

Halvårsredogörelse 2015

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.

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan). För att nå dit har vi valt följande strategi:

- Placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning (basportföljen).
- Använda hävstång för att öka risken och den förväntade avkastningen.
- Ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader (alfakällor och taktiska placeringar).

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Genom hävstången 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. I och med att majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden också utsatt för stor valutarisk. Men den samlade risken ska 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.

Basportföljen

Basportföljen består av

- 97 % globala aktier
- 3 % private equity (normvärde)

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex. Förvaltningen sker i huvudsak passivt genom externa förvaltare.

Tillgångsslaget private equity omfattar placeringar i fonder som i sin tur investerar i onoterade företag.

Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2015 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. Hävstångsgraden ska normalt motsvara 150 % av fondkapitalet (se nedan under aktiv förvaltning). 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. Under första halvåret 2015 har styrelsen beslutat att inleda en gradvis nedtrappning av hävstångsgraden från dess normalnivå ned till 125 %. Vid halvårsskiftet 2015 motsvarade hävstångsgraden 139,5 % av fondkapitalet (104,2 miljarder kronor).

Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning förekommer inom ramen för alfaförvaltningen (se nedan). För att ytterligare öka avkastningsmöjligheterna har fonden ett aktivt aktieutlåningsprogram via depåbanken Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret 2015 gett en nettointäkt på 25,4 miljoner kronor.

Aktiv förvaltning

Den aktiva förvaltningen består framförallt av taktisk allokering och förvaltning av aktier enligt förvaltningsmodellen "lång/kort" (så kallad *ren alfaförvaltning*). Förvaltningen omfattar även valutor.

Taktisk allokering innebär främst avsteg från beslutad hävstångsgrad (se ovan) inom intervallet +/- 10 procentenheter.

Med aktieförvaltning enligt modellen "lång/kort" menas att långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier och att korta positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. De långa positionerna finansieras genom den försäljningslikvid som blankningen ger.

På det sättet behöver inte något fondkapital avsättas till den rena alfaförvaltningen. Förvaltning enligt denna modell har under första halvåret 2015 i huvudsak skett i Sverige, Europa och Japan. Fonden har under året lånat in aktier från SEB, SHB och UBS.

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2015 10,5% (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var i linje med Jämförelseindex.

Den positiva utvecklingen för fonden förklaras av uppgången på den globala aktiemarknaden under 2015, vilken förstärktes av hävstången samt den svenska kronans försvagning.

Den aktiva alfaförvaltningen har bidragit positivt med 12 miljoner kronor,

Den taktiska allokeringen har däremot bidragit negativt med 38 miljoner kronor¹ under året.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2015 till 1,6 miljarder kronor, främst genom att pensionssparare bytte till AP7 Aktiefond. Utfödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 1,2 miljarder kronor.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Under augusti månad har utvecklingen på de globala börserna varit turbulent. Detta har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (den 25 augusti, 2015) har minskat med 9,0 % sedan halvårsskiftet.

¹ Detta beror på att fonden har haft en lägre global aktieexponering än fondens jämförelsenorm. Därmed har också fondens risknivå minskat.

Nyckeltal

	150630	141231	131231	121231	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	260 726	235 725	173 493	123 348	98 857	104 123
Antal andelar (tusental)	1 186 382	1 184 861	1 143 683	1 089 848	1 034 877	966 368
Andelskurs (kr)	219,72	198,93	151,71	113,18	95,52	107,88
Avkastning²⁾						
Total NAV-kursberäknad (%)	10,5	31,1	34,0	18,5	-11,5	14,3
Jämförelseindex (%)	10,5	30,8	35,3	17,5	-10,5	14,1
Genomsnittlig avkastning²⁾³⁾						
Senaste 2 åren (%)	30,5	32,6	26,0	2,4	-	-
Sedan fondstart (%)	18,0	17,5	14,0	7,2	-	-
Riskmått²⁾³⁾						
Totalrisk fonden (%)	11,7	10,2	11,4	16,0	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	11,5	9,4	10,5	14,8	-	-
Aktiv risk (%)	2,2	2,6	2,7	2,6	-	-
Avgifter						
Förvaltningsavgift (%)	0,12	0,12	0,14	0,15	0,15	0,15

¹ Avser perioden 2010-05-24–2010-12-31.

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

³ Inkluderar avgift för alternativa investeringar.

Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond 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, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn. Under 2015 uppgår avgiften till 0,12 % 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 private equity ingår inte heller i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt.

Förklaringar till nyckeltalen

Avkastnings- och riskberäkningar: AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas genom att spegla värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas 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 gäller kl. 16.00 svensk tid.

Jämförelseindex: Avkastning och risk ställs i relation till ett jämförelseindex som utgörs av MSCI All Country World Index¹ ("gross" för alla aktier med undantag för tillväxtmarknader och Europa, där index är "net"). Med hänsyn till hävstångens normalnivå är normavkastningen lika med jämförelseindexets avkastning multiplicerad med faktorn 1,0 uttryckt i SEK för basportföljen, där indexet är anpassat till AP7:s etik- och miljöpolicy, plus jämförelseindexets avkastning multiplicerad med 0,5 uttryckt i USD (hävstången) och minskad med finansieringskostnaden för hävstången. I finansieringskostnaden inräknas även transaktionskostnader.

"Net" = inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för källskatt på utdelningar.

"Gross" = inklusive återinvesterad utdelning utan avdrag för definitiv källskatt på utdelningar.

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

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

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2015-06-30		2014-12-31	
	Tillgångar		%		%
1	Överlåtbara värdepapper	260 724 465	100,0	231 005 357	98,0
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	149 671	0,1	1 052 068	0,4
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	10 403	0,0	51 552	0,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	260 884 539	100,1	232 108 977	98,4
	Bankmedel och övriga likvida medel	4 424 953	1,7	6 877 660	2,9
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	110 511	0,0	102 309	0,0
	Övriga tillgångar	434 549	0,2	142 889	0,1
	Summa tillgångar	265 854 552	102,0	239 231 835	101,5
	Skulder				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 750 941	0,7	676 937	0,3
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	138	0,0	4 668	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 822 771	1,1	2 530 070	1,1
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	4 573 850	1,8	3 211 675	1,4
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 008	0,0	26 768	0,0
	Övriga skulder	524 209	0,2	268 270	0,1
	Summa skulder	5 128 067	2,0	3 506 713	1,5
2	Fondförmögenhet	260 726 485	100,0	235 725 122	100,0

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen	2015-06-30	2014-12-31
Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
Utlånade finansiella instrument	3 015 789	1 511 246
Mottagna säkerheter ¹ för utlånade finansiella instrument	3 185 671	1 600 425
Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ²	75 567	687 653
Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
Inlånade finansiella instrument	6 314 971	6 296 321
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	6 922 076	6 276 400
Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	15 691	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	199 205	336 535
Utestående åtaganden		
Kvarstående investeringslöften i private equity	6 575 128	6 324 633

¹ Statsobligationer med erhållen kreditrating om minst AA.² Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktionerna per senaste bankdag innan bokslutsdag.

Redovisningsprinciper

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

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 kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Utländska finansiella instrument räknas om till svenska kronor med senaste betalkurs kl. 16.00 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 kl 16.00 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

	2015-06-30		2014-12-31	
Överlåtbara värdepapper	254 631 846	97,7	225 124 076	95,5
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	6 092 619	2,3	5 881 281	2,5
Summa Överlåtbara värdepapper	260 724 465	100,0	231 005 357	98,0

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2015-01-01 –2015-06-30	2014-01-01 –2014-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	235 725 122	173 492 553
Andelsutgivning	1 603 041	9 761 572
Andelsinlösen	-1 221 612	-1 931 320
Periodens resultat enligt resultaträkning	24 619 934	54 402 317
Fondförmögenhet vid periodens slut	260 726 485	235 725 122

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.

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.

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2015 placerats passivt mot fondens jämförelseindex. Det innebär att de för närvarande i huvudsak utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen (se under förklaringar till nyckeltalen) i portföljen var 1,8 % per den 30 juni, 2015.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2015 har inte denna möjlighet utnyttjats.

Resultatutveckling

Under det första halvåret 2015 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 0,6 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var identiskt med avkastningen för jämförelseindex. Genom att marknadsräntorna har sjunkit under året, har avkastningen varit positiv.

Under det första halvåret 2015 har fonden tillförts 1,0 miljarder kronor, främst genom att premiepensionssparare har bytt till AP7 Räntefond. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 0,3 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

	150630	141231	131231	121231	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	18 339	17 532	12 689	8 872	6 657	6 034
Antal andelar (tusental)	164 663	158 315	117 791	83 793	64 649	60 605
Andelskurs (kr)	111,38	110,74	107,73	105,86	102,97	99,57
Avkastning²⁾						
Total NAV-kursberäknad (%)	0,6	2,8	1,8	2,8	3,4	-0,5
Jämförelseindex (%)	0,6	2,9	1,9	3,0	5,2	-0,3
Genomsnittlig avkastning²⁾						
Senaste 2 åren (%)	2,4	2,3	2,3	3,1	-	-
Sedan fondstart (%)	2,1	2,2	2,1	2,2	-	-
Riskmått²⁾						
Totalrisk fonden (%)	0,7	0,8	0,9	0,8	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	0,7	0,8	0,9	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,8	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8
Avgifter						
Förvaltningsavgift (%)	0,05	0,05	0,08	0,09	0,09	0,09

¹ 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.

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

Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information

och tillsyn. Under 2015 uppgår avgiften till 0,05 % 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 genom att spegla värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas 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.

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 andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet 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 andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2015-06-30		2014-12-31		
		%		%	
1	Tillgångar				
	Överlåtbara värdepapper	18 323 241	99,9	17 523 963	99,9
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	18 323 241	99,9	17 523 963	99,9
	Bankmedel och övriga likvida medel	66 472	0,4	8 892	0,1
	Summa tillgångar	18 389 713	100,3	17 532 855	100,0
	Skulder				
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	755	0,0	660	0,0
	Övriga skulder	49 404	0,3	0	0,0
	Summa Skulder	50 159	0,3	660	0,0
2	Fondförmögenhet	18 339 554	100,0	17 532 195	100,0
	Poster inom linjen		Inga		Inga

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) och allmänna råd.

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

	2015-06-30		2014-12-31	
		%		%
Överlåtbara värdepapper	18 323 241	99,9	17 523 963	99,9
Summa Överlåtbara värdepapper	18 323 241	99,9	17 523 963	99,9

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2015-01-01	2014-01-01
	-2015-06-30	-2014-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	17 532 195	12 689 365
Andelsutgivning	1 027 978	5 075 993
Andelsinlösen	-319 651	-584 753
Periodens resultat enligt resultaträkning	99 032	351 590
Fondförmögenhet vid periodens slut	18 339 554	17 532 195

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 2015 gett en genomsnittlig avkastning på 9,8 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 8,3 procent⁴.

Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 11,0 procent, jämfört med 7,5 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.

	2015-01-01 –2015-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/ Livscykelprofil
AP7 Såfa	9,8%	17,0%	11,0%	Livscykelprofil
Privata fonder	8,3%	9,4%	7,5%	-
AP7 Försiktig	4,0%	7,5%	4,4%	33/67
AP7 Balanserad	5,7%	10,1%	6,2%	50/50
AP7 Offensiv	8,1%	14,1%	8,9%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 122,6 procent⁵, jämfört med 52,4 procent⁶ för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	122,6%	5,6%	9,7%
Privata fonder	52,4%	2,9%	6,6%

Stockholm den 27 augusti 2015

Richard Gröttheim

Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

⁴ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

⁵ Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

⁶ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.