



Halvårsredogörelse

JANUARI-JUNI 2026

INNEHÅLL

Vd-ord	3
Kapitalförvaltningschef Lena Fahlén	5
AP7 Aktiefond	7
Förvaltningsberättelse	7
Nyckeltal	9
Balansräkning	11
Redovisningsprinciper och noter	12
AP7 Räntefond	15
Förvaltningsberättelse	15
Nyckeltal	17
Balansräkning	19
Redovisningsprinciper och noter	20
Avkastning och risk för AP7 Såfa och statens fondportföljer	21

AP7 I KORTHET

Mission: God pension från generation till generation.

Vision: Ett globalt föredöme för ansvarsfulla pensionslösningar.

AP7 är en statlig myndighet som har i uppdrag att förvalta premiepensionsmedel åt det svenska folket. Cirka sex miljoner svenskar place-
rar sin premiepension i det statliga förvalsalternativet AP7 Såfa.

Det förvaltade kapitalet uppgår till cirka 1 800 miljarder kronor, vilket
medför ett stort ansvar. AP7:s förvaltning sker uteslutande i pensions-
spararnas intresse. AP7 fokuserar på att förvaltningen ska ske föredöm-
ligt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande, utan att
ge avkall på avkastningen.

Med investeringar i drygt 1 800 bolag världen över kan vi agera
som ägare på bred front och med ett långsiktigt perspektiv, med hela
marknadens bästa för ögonen. Genom att vara en aktiv, universell
ägare tillvaratar AP7 både nuvarande och framtida sparares finansiella
intressen.

Förvaltad kapital: Cirka 1 800 miljarder kronor

Antal sparare: 6 miljoner sparare

Per 30 juni 2026

Avkastning januari–juni 2026

AP7 Såfa*
17,9%

AP7 Aktiefond
20,4%

Förvaltad kapital
1 623 miljarder kronor

AP7 Räntefond
1,6%

Förvaltad kapital
185 miljarder kronor

* Avser totalt förvaltad kapital hos AP7 där AP7 Såfa utgör 95 procent.

Vd Pål Bergström

Ett starkt halvår med fokus på framtiden

AP7 levererar ett starkt halvårsresultat, men vårt uppdrag mäts i decennier, inte i månader. I takt med att premiepensionen blir en allt viktigare del av den framtida pensionen intensifierar vi arbetet med att utveckla förvalet.

Halvåret i siffror

AP7 Aktiefond steg under första halvåret med 20,4 procent och AP7 Räntefond avkastade 1,6 procent. För AP7 Såfa innebar det i genomsnitt 17,9 procent.

Det kapital vi förvaltar åt spararna uppgick vid halvårsskiftet till 1800 miljarder kronor.

Siffrorna är glädjande, men säger egentligen ganska lite. För en 25-åring som i år börjar tjäna in premiepension återstår drygt fyra decennier av insättningar och därefter ytterligare två av utbetalningar. Mot den horisonten är ett halvår en notering, inte ett resultat. Vi bör därför inte fästa någon större vikt vid det enskilda halvåret, på samma sätt som att vi inte gör det nästa gång ett halvårsutfall pekar åt andra hållet.

De stora utmaningarna är ofta gemensamma

AP7 är Sveriges största pensionsfond och en av de större kapitalägarna i Europa. Kapitalägare konkurrerar inte med varandra, vilket gör samtalen oss emellan öppnare än de kan vara mellan förvaltare som konkurrerar om kundernas medel. Vi kan dela erfarenheter, också gällande det som fungerat mindre bra, utan att något står på spel kommersiellt. Under halvåret har vi därför träffat ett tiotal av Europas största pensionsfonder för att samtala om de utmaningar vi står inför. Det visade sig snart att problembilden är gemensam: mognande spararkollektiv, växande kapital, geopolitiska risker och hållbarhetsambitioner som blivit svåra att förena med mycket breda portföljer. På flera punkter har andra kommit längre än oss, eller gjort andra vägval, och vi har tagit deras råd och erfarenheter med oss hem.

Samtidigt finns nu ett större intresse än på länge för det svenska pensionssystemet, framför allt från Tyskland. I slutet av juni föreslog den tyska kommissionen för ålderstryggande en obligatorisk,

fonderad komponent inom den allmänna pensionen, uttryckligen efter svensk modell. Regeringskoalitionen har ställt sig bakom den och AP7 Såfa är den återkommande referenspunkten i diskussionen. Vi har fört en dialog med kommissionen, deltagit i samtal och konferenser i Tyskland samt tagit emot besök av förbundsdagens finansutskott och tyska delstatsparlament. Vår roll är begränsad och bör vara det: vi beskriver hur systemet fungerar, våra erfarenheter och vad vi skulle ha gjort annorlunda.

AP7 har haft stor nytta av det här utbytet också. Få saker tvingar en att formulera vad man faktiskt gör lika effektivt som vetgiriga frågor från andra, och det har medfört en nyttig självreflektion.

Flera av de frågor vi mött, i Berlin och hos våra europeiska kollegor, är sådana vi själva brottats med och som tiden nu är mogen att hantera. De är fler än den här texten rymmer. Två av dem tar jag upp här, därför att de är grundläggande för oss: hur arbetar vi med vårt ägande, och vad ska förvalet klara när premiepensionen utgör en allt större del av pensionen?

Vad ska vårt ägande åstadkomma?

Den första frågan handlar om hur vi hanterar vårt ägande. Att fortsätta investera i omställning till ett klimatneutralt samhälle är inte ett val för oss: klimatförändringarna är en finansiell risk för varje bolag vi äger, om än på olika sätt och i olika grad, och en kapitalägare med vår placeringshorisont kan inte undvika risken genom att sälja enskilda innehav. Den utgångspunkten står fast. Vad vi däremot ständigt behöver utvärdera och vid behov vidareutveckla är hur den hanteras på bästa sätt.

Riktningen är inte ny. Redan i förra årets halvårsredogörelse skrev jag att vi skiftar fokus till bolag där vi kan göra skillnad och avvecklar ägande där påverkansmöjligheterna är uttömda. Vår erfarenhet visar tydligt att ägarstyrning fungerar, om det går att visa



Vd Pål Bergström, forts.

på det långsiktiga värdet ur både omställningsperspektiv och ett kommersiellt perspektiv. Att som långsiktig ägare stötta bolag som till exempel genomför investeringar i ny teknik som både gagnar avkastning och minskar utsläpp innebär en verklig förändring. Att däremot försöka förmå ett oljebolag att helt sluta borra efter olja är lönlöst så länge efterfrågan på olja kvarstår.

Det leder till en distinktion vi behöver vara tydligare med. Ägarstyrning på bolagsnivå handlar om enskilda bolag, inom ramen för vad de kan göra och ser som kommersiellt gångbart. Påverkan på systemnivå handlar om spelreglerna – prissättningen av utsläpp, regleringen av energimarknader, villkoren för hållbar finansiering. Här är den mest verksamma vägen därför inte bolagsdialogen, utan samtalet med beslutsfattare som skriver reglerna. Dessa två nivåer flyter lätt ihop, också hos oss. Vi blir allt bättre på att skilja dem åt och tillför resurser för att kunna höja ambitionen på båda nivåerna.

Vi behöver också vara tydligare med vad vår filosofi om universellt ägarskap vilar på. Universellt ägande beskrivs ibland som en fråga om antal bolag, vilket är missvisande. Det som gör oss till universell ägare är vårt uppdrag: så länge en bred, långsiktig global aktieexponering är vår främsta källa till avkastning är vi oundvikligen exponerade mot de negativa miljöeffekter som ett fåtal bolag skapar för alla andra. Den exponeringen kan inte säljas bort och den blir varken större eller mindre av att antalet innehav ändras. Diversifiering är en fråga om portföljens riskspridning, inte om hur många rader innehavsförteckningen rymmer.

En viktig fråga är vilken sorts ägare vi kan vara. Att som ägare ställa förväntningar på ett bolag kräver att man känner det och kan bedöma om det vi begär ens är genomförbart. Hur vår portfölj ska se ut för att detta ska vara möjligt är en öppen fråga som vi just nu undersöker. Jag vill inte att AP7 gör anspråk på ett ägarskap vi inte har förmåga att utöva.

Tre frågor styr därför var vi lägger resurserna: kan bolaget göra den förändring vi vill se, kan vi påverka om och när det sker, och kan vi i efterhand se att det blev annorlunda? Där svaret på någon av frågorna är nej gör vi sannolikt mer nytta någon annanstans. Att släppa vissa bolag innebär inte lägre ambition – ambitionen ligger snarare i att fokusera på att uppnå verklig förändring hos de bolag

vi äger. Ett bolag som varken kan eller vill leva upp till våra ägarförväntningar bör vi inte äga.

Vad ska förvalet klara?

Den andra frågan handlar om vilken produkt vi ger våra sparare. Premiepensionssystemet mognar nu och för de årskullar som går i pension om fem till tio år kommer premiepensionen att väga väsentligt tyngre än för dagens pensionärer. Så länge premiepensionen varit relativt liten kunde svängningar i utbetalningarna i hög grad absorberas av pensionens övriga delar. Så är det inte längre. Frågan är alltså inte om förvalet har fungerat – det har det. Frågan är om en konstruktion som utformades för ett litet tillskott fungerar när premiepensionen kommer att stå för en betydligt större andel av pensionen. Tjugofem framgångsrika år är inget skäl att sluta utveckla förvalet. De är tvärtom skälet till att vi måste fortsätta, om vi vill vara lika framgångsrika i tjugofem år till.

Låt mig samtidigt vara tydlig med vad vi inte ser skäl att ändra. Det som har byggt spararnas pensioner under tjugofem år är en hög aktieexponering som trappas ned med stigande ålder. Den inriktningen ifrågasätter vi inte. Vad vi undersöker är hur exponeringen bör fördelas över livet, och hur vi vet om exponeringen leder till en god premiepension.

Det leder till frågan om hur vi mäter oss själva. AP7 utvärderas mot aktie- och ränteindex och mot målet att på totalen överträffa inkomstpensionens värdeutveckling med två procentenheter per år. Det är i sig rimliga mått på vad vi gör i den löpande förvaltningen. De säger däremot mindre om huruvida uppdraget faktiskt fullgörs. Att ha slagit ett globalt aktieindex eller att totalen utvecklats bra under ett decennium svarar inte på frågan om en 62-åring, med det kapital hon faktiskt har, är på väg mot den premiepension systemet är avsett att ge henne. Vi behöver kunna besvara den frågan och hållas ansvariga för svaret.

En besläktad fråga rör hur risken kalibreras. Nedtrappningen i AP7 Såfa följer åldern, vilket i grunden är rätt, men ålder är inte hela informationen. En årskull som fyller sextio i dag kan stå betydligt närmare eller längre från en rimlig pension än den som fyllde sextio för tio år sedan. Har åren gett god avkastning finns starkare skäl att

värna det uppbyggda kapitalet, särskilt när det har kommit att utgöra en betydande del av pensionen. Och eftersom alla årskullar i dag är sammanlänkade i samma glidbana mellan två byggstenar – AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond – är det svårt att justera för en grupp utan att det får potentiellt negativa följder för andra årskullar.

Under halvåret har vi arbetat systematiskt med detta, med simuleringar som visar hur enskilda årskullar påverkas och inte bara hur totalen gör det. Vi avvaktar också utbetalningsutredningen, vars slutsatser blir viktiga för oss. Arbetet genomförs i dialog med vår styrelse och med Pensionsmyndigheten, och prövas mot krav som bör gälla oavsett vart utredningen landar: att risken står i rimlig proportion till vad premiepensionen betyder för den enskildes hela pension, att ingen årskull får förbättras på en annans bekostnad, att kostnaderna förblir låga och att varje förändring kan genomföras utan att öka de operativa riskerna.

Det sista väger tyngre nu än för några år sedan. När säkerhetsläget i vårt närområde försämras skärps kraven på allt som ligger runt portföljen – IT-miljön, beroendet av leverantörer och motparter, förmågan att fatta beslut och genomföra affärer också under störda förhållanden. Det arbetet syns inte när det lyckas, och måste prioriteras när ingenting ännu har hänt.

AP7 Såfa är i dag, med sina två byggstenar, enkel att förklara, och det är i sig en viktig egenskap hos en produkt som de flesta får utan att ha gjort ett aktivt val. Vilken grad av komplexitet som är motiverad – exempelvis hur många byggstenar förvalet bör bestå av – kräver fortsatt analys. Vi behöver kunna visa att tillkommande komplexitet verkligen ger spararna större nytta. Vilka förändringar arbetet leder till är ännu inte avgjort, och besluten är styrelsens. Vi redovisar dem när de är fattade och återkommer med mer information när vi summerar helåret.

Vår modell har fungerat framgångsrikt i 25 år, men vi vilar för den skull inte på lagrarna, utan ser det som en del av vårt uppdrag att vidareutveckla modellen så att den håller även för kommande decennier.

Pål Bergström
Vd AP7

Kapitalförvaltningschef Lena Fahlén

Starka börser i en komplex omvärld

Första halvåret 2026 har präglats av en komplex men motståndskraftig utveckling på de finansiella marknaderna. Trots fortsatt geopolitisk oro och krigsutbrott i mellanöstern har världsekonomin stått emot bättre än väntat, med fortsatt stöd av global tillväxt och från finanspolitiken.

Stärkta marknader under första halvåret

USA har fortsatt att vara den viktigaste motorn, med relativt stark tillväxt och fortsatt stora investeringar kopplade till digitalisering och AI. Samtidigt har marknaden successivt behövt väga en robust konjunkturbild mot höga värderingar, koncentration till ett begränsat antal stora teknikbolag och risken för nya inflationsimpulser från stigande oljepriser och tullar.

Aktiemarknaderna har utvecklats positivt under halvåret, men med perioder av stora svängningar. Rapportsäsongerna har generellt visat att många bolag kunnat försvara marginaler och vinster bättre än befarat, även om skillnaderna mellan sektorer och regioner varit stora.

Räntemarknaden har också präglats av stora svängningar under första halvåret, men sedan slutet av mars har trenden varit nedåtgående och räntorna stänger halvåret relativt oförändrade. Styrräntorna närmar sig mer normala nivåer även om nedåtriskerna i konjunkturen fortfarande dominerar. I Sverige har bilden ljusnat något, med lägre inflation och tecken på återhämtning i hushållens konsumtion och företagens investeringar. Samtidigt har Riksbanken haft skäl att gå försiktigt fram då osäkerheten är stor.

Sammantaget har första halvåret präglats av en kombination av stigande börser, volatil ränteutveckling och kvarstående osäkerhet. Den ekonomiska utvecklingen är bättre än många befarade vid årets början, men marknaderna är känsliga för bakslag. Handelskonflikter, geopolitisk osäkerhet och höga värderingar inom delar av aktiemarknaden gör att riskspridning och långsiktighet är fortsatt centrala. För pensionssparare innebär miljön att kortsiktiga svängningar är att vänta, men också att bred global exponering fortsatt ger möjlighet att ta del av den långsiktiga tillväxten i företagens vinster.

Portföljen

AP7 Såfa har utvecklats starkt under första halvåret, +17,9 procent, med stöd av återhämtningen på de globala aktiemarknaderna och en räntemarknad med nära oförändrade räntenivåer, dock under volatil utveckling.

Aktiefonden är upp 20,4 procent. Uppgången har varit tydligt koncentrerad till AI-relaterade delar av marknaden, där halvledarbolag och andra teknisknära verksamheter i Asien och USA bidragit mest. För AP7 har undervikten i Kina samtidigt varit positiv, medan övervikten mot övriga tillväxtmarknader, inte minst Taiwan och Sydkorea, bidragit till den relativa avkastningen. Även hävstången har bidragit positivt i en miljö där aktiemarknaderna har återhämtat sig kraftigt sedan våren.

Räntefonden har haft en mer stabil utveckling, +1,6 procent. Räntemarknaden har präglats av osäkerhet kring geopolitik, inflation och centralbankernas fortsatta agerande, men fonden har sammantaget levererat en positiv avkastning. Förvaltningen har under perioden fortsatt att bygga upp kreditandelen och gjort flera nya investeringar, bland annat i sociala obligationer. Arbetet med att bredda mandatet fortsätter, med fokus på fler valutor och en större andel företagsobligationer. Mindre durationspositioner har använts för att hantera ränterörelser och anpassa portföljen till en osäker räntemiljö, vilket har gynnat avkastningen.

Förstärkt hållbarhetsarbete

Inom aktieförvaltningen har uppbyggnaden av omställningsportföljen fortsatt. Portföljen omfattar nu ett växande antal innehav och nya investeringar har gjorts i bolag som bedöms ha både långsiktig avkastningspotential och en tydlig roll i klimatomställningen. Under halvåret har arbetet med klimat- och normbaserade analyser



Kapitalförvaltningschef Lena Fahlén, forts.

fortsatt, inklusive riskanalys kopplad till bolag verksamma i konflikt-områden. Flera bolag har exkluderats efter fördjupad analys, och ett antal bolag är föremål för fortsatt dialog. Hållbarhetsarbetet blir därmed alltmer integrerat i den löpande förvaltningen, både genom investeringsbeslut, ägarstyrning och utvecklingen av tydligare ägaragendor.

Ett modernt systemstöd har implementerats inom aktieförvaltningen för att möjliggöra en indexnära förvaltning i större skala.

Fortsatt ökad diversifiering

Alternativa investeringar fortsätter att vara ett prioriterat utvecklingsområde. Under perioden har investeringsbeslut fattats om nya utfästelser till private equity-fonder med inriktning mot bland annat klimat, teknik, hälsa och cybersäkerhet.

I början av året kommunicerade AP7 att vi köpt en portfölj av fastigheter från Castellum, framför allt polis- och domstolsfastigheter. Dessa blir grunden i AP7:s nyetablerade bolag Secura som kommer att ha fokus på samhällsfastigheter. Satsningen är ett viktigt steg i den långsiktiga breddningen av portföljen och syftar till att skapa stabila kassaflöden, ökad diversifiering och bättre möjligheter att investera direkt i reala tillgångar.

Rustar för framtida spararnytta

Sammantaget står portföljen stark, både resultatmässigt och strategiskt. Förvaltningen har under halvåret levererat god avkastning samtidigt som flera viktiga steg tagits för att stärka AP7:s långsiktiga förmåga. Vi fortsätter vårt arbete med intern aktieförvaltning, utvecklad allokeringsprocess, samt modernare systemstöd som bidrar till att öka rådigheten, minska sårbarheten och skapa bättre förutsättningar för framtida spararnytta.

I en omvärld där marknaderna är mer koncentrerade, mer geopolitiskt känsliga och där AP7:s kapital fortsätter att växa är denna kapacitetssuppgggnad central. Portföljen utvecklas därmed inte bara genom avkastningen under perioden, utan också genom att den operativa och analytiska förmågan successivt stärks inför kommande år.

Lena Fahlén
Kapitalförvaltningschef AP7

AP7 Aktiefond

Förvaltningsberättelse

AP7 Aktiefond, organisationsnummer 515602-3862

Siffror inom parentes avser jämförelsesiffror från föregående år.

Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvaltsalternativet 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.

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för fondens jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan).

AP7 Aktiefond är en globalt diversifierad aktiefond med riskhöjande inslag och tydlig hållbarhetsprofil. Vid förvaltningen av fonden får hävstång användas, vilket innebär att fondens marknadsexponering kan vara större än fondens värde. 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.

Fondens medel ska huvudsakligen investeras i noterade aktier och jämförbara instrument. Fondens medel får därutöver placeras i illikvida tillgångar, vilka utgörs av placeringar i fonder med begränsad likviditet, fastighetsbolag och riskkapitalföretag. Förutsatt att det samlade värdet av sådana innehav vid förvärvstillfället högst uppgår till 20 procent av fondens värde.

Sett till AP7:s mycket långsiktiga investeringshorisont möjliggör investeringar i dessa tillgångsslag ökad riskspridning då tillgångsslagen inte rör sig helt i takt med börserna.

Genom att huvuddelen av fondens investeringar sker i utlandet kan värdet påverkas av förändrade valutakurser (hög valutarisk).

Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2026 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt.

Vidare används OTC-derivat (Total Return Swaps) som skapar hävstång i förvaltningen. Fondens derivatexponering, brutto, uppgick till 17,8 (18,2) procent på balansdagen.

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Programmet har under året gett en nettointäkt på 161,0 (146,5) miljoner kronor, motsvarande 88 procent av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet. Kostnaden för programmet har uppgått till 21,1 (20,9) miljoner kronor, motsvarande 12 procent av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet.

Ansvarsfulla investeringar och ägande

Hela AP7:s förvaltade kapital omfattas av krav på ansvarsfull förvaltning baserat på värderingar som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion.

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 det kapital 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.

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

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

AP7 arbetar även med treåriga fördjupningsteman. Det ger oss möjlighet att analysera komplexa frågor som är centrala för våra hållbarhetsprioriteringar. Pågående teman är Natur (2024–2026) och Hållbart byggande (2025–2027).

Med utgångspunkt i att AP7 gör störst nytta genom att vara en aktiv

ägare i de bolag vi investerar i, arbetar AP7 framför allt med kombinationer av investeringar och olika påverkansmetoder enligt nedan.

Läs också mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar på www.ap7.se/hallbarhet/

Omställningsportfölj

För att bidra till att uppnå globala nettonollutsläpp har AP7 utvecklat en omställningsportfölj. Inom den har AP7 ett partnerskap med kapitalförvaltaren Legal & General Investment Management (LGIM) och en internt förvaltat aktieportfölj med fokus på klimatomställning. Investeringarna görs i stora och medelstora globala aktiebolag som har potential att ställa om sina verksamheter och minska sina utsläpp, så kallade högutsläppande omställningsbolag. I portföljen ingår även bolag som genom sina produkter, tjänster och affärsmodeller möjliggör för andra att minska sina utsläpp, så kallade lösningsbolag. Läs mer i AP7:s klimathandlingsplan:

www.ap7.se/hallbarhet/ap7s-klimathandlingsplan

Påverkansdialog

Dialogen med bolagen genomsyrar all ägarstyrning och bedrivs i olika former och utifrån olika strategier. Med dialog kan AP7 påverka på flera nivåer såsom enskilda portföljbolag, över en sektor, region eller värdekedja, eller att driva normutveckling på hela kapitalmarknaden. I dialogen med bolag inom omställningsportföljen ligger fokus på att driva specifika åtgärder som är värdeskapande samtidigt som de leder till utsläppsminskningar.

AP7 för även dialog kring rapporterade normkränkningar, incidenter samt inom ramen för vårt tematiska arbete.

Agera på bolagstämmor

AP7:s breda aktieportfölj speglar den reala ekonomin och genom att göra AP7:s röst hörd på de årliga bolagsstämmorna har AP7 en möjlighet att påverka hela aktiemarknaden. AP7:s röstning utgår från AP7:s röstningspolicy som baseras på konventioner Sverige skrivit under.

AP7 Aktiefond | Förvaltningsberättelse

Enligt lagen om AP-fonder får AP7 inte rösta på svenska bolagsstämmor, men eftersom den största delen av aktieinnehavet är utanför Sverige kan AP7 ändå agera i den absoluta merparten av de drygt 1800 bolag AP7 investerat i. AP7 redovisar röstningen på samtliga agendapunkter vid bolagsstämmorna här:

www.ap7.se/proxy-votingroosting

Samverkan

Genom att samverka med andra aktörer med liknande ambitioner kan AP7 påverka med större effekt, som att lämna gemensamma motioner på bolagsstämmor. Tillsammans med andra investerare utvecklar AP7 även normer, riktlinjer och ståndpunkter för ett ansvarsfullt ägande.

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 antikorruption. 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. AP7 exkluderar även företag som deltar i utveckling och produktion av kärnvapen.

2025 utökade vi grunden för exkludering av bolag med särskilt höga och svårbedömda hållbarhetsrisker. Ramverket införs successivt under de kommande åren. 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.

Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Utvecklingen på aktiemarknaden utgör den enskilt största risken och ett betydande kursfall på de globala aktiemarknaderna 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

De globala aktiemarknaderna utvecklades positivt under första halvåret 2026, om än under betydande volatilitet. Perioden präglades

av fortsatt optimism kring AI, en upptrappad konflikt med Iran samt kraftiga rörelser i aktier, räntor, valutor och råvarupriser. Det stigande oljepriset förstärkte oron för att inflationen på nytt skulle tillta, vilket bidrog till en mer avvaktande marknad under årets inledande månader.

Inledningsvis var utvecklingen trevande. Teknik- och halvledarbolagen gynnades fortsatt av de omfattande investeringarna i AI-infrastruktur, och marknaden betraktade AI som en långsiktig strukturell drivkraft snarare än en tillfällig trend. I takt med att konflikten i Mellanöstern eskalerade förändrades emellertid marknadsbilden. Oljepriset närmade sig 100 dollar per fat, vilket dämpade riskapiten på de globala marknaderna.

Centralbankerna intog återigen en central roll. I USA gav Federal Reserve ett mer försiktigt besked än vad marknaden tidigare hade förutsett. Förväntningarna på flera räntesänkningar under året reviderades ned, och marknaden började i stället utgå från att räntorna skulle kvarstå på höga nivåer under en längre tid. Tillträdet av en ny centralbankschef bidrog ytterligare till osäkerheten, då marknaden sökte tolka hur denne skulle avväga inflationsriskerna mot tecknen på en något svagare konjunktur.

Under andra kvartalet förbättrades marknadsläget. Ett tillfälligt fredsavtal mellan USA och Iran medförde att oljepriset föll tillbaka, vilket lättade på inflationsoron. Samtidigt återvände intresset för AI-relaterade bolag med förnyad styrka. Halvledare samt bolag med koppling till datacenter och digital infrastruktur bidrog i väsentlig grad till uppgången på flera marknader.

För svenska investerare var kronans försvagning en betydande faktor. Utländska aktieinnehav gynnades räknat i svenska kronor, i synnerhet på den amerikanska marknaden. Sammantaget blev första halvåret starkt för globala aktier, om än med en utveckling som vilade på en känslig balans mellan AI-optimism, geopolitisk oro och centralbankernas fortsatta arbete med att bekämpa inflationen.

Resultatutveckling

AP7 Aktiefond genererade en avkastning på 20,4 procent under första halvåret 2026, vilket översteg jämförelseindexet MSCI ACWI som steg 17,0 procent under motsvarande period.

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna kännetecknades av

en trevande inledning på året, präglad av geopolitisk oro och stigande räntor, följt av en betydande återhämtning under det andra kvartalet. Intresset för AI-relaterade bolag fortsatte att driva marknaderna, samtidigt som tillväxtmarknaderna uppvisade en särskilt stark utveckling.

Fondens positiva utveckling drevs huvudsakligen av de utvecklade marknaderna i aktieportföljen, medan tillväxtmarknaderna utgjorde den exponering som gav den starkaste avkastningen med 44,9 procent under perioden. Även fondens riskpremiestrategier lämnade ett positivt bidrag.

Vid halvårsskiftet var fonden fortsatt starkt exponerad mot den amerikanska aktiemarknaden, som svarade för 69 procent av portföljen. Fondens största enskilda innehav var Nvidia, med en vikt på 5 procent.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under perioden till 1,3 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 19,2 miljarder kronor. Fondförmögenheten uppgick till 1 623 miljarder kronor vid halvårsskiftet.

AP7 Aktiefond

Nyckeltal

	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet (Mkr)	1 623 292	1 365 645	1 288 915	992 025	814 003	879 041	655 423	616 662	418 944	396 162
Antal andelar (tusental)	1 707 688	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
Andelskurs (kr)	950,58	789,75	757,44	583,60	486,61	539,90	402,52	384,48	282,45	291,08
Avkastning										
Fondavkastning (%)	20,4	4,3	29,8	19,9	-9,9	34,1	4,7	36,2	-3,0	17,7
Jämförelseindex ¹⁾ (%)	17,0	2,5	29,4	18,8	-5,6	31,2	2,5	33,5	-3,3	18,0
Genomsnittlig avkastning										
2 år (%)	17,6	16,3	24,8	4,0	10,0	18,5	19,4	14,9	6,9	17,1
5 år (%)	14,6	14,4	14,5	15,6	10,8	16,9	13,7	14,1	13,2	20,8
Sedan fondstart (%)	15,4	14,6	15,3	14,3	13,9	16,2	14,6	15,7	13,6	15,9
Riskmått ²⁾										
Totalrisk fonden (%)	15,1	13,7	11,9	15,2	14,1	17,6	19,3	15,1	12,5	10,8
Totalrisk jämförelseindex (%)	13,4	12,9	10,7	13,4	12,5	15,6	17,2	14,1	12,6	9,7
Aktiv risk (%)	2,6	1,4	1,8	2,3	2,0	2,5	2,7	2,0	0,8	1,7
Active share (%)	25,6	27,0	26,4	31	29,1	28,2	28,1	27,2 ³⁾	11,7	8,2
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	1,1
Relativ VaR MC 99% max under året (%)	1,2	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	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Relativ VaR MC 99% per balansdag (%)	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Avgifter										
Förvaltningsavgift (%)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,075	0,08	0,09	0,10	0,11

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. Förvaltningsavgiften uppgår till 0,05 procent per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader, i form av courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner, belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften. Avgift som betalas till förvaltare av fondens innehav i onoterade tillgångar (private equity) ingår heller inte i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt.

¹⁾ Se Förklaring till nyckeltalen

²⁾ Riskmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se www.fondbolagen.se.

³⁾ Ökningen av Active share förklaras av byte av jämförelseindex 2019-01-01 samt av att en exponeringsbaserad beräkningsmetod valts.

AP7 Aktiefond

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. Metoden 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 förenings rekommendation.

AP7 Aktiefond

Balansräkning

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Not	2026-06-30		2025-12-31	
Tillgångar		Procent		Procent
1 Överlåtbara värdepapper	1 579 706 749	97,3	1 322 260 196	96,8
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 899 583	0,1	1 020 471	0,1
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	301 691	0,0	–	–
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 581 908 023	97,5	1 323 280 667	96,9
Bankmedel och övriga likvida medel	40 644 564	2,5	5 229 263	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	990 006	0,1	882 873	0,1
Övriga tillgångar	2 407 023	0,1	37 448 945	2,7
Summa tillgångar	1 625 949 616	100,2	1 366 841 748	100,1
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 138 954	0,1	584 691	0,0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	10 778	0,0	–	–
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 149 732	0,1	584 691	0,0
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	65 145	0,0	–1 784	0,0
Övriga skulder	1 442 100	0,1	614 019	0,0
Summa skulder	2 656 977	0,2	1 196 926	0,0
2 Fondförmögenhet	1 623 292 639	100,0	1 365 644 822	100,0

Poster inom linjen	2026-06-30	2025-12-31
3 Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
Utlånade finansiella instrument	115 621 162	73 759 933
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	126 781 213	80 103 074
4 Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument ⁴⁾	100 030	2 534 521
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 324 107	–
Övriga derivatinstrument		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	2 458 273	2 606 644
Utestående åtaganden		
Kvarstående investeringslöften i private equity	36 632 828	29 223 754

⁴⁾ Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

AP7 Aktiefond

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 baserat på hur private equity-bolag har utvecklats.

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.

Inlånade värdepapper redovisas inte i balansräkningen, men tas upp inom linjen. Betalda premier (utgiftsränta) för inlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella kostnader.

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.

Not 1 Överlåtbara värdepapper

	2026-06-30		2025-12-31	
Överlåtbara värdepapper	1 518 370 530	93,5	1 266 807 805	92,8
Överlåtbara värdepapper – onoterade	57 244 244	3,5	51 360 416	3,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 091 975	0,3	4 091 975	0,3
Summa överlåtbara värdepapper	1 579 706 749	97,3	1 322 260 196	96,9

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2026-01-01-2026-06-30	2025-01-01-2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	1 365 644 822	1 288 914 761
Andelsutgivning	1 346 783	40 616 557
Andelsinlösen	-19 209 291	-17 491 222
Periodens resultat enligt resultaträkning	275 510 325	53 604 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 623 292 639	1 365 644 822

AP7 Aktiefond

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Not 3 Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
CBOE Clear Europe N.V	Nederländerna	Trepartsavtal	
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	
BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd	Irland	Trepartsavtal	
JP Morgan Securities Plc.	Storbritannien	Trepartsavtal	
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
Citigroup Global Markets Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	
BofA Securities Inc	USA	Trepartsavtal	
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	
Total värdepappersutlåning 2026-06-30			115 621 162
% av omsättningsbara tillgångar			7,1
% av fondförmögenheten			7,1

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	*	76 609 462							76 609 462
Amerikanska staten	USD	28 994 113			35 090	211 691	708 125	28 039 206	
Brittiska staten	GBP	10 650 474			1 237		64 983	10 584 254	
Franska staten	EUR	3 472 650				629 612	572 799	2 270 239	
Kanadensiska staten	CAD	1 869 055				87 638	1 160	1 780 258	
Japan	JPY	1 804 722				408 376	68 154	1 328 192	
Österrikiska staten	EUR	1 720 366						1 720 366	
Belgiska staten	EUR	761 896						761 896	
Tyska staten	EUR	507 317				831	1 371	505 114	
Europeiska Investeringsbanken	USD	181 898					211	181 687	
Totalt marknadsvärde 10 största		126 571 953							

Säkerheterna återanvänds ej. Alla säkerheter förvaras på separat konto hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.

* Aktier avseende valutor: AUD, CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, SEK, USD

AP7 Aktiefond

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Not 4 Specifikation över motparter avseende Total return swaps

	Land	Avvecklingstyp	Löptid					
			< 1 dag	1–7 dagar	8–30 dagar	1–3 mån	4–12 mån	> 1 år
Citigroup Global Markets Europe AG	Tyskland	Bilateralt			4 887 942	14 603 112	58 981 188	8 206 919
JP Morgan AG	Tyskland	Bilateralt			3 050 717	5 077 557	51 638 362	1 701 313
Goldman Sachs International	Storbritannien	Bilateralt				7 757 108	21 354 095	
BAML	Frankrike	Bilateralt			4 819 270	2 364 287	16 380 875	
UBS AG	Schweiz	Bilateralt				10 358 338	6 645 406	4 809 120
BNP Paribas	Frankrike	Bilateralt				4 530 010	14 701 816	
Morgan Stanley Europe	Tyskland	Bilateralt			1 478 647	1 395 877	7 248 422	
Total utestående nominell bruttovolym								
2026-06-30		251 990 381						
Procent av fondförmögenheten		15,5						

Stockholm den 25 augusti 2026

Pål Bergström

Verkställande direktör

Specifikation av ställda säkerheter avseende Total return swaps

	Valuta	Marknadsvärde	Löptid
Likvida medel	USD	1 324 107	Öppen löptid

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

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

Specifikation över erhållna säkerheter avseende Total return swaps

	Valuta	Marknadsvärde	Löptid
Likvida medel	USD	69 199	Öppen löptid
Likvida medel	EUR	30 831	Öppen löptid
Totalt marknadsvärde			

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

AP7 Räntefond

Förvaltningsberättelse

AP7 Räntefond, organisationsnummer 515602-3870

Siffror inom parentes avser jämförelsesiffror från föregående år.

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 ska vara 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 är normalt 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 räntebärande tillgångar, 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 ska vara 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 i fonden utgörs i dagsläget i huvudsak av svenska säkerställda obligationer 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 våren har vidareutveckling av räntefonden fortsatt, vilket innebär att fonden nu, förutom möjligheten att handla i utländska värdepapper, har möjlighet att handla en rad nya ränteinstrument för att effektivisera förvaltningen. Syftet är att accelerera arbetet med vår hållbarhetsagenda, samtidigt som vi skapar en bättre 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 durationen¹⁾ i portföljen var 2,8 (2,7) procent vid halvåret 2026.

Derivatinstrument

Fonden använder derivatinstrument som ett 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 0,2 (0,3) procent på balansdagen.

Ansvarsfulla investeringar

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

AP7:s klimathandlingsplan är framtagen med mål för hur kapitalförvaltningen ska bidra till nettonollutsläpp. AP7:s obligationsportfölj ska över tid bidra till klimatomställningen, genom investeringar där kapitalet kan stödja minskade utsläpp, ökad klimatanpassning eller förbättrad klimatstyrning hos emittenter.

Gröna obligationer, där användningen av kapitalet är tydligt definierad, utgör en viktig del av portföljen. De möjliggör finansiering av specifika projekt med tydlig klimatnytta och bidrar till transparens och uppföljning. Vid halvårsskiftet uppgick andelen gröna, sociala och hållbara obligationer till 47,9 procent av fondförmögenheten, motsvarande 88,4 miljarder kronor.

Vi fortsätter att investera i gröna obligationer när det är lämpligt, med målet att kontinuerligt öka det investerade kapitalet i sådana obligationer. Samtidigt breddar vi placeringsmöjligheterna till fler former av obligationer som finansierar omställning, såsom sociala obligationer och obligationer med hållbarhetslänkade lån (SLLB). Under halvåret har AP7 investerat i sociala obligationer utgivna av Fastighets AB Balder respektive Vonovia, med fokus på att främja bostäder och boendemiljöer i utsatta områden i Sverige. AP7 har under perioden också investerat i en grön obligation utgiven av Vasakronan, där likviden öronmärks för att finansiera och refinansiera energieffektiva fastigheter samt åtgärder i Vasakronans befintliga bestånd. Detta är AP7:s första investering i en EuGB (European Green Bond) och ligger väl i linje med AP7:s temaarbete inom hållbart byggande.

AP7 investerar i företagsobligationer. Vi ställer höga krav på att emittenterna har påbörjat en klimatomställning, såsom att de har antagit en omställningsplan och analyserat sina klimatrisker. Vi för kontinuerlig dialog med emittenterna om våra förväntningar, där vårt långsiktiga mål är att obligationsportföljen ska vara i linje med det globala nettonollmålet.

Läs mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar här:

www.ap7.se/hallbarhet/

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 1,40 procent om modifierad duration är 2,8 procent.

¹⁾ Anger den procentuella förändringen i pris om marknadsräntan går upp med en procentenhet.

AP7 Räntefond | Förvaltningsberättelse

Marknadsutveckling

Under det första halvåret 2026 fortsatte räntemarknaden att präglas av betydande osäkerhet och periodvis hög volatilitet. Året inleddes med förhoppningar om en gradvis global konjunkturåterhämtning och stabil inflation, vilket bidrog till att marknadsräntorna initialt utvecklades relativt stabilt. Under våren ökade dock osäkerheten till följd av den eskalerande konflikten i Mellanöstern, stigande energipriser och oro för nya utbudsstörningar i världsekonomin. Under andra kvartalet var därför räntorna mer volatila. De rörde sig uppåt i takt med att energiprisuppgången ledde till ökade inflationsförväntningar och föll sedan tillbaka då större osäkerhet kring utvecklingen i Mellanöstern och centralbankernas framtida agerande slog igenom. I Europa steg de långa räntorna samtidigt som marknaden började prisa in att ECB närmade sig slutet på sin tidigare låtnadsfas. I USA utvecklades statsobligationsmarknaden mer avvaktande då Federal Reserve fortsatte att balansera mellan en dämpad tillväxtbild och risker för högre inflation.

Gällande inflationsutvecklingen präglades årets första månader av att inflationen i både Sverige och omvärlden låg nära centralbankernas mål. Detta bidrog till förväntningar om en fortsatt stabil penningpolitik. Under våren förändrades dock bilden när stigande energi- och transportkostnader med anledning av konflikten i Mellanöstern började sätta avtryck i inflationsstatistiken. Trots att den svenska inflationen förblev relativt låg valde Riksbanken att hålla styrräntan oförändrad på 1,75 procent under hela halvåret samtidigt som man signalerade att sannolikheten för framtida räntehöjningar hade ökat. ECB gick ett steg längre och höjde i juni sina styrräntor med 25 punkter med hänvisning till ökade inflationsrisker och högre energipriser. Federal Reserve bibehöll samtidigt en försiktig hållning och valde att avvakta ytterligare åtgärder i väntan på tydligare signaler gällande inflationen och arbetsmarknaden. Sammantaget har ränteläget under första halvåret 2026 präglats av att marknaden gått från att fokusera på potentiella räntesänkningar till att i större utsträckning beakta risken för att centralbankerna kan behöva strama åt penningpolitiken igen. Resultatet har blivit mer eller mindre oförändrade räntor under perioden och en viss uppgång i de korta marknadsräntorna, särskilt i euroområdet.

Den svenska kronan utvecklades blandat. Efter den starka utvecklingen under 2025 inleddes året på en fortsatt stark nivå, understödd av relativt goda svenska statsfinanser och förväntningar om en gradvis förbättring av den svenska ekonomin. I takt med att den geopolitiska oron ökade under våren försvagades kronan mot både euron och dollarn. Den svenska kronans nedgång var den största bland G10-valutorna under halvåret. Mot euron tappade kronan runt 2,5 procent och mot dollarn nära 5 procent. Försvagningen drevs av en samverkan mellan svagare svensk makroekonomisk utveckling, en Riksbank som höll styrräntan oförändrad och geopolitisk oro. De ökade geopolitiska riskerna ledde till att investerare i större utsträckning sökte sig till traditionella säkra tillgångar, vilket gynnade dollarn. Utöver detta bidrog en mer försiktig hållning från Federal Reserve till att amerikanska räntor förblev relativt attraktiva ur ett internationellt perspektiv.

Sammantaget präglades både ränte- och valutamarknaderna under första halvåret 2026 av fokus på geopolitik, energipriser och inflationsrisker snarare än på ekonomisk återhämtning och fortsatta räntesänkningar.

Resultatutveckling

Ränteutvecklingen var mycket volatil under halvåret. För att parera svängningarna har vi arbetat aktivt med durationspositioner. Det har bidragit positivt till avkastningen. Sammantaget uppgick avkastningen i AP7 Räntefond till 1,6 procent, vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Det förvaltade kapitalet har ökat kraftigt de senaste åren vilket gjort det nödvändigt att vidareutveckla och modernisera räntefonden. Sedan ett år tillbaka kan fonden investera i företagsobligationer, och det aktiva riskutrymmet användes under våren till att ytterligare öka innehaven i företagsobligationer med god kreditvärdighet, så kallad investment grade.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2026 till 23,4 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 5,0 miljarder kronor. Fondförmögenheten uppgick till 184,6 miljarder kronor vid halvårsskiftet.

AP7 Räntefond

Nyckeltal

	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet (Mkr)	184 641	163 488	151 041	113 562	91 231	87 848	67 185	57 483	41 203	34 550
Antal andelar (tusental)	1 537 183	1 382 390	1 318 070	1 021 676	864 230	783 001	594 626	513 802	367 568	307 885
Andelskurs (kr)	120,12	118,27	114,59	111,15	105,56	112,19	112,99	111,88	112,1	112,21
Avkastning										
Total NAV-kursberäknad (%)	1,6	3,2	3,1	5,3	-5,9	-0,7	1,0	-0,2	-0,1	-0,1
Jämförelseindex (%)	1,5	3,1	3,2	5,2	-5,8	-0,6	1,1	-0,2	-0,1	-0,1
Genomsnittlig avkastning										
2 år (%)	3,3	3,1	4,2	-0,5	-3,3	0,1	0,4	-0,1	-0,1	0,3
5 år (%)	1,3	0,9	0,5	-0,2	-1,2	0,0	0,2	0,2	0,8	1,2
Sedan fondstart (%)	1,1	1,1	0,9	0,8	0,4	1,0	1,2	1,2	1,3	1,5
Riskmått ^{1,2)}										
Totalrisk fonden (%)	2,4	2,1	3,0	3,7	2,4	0,8	0,8	0,7	0,4	0,4
Totalrisk jämförelseindex (%)	2,3	2,1	3,0	3,7	2,4	0,8	0,8	0,7	0,3	0,4
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,2	0,2	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	1,0
Relativ VaR MC 99% max under året (%)	1,1	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 (%)	1,0	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	1,0
Modifierad duration (%)	2,8	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9	2,8	2,8	1,9	2,0
Avgifter										
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04

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. Förvaltningsavgiften uppgår 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.

¹⁾ Riskmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se www.fondbolagen.se.

²⁾ Se Förklaring till nyckeltalen

AP7 Räntefond

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. Metoden 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.

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.

Modifierad duration

Anger den procentuella förändringen i pris om marknadsräntan går upp 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 avvikit 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 index utveckling under de senaste två åren.

AP7 Räntefond

Balansräkning

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Not		2026-06-30		2025-12-31	
Tillgångar		Procent		Procent	
1	Överlåtbara värdepapper	184 088 197	99,7	163 481 530	100,0
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	17	0,0	5 053	0,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	184 088 214	99,7	163 486 583	100,0
	Bankmedel och övriga likvida medel	76 072	0,0	3 123	0,0
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0,0	-	-
	Övriga tillgångar	490 393	0,3	4 186	0,0
	Summa tillgångar	184 654 679	100,0	163 493 892	100,0
Skulder					
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	7 627	0,0	166	0,0
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	7 627	0,0	166	0,0
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 988	0,0	-179	0,0
	Övriga skulder	-	-	5 502	0,0
	Summa skulder	13 615	0,0	5 489	0,0
2	Fondförmögenhet	184 641 064	100,0	163 488 403	100,0
Poster inom linjen		2026-06-30	2025-12-31		
	Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument ³⁾	Inga	Inga		
	Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	5 038	2 600		
	Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	1 943		

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

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

AP7 Räntefond

Samtliga belopp anges i tusental kronor

Redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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.

Stockholm den 25 augusti 2026

Not 1 Överlåtbara värdepapper

	2026-06-30		2025-12-31	
				%
Överlåtbara värdepapper	184 088 197	99,7	163 481 530	100,0
Summa överlåtbara värdepapper	184 088 197	99,7	163 481 530	100,0

Pål Bergström

Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad
av Sjunde AP-fondens revisorer.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2026-01-01–2026-06-30	2025-01-01–2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	163 488 403	151 041 154
Andelsutgivning	23 365 126	16 406 281
Andelsinlösen	-4 959 126	-8 816 296
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 746 661	4 857 264
Fondförmögenhet vid periodens slut	184 641 064	163 488 403

Avkastning och risk för AP7 Såfa och statens fondportföljer

Förvalsalternativet AP7 Såfa har en livscykelprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika årskullar. Därför blir också avkastningen olika för sparare i olika åldrar. För att få en rättvisande bild av värdetillväxten på individuella pensionskonton hänvisas sparare till sitt pensionskonto hos Pensionsmyndigheten. Utvecklingen av AP7:s totala kapital under förvaltning, där AP7 Såfa utgör 94,7 procent av kapitalet, har under första halvåret 2026 haft en avkastning på 17,9 (4,2) procent.

Totalrisken (standardavvikelse 24 mån) har för AP7 Såfa varit 13,6 (12,3) procent. Eftersom andelen sparare över 55 år fortfarande är låg är andelen räntebärande instrument i AP7 Såfa därmed också låg. Framöver kan AP7 Räntefonds andel i AP7 Såfa förväntas öka i takt med att spararna i premiepensionssystemet blir äldre och därmed totalrisken minskar.

	2026-01-01– 2026-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-21)	Total risk (standardavvikelse 24 månader, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/Räntefond
AP7 Såfa ¹⁾	17,9	14,2	13,6	Livscykelprofil
AP7 Försiktig	7,8	6,0	5,9	33/67
AP7 Balanserad	10,9	8,4	8,1	50/50
AP7 Offensiv	15,6	11,9	11,6	75/25

	Akkumulerad avkastning sedan starten år 2000	Genomsnittlig kapitalviktad årsavkastning sedan starten år 2000	Genomsnittlig årsavkastning de senaste 10 åren
Förvalsalternativet	785,4	11,8	14,8

¹⁾ Avser totalt förvaltad kapital hos AP7 där AP7 Såfa utgör 94,7 procent.