424             | 120                | 5 342         |
| Chef Utveckling & Affärsstöd                 | 2 021         | 6               | 1 025             | 209                | 3 052         |
| Chef Kommunikation                           | 1 484         | 7               | 483               | 103                | 1 974         |
| Chef Juridik                                 | 1 727         | 9               | 1 382             |                    | 3 118         |
| Chef Ekonomi & Risk                          | 1 671         | 6               | 1 548             | 152                | 3 225         |
| Chef Personal                                | 1 517         | 6               | 1 128             |                    | 2 651         |
|                                              | <b>16 968</b> | <b>46</b>       | <b>9 062</b>      | <b>1 084</b>       | <b>26 076</b> |

Ersättning till ledande befattningshavare 2024

|                                              | Fast lön      | Övriga förmåner | Pensionskostnader | –varav löneväxling | Summa         |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Verkställande direktör                       | 4 320         | 16              | 2 428*            | 480                | 6 764         |
| Vice verkställande direktör/chef förvaltning | 3 720         | 6               | 1 360             | 120                | 5 086         |
| Chef Utveckling & Affärsstöd                 | 2 000         | 13              | 999               | 209                | 3 012         |
| Chef Kommunikation                           | 1 861         | 6               | 1 516             | 174                | 3 383         |
| Chef Juridik                                 | 1 667         | 6               | 1 271             |                    | 2 944         |
| Chef Ekonomi & Risk                          | 1 581         | 6               | 1 432             | 152                | 3 019         |
| Chef Personal                                | 1 464         | 6               | 1 089             |                    | 2 559         |
|                                              | <b>16 613</b> | <b>59</b>       | <b>10 095</b>     | <b>1 135</b>       | <b>26 767</b> |

\* varav 480 avser belopp för 2023

AP7 tillämpar kollektivavtalet mellan BAO och JUSEK/CR/CF (SACO) samt regeringens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen för AP7 har beslutat om riktlinjer för ersättningar och övriga anställningsvillkor.

Ingen anställd har lön som innehåller någon rörlig komponent. För vd, vice vd och chef Utveckling och affärsstöd gäller därutöver följande. Pensionsåldern är 65 år. Vd, vice vd och chef Utveckling och affärsstöd undantas från den pensionsplan som gäller enligt kollektivavtalet och erhåller i stället individuella pensionsförsäkringar till en kostnad motsvarande 30 procent av den fasta lönen, i enlighet med regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna.

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

**Not 1 Personalkostnader, forts.**

För vd, vice vd och chefen för Utveckling och affärsstöd är uppsägningstiden sex månader. Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida kan, efter uppsägningstiden, avgångsvederlag utbetalas under 12 månader motsvarande den fasta månadslönen. Avräkning sker mot utgående lön och inkomst av förvärvsverksamhet.

För övriga ledande befattningshavare, dvs. förutom vd, vice vd och chef Utveckling och affärsstöd, kan pensionsavsättningarna överstiga 30 procent av lön. Detta följer av tillämplig kollektivpensionsplan, BTP1 alternativt BTP2. BTP1 är premiebestämd medan BTP2 huvudsakligen är förmånsbestämd.

I regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna anges att ersättningar ska vara måttfulla och inte löneledande, samtidigt som de behöver vara konkurrenskraftiga för att inte bli ett hinder i kompetensförsörjningen. Denna målsättning uppnås genom en tydlig process där AP7:s ersättningskommitté, ordförande, vice ordförande samt vd (adjungerad) bereder löneramen för samtliga medarbetare och ersättningar till AP7:s ledande befattningshavare, samt förhandlar lön och övriga villkor med vd. Hela styrelsen fattar beslut i ersättningsfrågor efter beredning av ersättningskommittén. Den nedre gränsen för ersättningarnas konkurrenskraft påverkas bland annat av krav på senioritet och beställarkompetens. Kraven är i sin tur en följd av att verksamheten sköts av en liten organisation och många underleverantörer. Ersättningsnivåerna för AP7:s anställda kan inte heller väsentligt understiga de nivåer som erbjuds av privata kapitalförvaltningsbolag. Under 2025 genomfördes en jämförelsestudie av det oberoende konsultföretaget Allshares. Studien omfattar finansiella aktörer i Sverige i stort, däribland storbanker och övriga AP-fonder. Resultaten visade att AP7:s ersättningsnivåer är måttfulla och inte löneledande. Kontrollfunktionerna har också granskat efterlevnaden av ersättningsriktlinjerna utan anmärkning.

Generellt ligger ersättningsnivån på medianen. AP7:s styrelse gör därför bedömningen att AP7:s ersättningsnivåer total sett ligger i nivå med de som erbjuds av de privata marknadsaktörerna och att regeringens riktlinjer därmed har följts under 2025.

Styrelsens arvoden beslutas av regeringen. Utöver de av regeringen fastställda arvoden har sammanlagt 100 000 kronor utbetalats till de styrelseledamöter som också ingår i kapitalförvaltningsutskottet eller revisionsutskottet.

**Not 2 Övriga externa kostnader**

|                                       | 2025           | 2024           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Revisionsuppdrag PwC                  | 766            | 739            |
| Lokalhyra                             | 10 624         | 8 288          |
| Information och data                  | 75 760         | 71 991         |
| Övriga externa tjänster               | 44 663         | 41 595         |
| Övriga kostnader                      | 10 894         | 11 990         |
| <b>Summa övriga externa kostnader</b> | <b>142 707</b> | <b>134 603</b> |

**Arvoden till revisionsbolag**

|                      |            |              |
|----------------------|------------|--------------|
| Revisionsuppdrag     | 766        | 739          |
| Skatterådgivning     | –          | 60           |
| Övrig rådgivning     | 142        | 243          |
| <b>Summa arvoden</b> | <b>908</b> | <b>1 042</b> |

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete med den lagstadgade revisionen.

**Not 3 Ränteintäkter och liknande**

|                                             | 2025          | 2024          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Realiserat resultat försäljning värdepapper | 17 990        | 44 037        |
| <b>Summa ränteintäkter och liknande</b>     | <b>17 990</b> | <b>44 037</b> |

**Not 4 Räntekostnader och liknande**

|                                          | 2025      | 2024        |
|------------------------------------------|-----------|-------------|
| Räntekostnader                           | –10       | –418        |
| Valutakursförluster                      | 106       | –           |
| <b>Summa räntekostnader och liknande</b> | <b>96</b> | <b>–418</b> |

**Not 5 Inventarier**

|                                                 | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärde                      | 3 567         | 5 104         |
| Inköp                                           | –             | 125           |
| Utrangering inventarier                         | –             | –1 662        |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>3 567</b>  | <b>3 567</b>  |
| Ingående avskrivningar                          | –3 219        | –4 670        |
| Återförda avskrivningar utrangerade inventarier | –             | 1 629         |
| Årets avskrivningar                             | –125          | –178          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>–3 344</b> | <b>–3 219</b> |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                   | <b>223</b>    | <b>348</b>    |

**Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

|                                                           | 2025          | 2024           |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Upplupna fondavgifter                                     | 63 264        | 60 465         |
| Övriga interimsfordringar                                 | 17 666        | 56 046         |
| <b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b> | <b>80 930</b> | <b>116 511</b> |

**Not 7 Övriga fordringar**

|                                | 2025         | 2024         |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Skattefordran                  | 4 941        | 4 072        |
| Övriga fordringar              | 8            | –            |
| <b>Summa övriga fordringar</b> | <b>4 949</b> | <b>4 072</b> |

<sup>3)</sup> 18 månader för anställningsavtal som ingåtts senast den 31 december, 2016

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

## Not 8 Eget kapital

|                                     | Konst | Balanserat<br>resultat | Periodens<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital |
|-------------------------------------|-------|------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Ingående balans                     | 40    | 1 052 427              | 220 498               | 1 272 964                |
| Vinstdisposition                    |       | 220 498                | -220 498              | –                        |
| Återföring Pensions-<br>myndigheten |       | -457 379               |                       | -457 379                 |
| Årets resultat                      |       |                        | 204 054               | 204 054                  |
| Utgående balans                     | 40    | 815 546                | 204 054               | 1 019 639                |

## Not 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                                               | 2025          | 2024          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupna personalkostnader                                    | 3 966         | 4 952         |
| Upplupna kostnader externa förvaltare<br>och depåbank         | 37 976        | 43 115        |
| Skatteskuld                                                   | 8 608         | 5 991         |
| Övriga interimsskulder                                        | 9 302         | 4 542         |
| <b>Summa upplupna kostnader och<br/>förutbetalda intäkter</b> | <b>59 852</b> | <b>58 600</b> |

Stockholm den 16 februari 2026

Per Frennberg  
OrdförandeEmma Ihre  
Vice ordförande

Susanne Ekblom

Ossian Ekdahl

Elisabeth Frayon

Henrik Saxborn

Mikaela Valtersson

Magnus Vesterlund

Anders Wihlbom

Pål Bergström  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2026

Helena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringenPeter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

## Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025

# Revisionsberättelse

För Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302

Revisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsredovisningen för Sjunde AP-fonden och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2026-02-16.

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalande

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjunde AP-fonden för år 2025.

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 Sjunde AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2025 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 fastställs.

### Grund för uttalande

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 Sjunde 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 vårt uttalande.

### Styrelsen och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lag om allmänna pensionsfonder. Styrelsen och den 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 den 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.

### 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 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. Risker 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, avsiktliga 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 styrelsen och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsens och den 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

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjunde AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsen och den verkställande direktörens förvaltning av Sjunde AP-fonden för 2025. Enligt vår uppfattning finns inget att anmärka.



**Sjunde AP-fonden | Årsredovisning 2025****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 Sjunde AP-fonden enligt god revisionssed 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 vårt uttalande.

**Styrelsen och den verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Styrelsen ansvarar för fondens organisation och förvaltningen av fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma fondens ekonomiska situation och att tillse att fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och 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 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, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon det finns någon anmärkning mot styrelsen och den verkställande direktörens förvaltning för Sjunde AP-fonden för räkenskapsåret 2025.

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 Sjunde AP-fondens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

Den 16 februari 2026

**Helena Kaiser de Carolis**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

# AP7 Aktiefond Årsberättelse 2025

Organisationsnummer 515602-3862

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Samtliga belopp anges i tusental kronor

### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en central komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa och därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionsdel. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa portföljer finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden samt på [ap7.se/vart-utbud/](https://ap7.se/vart-utbud/).

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för fondens jämförelseindex<sup>1)</sup>. AP7 är en universell ägare och fonden förvaltas med en tydlig hållbarhetsprofil. Långsiktighet och diversifiering är två grundpelare i AP7:s förvaltningsstrategi.

Diversifieringen handlar om riskspridning i flera led – delvis genom att investera i drygt 2 000 noterade aktier med bred geografisk och branschmässig spridning, kallat globalportföljen. Globalportföljens innehav kompletteras med diversifierande strategier, exempelvis riskpremiestrategier och hållbarhetsrelaterade strategier. Fonden investerar också i illikvida tillgångsslag såsom onoterade aktier i private equity och i fastigheter. Sett till AP7:s mycket långsiktiga investeringshorisont möjliggör investeringar i dessa tillgångsslag ännu större riskspridning då tillgångsslagen inte rör sig helt i takt med aktiemarknaderna.

Diversifiering sker även ur ett tidsperspektiv då nytt premiepensionskapital avsätts årligen, vilket sprider investeringarna, och därmed risken, över hela arbetslivet.

Härvstång, som innebär att fondens värdeutveckling förstärks jämfört med den underliggande marknadens utveckling, får användas i förvaltningen av fonden. Detta görs dels för att öka fondens långsiktiga avkastning, dels för att skapa exponering mot önskade tillgångsslag och hantera risker i portföljen.

### Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2025 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Vidare används OTC-derivat (Total Return Swaps) som skapar härvstång i förvaltningen. Fondens derivatexponering, brutto, uppgick till 18,2 procent på balansdagen.

| Derivatinstrument                              | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------------|------|------|
| Derivatbruttoexponering %, högst <sup>2)</sup> | 23,4 | 20,7 |
| Derivatbruttoexponering %, lägst               | 17,2 | 17,7 |
| Derivatbruttoexponering %, snitt               | 18,7 | 18,3 |

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Programmet har under året gett en nettointäkt på 146,5 miljoner kronor (87 procent av den totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 20,9 miljoner kronor (13 procent av den totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet).

### Ansvarsfulla investeringar

Hela AP7:s förvaltade kapital omfattas av krav på ansvarsfull förvaltning baserat på normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupcion.

Som långsiktig och global investerare gör AP7 störst nytta genom att vara en aktiv ägare och genom att investera i bolag som erbjuder lösningar på hållbarhetsutmaningar. Detta sker i linje med lagstiftningen om att kapitalet AP7 förvaltar ska förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska AP7 fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet att uppnå en långsiktigt hög avkastning vid den valda risknivån.

Klimatet är en av de mest angelägna hållbarhetsfrågorna i vår tid. AP7:s ambition är att arbeta föredömligt i synnerhet inom normutveckling och aktivt ägande när det gäller klimat och biologisk mångfald. Särskilda ansträngningar görs med det övergripande målet att de globala utsläppen ska minska.

AP7 arbetar med tre sinsemellan överlappande fördjupningsteman. Under 2025 avslutades temat Styrelseansvar. Temat Hållbart byggande fortsätter 2026. Läs mer på [ap7.se/hallbarhet/temaarbete/](https://ap7.se/hallbarhet/temaarbete/).

### Omställningsportfölj

Som investerare kan AP7 investera i verksamheter som bidrar med lösningar på olika hållbarhetsutmaningar, exempelvis företag inriktade på klimatinnovationer.

För att bidra till att uppnå globala nettonollutsläpp har AP7 även utvecklat en intern omställningsportfölj. Utgångspunkten är att identifiera och investera i företag som ligger efter i sitt klimatarbete, men som med stöd av aktiv ägarstyrning har potential att ställa om i linje med Parisavtalet.

### Ansvarsfullt ägande

Tillsammans med andra investerare påverkar AP7 bolag och utvecklar normer för att åstadkomma verkliga effekter i samhället. AP7 samordnar även arbetet med de övriga AP-fonderna.

AP7 arbetar inom ansvarsfullt ägande framför allt med kombinationer av fyra olika påverkansmetoder: påverkansdialog, agera på bolagsstämmor, exkludering och juridiska processer.

### Påverkansdialog

AP7 för dialog med bolag rörande fall där bolagen har rapporterade incidenter om situationer som riskerar att kränka mänskliga rättigheter, eller kopplat till arbetsrätt, miljö, och korrupcion. AP7 för även ett antal dialoger tillsammans med andra investerare inom ramen för arbetet med klimathandlingsplanen och det tematiska arbetet.

### Agera på bolagsstämmor

AP7:s aktieportfölj speglar hela den reala ekonomin och genom att göra sin röst hörd på de årliga bolagsstämmorna finns en möjlighet att påverka hela aktiemarknaden. Enligt lagen om AP-fonder får AP7 inte rösta på svenska bolagsstämmor, men eftersom största delen av aktieinnehavet är utanför Sverige kan AP7 ändå agera i den absoluta merparten av de drygt 2 000 bolag AP7 investerat i. Läs om hur AP7 röstat: [ap7.se/proxy-votingroosting](https://ap7.se/proxy-votingroosting).

### Exkludering

AP7 förväntar sig att de bolag vi investerar i följer de internationella normer som uttrycks i FN Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. AP7 investerar inte i bolag där det finns verifierad information om att dessa normer kränks, vilket blir vår lägsta acceptabla nivå och grund för exkludering.

<sup>1,2)</sup> Se Förklaring till nyckeltalen

AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

2025 utökade vi grunden för exkludering av bolag med särskilt höga och svårbedömda hållbarhetsrisker. Ramverket kommer att införas successivt de kommande åren. AP7 exkluderar även företag som deltar i utveckling och produktion av kärnvapen.

I december 2025 var sammanlagt 142 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum till följd av att de agerar i direkt strid med FN Global Compacts principer eller Parisavtalet, eller har förhöjd risk att bryta mot dessa principer och saknar beredskap att hantera risken. Listan finns på [ap7.se](#).

Juridiska processer

AP7 utnyttjar selektivt möjligheten att i principiellt viktiga fall driva rättsprocesser mot bolag som agerar i strid med AP7:s uppfattning om grundläggande bolagsstyrning eller som på annat sätt åsidosätter aktieägarnas intressen. Syftet är främst att påtala och avskräcka bolagen från oegentligheter.

Under 2025 träffades två nya förlikningar som rör Rivian och BHP Group Limited. Inga nya rättsprocesser inleddes under 2025. Till sammans med andra institutionella investerare hade AP7 vid utgången av 2025 pågående rättsprocesser mot 13 bolag, varav sju i USA.

Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Utvecklingen på den globala aktiemarknaden utgör den enskilt största risken och ett betydande kursfall kan leda till kraftigt försämrad avkastning. Eftersom majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden utsatt för stor valutarisk.

Marknadsutveckling

Den globala aktiemarknaden utvecklades relativt starkt under 2025. Avkastningen i fonden påverkades dock negativt av en förstärkning av den svenska kronan, framför allt gentemot den amerikanska dollarn. Osäkerhet kring handelspolitik, makroutveckling och geopolitik bidrog periodvis till ökad volatilitet. En tydlig trend var den fortsatt starka utvecklingen för amerikanska teknikbolag.

Även tillväxtmarknader utvecklades positivt, gynnade av en hög exponering mot teknologi samt en svagare amerikansk dollar. För

europiska investerare, inklusive svenska sparare, dämpades dock avkastningen av en kraftigt försvagad dollar.

Under året förbättrades de makroekonomiska utsikterna gradvis i takt med fallande inflation och inledda räntesänkningar från flera centralbanker, vilket bidrog till ett stabilare marknadssentiment under andra halvåret.

Inför 2026 bedöms osäkerheten i omvärlden vara något lägre än under föregående år. Fallande inflation, motståndskraft i den amerikanska ekonomin och förväntade räntesänkningar ger visst stöd åt de ekonomiska utsikterna, samtidigt som demografiska utmaningar, geopolitik, statsfinanser och den snabba AI-utvecklingen kräver vår fortsatta uppmärksamhet.

Resultatutveckling

Under 2025 utvecklades de globala aktiemarknaderna positivt, om än med variationer mellan regioner och tillgångsslag. AP7 Aktiefond uppnådde en avkastning om 4,3 procent, motsvarande 53,6 miljarder kronor, vilket var 1,8 procentenheter högre än fondens jämförelseindex. Den goda relativa avkastningen speglar ett framgångsrikt genomförande av fondens investeringsstrategi där hävstången står för den stora överavkastningen mot index.

Den globala börsuppgången motverkades delvis av en förstärkning av den svenska kronan, särskilt gentemot den amerikanska dollarn, vilket påverkade avkastningen i svenska kronor negativt. Tillväxtmarknader utvecklades starkt relativt utvecklade marknader, som hade en svagt positiv avkastning. Bland fondens diversifierande inslag utvecklades riskpremier starkt, medan småbolag hade en svagare utveckling. Private equity-portföljen gav ett negativt bidrag, bland annat till följd av dollarförsvagningen, medan fastighetsportföljen sammantaget bidrog svagt positivt. Exkluderingen av Kina i portföljen bidrog positivt till avkastningen för året. Sammantaget uppvisade fonden en stabil avkastning och en tydlig överavkastning i förhållande till jämförelseindex under året.

Inflödet av kapital till fonden uppgick 2025 till 40,6 miljarder kronor. Utflödet uppgick till -17,5 miljarder kronor.

Fondens tio största innehav i procent av fondkapitalet vid utgången av 2025

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Nvidia Corp                  | 4,74  |
| Apple Inc                    | 4,23  |
| Microsoft Corp               | 3,55  |
| Amazon.com Inc               | 2,30  |
| Alphabet Inc                 | 3,53  |
| Taiwan Semiconductor Manufac | 1,95  |
| Broadcom Inc                 | 1,62  |
| Meta Platforms Inc-Class A   | 1,50  |
| Jpmorgan Chase & Co          | 0,93  |
| Eli Lilly & Co               | 0,88  |
| Summa tio största innehav    | 25,20 |

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

## NYCKELTAL

|                                       | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019               | 2018      | 2017      | 2016      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>          | 1 365 645 | 1 288 915 | 992 025   | 814 003   | 879 041   | 655 423   | 616 662            | 418 944   | 396 162   | 314 874   |
| Antal andelar (tusental)              | 1 729 217 | 1 701 664 | 1 699 846 | 1 672 798 | 1 628 143 | 1 628 291 | 1 603 903          | 1 483 257 | 1 361 024 | 1 273 624 |
| Andelskurs (kr)                       | 789,75    | 757,44    | 583,60    | 486,61    | 539,90    | 402,52    | 384,48             | 282,45    | 291,08    | 247,21    |
| <b>Avkastning</b>                     |           |           |           |           |           |           |                    |           |           |           |
| Fondavkastning (%)                    | 4,3       | 29,8      | 19,9      | -9,9      | 34,1      | 4,7       | 36,2               | -3,0      | 17,7      | 16,5      |
| Jämförelseindex <sup>1)</sup> (%)     | 2,5       | 29,4      | 18,8      | -5,6      | 31,2      | 2,5       | 33,5               | -3,3      | 18,0      | 16,5      |
| <b>Genomsnittlig avkastning</b>       |           |           |           |           |           |           |                    |           |           |           |
| 2 år (%)                              | 16,3      | 24,8      | 4,0       | 10,0      | 18,5      | 19,4      | 14,9               | 6,9       | 17,1      | 11,5      |
| 5 år (%)                              | 14,4      | 14,5      | 15,6      | 10,8      | 16,9      | 13,7      | 14,1               | 13,2      | 20,8      | 17,3      |
| Sedan fondstart (%)                   | 14,6      | 15,3      | 14,3      | 13,9      | 16,2      | 14,6      | 15,7               | 13,6      | 15,9      | 15,7      |
| <b>Riskmått <sup>2)</sup></b>         |           |           |           |           |           |           |                    |           |           |           |
| Totalrisk fonden (%)                  | 13,7      | 11,9      | 15,2      | 14,1      | 17,6      | 19,3      | 15,1               | 12,5      | 10,8      | 17,2      |
| Totalrisk jämförelseindex (%)         | 12,9      | 10,7      | 13,4      | 12,5      | 15,6      | 17,2      | 14,1               | 12,6      | 9,7       | 17,1      |
| Aktiv risk (%)                        | 1,4       | 1,8       | 2,3       | 2,0       | 2,5       | 2,7       | 2,0                | 0,8       | 1,7       | 1,9       |
| Active share (%)                      | 27,0      | 26,4      | 31        | 29,1      | 28,2      | 28,1      | 27,2 <sup>4)</sup> | 11,7      | 8,2       | 8,6       |
| Relativ VaR MC 99% snitt under året % | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1                | 1,1       | 1,1       | -         |
| Relativ VaR MC 99% max under året %   | 1,1       | 1,2       | 1,2       | 1,2       | 1,1       | 1,1       | 1,1                | 1,2       | 1,3       | -         |
| Relativ VaR MC 99% min under året %   | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,0       | 1,0                | 1,0       | 1,0       | -         |
| Relativ VaR MC 99% per balansdag %    | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1                | 1,1       | 1,1       | -         |
| Omsättningshastighet (%)              | 12,0      | 15,0      | 9,0       | 9,3       | 7,0       | 16,7      | 8,5                | 8,0       | 8,9       | 13,0      |
| <b>Avgifter</b>                       |           |           |           |           |           |           |                    |           |           |           |
| Förvaltningsavgift (%)                | 0,05      | 0,05      | 0,05      | 0,05      | 0,075     | 0,08      | 0,09               | 0,1       | 0,11      | 0,11      |
| Årlig avgift (%) <sup>3)</sup>        | 0,06      | 0,07      | 0,06      | 0,07      | 0,09      | 0,10      | 0,11               | 0,13      | 0,13      | 0,14      |
| Avgift insättning/uttag               | Inga      | Inga      | Inga      | Inga      | Inga      | Inga      | Inga               | Inga      | Inga      | Inga      |
| <b>Transaktionskostnader</b>          |           |           |           |           |           |           |                    |           |           |           |
| Totalt (Tkr)                          | 40 582    | 70 405    | 42 226    | 73 277    | 80 168    | 136 349   | 119 792            | 106 292   | 97 642    | 100 378   |
| Andel av omsättning (%)               | 0,01      | 0,02      | 0,02      | 0,04      | 0,06      | 0,05      | 0,08               | 0,09      | 0,09      | 0,11      |
| Engångsinsättning 10 000kr (kr)       | 4,8       | 5,9       | 5,7       | 6,3       | 8,9       | 7,6       | 11,0               | 10,5      | 11,9      | 12,1      |

<sup>1)</sup> Se Förklaring till nyckeltalen<sup>2)</sup> Riskmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se [www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se).<sup>3)</sup> Inkluderar faktiska och estimerade avgifter för alternativa investeringar.<sup>4)</sup> Ökningen av Active share förklaras av byte av jämförelseindex 2019-01-01 samt av att en exponeringsbaserad beräkningsmetod valts.

## Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar den sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till AP7. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn. Under 2025 uppgick avgiften till 0,05% av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader, såsom courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner, belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften. Avgifter som betalas till förvaltare av fondens innehav i onoterade tillgångar (private equity) ingår heller inte i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt.



## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

## FÖRKLARINGAR TILL NYCKELTALEN

**Avkastnings- och riskberäkningar:**

AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value), som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till AP7. Vid NAV-kursvärderingen används de priser på fondens tillgångar som avser senaste betalkurs.

**Relativ Value-at-Risk:**

AP7 använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna fondens sammanlagda exponering. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99 procent och med en tidshorisont om en månad. Mätningen syftar till att visa hur mycket fonden förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för referensindexet MSCI ACWI.

Fondens Value-at-Risk får uppgå till högst två gånger Value-at-Risk för referensportföljen.

**Derivatexponering:**

Ett mått på en fonds användning av derivat samt andra tekniker och instrument. Beräkningen av derivatexponeringen sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Derivatexponeringen är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**Jämförelseindex:**

Fondens jämförelseindex utgörs sedan 2019-01-01 av MSCI All Country World Index (Gross). Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, tillgångsslag och marknader.

**Totalrisk (standardavvikelse):**

Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär oftast en högre risk men också möjlighet till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och jämförelseindex utveckling under de senaste två åren.

**Aktiv risk:**

Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt högre eller lägre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och jämförelseindex utveckling under de senaste två åren.

**Active share:**

Ett mått på hur stor del av fondens innehav som avviker från den sammansättning jämförelseindexet har, enligt Fondbolagens föreningsrekommendation.

**Omsättningshastighet:**

Mäter hur många gånger värdepapper har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Måttet anges i procent och beräknas genom att det lägsta värdet av summa köpta eller summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten.

**Årlig avgift (%):**

Avser fondens alla kostnader exklusive räntekostnader, resultatbaserade avgifter och transaktionskostnader. Förvaltningsavgifter för alternativa investeringar inkluderas. Måttet på kostnaderna, som belastat fonden de senaste tolv månaderna, uttrycks i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document" [www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10\\_674.pdf](http://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10_674.pdf)

**Transaktionskostnad:**

Courtage till mäklare och transaktionsavgifter till depåbank.

**Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr:**

Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

## BALANSRÄKNING

| Not                                                            | 2025-12-31           |              | 2024-12-31           |              |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                                                                |                      | Procent      |                      | Procent      |
| <b>Tillgångar</b>                                              |                      |              |                      |              |
| 1 Överlåtbara värdepapper                                      | 1 322 260 196        | 96,8         | 1 257 019 308        | 97,5         |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde               | 1 020 471            | 0,1          | 47 998               | 0,0          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>1 323 280 667</b> | <b>96,9</b>  | <b>1 257 067 306</b> | <b>97,5</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             | 5 229 263            | 0,4          | 4 411 494            | 0,3          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 882 873              | 0,1          | 619 371              | 0,0          |
| Övriga tillgångar                                              | 37 448 945           | 2,7          | 33 172 863           | 2,6          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        | <b>1 366 841 748</b> | <b>100,1</b> | <b>1 295 271 034</b> | <b>100,5</b> |
| <b>Skulder</b>                                                 |                      |              |                      |              |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | 584 691              | 0,0          | 5 031 319            | 0,4          |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> | <b>584 691</b>       | <b>0,0</b>   | <b>5 031 319</b>     | <b>0,4</b>   |
| Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader                   | -1 784               | 0,0          | 37                   | 0,0          |
| Övriga skulder                                                 | 614 019              | 0,0          | 1 324 917            | 0,1          |
| <b>Summa skulder</b>                                           | <b>1 196 926</b>     | <b>0,0</b>   | <b>6 356 273</b>     | <b>0,5</b>   |
| 2 <b>Fondförmögenhet</b>                                       | <b>1 365 644 822</b> | <b>100,0</b> | <b>1 288 914 761</b> | <b>100,0</b> |

Samtliga belopp anges i tusental kronor

| Poster inom linjen                                                             | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 14 <b>Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter</b>                         |            |            |
| Utlånade finansiella instrument                                                | 73 759 933 | 20 586 009 |
| Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument                        | 80 103 074 | 21 674 591 |
| 15 Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument <sup>3)</sup> | 2 534 521  | 52 665     |
| Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument                   | -          | 3 776 433  |
| <b>Övriga derivatinstrument</b>                                                |            |            |
| Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument                | 2 606 644  | 2 102 914  |
| <b>Utestående åtaganden</b>                                                    |            |            |
| Kvarstående investeringslöften i private equity                                | 29 223 754 | 34 658 415 |

<sup>3)</sup> Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

## RESULTATRÄKNING

| Not                                           | 2025              | 2024               |
|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>           |                   |                    |
| 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper  | 209 433           | 253 012 780        |
| 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument    | 28 340 941        | 15 056 524         |
| 5 Värdeförändring på övriga derivatinstrument | 10 633 201        | 3 463 324          |
| 6 Ränteintäkter                               | 1 727 680         | 1 634 426          |
| 7 Utdelningar                                 | 20 493 156        | 20 252 976         |
| 8 Valutakursvinster och -förluster netto      | -7 251 980        | 2 917 768          |
| 9 Övriga finansiella intäkter                 | 161 718           | 292 331            |
| 10 Övriga intäkter                            | 0                 | 1                  |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>     | <b>54 314 149</b> | <b>296 630 130</b> |
| <b>Kostnader</b>                              |                   |                    |
| 11 Förvaltningskostnader                      | -628 043          | -581 990           |
| 12 Övriga finansiella kostnader               | -40 798           | -493 573           |
| 13 Övriga kostnader                           | -40 582           | -70 405            |
| <b>Summa kostnader</b>                        | <b>-709 423</b>   | <b>-1 145 968</b>  |
| <b>Periodens resultat</b>                     | <b>53 604 726</b> | <b>295 484 162</b> |

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder.

Affärsdagsredovisning tillämpas, vilket innebär att transaktionerna påverkar balansräkningen på affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna.

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde. Det innebär att noterade aktierelaterade värdepapper, inklusive noterade aktieindexterminer och derivatinstrument som handlas på en reglerad marknad, värderas till senaste betalkurs den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Utländska finansiella instrument räknas om till svenska kronor med senaste betalkurs den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equity-fonder, värderas enligt den senaste tillgängliga informationen om verkligt värde med daglig justering utifrån ett relevant index som speglar utvecklingen för private equity-bolag.

OTC-derivat (Total Return Swaps) värderas enligt en modell med ledning av marknadsnoterade räntor och uppgifter från indexleverantören om utvecklingen av relevant aktieindex den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

Utlånade värdepapper ingår i balansräkningen. Marknadsvärdet, samt erhållna säkerheter, framgår av poster inom linjen. Erhållna premier för utlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella intäkter.

## Skatt

AP7 Aktiefond är inte skattskyldig i Sverige. För placeringar i utlandet kan i vissa fall finnas skattskyldighet i form av så kallad definitiv källskatt på utdelningar.

*Samtliga belopp anges i tusental kronor*

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

## Not 1 Överlåtbara värdepapper

|                                                 | 2025-12-31           |             | 2024-12-31           |             |
|-------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Överlåtbara värdepapper                         | 1 266 807 805        | 92,8        | 1 204 207 500        | 93,4        |
| Överlåtbara värdepapper – onoterade             | 51 360 416           | 3,8         | 50 081 091           | 3,9         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 4 091 975            | 0,3         | 2 730 717            | 0,2         |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper</b>            | <b>1 322 260 196</b> | <b>96,9</b> | <b>1 257 019 308</b> | <b>97,5</b> |

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

|                                           | 2025-01-01-2025-12-31 | 2024-01-01-2024-12-31 |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fondförmögenhet vid periodens början      | 1 288 914 761         | 992 025 446           |
| Andelsutgivning                           | 40 616 557            | 40 811 540            |
| Andelsinlösen                             | -17 491 222           | -39 406 387           |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 53 604 726            | 295 484 162           |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b> | <b>1 365 644 822</b>  | <b>1 288 914 761</b>  |

## Not 3 Specifikation av värdeförändring på överlåtbara värdepapper

|                            | 2025           | 2024               |
|----------------------------|----------------|--------------------|
| Realiserat kursresultat    | 41 611 232     | 28 084 722         |
| Realiserat valutaresultat  | 852 477        | 15 169 339         |
| Orealiserat kursresultat   | 150 189 433    | 152 157 090        |
| Orealiserat valutaresultat | -192 443 709   | 57 601 629         |
| <b>Summa</b>               | <b>209 433</b> | <b>253 012 780</b> |

## Not 4 Specifikation av värdeförändring på OTC-derivatinstrument

|                          | 2025              | 2024              |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Realiserat kursresultat  | 22 921 701        | 22 900 349        |
| Orealiserat kursresultat | 5 419 240         | -7 843 825        |
| <b>Summa</b>             | <b>28 340 941</b> | <b>15 056 524</b> |

Avser endast Total return swaps.

## Not 5 Specifikation av värdeförändring på övriga derivatinstrument

|                           | 2025              | 2024             |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| Realiserat kursresultat   | 10 793 888        | 4 621 208        |
| Realiserat valutaresultat | -160 687          | -1 157 884       |
| <b>Summa</b>              | <b>10 633 201</b> | <b>3 463 324</b> |

## Not 6 Specifikation av ränteintäkter

|                        | 2025             | 2024             |
|------------------------|------------------|------------------|
| Räntebärande           | 152 934          | 143 245          |
| Korta ränteplaceringar | 1 264 102        | 1 448 290        |
| Bankkonton             | 310 644          | 42 891           |
| <b>Summa</b>           | <b>1 727 680</b> | <b>1 634 426</b> |

## Not 7 Specifikation av utdelningar

|              | 2025              | 2024              |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Utdelning    | 21 434 928        | 21 089 793        |
| Kupongskatt  | -1 327 998        | -1 261 073        |
| Restitution  | 386 226           | 424 256           |
| <b>Summa</b> | <b>20 493 156</b> | <b>20 252 976</b> |

## Not 8 Specifikation av valutakursvinster och -förluster netto

|               | 2025              | 2024             |
|---------------|-------------------|------------------|
| Valutaderivat | -268 413          | -169 295         |
| Bankkonton    | -6 983 567        | 3 087 063        |
| <b>Summa</b>  | <b>-7 251 980</b> | <b>2 917 768</b> |

## Not 9 Specifikation av övriga finansiella intäkter

|                             | 2025           | 2024           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Premier utlånade aktier     | 146 464        | 60 485         |
| Räntor                      | 0              | 193 739        |
| Övriga finansiella intäkter | 15 254         | 38 107         |
| <b>Summa</b>                | <b>161 718</b> | <b>292 331</b> |

Not 10 Specifikation av övriga intäkter

|                              | 2025 | 2024 |
|------------------------------|------|------|
| Kompensation från förvaltare | 0    | 1    |
| Summa                        | 0    | 1    |

Not 11 Specifikation av förvaltningskostnad

Ersättning till AP7 för förvaltning har betalats med 0,05% (0,05%) per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för helåret 2025 en förvaltningskostnad på 628 043 tkr (581 990 tkr).

Under 2025 har 83 personer erhållit fast ersättning från AP7. Inga rörliga ersättningar har utbetalats. Till särskilt reglerad personal har sammanlagt utbetalats 26 076 tkr (26 766 tkr) till den verkställande ledningen (sju personer), 12 999 tkr (30 927 tkr) till risktagare i förvaltningsverksamheten (4 personer 2025 och för 2024 var det 16 personer).

Ersättningarna innefattar utbetald lön, övriga förmåner och pensionskostnader. För detaljer, se not 1 i AP7:s årsredovisning.<sup>1)</sup> Ersättning till förvaltare anställda av externa kapitalförvaltningsföretag hanteras internt i respektive organisation. PwC som externrevisorer har i uppdrag av regeringen att bland annat granska ersättningar till ledande befattningshavare och att den granskningen inte föranledde några avvikelser i förhållande till Sjunde AP-fondens ersättningspolicy.

Not 12 Specifikation av övriga finansiella kostnader

|                              | 2025    | 2024     |
|------------------------------|---------|----------|
| Räntekostnad                 | 0       | -22 070  |
| Övriga finansiella kostnader | -40 798 | -471 503 |
| Summa                        | -40 798 | -493 573 |

Not 13 Specifikation av övriga kostnader

|                               | 2025    | 2024    |
|-------------------------------|---------|---------|
| Courtage                      | -39 177 | -65 866 |
| Transaktionsavgifter till BNY | -1 405  | -4 539  |
| Summa                         | -40 582 | -70 405 |

Not 14

Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

|                                        | Land           | Avvecklingstyp | Öppen löptid |
|----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| UBS AG                                 | Schweiz        | Trepartsavtal  |              |
| Merrill Lynch International            | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| Goldman Sachs International            | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd   | Irland         | Trepartsavtal  |              |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| JP Morgan Securities Plc.              | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| HSBC Bank PLC                          | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| BofA Securities Inc                    | USA            | Trepartsavtal  |              |
| Citigroup Global Markets Limited       | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |
| Barclays Capital Securities Ltd.       | Storbritannien | Trepartsavtal  |              |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Total värdepappersutlåning 2025-12-31 | 73 759 933 |
| % av omsättningsbara tillgångar       | 5,6        |
| % av fondförmögenheten                | 5,4        |

Specifikation över de 10 största utfärdarna av säkerheter avseende värdepappersutlåning

| Statsobligationer               | Valuta | Marknadsvärde | Löptid  |           |            |         |          |            | Obestämd löptid |
|---------------------------------|--------|---------------|---------|-----------|------------|---------|----------|------------|-----------------|
|                                 |        |               | < 1 dag | 1-7 dagar | 8-30 dagar | 1-3 mån | 4-12 mån | > 1 år     |                 |
| Aktier                          | *      | 45 899 265    |         |           |            |         |          |            | 45 899 265      |
| Amerikanska staten              | US     | 23 568 644    |         |           | 88 844     | 291 099 | 649 435  | 22 539 266 |                 |
| Franska staten                  | FR     | 7 212 039     |         |           |            | 43 244  |          | 7 168 795  |                 |
| Brittiska staten                | GB     | 1 513 734     |         |           | 1 275      | 1 616   | 1 499    | 1 509 343  |                 |
| Tyska staten                    | DE     | 775 408       |         |           |            |         | 19 516   | 755 892    |                 |
| Holländska staten               | NL     | 586 469       |         |           |            | 5 846   |          | 580 623    |                 |
| Belgiska staten                 | BE     | 181 827       |         |           |            | 7 902   |          | 173 925    |                 |
| Japan                           | JP     | 167 835       |         |           |            |         | 120 281  | 47 554     |                 |
| Kanadensiska staten             | CA     | 159 975       |         |           |            |         | 7 305    | 152 670    |                 |
| Schweiziska staten              | CH     | 16 904        |         |           |            |         |          | 16 904     |                 |
| Totalt marknadsvärde 10 största |        | 80 082 098    |         |           |            |         |          |            |                 |

Säkerheterna återanvänds ej. Alla säkerheter förvaras på separat konto hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.  
\* Aktier avseende valutor:EUR;USD;JPY;AUD;HKD;NZD;CAD;CHF;GBP;DKK;SEK;NOK

<sup>1)</sup> Ytterligare information om AP7:s ersättningssystem finns i Riktlinjer för ersättningar och övriga anställningsvillkor, på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).



Not 15

Specifikation över motparter avseende  
Total return swaps

|                                                  |                |                | Löptid  |           |            |            |            |             |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|-----------|------------|------------|------------|-------------|
|                                                  | Land           | Avvecklingstyp | < 1 dag | 1-7 dagar | 8-30 dagar | 1-3 mån    | 4-12 mån   | > 1 år      |
| Citigroup Global Markets Europe AG               | Tyskland       | Bilateralt     |         |           | 11 036 719 | 17 008 187 | 34 038 763 | 5 396 269   |
| JP Morgan AG                                     | Tyskland       | Bilateralt     |         |           | 1 931 553  | 10 035 610 | 28 225 798 | 5 063 329   |
| Goldman Sachs International                      | Storbritannien | Bilateralt     |         |           |            |            | 25 855 537 |             |
| BNP Paribas                                      | Frankrike      | Bilateralt     |         |           |            |            | 25 837 536 |             |
| UBS AG                                           | Schweiz        | Bilateralt     |         |           |            |            | 25 225 017 |             |
| BAML                                             | Frankrike      | Bilateralt     |         |           | 4 212 362  |            | 5 487 608  | 1 378 126   |
| Morgan Stanley Europe                            | Tyskland       | Bilateralt     |         |           |            | 3 116 699  | 5 500 357  |             |
| Total utestående nominell bruttovolym 2025-12-31 |                |                |         |           |            |            |            | 209 349 470 |
| % av fondförmögenheten                           |                |                |         |           |            |            |            | 15,3        |

Specifikation av erhållna säkerheter avseende  
Total return swaps

|               | Valuta | Marknadsvärde | Öppen löptid |
|---------------|--------|---------------|--------------|
| Likvida medel | USD    | 2 534 521     | 2 534 521    |

Om medel erhålls återinvesteras dessa i kortfristiga penningmarknadsfonder (STIF). Alla säkerheter förvaras på separata konton hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.

Specifikation av ställda säkerheter avseende  
Total return swaps

|               | Valuta | Marknadsvärde | Öppen löptid |
|---------------|--------|---------------|--------------|
| Likvida medel | USD    | 1 174 199     | 1 174 199    |
| Likvida medel | EUR    | 1 282 034     | 1 282 034    |
| Likvida medel | GBP    | 78 288        | 78 288       |

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

Stockholm den 16 februari 2026

**Per Frennberg**  
Ordförande

**Emma Ihre**  
Vice ordförande

**Susanne Ekblom**

**Ossian Ekdahl**

**Elisabeth Frayon**

**Henrik Saxborn**

**Mikaela Valtersson**

**Magnus Vesterlund**

**Anders Wihlborn**

**Pål Bergström**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2026

**Helena Kaiser de Carolis**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

## AP7 Aktiefond | Årsberättelse 2025

# Revisionsberättelse

För AP7 Aktiefond, organisationsnummer 515602-3862

Revisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsredovisningen för AP7 Aktiefond och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2026-02-16.

## Rapport om årsberättelse

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen AP7 Aktiefond för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar och Ansvarsfullt ägande i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Aktiefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av AP7 Aktiefond:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar och Ansvarsfullt ägande i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Aktiefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper.

### 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 Sjunde 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 vårt uttalande.

### Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar och Ansvarsfullt ägande i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Aktiefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. 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.

### Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Sjunde AP-fonden ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 årsberättelsen.

Bestul om 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 årsberättelsen, 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,

avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets 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 fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget 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.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar och Ansvarsfullt ägande i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Aktiefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper och för att den är upprättad i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen 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. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den 16 februari 2026

**Helena Kaiser de Carolis**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# AP7 Räntefond Årsberättelse 2025

Organisationsnummer 515602-3870

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Samtliga belopp anges i tusental kronor

### Placeringsinriktning

AP7 Räntefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa och därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa portföljer finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

AP7 Räntefond är en räntefond med låg risknivå och hållbarhetsprofil. Inriktningen för förvaltningen är att placera fondens tillgångar i räntebärande finansiella instrument som sammantaget har god kreditkvalitet, vilket innebär investment grade med en rating på BBB- eller högre. Den genomsnittliga durationen för fondens placeringar ligger normalt på cirka tre år, men får maximalt uppgå till fem år. Fondens medel ska förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet om en långsiktigt hög avkastning.

Fondmedlen får placeras i en bred portfölj av tillgångsslag, inklusive överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument och fondandelar. Högst tjugo procent av fondens värde får placeras i fondandelar. Dessutom kan fondmedlen förvaras på konto i kreditinstitut. Målet i förvaltningen av fonden är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som minst motsvarar avkastningen för fondens referensportfölj.

### Placeringar

AP7 Räntefond förvaltas aktivt genom intern förvaltning och får avvika från jämförelseindex inom ramen för beslutad risktolerans, se Förklaringar till nyckeltalen. Placeringarna utgörs i dagsläget huvudsakligen av svenska säkerställda obligationer, företagsobligationer och hållbara obligationer utgivna av överstatliga organisationer.

Till följd av ett mognande pensionssystem, men också god utveckling på världens aktiemarknader, har det förvaltade kapitalet i AP7 Räntefond ökat kraftigt de senaste åren. Under året har vidareutvecklingen av räntefonden fortsatt, vilket innebär att fonden nu, utöver handel i utländska värdepapper, även kan handla i en rad nya ränteinstrument

för att effektivisera förvaltningen. Syftet är att accelerera arbetet med vår hållbarhetsagenda, samtidigt som vi skapar en portfölj med ökad diversifiering och möjlighet till högre avkastning med fortsatt låg risk för våra sparare. Det aktiva riskutrymmet kan nu användas till investeringar i företagsobligationer under beaktande av ratinglimiter.

Den modifierade durationen får ej avvika mer än +/- 2 procentenheter från den modifierade durationen i jämförelseindex. Den modifierade durationen i portföljen var 2,7 procent vid årsskiftet.

### Derivatinstrument

Fonden använder derivatinstrument som verktyg för att effektivisera förvaltningen genom att minska kostnader och risker. Derivatinstrument används också som en del av placeringsinriktningen och för att valutasäkra fonden till svenska kronor. Detta säkerställer att fonden alltid är valutasäkrad och kan hantera valutarisker på ett effektivt sätt. Fondens derivatexponering, brutto, uppgick till 0,3 procent på balansdagen.

| Derivatinstrument                | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|------|------|
| Derivatbruttoexponering %, högst | 0,7  | 0,1  |
| Derivatbruttoexponering %, lägst | 0,0  | 0,0  |
| Derivatbruttoexponering %, snitt | 0,2  | 0,0  |

### Ansvarsfulla investeringar

AP7 som kapitalförvaltare har sedan starten 2000 bedrivit ett aktivt påverkansarbete. Utgångspunkten för arbetet med ansvarsfulla investeringar är de normer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion.

Sedan 2014 kompletterar AP7 ägarstyrningen och påverkansmetoderna med löpande tematiska fördjupningsarbeten. Inom ramen för temaarbetet och utifrån AP7:s roll, uppdrag och investeringsfilosofi, har AP7 identifierat tre roller inom vilka AP7 kan göra störst nytta för en

hållbar utveckling: som pådrivare, som möjliggörare och som kunskaps-spridare.

### Ansvarsfulla investeringar i AP7 Räntefond

AP7 Räntefond får avvika från jämförelseindex inom ramen för angiven risktolerans. Andelen hållbara obligationer ökade under året och uppgick vid utgången av 2025 till 50,9 procent av fondförmögenheten.

Då svensk räntemarknad är förhållandevis liten har fonden under året möjliggjort investeringar i obligationer emitterade i utländsk valuta. Denna typ av investeringar valutasäkras alltid till svenska kronor. Vidare har en modernisering skett, vilket innebär att fonden nu har möjlighet att handla en rad nya ränteinstrument för att effektivisera förvaltningen.

Läs mer om AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar i hållbarhetsredovisningen och klimathandlingsplanen.

### Väsentliga risker per balansdagen

Den enskilt största risken i förvaltningen av fonden utgörs av marknadsrisk, vilket innebär att stigande räntenivåer riskerar att påverka fondens avkastning negativt. En ränteuppgång på 0,5 procentenheter ger ett negativt bidrag på cirka 1,35 procent om modifierad duration är 2,7 procent.

### Resultatutveckling

Under 2025 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 3,2 procent, vilket är 0,1 procentenheter högre än avkastningen för fondens jämförelseindex.

Under 2025 präglades räntemarknaden av betydande volatilitet, där perioder av oro och lättnad avlöste varandra till följd av politiska utspel, osäkerhet kring amerikanska och franska statsfinanser samt skiftande inflationsförväntningar. Samtidigt dämpades inflationstakten successivt under året, vilket möjliggjorde flera räntesänkningar från både Riksbanken och ECB. Den amerikanska centralbanken inledde sina sänkningar under hösten och bedöms fortsätta med ytterligare ett par sänkningar under 2026. Mot denna bakgrund var ränteutvecklingen mycket

**AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025**

volatil under hela 2025 vilket hanterades genom ett aktivt arbete med durationspositioner. Detta bidrog sammantaget positivt till fondens avkastning, även om den snabba uppgången i de längre räntorna mot slutet av året pressade den totala avkastningen något.

Under 2025 har fonden tillförts 16,4 miljarder kronor i kapital. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 8,8 miljarder kronor.

**Fondens tio största innehav i procent av fondkapitalet vid utgången av år 2025**

| Värdepapper                      | Emittent                                         | Andel av fond |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|
| SHBASS 1 03/01/27 #1592          | Stadshypotek AB                                  | 2,84          |
| DNBNO 2.474 09/03/29             | DNB Boligkreditt AS                              | 2,76          |
| SHBASS 2 1/2 02/01/30 #1596      | Stadshypotek AB                                  | 2,70          |
| KUNTA 2.4825 11/19/29            | Kuntarahoitus Oyj                                | 2,43          |
| SBAB 2.483 12/03/29              | SBAB Bank AB                                     | 2,43          |
| LFBANK 3 09/19/29 #522           | Länsförsäkringar Hypotek AB                      | 2,27          |
| SWEDA 3 03/28/29 #199            | Swedbank Hypotek AB                              | 2,24          |
| EBRD 2 3/4 12/20/27              | European Bank for Reconstruction and Development | 2,16          |
| NDAFH 3 1/2 09/20/28 #5538       | Nordea Hypotek AB                                | 2,10          |
| SWEDA 3 03/15/28 #198            | Swedbank Hypotek AB                              | 2,08          |
| <b>Summa tio största innehav</b> |                                                  | <b>24,02</b>  |

**Väsentliga händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser efter balansdagen.



## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

## NYCKELTAL

|                                         | 2025      | 2024      | 2023      | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>            | 163 488   | 151 041   | 113 562   | 91 231  | 87 848  | 67 185  | 57 483  | 41 203  | 34 550  | 28 120  |
| Antal andelar (tusental)                | 1 382 390 | 1 318 070 | 1 021 676 | 864 230 | 783 001 | 594 626 | 513 802 | 367 568 | 307 885 | 250 280 |
| Andelskurs (kr)                         | 118,27    | 114,59    | 111,15    | 105,56  | 112,19  | 112,99  | 111,88  | 112,1   | 112,21  | 112,36  |
| <b>Avkastning</b>                       |           |           |           |         |         |         |         |         |         |         |
| Total NAV-kursberäknad (%)              | 3,2       | 3,1       | 5,3       | -5,9    | -0,7    | 1,0     | -0,2    | -0,1    | -0,1    | 0,6     |
| Jämförelseindex (%)                     | 3,1       | 3,2       | 5,2       | -5,8    | -0,6    | 1,1     | -0,2    | -0,1    | -0,1    | 0,7     |
| <b>Genomsnittlig avkastning</b>         |           |           |           |         |         |         |         |         |         |         |
| 2 år (%)                                | 3,1       | 4,2       | -0,5      | -3,3    | 0,1     | 0,4     | -0,1    | -0,1    | 0,3     | 0,7     |
| 5 år (%)                                | 0,9       | 0,5       | -0,2      | -1,2    | 0,0     | 0,2     | 0,2     | 0,8     | 1,2     | 1,8     |
| Sedan fondstart (%)                     | 1,1       | 0,9       | 0,8       | 0,4     | 1,0     | 1,2     | 1,2     | 1,3     | 1,5     | 1,8     |
| <b>Riskmått <sup>1, 2)</sup></b>        |           |           |           |         |         |         |         |         |         |         |
| Totalrisk fonden (%)                    | 2,1       | 3,0       | 3,7       | 2,4     | 0,8     | 0,8     | 0,7     | 0,4     | 0,4     | 0,5     |
| Totalrisk jämförelseindex (%)           | 2,1       | 3,0       | 3,7       | 2,4     | 0,8     | 0,8     | 0,7     | 0,3     | 0,4     | 0,5     |
| Aktiv risk (%)                          | 0,1       | 0,2       | 0,2       | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     |
| Relativ VaR MC 99% snitt under året (%) | 1,0       | 1,0       | 1,0       | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | -       |
| Relativ VaR MC 99% max under året (%)   | 1,1       | 1,1       | 1,1       | 1,1     | 1,0     | 1,0     | 1,7     | 1,1     | 1,0     | -       |
| Relativ VaR MC 99% min under året (%)   | 0,9       | 1,0       | 0,9       | 1,0     | 0,9     | 1,0     | 0,9     | 1,0     | 1,0     | -       |
| Relativ VaR MC 99% per balansdag (%)    | 1,0       | 1,0       | 1,0       | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | 1,0     | -       |
| Omsättningshastighet (%)                | 25,3      | 34,9      | 35,5      | 60,6    | 50      | 50,9    | 109,8   | 78,7    | 90,8    | 113     |
| Duration, år                            | 2,7       | 2,8       | 2,8       | 2,9     | 2,9     | 2,8     | 2,8     | 1,9     | 2,0     | 1,9     |
| Modifierad duration (%)                 | 2,7       | 2,7       | 2,7       | 2,8     | 2,9     | 2,8     | 2,8     | 1,9     | 2,0     | 2,0     |
| <b>Avgifter</b>                         |           |           |           |         |         |         |         |         |         |         |
| Förvaltningsavgift (%)                  | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    |
| Årlig avgift (%)                        | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04    |
| Avgift insättning/uttag                 | Inga      | Inga      | Inga      | Inga    | Inga    | Inga    | Inga    | Inga    | Inga    | Inga    |
| <b>Transaktionskostnader</b>            |           |           |           |         |         |         |         |         |         |         |
| Totalt (Tkr)                            | 14        | 8         | 20        | 44      | 62      | 51      | 62      | 33      | 34      | 54      |
| Andel av omsättning (%)                 | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| Engångsinsättning 10 000kr (kr)         | 4,07      | 4,0       | 4,0       | 3,8     | 4,0     | 4,0     | 4,0     | 4,0     | 4,0     | 4,0     |

## Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information och tillsyn. Under 2025 uppgick avgiften till 0,04 procent per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

<sup>1)</sup> Riskmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se [www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se).

<sup>2)</sup> Se Förklaring till nyckeltalen

## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

## FÖRKLARINGAR TILL NYCKELTALEN

**Avkastnings- och riskberäkningar**

AP7 Räntefonds avkastning och risk beräknas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value), som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Räntefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid NAV-kursvärderingen används de priser på fondens tillgångar som avser senaste betalkurs.

**Derivatexponering:**

Ett mått på en fonds användning av derivat samt andra tekniker och instrument. Beräkningen av derivatexponeringen sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Derivatexponeringen är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**Relativ Value-at-Risk**

AP7 använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering i fonden. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99 procent och med en tidshorisont om en månad. Mätningen syftar till att visa hur mycket fonden kan förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för fondens jämförelseindex som utgörs av Handelsbankens ränteindex HMT74.

**Duration**

Anger den genomsnittliga löptiden av fondens räntebärande värdepapper. En längre duration ger större känslighet för förändringar i räntenivån.

**Modifierad duration**

Anger den procentuella förändringen i pris om marknadsräntan förändras med en procentenhet.

**Jämförelseindex**

Handelsbankens ränteindex HMT74, som utgörs av svenska statsobligationer och säkerställda obligationer med en genomsnittlig duration av tre år.

**Totalrisk (standardavvikelse)**

Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär en högre risk men också en möjlighet till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

**Aktiv risk**

Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

**Omsättningshastighet**

Måter hur många gånger värdepapper som har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Beräknas genom att det lägsta värdet av summa köpta eller summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten och anges i procent.

**Årlig avgift (%)**

Avser fondens alla kostnader, exklusive transaktionskostnader, som belastat fonden under de senaste 12 månaderna, uttryckt i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document".<sup>1)</sup>

**Transaktionskostnad**

Transaktionsavgifter till depåbank.

**Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr**

Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

<sup>1)</sup> [www.esma.europa.eu/document/guidelines-methodology-calculation-ongoing-charges-figure-in-key-investor-information](http://www.esma.europa.eu/document/guidelines-methodology-calculation-ongoing-charges-figure-in-key-investor-information)

## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

## BALANSRÄKNING

| Not                                                            | 2025-12-31         |              | 2024-12-31         |              |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Tillgångar                                                     |                    | Procent      |                    | Procent      |
| 1 Överlåtbara värdepapper                                      | 163 481 530        | 100,0        | 145 168 533        | 96,1         |
| Penningmarknadsinstrument                                      | 0                  | 0,0          | 5 826 145          | 3,9          |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde               | 5 053              | 0,0          | 0                  | 0,0          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>163 486 583</b> | <b>100,0</b> | <b>150 994 678</b> | <b>100,0</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             | 3 123              | 0,0          | 51 586             | 0,0          |
| Övriga tillgångar                                              | 4 186              | 0,0          | 0                  | 0,0          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        | <b>163 493 892</b> | <b>100,0</b> | <b>151 046 264</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Skulder</b>                                                 |                    |              |                    |              |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | 166                | 0,0          | 0                  | 0,0          |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> | <b>166</b>         | <b>0,0</b>   | <b>0</b>           | <b>0,0</b>   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | -179               | 0,0          | 1                  | 0,0          |
| Övriga skulder                                                 | 5 502              | 0,0          | 5 109              | 0,0          |
| <b>Summa skulder</b>                                           | <b>5 489</b>       | <b>0,0</b>   | <b>5 110</b>       | <b>0,0</b>   |
| <b>2 Fondförmögenhet</b>                                       | <b>163 488 403</b> | <b>100,0</b> | <b>151 041 154</b> | <b>100,0</b> |

Samtliga belopp anges i tusental kronor

## Poster inom linjen

|                                                                             | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument <sup>3)</sup> | Inga       | Inga       |
| Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument                | 2 600      | Inga       |
| Ställda säkerheter (obligationer) för övriga derivatinstrument              | 1 943      | Inga       |

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

<sup>3)</sup> Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

## RESULTATRÄKNING

| Not                                                  | 2025             | 2024             |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                  |                  |                  |
| <b>3</b> Värdeförändring på överlåtbara värdepapper  | 1 383 708        | 1 025 301        |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument         | 429              | 981              |
| <b>4</b> Värdeförändring på övriga derivatinstrument | 11               | -40              |
| <b>5</b> Ränteintäkter                               | 3 518 858        | 2 253 582        |
| <b>6</b> Valutakursvinster och förluster netto       | 16 382           | 119              |
| Övriga finansiella intäkter                          | 0                | 0                |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>            | <b>4 919 388</b> | <b>3 279 943</b> |
| <b>Kostnader</b>                                     |                  |                  |
| <b>7</b> Förvaltningskostnader                       | -62 108          | -47 252          |
| <b>8</b> Övriga finansiella kostnader                | -1               | -1               |
| <b>9</b> Övriga kostnader                            | -15              | -7               |
| <b>Summa kostnader</b>                               | <b>-62 124</b>   | <b>-47 260</b>   |
| <b>Periodens resultat</b>                            | <b>4 857 264</b> | <b>3 232 683</b> |

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder.

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde den sista handelsdagen under redovisningsperioden. Det innebär att ränterelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

## Skatt

AP7 Räntefond är inte skattskyldig i Sverige.

*Samtliga belopp anges i tusental kronor*

## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

## Not 1 Överlåtbara värdepapper

|                                      | 2025-12-31         |              | 2024-12-31         |             |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|
|                                      |                    | %            |                    | %           |
| Överlåtbara värdepapper              | 163 481 530        | 100,0        | 145 168 533        | 96,1        |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper</b> | <b>163 481 530</b> | <b>100,0</b> | <b>145 168 533</b> | <b>96,1</b> |

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

|                                           | 2025-01-01-2025-12-31 | 2024-01-01-2024-12-31 |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fondförmögenhet vid periodens början      | 151 041 154           | 113 562 288           |
| Andelsutgivning                           | 16 406 281            | 39 729 556            |
| Andelsinlösen                             | -8 816 296            | -5 483 373            |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 4 857 264             | 3 232 683             |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b> | <b>163 488 403</b>    | <b>151 041 154</b>    |

## Not 3 Specifikation av värdeförändring på överlåtbara värdepapper

|                            | 2025             | 2024             |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Realiserat kursresultat    | 369 985          | -131 695         |
| Orealiserat kursresultat   | 1 030 084        | 1 157 145        |
| Realiserat valutaresultat  | -6 933           | -149             |
| Orealiserat valutaresultat | -9 428           | 0                |
| <b>Summa</b>               | <b>1 383 708</b> | <b>1 025 301</b> |

## Not 4 Specifikation av värdeförändring på övriga derivatinstrument

|                           | 2025      | 2024       |
|---------------------------|-----------|------------|
| Realiserat kursresultat   | 1         | -40        |
| Realiserat valutaresultat | 10        | 0          |
| <b>Summa</b>              | <b>11</b> | <b>-40</b> |

## Not 5 Specifikation av ränteutgifter

|                           | 2025             | 2024             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Obligationer              | 3 496 124        | 2 194 555        |
| Penningmarknadsinstrument | 8 948            | 11 893           |
| Korta ränteplasseringar   | 13 804           | 47 142           |
| Bankkonto                 | -18              | -8               |
| <b>Summa</b>              | <b>3 518 858</b> | <b>2 253 582</b> |

## Not 6 Specifikation av valutakursvinster och -förluster netto

|               | 2025          | 2024       |
|---------------|---------------|------------|
| Valutaderivat | 18 086        | -116       |
| Bankkonton    | -1 704        | 235        |
| <b>Summa</b>  | <b>16 382</b> | <b>119</b> |

## Not 7 Specifikation av förvaltningskostnad

Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,04 procent per år på det förvaldade kapitalet. Detta ger för helåret 2025 en förvaltningskostnad på 62 108 tkr (47 252 tkr). I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

Under 2025 har 83 personer erhållit fast ersättning från Sjunde AP-fonden. Inga rörliga ersättningar har utbetalats. Till särskilt reglerad personal har sammanlagt utbetalats 26 076 tkr (26 766 tkr) till den verkställande ledningen (7 personer), 12 999 tkr (30 927 tkr) till risktagare i förvaltningsverksamheten (4 personer 2025 och för 2024 var det 16 personer).

Ersättningarna innefattar utbetald lön, övriga förmåner och pensionskostnader. PwC som externrevisorer har i uppdrag av regeringen att bland annat granska ersättningar till ledande befattningshavare och att den granskningen inte föranledde några avvikelser i förhållande till Sjunde AP-fondens ersättningspolicy. För detaljer, se not 1 i Sjunde AP-fondens årsredovisning. Ytterligare information om Sjunde AP-fondens ersättningssystem finns i Riktlinjer för ersättningar, som är tillgänglig på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

## Not 8 Specifikation av övriga finansiella kostnader

|                              | 2025      | 2024      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Räntekostnad                 | -         | -1        |
| Övriga finansiella kostnader | -1        | -         |
| <b>Summa</b>                 | <b>-1</b> | <b>-1</b> |

## Not 9 Specifikation av övriga kostnader

|                                      | 2025       | 2024      |
|--------------------------------------|------------|-----------|
| Transaktionsavgifter till BNY Mellon | -14        | -7        |
| Courtage                             | -1         | -         |
| <b>Summa</b>                         | <b>-15</b> | <b>-7</b> |



**AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025**

Stockholm den 16 februari 2026

**Per Frennberg**  
Ordförande

**Emma Ihre**  
Vice ordförande

**Susanne Ekblom**

**Ossian Ekdahl**

**Elisabeth Frayon**

**Henrik Saxborn**

**Mikaela Valtersson**

**Magnus Vesterlund**

**Anders Wihlbom**

**Pål Bergström**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2026

**Helena Kaiser de Carolis**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
*Auktoriserad revisor*  
Förordnad av regeringen

## AP7 Räntefond | Årsberättelse 2025

# Revisionsberättelse

För AP7 Räntefond, organisationsnummer 515602-3870

Revisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsredovisningen för AP7 Räntefond och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2026-02-16.

## Rapport om årsberättelse

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen AP7 Räntefond för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Räntefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av AP7 Räntefond:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Räntefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper.

### 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 Sjunde 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 vårt uttalande.

### Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Räntefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informatio-

nen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. 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.

### Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Sjunde AP-fonden ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 årsberättelsen.

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 årsberättelsen, 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. Risker 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, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets 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 fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget 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. Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Ansvarsfulla investeringar i förvaltningsberättelsen samt bilagan Regelbundna upplysningar för AP7 Räntefond som främjar miljömässiga och sociala egenskaper och för att den är upprättad i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen 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.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den 16 februari 2026

**Helena Kaiser de Carolis**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# Definitioner och förklaringar

**Bolagsstämma** Bolagsstämman eller årsstämman är ett aktiebolags högsta beslutande organ som utser styrelsen och beslutar om strategiska frågor.

**ESG** Förkortning för Environmental, Social och Governance och beskriver vilka frågor investerare fokuserar på i sitt hållbarhetsarbete. För AP7 handlar det om att vi tar hänsyn till aspekter som miljö, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning i våra investeringar.

**Extern förvaltning** innebär att placeringarna görs av särskilt anlitade utomstående kapitalförvaltare i enlighet med AP7:s riktlinjer och kriterier.

**FN:s Global Compact** Initiativ inom hållbarhet som bygger på tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Principerna är vägledande för företag som genom att underteckna Global Compact förbinder sig att följa dessa.

**Fysiska klimatrisker** De negativa konsekvenser för den globala ekonomin som klimatförändringar medför i form av exempelvis höjda havsnivåer, ökad genomsnittlig nederbörd och ökat inslag av extremväder.

**Förvalsalternativ** AP7 Såfa är det statliga förvalsalternativet i premiepensionssystemet. Den som inte gör ett aktivt val för sin premiepension får automatiskt sina pensionspengar placerade i fonden.

**Global Reporting Initiative (GRI)** Internationellt initiativ som tagit fram riktlinjer för organisationers hållbarhetsrapportering.

**Grön obligation** är en obligation där kapitalet är öronmärkt för olika typer av miljöprojekt.

**International Energy Agency (IEA)** Internationella energirådet är ett fristående organ inom OECD med huvudmålet att minska samhällets oljeberoende.

**Impactfond** Fond som gör investeringar som bidrar med lösningar på hållbarhetsutmaningar.

**Intern förvaltning** innebär att placeringsbesluten fattas och genomförs av egna anställda förvaltare.

**Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES)** FN:s forskarpanel och mellanstatlig plattform för biologisk mångfald och ekosystemtjänster.

**Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)** FN:s klimatpanel är ett mellanstatligt organ för att sammanfatta och bedöma vetenskapen relaterad till den globala uppvärmningen.

**Klimatrisker** Risker för det finansiella systemet till följd av klimatförändringar.

**Koldioxidavtryck** är en beräkning av utsläppet av växthusgaser som orsakas av ett företag, organisation eller en produkt, såsom en investeringsportfölj. AP7 mäter koldioxidavtrycket som en uppskattning av storleken på de direkta utsläppen från de underliggande företagen i AP7 Aktiefond.

**Motion/aktieägarförslag** Ett skriftligt förslag till åtgärd som aktieägaren vill att bolaget ska genomföra. De flesta förslagen på bolagsstämmorna läggs av bolagens egna styrelser, men även investerare kan lämna in egna motioner för omröstning.

**Normscreening** En metod som löpande bevakar bolags efterlevnad av internationella konventioner inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupktion. När bolag bryter mot internationella konventioner uppmärksammas detta och händelsen analyseras för vidare åtgärd.

**Omställningsrisker** Konsekvenser av klimatförändringarna som sker till följd av ändrade konsumtionsmönster, framväxten av nya produkter och lösningar, samt striktare lagar och regler i syfte att minska koldioxidutsläppen.

**Proxyröstning** innebär att en aktieägare röstar för sitt innehav i ett bolag på distans eller via ett ombud med fullmakt, när ägaren inte kan vara närvarande vid bolagsstämman. AP7 har innehav i över 2 000 bolag världen över och använder sig av proxyröstning vid stämmorna.

**Scope 1, 2 och 3** Vid redovisning av växthusgasutsläpp enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG) kategoriseras dessa i tre nivåer (scope). Scope 1 är direkta utsläpp från källor som ägs eller kontrolleras av företaget. Scope 2 är indirekta utsläpp från energi som köps in, såsom elektricitet. Scope 3 är andra indirekta utsläpp som uppstår i värdekedjan uppströms (exempelvis inköpta varor och tjänster såsom tjänsteresor, transporter och avfallshantering) eller nedströms (exempelvis utsläpp som uppstår vid användningen av företagets produkter).

**Exkludering** Verktyg för ägarstyrning som syftar till att åstadkomma en påtryckningseffekt på bolag med oacceptabelt beteende. AP7 investerar inte i bolag som kränker internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupktion. Sedan 2016 är även Parisavtalet till FN:s klimatkonvention inkluderat i AP7:s exkluderingsprocess.

**Universell ägare** Ägare som investerar långsiktigt i hela den globala marknaden och för vilka systemiska frågor som klimatförändringar är särskilt angelägna. Som universell ägare vill AP7 i första hand påverka normer och standarder som bidrar till en mer hållbar marknad. Utifrån dessa normer engagerar vi oss i de enskilda bolag vi äger.

**Ägarstyrning** Genom att äga aktier får en investerare inflytande i bolaget. AP7 använder detta inflytande till att aktivt bedriva ett påverkansarbete gentemot bolagen. Vi använder oss framförallt av tre metoder, ofta i samverkan: röstning och aktieägar-motioner på bolagsstämmor, påverkansdialoger och offentlig exkludering.

➔ **Läs mer om begrepp kring medlemskap och frivilliga överenskommelser AP7 förhåller sig till och har undertecknat på sidan 42.**

## Var hittar jag mer information om AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar?

**På AP7:s webbplats**, [www.ap7.se](http://www.ap7.se), finns bland annat en blogg om vårt hållbarhetsarbete och information om våra temaarbeten genom åren, samt tidigare hållbarhetsredovisningar och årsredovisningar.

**På Swesifs hemsida** kan du ladda ner hållbarhetsprofiler för AP7:s räntefond och aktiefond, [www.swesif.org/hallbarhetsprofilen/](http://www.swesif.org/hallbarhetsprofilen/)

**AP7 rapporterar årligen till UN PRI.** Rapporten, AP7 PRI Transparency Report, kan laddas ner här: [www.unpri.org/signatory-directory/ap7/866.article](http://www.unpri.org/signatory-directory/ap7/866.article)

## SJUNDE AP-FONDEN 2000–2025

### 1994 Ett nytt pensionssystem föds

Riksdagen tar beslut om att införa ett inkomstbaserat pensionssystem med syfte att skapa ett mer robust system. En ideologisk kompromiss där de borgerliga partierna vill ha ett stort inslag av valfrihet till skillnad från Socialdemokraterna. Grunden för den allmänna pensionen med inkomstpension och premiepension skapas. Intjänandet påbörjas men läggs i räntebärande tillgångar till år 2000.

### 1998 Riksdagen beslutar om den nya pensionen

Riksdagen beslutar att införa den nya allmänna pensionen med inkomst- och premiepension. Allt enligt riktlinjerna från 1994. Premiepensionsmyndigheten (PPM) skapas för att ta hand om systemet och Sjunde fondstyrelsen grundas för att förvalta premiepensionen för de som inte väljer fonder.

### 2000 AP7 grundas och första fondvalen

4,4 miljoner svenskar får nu möjlighet att göra sitt första fondval bland drygt 450 fonder i premiepensionssystemet. AP7 grundas med Peter Norman som vd. Den 2 november 2000 placeras de första "icke-väljarnas" pensionsmedel i AP7:s Premiesparfonden, totalt 16 miljarder kronor, som blir största fonden i systemet.

### 2001 Tuffa första år för systemet

IT-bubblan kraschar och spararna får en tuff start i de flesta fonderna. Premiesparfonden faller 11 procent år 2001 och 27 procent år 2002. Nya årliga insättningar möjliggör ändå investeringar på lägre nivåer, vilket gynnar det långsiktiga sparandet.

### 2003 Fler väljer att inte välja

Trots stora informationsinsatser är kunskapen om premiepensionen låg. Endast 42 procent känner till systemet och få följer upp sina fondval. Andelen unga som aktivt väljer fonder minskar kontinuerligt, från 60 procent år 2000 till 8 procent år 2003. En diskussion förs om att ändra reglerna, så att sparare som lämnat Premiesparfonden får möjlighet att välja den igen, vilket inte var tillåtet.

### 2005 9 av 10 ligger åter på plus

Börsen stiger och nio av tio sparare ligger nu åter på plus efter de tuffa åren. Nästan hälften av kapitalet förvaltas i Premiesparfonden med 2 miljoner sparare. Antalet fonder har ökat till cirka 700 fonder. Få byter fonder, vilket leder till införandet av den digitala tjänsten PPM-Lotsen, som dock får låg användning.

### 2008 Finanskrisen

Finanskrisen slår hårt mot pensionssparandet. AP7 faller med 36 procent vilket är den största nedgången hittills. Året därpå återhämtar sig fonden med 35 procent. Sverige klarar finanskrisen relativt väl tack vare stark export och stabil ekonomi.

### 2010 AP7 Såfa införs

PPM upphör, Pensionsmyndigheten skapas och tar över premiepensionen. AP7 Såfa blir det nya förvalsalternativet bestående av fonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. En åldersanpassad fond med högre risk i unga år och som har hävstång. Syftet är att kunna skapa högre pension på lång sikt.

### 2011 Kris i Europa

Eurokrisen skapar osäkerhet på marknaden. AP7:s aktiefond backar med 11,5 procent men räntefonden stiger med 3,4 procent. Rådgivningsföretag som utför massfondbyten förbjuds. Många rådgivare för över kundernas kapital till nystartade fond-i-fond-lösningar. De nya lösningarna marknadsförs med hjälp av telefonförsäljning.

### 2013 Stark börs och sänkta avgifter

Världsekonomin vänder uppåt och börserna stiger kraftigt. AP7 Aktiefond ökar med 34 procent följt av 31 procent året efter. Samtidigt sänker AP7 för andra gången avgifterna för både aktie- och räntefonden.

### 2016 Svartlistningen skärps

AP7 integrerar Parisavtalet i de normer som styr ägararbetet. Bolag kan nu exkluderas baserat på sitt agerande i klimatfrågor. Exkludering baserat på klimatet kommer att utvecklas vidare de kommande åren.

### 2017 Oseriösa aktörer försvinner

Skandaler kring oseriösa fondbolag som Allra och Falcon Funds skakar pensionssystemet. Reglerna blir strängare och oseriösa aktörer rensas ut. Cirka 20 fonder avregistreras till ett värde av 40 miljarder kronor, vilket påverkar över 200 000 sparare.

### 2018 Ökat skydd för spararna

För att skydda spararna mot fondbolag som missbrukar systemet inför Pensionsmyndigheten 29 nya krav på fondförvaltare och fonder. Samtidigt görs systemet mer överskådligt och det blir enklare för sparare att jämföra fonder.

### 2019 "Ett bättre premiepensionssystem"

Den särskilde utredaren Mikael Westberg lämnar betänkandet "Ett bättre premie-pensionssystem" med förslag till förbättringar i premiepensionssystemet. Första stegen tas för att skapa ett upphandlat fondtorg med förbättrad kvalitet på ett begränsat antal fonder. Avkastningen för den genomsnittliga Såfa-spararen uppgår till 33,1 procent. Den högsta årsavkastningen hittills. Det förvaltade kapitalet steg med 200 miljarder till 670 miljarder kronor.

### 2020 Covid sätter börsen i gungning

Pensionsmyndigheten fortsätter göra premiepensionen säkrare och mer transparent. De tuffare fondkraven har minskat antalet fonder till 490 fonder. Samtidigt utlöser pandemin kraftiga börsfall globalt. AP7 Såfa faller med 25 procent på några veckor under våren, men återhämtar sig med över 40 procent från botten. Året slutade med en uppgång på drygt 4 procent för soffliggarna.

### 2022 Fondtorgsnämnden införs

För att reformera premiepensionen och stänga ute oseriösa aktörer inrättas Fondtorgsnämnden. Målet är ett tryggare system med högre avkastning och lägre kostnader för spararna. Ett tydligare mål för Premiepensionen fastställs också. Återigen sänks avgiften i AP7 Aktiefond. Genomsnittliga AP7 Såfa-avgiften har mer än halverats genom åren. 2022 har 7,9 miljoner personer tjänat in till premiepension och av dessa får 1,8 miljoner personer utbetalningar av premiepension.

### 2023 Ökad diversifiering för AP7

AP-fondslagen uppdateras och AP7 ska tydligare främja hållbar utveckling, utan att ge avkall på målet om hög långsiktig avkastning. En viktig förändring är att AP7 nu får investera upp till 20 procent i alternativa tillgångar som private equity, fastigheter och infrastruktur. AP7 genomför sin första fastighetsinvestering.

### 2024 Största fonden i Sverige

Avkastningen under året uppgick till 27,3 procent för AP7s sparare. Inom AP7 påbörjas strategiarbetet med att utvärdera hur förvalet ska utvecklas för tryggare utbetalningar, integrerad hållbarhet och fortsatt hög avkastning. Återföring av överskott införs istället för ytterligare avgiftssänkningar. Omställningsportfölj lanseras och räntefonden utgörs till 50 procent av gröna obligationer.

### 2025 25 år av framtidsfokus

AP7 och premiepensionssystemet kan blicka tillbaka på 25 års framgångsrik utveckling. Spararna i AP7 Såfa har fått en genomsnittlig årsavkastning på 11,0 procent under åren 2000–2025. Det förvaldade kapitalet har växt från 16 miljarder kronor till 1 500 miljarder kronor.

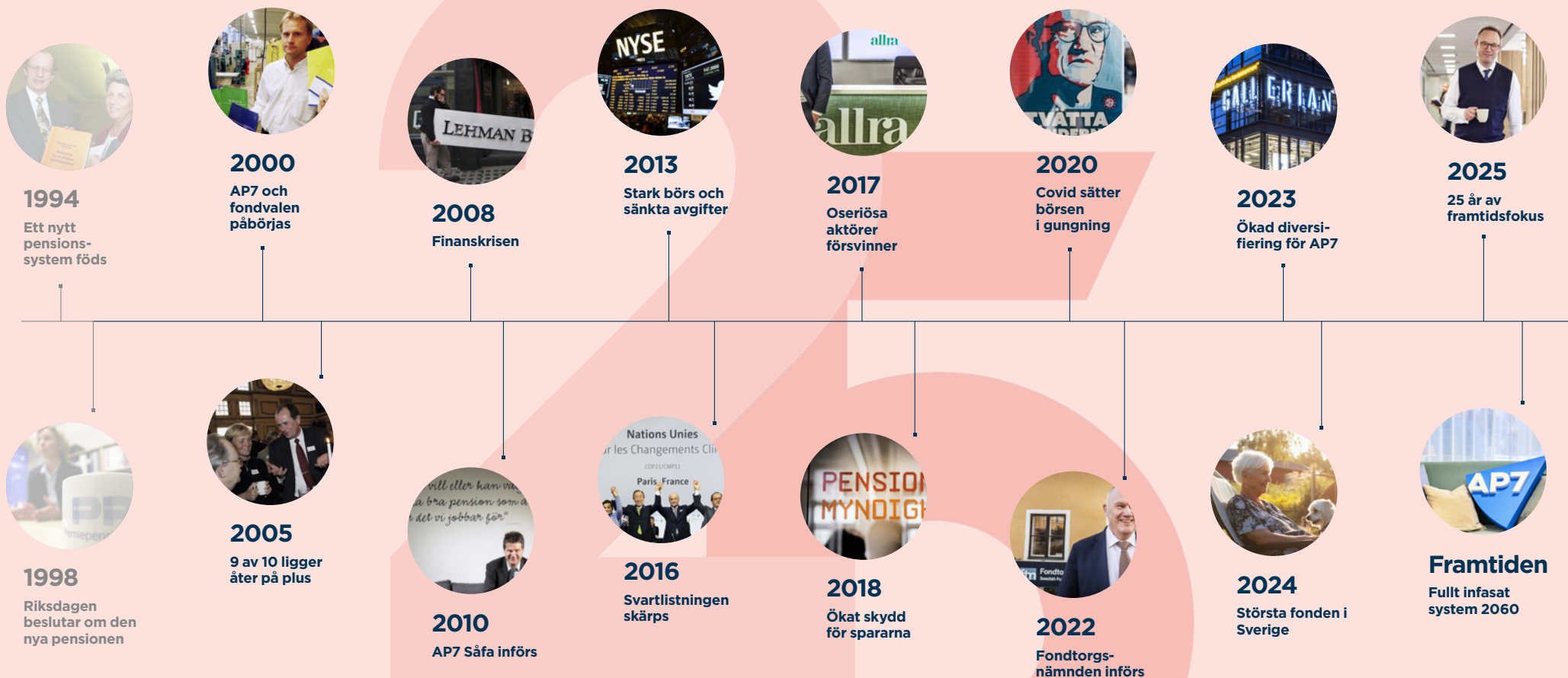
### Framtiden:

#### Fullt infasat system 2060

Premiepensionen är fortfarande under uppbyggnad och utgjorde drygt 11 procent av den allmänna pensionen för dem som började ta ut pension 2020. För generationer födda 1970 eller senare beräknas andelen bli cirka 25 procent. Kapitalet i systemet fortsätter att växa i takt med infasningen. Runt 2060 beräknas systemet vara fullt utbyggt. Arbetet med att framtidssäkra AP7 fortsätter. Fokus för AP7 ligger på att möta spararnas behov och att stärka rollen som en allt viktigare del av den allmänna pensionen under de kommande 25 åren.



AP7 Vasagatan 16, 9 tr,  
Box 100, 101 21 Stockholm  
Tel: +46 8 412 26 60  
[www.ap7.se](http://www.ap7.se)



**SJUNDE AP-FONDEN  
OCH PREMIEPENSIONEN  
2000-2025**