



# Halvårsredogörelse 2012

**AP7 Aktiefond  
och  
AP7 Räntefond**

**AP7**  
Vasagatan 11, 6tr  
Box 100, 101 21 Stockholm  
Sweden  
Tel: +46 8 412 26 60  
Fax: +46 8 22 46 66  
info@ap7.se  
www.ap7.se  
Org.nr: 802406-2302  
Momsreg.nr/VAT-no:  
SE802406230201

## AP7 Aktiefond

### Förvaltningsberättelse

AP7 Aktiefond är avsedd enbart för premiepensionsmedel och är inte öppen för annat sparande. Fonden utgör en byggsten i premiepensionssystemets förvalsalternativ (AP7 Såfa) och utgör därmed en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet. AP7 Aktiefond ingår också i statens fondportföljer och är även valbar på Pensionsmyndighetens fondtorg. Mer information om AP7 Såfa och statens fondportföljer finns på Sjunde AP-fondens webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en global aktiefond med en lång placeringshorisont. Placeringar görs i globala aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Risker, och därmed också möjligheten till högre avkastning, ökar genom att hävstång används i förvaltningen. Genom användning av hävstång skapas ett placeringsutrymme som är större än fondkapitalet. Sammantaget innebär detta att fondens risknivå bedöms vara hög eftersom stora kursrörelser på världens börser kraftigt påverkar AP7 Aktiefonds avkastning i positiv eller negativ riktning. Det bör dock noteras att sparare över 55 år som via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har en reducerad total risk. Den risk man som sparare har i sitt premiepensionssparande ska också ses tillsammans med den låga risk man har i inkomstpensionen, som i huvudsak är att likna med ränteplaceringar.

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

Strategin är att

- Placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning (basportföljen)
- Öka avkastningsmöjligheterna och därmed risken genom att använda hävstång i fonden
- Ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader (alfakällor och taktiska placeringar).

### Basportföljen

Basportföljen består av

- 97 % globala aktier
- 3 % private equity

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex, vilket är MSCI All Country World Index. Förvaltningen sker i huvudsak passivt genom externa förvaltare. För en del av exponeringen mot tillväxtmarknader används dock s.k. notes, som

består av en derivatdel och en obligationsdel. Derivatdelen innebär att värdeutvecklingen följer utvecklingen av aktieindex på ett antal tillväxtmarknader.

Tillgångsslaget private equity omfattar indirekta placeringar i onoterade företag genom olika fondkonstruktioner.

### **Derivatinstrument och aktielån**

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinsriktningen. Under första halvåret 2012 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Genom användning av OTC-derivat (Total Return Swaps) skapas också hävstång i förvaltningen.

Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning förekommer inom ramen för alfaförvaltningen (se nedan).

För att ytterligare öka avkastningsmöjligheterna förekommer också utlåning av aktier i förvaltningen av fonden.

### **Hävstång**

Användningen av hävstång i förvaltningen av AP7 Aktiefond gör att placeringsutrymmet är större än fondkapitalet. Hävstången ska normalt motsvara 50 % av fondkapitalet.

### **Aktiv förvaltning**

Den huvudsakliga aktiva förvaltningen är så kallad ren alfaförvaltning av aktier. Avkastning genereras med förvaltningsmodellen "lång/kort". Långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier. Korta positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. Finansiering av de långa positionerna sker genom den försäljningslikvid som erhålls vid blankningen. Något fondkapital behöver därför inte avsättas till den rena alfaförvaltningen.

Aktiv förvaltning sker också genom valutaförvaltning via externa förvaltare, samt genom taktisk allokering. Via taktisk allokering kan avsteg från hävstångens normalnivå ske genom att storleken på hävstången tillåts variera inom intervallet 38-62%.

### **Förvaltningsavgift**

AP7 Aktiefond betalar en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn m.m. Under 2012 är avgiften 0,15 % per år av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader såsom courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

## Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2012 + 8,9% (NAV-kursberäknad avkastning).

Den positiva utvecklingen för fonden förklaras av uppgången på den globala aktiemarknaden, vilken förstärktes genom användning av hävstång. Därutöver har den aktiva förvaltningen gett ett positivt bidrag till resultatet.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2012 till 0,56 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick under samma period till 1,76 miljarder kronor. Periodens resultat uppgick till 8,77 miljarder kronor, vilket innebär att fondens nettoförmögenhet har ökat med 7,57 miljarder kronor under perioden.

## Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond med långsiktig strategi där hävstång används i förvaltningen. Den enskilt största risken i förvaltningen av fonden utgörs av marknadsrisk, vilket innebär att betydande kursfall på de globala aktiemarknaderna riskerar att leda till kraftigt försämrade avkastning. I och med att den absoluta majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden utsatt för stor valutarisk.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Den positiva börsutvecklingen under året har fortsatt under sommaren. Detta har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (den 29 augusti) har stigit med 12,6 % sedan årsskiftet. För information avseende aktuell NAV-kurs hänvisas till Sjunde AP-fondens webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

Nyckeltal	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	– 2012-06-30	– 2011-12-31	– 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	106 430 744 913	98 857 340 789	104 122 629 400
Antal andelar	1 023 424 925,57	1 034 877 253,14	966 368 193,02
Andelskurs (kr)	104,00	95,52	107,88
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>			
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	8,9	-11,5	14,3
<b>Stängningskursberäknad avkastning</b>			
Avkastning AP7 Aktiefond (%)	9,9	-11,8	14,2*
Avkastning jämförelseindex (%)	9,3	-10,5	14,1*
*Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning 24/5, NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning 21/5.			
<b>Risk- och avkastningsmått**</b>			
Totalrisk AP7 Aktiefond (standardavvikelse, %)	17,0	-	-
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	15,9	-	-
Aktiv risk (%)	2,3	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	5,9	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start (2010-05-24)	4,7	-	-
** Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.			
<b>Kostnader</b>			
Årlig förvaltningsavgift (%)	0,15	0,15	0,15

## Förklaringar till nyckeltalen

**Avkastnings- och riskberäkningar:** AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas på två sätt. Den första metoden speglar 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. Den andra metoden, som används vid jämförelsen med fondens jämförelseindex, innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade. Värderingen sker därmed enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex. Redovisad totalavkastning enligt stängningskursmodellen exkluderar private equityplaceringar och kassa.

**Jämförelseindex:** Avkastning och risk ställs i relation till ett jämförelseindex som utgörs av 1,5 ggr MSCI All Country World Index anpassat efter Sjunde AP-fondens ägarpolicy och med hänsyn tagen till hävstångens finansieringskostnad.

### 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.

Organisationsnummer 515602-3862

## Balansräkning

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

(+) positivt marknadsvärde

(-) negativt marknadsvärde

	2012-06-30		2011-06-30		2011-12-31	
<b>Tillgångar</b>						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	106 504 020	100,1%	103 705 357	100,6%	98 489 682	99,7%
OTC-derivatinstrument (+)	1 261 323	1,2%	1 866 775	1,8%	526 706	0,5%
Övriga derivatinstrument (+)	556	0,0%	34	0,0%	1 247	0,0%
<b>Summa finansiella instrument (+)</b>	<b>107 765 899</b>	<b>101,3%</b>	<b>105 572 166</b>	<b>102,4%</b>	<b>99 017 635</b>	<b>100,2%</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 556 763	1,4%	982 951	1,0%	2 267 935	2,3%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57 646	0,1%	32 931	0,0%	32 716	0,0%
Övriga tillgångar	614 398	0,5%	355 384	0,4%	293 973	0,3%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>109 994 706</b>	<b>103,3%</b>	<b>106 943 432</b>	<b>103,8%</b>	<b>101 612 259</b>	<b>102,8%</b>
<b>Skulder</b>						
OTC-derivatinstrument (-)	66 002	0,1%	73 557	0,1%	69 701	0,1%
Övriga derivatinstrument (-)	8 241	0,0%	2 418	0,0%	581	0,0%
Övriga finansiella instrument (-)	2 985 451	2,8%	3 323 917	3,2%	2 551 970	2,6%
<b>Summa finansiella instrument (-)</b>	<b>3 059 694</b>	<b>2,9%</b>	<b>3 399 892</b>	<b>3,3%</b>	<b>2 622 252</b>	<b>2,7%</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 068	0,0%	14 537	0,0%	14 451	0,0%
Övriga skulder	489 199	0,4%	469 484	0,5%	118 216	0,1%
<b>Summa Skulder</b>	<b>3 563 961</b>	<b>3,3%</b>	<b>3 883 913</b>	<b>3,8%</b>	<b>2 754 919</b>	<b>2,8%</b>

**Fondförmögenhet** (not 2)      **106 430 745**    **100,0%**    **103 059 519**    **100,0%**    **98 857 340**    **100,0%**

Som bilaga finns innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

<b>Poster inom linjen</b>	<b>2012-06-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2011-12-31</b>
<u>Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter</u>			
Utlånade finansiella instrument	661 240	1 853 290	117 883
Mottagna säkerheter (obligationer) för utlånade instrument	703 461	1 956 290	124 467
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 469 499	0	515 937
<u>Inlånade värdepapper och ställda säkerheter</u>			
Inlånade finansiella instrument	4 659 814	5 373 916	4 074 874
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade instrument	2 559 631	2 302 093	1 972 376
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 388 979	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	149 035	115 001	209 969
<u>Utestående åtaganden</u>			
Placeringar i private equity	2 298 309	2 933 505	2 786 854

## Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Det innebär bl.a. att uppställningsformerna av resultat- och balansräkning har ändrats i enlighet med FFFS 2011:42, som trädde i kraft den 1 augusti 2011. Ingen förändring har skett av nettoresultat och fondförmögenhet.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde. Det innebär att aktierelaterade värdepapper som är noterade på en auktoriserad börs värderas till senaste betalkurs kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. S.k. notes, vilkas värde bestäms av utvecklingen av vissa angivna index, värderas enligt uppgifter från indexleverantören. Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt en modell som grundas på tillgänglig information om verkligt värde med daglig indexjustering. Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. S.k. 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 och upplupna premier (utgiftsränta) för inlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella kostnader.

## 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

	2012-06-30		2011-06-30		2011-12-31	
Överlåtbara värdepapper	102 474 321	96,3%	100 136 487	97,2%	95 160 497	96,3%
Överlåtbara värdepapper - Onoterade	4 029 699	3,8%	3 568 870	3,4%	3 329 185	3,4%
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>106 504 020</b>	<b>100,1%</b>	<b>103 705 357</b>	<b>100,6%</b>	<b>98 489 682</b>	<b>99,7%</b>

## Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 – 2012-06-30	2011-01-01 – 2011-06-30	2011-01-01 – 2011-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	98 857 340	104 122 629	104 122 629
Andelsutgivning	559 838	1 038 910	10 796 790
Andelsinlösen	-1 760 545	-2 593 493	-4 434 792
Periodens resultat	8 774 112	491 473	-11 627 287
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>106 430 745</b>	<b>103 059 519</b>	<b>98 857 340</b>

## AP7 Räntefond

### Förvaltningsberättelse

AP7 Räntefond är avsedd enbart för premiepensionsmedel och är inte öppen för annat sparande. Fonden utgör en byggsten i premiepensionssystemets förvalsalternativ (AP7 Såfa) och utgör därmed en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet. AP7 Räntefond ingår också i statens fondportföljer och är även valbar på Pensionsmyndighetens fondtorg. Mer information om AP7 Såfa och statens fondportföljer finns på Sjunde AP-fondens webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

### Placeringsinriktning

AP7 Räntefond bedöms ha en låg risknivå. Det bör dock noteras att sparare som via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har en högre total risk.

Målet för AP7 Räntefond är att avkastningen ska motsvara minst avkastningen för jämförelseindexet (se förklaringar till nyckeltalen nedan).

Strategin är att placera fondens tillgångar

- I främst svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk
- Så att den genomsnittliga räntebindningstiden i normalläget är högst tre år

### Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2012 placerats passivt mot fondens jämförelseindex med de mindre avvikelser som följt av placeringsreglerna i lagen om investeringsfonder. Det innebär att placeringarna för närvarande i huvudsak utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen (se under förklaringar till nyckeltalen) i portföljen var 1,9% per den 30 juni 2012.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2012 har inte denna möjlighet utnyttjats.

### Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Räntefond var under första halvåret 2012 1,1 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen). Genom att marknadsräntorna för säkerställda obligationer har sjunkit något under året har avkastningen varit positiv.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2012 till 126,8 miljoner kronor. Utfödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 150,3 miljoner kronor. Då fondens resultat under det första halvåret 2012 uppgått till 72 miljoner kronor har fondens nettoförmögenhet ökat med 48,5 miljoner 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.

## Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m. Under 2012 uppgår avgiften till 0,09 % per år av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Nyckeltal	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	– 2012-06-30	– 2011-12-31	– 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	6 705 462 421	6 656 900 239	6 034 179 589
Antal andelar	64 421 021,23	64 649 107,25	60 604 592,15
Andelskurs (kr)	104,07	102,97	99 57
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>			
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	1,1	3,4	-0,5
<b>Stängningskursberäknad avkastning</b>			
Avkastning AP7 Räntefond (%)	1,1	3,5	-0,4*
Avkastning jämförelseindex (%)	1,2	5,2	-0,3*
*Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning 24/5, NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning 21/5.			
<b>Risk- och avkastningsmått**</b>			
Totalrisk AP7 Räntefond (standardavvikelse, %)	1,0	-	-
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	1,4	-	-
Aktiv risk (%)	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,9	1,9	1,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	2,1	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start (2010-05-24)	1,9	-	-
** Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.			
<b>Kostnader</b>			
Årlig förvaltningsavgift (%)	0,09	0,09	0,09

## Förklaringar till nyckeltalen

**Avkastnings- och riskberäkningar:** AP7 Räntefonds avkastning och risk beräknas på två sätt. Den första metoden speglar 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. Den andra metoden, som används vid jämförelsen med fondens jämförelseindex, innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Räntefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade. Värderingen sker därmed enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex.

**Jämförelseindex:** Handelsbankens ränteindex HMT 74.

**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.

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

**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.

Organisationsnummer 515602-3870

**Balansräkning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-06-30		2011-06-30		2011-12-31	
<b>Tillgångar</b>						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	6 683 699	99,7%	4 331 685	72,3%	6 605 370	99,2%
Summa finansiella instrument (+)	6 683 699	99,7%	4 331 685	72,3%	6 605 370	99,2%
Bankmedel och övriga likvida medel	22 579	0,3%	116 662	2,0%	52 023	0,8%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0,0%	-	-	0	0,0%
Övriga tillgångar	0	0,0%	1 542 121	25,7%	0	0,0%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>6 706 278</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 990 468</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 657 393</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	496	0,0%	442	0,0%	489	0,0%
Övriga skulder	320	0,0%	3	0,0%	4	0,0%
<b>Summa Skulder</b>	<b>816</b>	<b>0,0%</b>	<b>445</b>	<b>0,0%</b>	<b>493</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>6 705 462</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 990 023</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 656 900</b>	<b>100,0%</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga		Inga		Inga

**Redovisningsprinciper**

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Det innebär bl.a. att uppställningsformerna av resultat- och balansräkning har ändrats i enlighet med FFFS 2011:42, som trädde i kraft den 1 augusti 2011. Ingen förändring har skett av nettoresultat och fondförmögenhet.

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

Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Samtliga belopp i tusentals kronor

<u>Värdepapper</u>	<u>Nominellt innehav</u>	<u>Ansk värde</u>	<u>Ränta</u>	<u>Markn värde inkl uppl ränta</u>	<u>Orealiserat resultat inkl uppl ränta</u>	<u>Andel av fond</u>
<b>Statsobligationer</b>						
Svenska staten 1041	1 178 300 000	1 310 504	0,99	1 313 195	2 691	19,59%
<b>Säkerställda bostadsobligationer</b>						
Kommuninvest i Sverige 1405	102 600 000	103 472	1,65	104 055	583	1,55%
<b>Kommuninvest i Sverige AB</b>				<b>104 055</b>		<b>1,55%</b>
Länsförsäkringar Hypotek 505	126 300 000	131 088	1,85	134 699	3 610	2,01%
Länsförsäkringar Hypotek 506	208 400 000	218 977	1,96	219 275	299	3,27%
<b>Länsförsäkringar Hypotek</b>				<b>0</b>		<b>5,28%</b>
Nordea Hypotek 5526	803 800 000	838 175	1,94	836 300	-1 875	12,47%
<b>Nordea Hypotek</b>				<b>836 300</b>		<b>12,47%</b>
Skandinaviska Enskilda Banken 567	538 500 000	567 192	1,96	565 258	-1 934	8,43%
<b>S-E-Banken</b>				<b>565 258</b>		<b>8,43%</b>
Stadshypotek 1574	476 000 000	514 739	1,83	521 791	7 052	7,78%
Stadshypotek 1575	483 000 000	527 033	1,95	521 143	-5 890	7,77%
Stadshypotek 1576	436 000 000	482 822	2,05	488 202	5 380	7,28%
<b>Stadshypotek AB</b>				<b>1 531 136</b>		<b>22,83%</b>
Sveriges Säkerställda Obligationer 126	230 100 000	239 317	1,92	240 374	1 057	3,59%
Sveriges Säkerställda Obligationer 127	201 700 000	212 424	2,12	213 524	1 101	3,18%
<b>AB Sveriges Säkerställda Obligationer</b>				<b>453 898</b>		<b>6,77%</b>
Swedbank Hypotek 166	806 200 000	886 470	1,96	883 412	-3 059	13,18%
Swedbank Hypotek 182	610 200 000	636 686	2,12	642 470	5 785	9,58%
<b>Swedbank Hypotek</b>				<b>1 525 882</b>		<b>22,76%</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>6 668 900</b>		<b>6 683 699</b>	<b>14 799</b>	<b>99,68%</b>

## Summering av fondförmögenhet

	<u>Markn värde TSEK</u>	<u>Andel av fond</u>
Överlåtbara värdepapper	6 683 699	99,7 %
Netto, övriga tillgångar och skulder	21 763	0,3 %
<b>Total fondförmögenhet</b>	<b>6 705 462</b>	<b>100,0 %</b>

## Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2012-01-01 – 2012-06-30</b>	<b>2011-01-01 – 2011-06-30</b>	<b>2011-01-01 – 2011-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	6 656 900	6 034 179	6 034 179
Andelsutgivning	126 826	137 400	878 429
Andelsinlösen	-150 295	-262 775	-457 363
Periodens resultat	72 031	81 218	201 655
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 705 462</b>	<b>5 990 023</b>	<b>6 656 900</b>

## **Avkastningen 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 2012 gett en genomsnittlig avkastning på 8,3 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 4,6 %. Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 15,9 %, jämfört med 10,4 % 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.

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 9,60 %, jämfört med 0,04 % för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. Risk (mätt som standardavvikelse) har för förvalsalternativet varit 15,21 %, jämfört med 15,25 % för de privata premiepensionsfonderna.

Statens fondportföljer har under perioden gett följande avkastning:

- AP7 Försiktig 3,5 %
- AP7 Balanserad 4,8 %
- AP7 Offensiv 6,8 %

Stockholm den 30 augusti 2012

**Richard Gröttheim**

*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.