

Halvårsredogörelse 2018

# AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

# AP7

## Aktiefond

### Förvaltningsberättelse

#### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond 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 produkter finns på AP7:s webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

AP7 Aktiefond är en global, väldiversifierad aktiefond som investerar i olika branscher över hela världen. Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex. Av fondens aktieinnehav investeras cirka 4 procent i onoterade aktier. Detta görs via så kallade private equity fonder som i sin tur investerar i onoterade aktier. Andelen onoterade aktier om 4 procent är ett normvärde och kan variera över tid. Förvaltningen av fondens tillgångar sker i huvudsak genom externa förvaltare.

Målet för AP7 Aktiefond är att inom givna riskbegränsningar uppnå en avkastning som långsiktigt överträffar avkastningen för ett globalt aktieindex. För att nå dit har vi valt följande strategi:

- att placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning,
- att placera fondens tillgångar på ett sätt som innebär en högre risk än vid placering i ett globalt aktieindex. Fonden får använda hävstång för att öka risk och förväntad avkastning.
- att inom givna riskbegränsningar dynamiskt justera fondens riskinnehåll över tid,
- att genom ansvarsfullt ägande förvalta fonden föredömligt och i enlighet med de värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige har undertecknat

Fonden lämnar ingen utdelning utan vinster återinvesteras i fonden.

#### Väsentliga risker per balansdagen

Genom användning av hävstång skapas ett placeringsutrymme som är större än fondkapitalet. Då stora kursrörelser på världens börser kraftigt påverkar AP7

Aktiefonds avkastning – i positiv eller negativ riktning – är risknivån hög. Då majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden också utsatt för stor valutarisk. Den samlade risken ska dock ses i skenet av den låga risk spararen har i inkomstpensionen, som i huvudsak är att likna vid räntepaceringar. Sparare i AP7 Såfa över 55 år har en reducerad total risk, eftersom de via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

#### Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2018 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt.

Genom icke-börshandlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) skapas också hävstång i förvaltningen. Hävstångsgradens normalnivå sänktes under första halvåret 2018 från 135 procent till 125 procent av fondkapitalet. För att skydda fondkapitalet kan styrelsen dock, på rekommendation av VD (t ex i situationer då det bedöms lämpligt att minska fondens exponering mot aktiemarknaden) reducera storleken på hävstången från dess normalnivå. Styrelsen har fattat beslut om avsteg från hävstångens normalnivå till 115 procent. Vid halvårsskiftet 2018 motsvarade hävstångsgraden 115,1 procent av fondkapitalet (67,5 miljarder kronor).

För att öka avkastningsmöjligheterna har fonden ett aktivt aktieutlåningsprogram via depåbanken Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret 2018 gett en nettointäkt på 50,0 miljoner kronor (85 procent av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 8,8 miljoner kronor (15 procent av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning förekommer inom ramen för alfaförvaltningen (se nedan).

#### Aktiv förvaltning

Den aktiva förvaltningen syftar till att öka fondens avkastning samt diversifiera portföljens strategier och därmed, över tid, ge en bättre riskjusterad avkastning. Den aktiva förvaltningens viktigaste strategier utgörs av:

\* *Kort strategi.* Konstruktionen av en lång/kort-strategi är kassaneutrala och skapas genom att "gå lång", dvs köpa aktier eller valutor som man bedömer kommer att utvecklas bra och går kort i, dvs säljer de man tror utvecklas sämre. Korta positioner skapas genom s.k. äkta blankning vilket innebär att man först lånar en tillgång som man sedan omedelbart säljer. En lång/kort strategi kan generera en absolut positiv avkastning oavsett om den underliggande marknaden går upp eller ner. Resultatet för strategin bidrog under året negativt med – 159,7 miljoner kronor.

\**Medellånga strategier.* Dessa har en investeringshorisont på medellång sikt och ger möjligheter till att med olika typer av investeringar skapa över- eller undervikt mot aktie- och/eller valutaexponeringar. Målet med strategin är att skapa en långsiktigt bättre riskjusterad avkastning. Under 2018 har strategin varit att undervikta globala aktier mot bakgrund av höga värderingar i marknaden. Strategin bidrog positivt med 23,7 miljoner. Strategin reducerade även fondens risknivå.

\* *Lång strategi.* Investeringsstrategier med en lång investeringshorisont utgörs främst av investeringar i private equity och förväntas över tid ge en högre avkastning än börsnoterade bolag. AP7 har sedan 2002 investerat globalt i private equityfonder. Andel av portföljen uppgår per halvårsskiftet till 1,92 procent.

## Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2018 8,3 procent (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var i linje med jämförelseindex (8,2 %).

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2018 till 21,5 miljarder kronor. Majoriteten av kapitalet kommer från fonder som avregistrerats från Pensionsmyndighetens fondtorg och tillförts det statliga förvalet AP7 Såfa. Utflödet av kapital uppgick till 3,1 miljarder kronor.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Under första halvåret 2018 tecknades avtal med två nya externa förvaltare som tilldelats "gröna investeringsmandat". Mandaten, som uppgår till 3 miljarder kronor i investerat kapital, syftar till att investera i bolag som bidrar till lösningar på klimat- och miljöproblem. Ambitionen är att mandaten ska vara implementerade under hösten 2018.

## Nyckeltal

	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231 <sup>1)</sup>
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	447 756	396 162	314 874	261 072	235 725	173 493	123 348	98 857	104 123
Antal andelar (tusental)	1 420 034	1 361 024	1 273 624	1 230 448	1 184 861	1 143 683	1 089 848	1 034 877	966 368
Andelskurs (kr)	315,31	291,08	247,21	212,15	198,93	151,71	113,18	95,52	107,88
<b>Avkastning<sup>3)</sup></b>									
Total NAV-kursberäknad (%)	8,3	17,7	16,5	6,6	31,1	34,0	18,5	-11,5	14,3
Jämförelseindex <sup>2)</sup> (%)	8,2	18,0	16,5	6,2	30,8	35,3	17,5	-10,5	14,1
<b>Genomsnittlig avkastning<sup>3)</sup></b>									
2 år (%)	22,2	17,1	11,5	18,3	32,6	26,0	2,4	-	-
5 år (%)	19,6	20,8	17,3	14,5	-	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	16,0	15,9	15,7	15,5	17,5	14,0	7,2	-	-
<b>Riskmått<sup>2)</sup></b>									
Totalrisk fonden (%)	8,9	10,8	17,2	16,7	10,2	11,4	16,0	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	8,7	9,7	17,1	16,8	9,4	10,5	14,8	-	-
Aktiv risk (%)	1,0	1,7	1,9	2,0	2,6	2,7	2,6	-	-
Active share (%)	7,1	8,2	8,6	9,9	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 1M, snitt under året %	1,1	1,1	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 1M, max under året %	1,3	1,3	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 1M, min under året %	0,9	1,0	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 1M, per balansdag %	1,1	1,1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Avgifter</b>									
Förvaltningsavgift (%)	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15	0,15	0,15

<sup>1)</sup> Avser perioden 2010-05-24–2010-12-31.

<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 avgift för alternativa investeringar.

## Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden 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 2018 uppgår avgiften till 0,10 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 private equityinnehav ingår inte heller i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt via respektive innehav.

## 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 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% och med en tidshorisont om fem dagar. 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 referensindexet MSCI ACWI. Fondens Value at risk får uppgå till högst 2 ggr Value at Risk för referensportföljen.

**Jämförelseindex:** Avkastning och risk ställs i relation till ett jämförelseindex som på total nivå utgörs av tre delkomponenter: 1) jämförelseindex basportfölj (100%), 2) jämförelseindex för hävstång (25%) och 3) jämförelseindex för hävstångsfinansiering (-25%).

Jämförelseindex för *basportföljen* utgörs av MSCI All Country World Index<sup>1</sup> och 5% MSCI Emerging markets, anpassat till AP7:s *Riktlinjer för ägarstyrning* ("gross" för alla aktier med undantag för tillväxtmarknader och Europa, där index är "net").

Jämförelseindex för *hävstång* utgörs av MSCI All Country World Index ("gross"). Nivån 25% avser hävstångens normalnivå, vid utgången av perioden var nivån 15%.

Jämförelseindex för hävstångsfinansiering utgörs av USD Libor 1M + transaktionskostnadsjustering. Nivån -25% avser hävstångens normalnivå, vid utgången av perioden var nivån -15%.

**Totalrisk (standardavvikelse):** Ett mått på hur mycket andelskursen har varierat under en viss period. Stora variationer i andelskursen innebär oftast en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

**Aktiv risk:** Ett mått på hur mycket en fonds andelskurs 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.

**Active share:** Ett mått på hur stor del av fondens innehav som avviker från jämförelseindex sammansättning, enligt Fondbolagens förenings rekommendation.

---

<sup>1</sup> A custom index calculated by MSCI based on the stock selection as defined by AP7 (MSCI beräknar ett skräddarsytt index baserat på den normbaserade granskning som exkluderar bolag från investeringar)

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2018-06-30		2017-12-31	
	<b>Tillgångar</b>		%		%
<b>1</b>	Överlåtbara värdepapper	437 555 548	97,7	386 000 064	97,4
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	94 842	0,0	924 116	0,2
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	6 950	0,0	104	0,0
	<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>437 657 340</b>	<b>97,7</b>	<b>386 924 284</b>	<b>97,7</b>
	Bankmedel och övriga likvida medel	23 387 909	5,2	15 621 218	3,9
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	312 169	0,1	231 810	0,1
	Övriga tillgångar	26 591 432	5,9	6 168 177	1,6
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>487 948 850</b>	<b>109,0</b>	<b>408 945 489</b>	<b>103,2</b>
	<b>Skulder</b>				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 241 644	0,3	53 601	0,0
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	221	0,0	44	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 642 410	0,6	2 618 221	0,7
	<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>3 884 275</b>	<b>0,9</b>	<b>2 671 866</b>	<b>0,7</b>
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 361	0,0	41 362	0,0
	Övriga skulder	36 268 119	8,1	10 070 273	2,5
	<b>Summa skulder</b>	<b>40 192 755</b>	<b>9,0</b>	<b>12 783 501</b>	<b>3,2</b>
<b>2</b>	<b>Fondförmögenhet</b>	<b>447 756 095</b>	<b>100,0</b>	<b>396 161 988</b>	<b>100,0</b>

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

	Poster inom linjen	2018-06-30	2017-12-31
<b>3</b>	Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
	Utlånade finansiella instrument	17 771 514	13 050 639
	Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	19 561 334	13 791 710
<b>4</b>	Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument <sup>1</sup>	35 698	1 477 532
<b>5</b>	Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
	Inlånade finansiella instrument	5 606 967	5 832 657
	Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	6 125 764	6 379 633
	Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	1 533 752	0
	Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	586 484	432 691
	Utestående åtaganden		
	Kvarstående investeringslöften i private equity	14 351 141	8 277 863

<sup>1</sup> Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

### Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 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.

Utländska finansiella instrument räknas om till svenska kronor med senaste betalkurs på balansdagen.

Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt

senaste tillgängliga information om verkligt värde med daglig justering utifrån hur ett relevant index baserat på 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 s.k. definitiv källskatt på utdelningar.

## Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2018-06-30		2017-12-31	
Överlåtbara värdepapper	428 951 419	95,8 %	379 026 406	95,7
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	8 604 129	1,9 %	6 973 658	1,7
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>437 555 548</b>	<b>97,7 %</b>	<b>386 000 064</b>	<b>97,4</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2018-01-01 –2018-06-30	2017-01-01 –2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	<b>396 161 988</b>	<b>314 874 088</b>
Andelsutgivning	21 521 853	26 718 549
Andelsinlösen	-3 055 854	- 1 968 064
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 128 108	56 537 415
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>447 756 095</b>	<b>396 161 988</b>

## Not 3

## Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
Barclays Capital Securities Ltd	Storbritannien	Trepartsavtal	
Deutsche Bank AG	Tyskland	Trepartsavtal	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	USA	Trepartsavtal	
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
UBS Securities LLC.	USA	Trepartsavtal	
JP Morgan Securities, PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
<b>Total värdepappersutlåning 2018-06-30</b>			<b>17 771 514</b>
<b>% av omsättningsbara tillgångar</b>			<b>4,0</b>
<b>% av fondförmögenheten</b>			<b>4,0</b>

## Specifikation över de 10 största utfärdarna av säkerheter avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Statsobligationer	Valuta	Marknadsvärde	Löptid < 1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid > 1 år
Brittiska staten	GBP	9 687 403	-	-	-	-	101 913	9 585 490
Franska staten	EUR	3 918 595	-	-	-	-	245 560	3 673 035
Amerikanska staten	USD	2 305 690	-	100 502	19 361	412 993	233 201	1 539 633
Tyska staten	EUR	2 262 441	-	-	-	-	272 394	1 990 048
Österrikiska staten	EUR	795 359	-	-	-	-	69 333	726 026
Holländska staten	EUR	258 441	-	-	-	-	-	258 441
EIB	GBP	136 267	-	-	-	-	2 615	133 653
Schweiziska staten	CHF	130 445	-	-	-	-	-	130 445
Finska staten	EUR	61 549	-	-	-	-	-	61 549
Kanadensiska staten	CAD	3 025	-	-	-	-	-	3 025
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>19 559 216</b>						

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

## Not 4

## Specifikation över motparter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid < 1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid > 1 år
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Bilateralt		5 247 554		5 508 016	11 221 621	
Merrill Lynch International	Storbritannien	Bilateralt					920 168	
JP Morgan Securities, PLC	Storbritannien	Bilateralt				5 241 300	3 257 319	
Deutsche Bank AG	Tyskland	Bilateralt					354 253	
Citigroup Global Markets Ltd	Storbritannien	Bilateralt					4 154 746	
Goldman Sachs International	Storbritannien	Bilateralt			7 198 488	11 103 453	11 949 476	
UBS	Storbritannien	Bilateralt					1 391 040	
<b>Total utestående nominell bruttovolym 2018-06-30</b>								<b>67 547 435</b>
<b>% av fondförmögenheten</b>								<b>15,1</b>

## Specifikation över säkerheter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Valuta	Marknadsvärde (SEK)	Öppen löptid
Mottagna säkerheter - Likvida medel	USD	35 698	-
Ställda säkerheter - Likvida medel	USD	1 533 752	-

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



**Not 5****Specifikation över motparterna avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
SE Banken	Sverige	Trepartsavtal	
Nordea	Sverige	Trepartsavtal	
<b>Total värdepappersinlåning 2018-06-30</b>			<b>5 606 967</b>
<b>% av omsättningsbara tillgångar</b>			<b>1,3</b>
<b>% av total fondförmögenhet</b>			<b>1,3</b>

**Specifikation över de 10 största lämnade säkerheter avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
AMAZON	USD	602 153
CVS HEALTH CORP	USD	546 256
COMCAST CORP	USD	461 740
MICROSOFT	USD	434 765
IBM	USD	434 143
ROCHE	USD	432 989
INTEL	USD	407 161
UPS	CHF	406 018
ZURICH INSURANCE GROUP	USD	372 156
BOSTON SCIENTIFIC	CHF	368 699
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>4 466 080</b>

Samtliga lämnade säkerheter avser öppen löptid. Alla säkerheter förvaras på separat konto hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.

# AP7 Räntefond

## Förvaltningsberättelse

### 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 produkter finns på AP7:s webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

Målet för AP7 Räntefond är att avkastningen minst ska motsvara avkastningen för jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan). Strategin är att placera fondens tillgångar i svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk, så att den genomsnittliga räntebindningstiden normalt är två år.

AP7 Räntefond bedöms ha en låg risknivå. Sparare som via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har en högre total risk eftersom aktierisk tillkommer.

Fonden lämnar ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

### Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2018 i huvudsak placerats passivt mot fondens jämförelseindex. Det innebär att de för närvarande i huvudsak utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Av portföljens innehav utgör 4,11 procent gröna obligationer. Den modifierade durationen (se under förklaringar till nyckeltalen) i portföljen var 2,1 procent per den 30 juni, 2018.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2018 har inte denna möjlighet utnyttjats.

### Resultatutveckling

Under det första halvåret 2018 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 0,31 procent (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var i linje med jämförelseindex.

Under det första halvåret 2018 har fonden tillförts 2,0 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 0,7 miljarder kronor.

### 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.

## Nyckeltal

	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231 <sup>1)</sup>
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	35 951	34 550	28 120	22 083	17 532	12 689	8 872	6 657	6 034
Antal andelar (tusental)	319 386	307 885	250 280	197 823	158 315	117 791	83 793	64 649	60 605
Andelskurs (kr)	112,56	112,21	112,36	111,63	110,74	107,73	105,86	102,97	99,57
<b>Avkastning</b>									
Total NAV-kursberäknad (%)	0,3	-0,1	0,6	0,8	2,8	1,8	2,8	3,4	-0,5
Jämförelseindex <sup>3)</sup> (%)	0,3	-0,1	0,7	0,9	2,9	1,9	3,0	5,2	-0,3
<b>Genomsnittlig avkastning<sup>1)</sup></b>									
2 år (%)	0,1	0,3	0,7	1,8	2,3	2,3	3,1	-	-
5 år (%)	1,2	1,2	1,8	2,3	-	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	1,5	1,5	1,8	2,0	2,2	2,1	2,2	-	-
<b>Riskmått<sup>2)</sup></b>									
Totalrisk fonden (%)	0,4	0,4	0,5	0,7	0,8	0,9	0,8	-	-
Totalrisk jämförelseindex <sup>3)</sup> (%)	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	-	-
Relativ VaR MC 99% 5D, snitt under året %	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 5D, max under året %	1,2	1,0	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 5D, min under året %	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% 5D, per balansdag %	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-
Modifierad duration (%)	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8
<b>Avgifter</b>									
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08	0,09	0,09	0,09

<sup>1)</sup> Perioden för avkastningsberäkningarna 2010 startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievals-fonden hade överförts till AP7 Räntefond. Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning den 24 maj. NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning den 21 maj.

<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> Se Förklaring till nyckeltalen

## Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden 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 2018 uppgår 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.

## 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 gäller kl. 16.00 svensk tid.

**Relativ Value-at-Risk:** Fonden använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99 procent med en tidshorisont om fem dagar. Value-at-Risk 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. Fondens Value at risk får uppgå till högst 2 ggr Value at Risk för referensportföljen.

**Modifierad duration:** Anger den procentuella förändringen i pris om marknadsräntan går upp med en procentenhet.

**Jämförelseindex:** Handelsbankens ränteindex HMT 74, som utgörs av svenska statsobligationer och säkerställda obligationer med en genomsnittlig duration av 2 år.

**Totalrisk (standardavvikelse):** Ett mått på hur mycket andelskursen har varierat under en viss period. Stora variationer i andelskursen innebär oftast en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

**Aktiv risk:** Ett mått på hur mycket en fonds andelskurs 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.

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2018-06-30		2017-12-31	
		%		%
<b>Tillgångar</b>				
1 Överlåtbara värdepapper	35 941 278	100,0	34 528 562	99,9
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>35 941 278</b>	<b>100,0</b>	<b>34 528 562</b>	<b>99,9</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 289 930	3,6	172 601	0,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 231 208</b>	<b>103,6</b>	<b>34 701 163</b>	<b>100,4</b>
<b>Skulder</b>				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 150	0,0	1 097	0,0
Övriga skulder	1 278 593	3,6	150 087	0,4
<b>Summa Skulder</b>	<b>1 279 743</b>	<b>3,6</b>	<b>151 184</b>	<b>0,4</b>
2 <b>Fondförmögenhet</b>	<b>35 951 465</b>	<b>100,0</b>	<b>34 549 979</b>	<b>100,0</b>
<b>Poster inom linjen</b>	Inga	Inga		Inga
<b>Skulder</b>				

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

### Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde kl. 16.00 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.

## Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2018-06-30		2017-12-31	
Överlåtbara värdepapper	35 941 278	100,0	34 528 562	99,9
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>35 941 278</b>	<b>100,0</b>	<b>34 528 562</b>	<b>99,9</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2018-01-01 –2018-06-30	2017-01-01 –2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	34 549 979	28 120 452
Andelsutgivning	1 993 343	8 458 637
Andelsinlösen	-699 517	-1 980 214
Periodens resultat enligt resultaträkning	107 660	-48 896
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>35 951 465</b>	<b>34 549 979</b>

## 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. AP7 Såfa har under första halvåret 2018 gett en genomsnittlig avkastning på 7,7 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 5,1 procent<sup>2</sup>.

Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 8,3 procent, jämfört med 5,9 procent för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. AP7 Såfas högre risk förklaras till stor del av att andelen sparare över 55 år fortfarande är liten och att andelen AP7 Räntefond därmed också är liten. Framöver kan andelen AP7 Räntefond förväntas öka i takt med att spararna i premiepensionssystemet blir äldre.

	2018-01-01 –2018-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/Räntefond
AP7 Såfa	7,7%	15,2%	8,3%	Livscykelprofil
Privata fonder inom PPM	5,1%	8,6%	5,9%	-
AP7 Försiktig	3,0%	6,4%	3,1%	33/67
AP7 Balanserad	4,3%	8,8%	4,5%	50/50
AP7 Offensiv	6,3%	12,4%	6,7%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 212,2 %<sup>3</sup>, jämfört med 88,0 %<sup>4</sup> för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	212,2%	6,7%	12,3%
Privata fonder	88,0 %	3,6%	7,5%

Stockholm den 28 augusti 2018

**Richard Gröttheim**

*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

<sup>2</sup> Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondbatter.

<sup>3</sup> Exklusive Pensionsmyndighetens fondbatter

<sup>4</sup> Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondbatter.