



# Halvårsredogörelse 2013

**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 har dock under året använts s.k.

notes, som består av en derivatdel och en obligationsdel. Derivatdelen innebär att värdeutvecklingen följer utvecklingen av aktieindex på ett antal tillväxtmarknader. Denna konstruktion avslutades under maj 2013, vilket innebär att all exponering mot tillväxtmarknader därefter sker via passiv förvaltning.

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

### **Derivatinstrument och aktielån**

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinsikten. Under första halvåret 2013 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 under Aktiv förvaltning).

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 beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och erläggs den sista dagen i varje månad till Sjunde AP-fonden. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn m.m. Under 2013 är avgiften 0,14 % 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 2013 +13,8% (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 2013 till 1,04 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick under samma period till 1,21 miljarder kronor. Periodens resultat uppgick till 17,01 miljarder kronor, vilket innebär att fondens nettoförmögenhet har ökat med 16,84 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 16,2% sedan årsskiftet. För information avseende aktuell NAV-kurs hänvisas till Sjunde AP-fondens webbplats, [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

Nyckeltal	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	– 2013-06-30	– 2012-12-31	– 2011-12-31	– 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	140 184 117 797	123 348 400 547	98 857 340 789	104 122 629 400
Antal andelar	1 088 345 405,94	1 089 848 338,82	1 034 877 253,14	966 368 193,02
Andelskurs (kr)	128,79	113,18	95,52	107,88
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>				
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	13,8	18,5	-11,5	14,3
Totalavkastning jämförelseindex (%)	14,3 <sup>1</sup>	17,5	-10,5	14,1
<b>Stängningskursberäknad avkastning</b>				
Avkastning AP7 Aktiefond (%)	13,4	20,0	-11,8	14,2*
Avkastning jämförelseindex (%)	13,6	18,8	-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, %)	16,8	16,0	-	-
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	15,4	14,8	-	-
Aktiv risk (%)	3,1	2,6	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	9,1	2,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start (2010-05-24)	10,5	7,2	-	-
** Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.				
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningsavgift (%)	0,14	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 dagar då fonden är öppen för handel. 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 avkastning enligt stängningskursmodellen exkluderar alternativa investeringar och kassa.

**Jämförelseindex:** Avkastning och risk ställs i relation till ett jämförelseindex som utgörs av MSCI All Country World Index ("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.

<sup>1</sup> Avser jämförelseindex avkastning vid NAV-sättnings tidpunkten. Stängningskursberäknad avkastning för jämförelseindex uppgick per 2013-06-28 till 14,7%.

**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 avvikit 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

	2013-06-30		2012-06-30		2012-12-31	
<b>Tillgångar</b>						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	140 859 979	100,5%	106 504 020	100,1%	122 497 795	99,3%
OTC-derivatinstrument (+)	446 344	0,3%	1 261 323	1,2%	48 510	0,0%
Övriga derivatinstrument (+)	183	0,0%	556	0,0%	724	0,0%
<b>Summa finansiella instrument (+)</b>	<b>141 306 506</b>	<b>100,8%</b>	<b>107 765 899</b>	<b>101,3%</b>	<b>122 547 029</b>	<b>99,3%</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	2 732 262	1,9%	1 556 763	1,4%	2 688 502	2,2%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	73 450	0,1%	57 646	0,1%	53 471	0,0%
Övriga tillgångar	167 029	0,1%	614 398	0,5%	582 232	0,5%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>144 279 247</b>	<b>102,9%</b>	<b>109 994 706</b>	<b>103,3%</b>	<b>125 871 234</b>	<b>102,0%</b>
<b>Skulder</b>						
OTC-derivatinstrument (-)	1 075 666	0,8%	66 002	0,1%	235 538	0,2%
Övriga derivatinstrument (-)	2 044	0,0%	8 241	0,0%	7 173	0,0%
Övriga finansiella instrument (-)	2 456 645	1,7%	2 985 451	2,8%	2 182 181	1,8%
<b>Summa finansiella instrument (-)</b>	<b>3 534 355</b>	<b>2,5%</b>	<b>3 059 694</b>	<b>2,9%</b>	<b>2 424 892</b>	<b>2,0%</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 338	0,0%	15 068	0,0%	18 442	0,0%
Övriga skulder	542 436	0,4%	489 199	0,4%	79 500	0,0%
<b>Summa Skulder</b>	<b>4 095 129</b>	<b>2,90%</b>	<b>3 563 961</b>	<b>3,3%</b>	<b>2 522 834</b>	<b>0,0%</b>

**Fondförmögenhet (not 2)**      **140 184 118**    **100,0%**    **106 430 745**    **100,0%**    **123 348 400**    **100,0%**

Som bilaga finns innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

<b>Poster inom linjen</b>	<b>2013-06-30</b>	<b>2012-06-30</b>	<b>2012-12-31</b>
<u>Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter</u>			
Utlånade finansiella instrument	541 289	661 240	250 734
Mottagna säkerheter (obligationer) för utlånade instrument	576 548	703 461	267 296
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 469 499	899 010
<u>Inlånade värdepapper och ställda säkerheter</u>			
Inlånade finansiella instrument	5 014 468	4 659 814	3 967 592
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade instrument	4 841 100	2 559 631	3 433 174
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	582 475	0	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	61 275	149 035	45 301
<u>Utestående åtaganden</u>			
Placeringar i private equity	2 576 919	2 298 309	2 378 744

## Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter 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 placeringar i private equityfonder, värderas enligt senaste tillgängliga information om verkligt värde med daglig justering utifrån hur ett relevant index utvecklas.

Total Return Swaps (OTC-derivat) 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

	2013-06-30		2012-06-30		2012-12-31	
Överlåtbara värdepapper	136 606 228	97,5%	102 474 321	96,3%	118 278 147	95,9%
Överlåtbara värdepapper - Onoterade	4 253 751	3,0%	4 029 699	3,8%	4 219 648	3,4%
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>140 859 979</b>	<b>100,5%</b>	<b>106 504 020</b>	<b>100,1%</b>	<b>122 497 795</b>	<b>99,3%</b>

## Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2013-01-01 – 2013-06-30	2012-01-01 – 2012-06-30	2012-01-01 – 2012-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	123 348 400	98 857 340	98 857 340
Andelsutgivning	1 035 213	559 838	9 732 620
Andelsinlösen	-1 214 086	-1 760 545	-3 255 010
Periodens resultat	17 014 591	8 774 112	18 013 450
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>140 184 118</b>	<b>106 430 745</b>	<b>123 348 400</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 2013 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 2013.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2013 har inte denna möjlighet utnyttjats.

### Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Räntefond var under första halvåret 2013 0,3 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen). Marknadsräntorna för de obligationer fonden placerar i har stigit marginellt under året.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2013 till 280 miljoner kronor. Utfödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 176 miljoner kronor. Då fondens resultat under det första halvåret 2013 uppgått till 23 miljoner kronor har fondens nettoförmögenhet ökat med 127 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 beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och erläggs den sista dagen i varje månad till Sjunde AP-fonden. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m. Under 2013 uppgår avgiften till 0,08 % per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Nyckeltal	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	– 2013-06-30	– 2012-12-31	– 2011-12-31	– 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	8 999 477 623	8 872 177 342	6 656 900 239	6 034 179 589
Antal andelar	84 771 178,09	83 792 661,24	64 649 107,25	60 604 592,15
Andelskurs (kr)	106,14	105,86	102,97	99,57
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>				
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	0,3	2,8	3,4	-0,5
Totalavkastning, Jämförelseindex	0,3	3,0	5,2	-0,3
<b>Stängningskursberäknad avkastning</b>				
Avkastning AP7 Räntefond (%)	0,3	2,9	3,5	-0,4*
Avkastning jämförelseindex (%)	0,3	3,0	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, %)	0,9	0,8	-	-
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	1,3	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,7	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,9	1,8	1,9	1,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	2,6	3,1	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start (2010-05-24)	1,9	2,2	-	-
** Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer.				
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningsavgift (%)	0,08	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

	2013-06-30		2012-06-30		2012-12-31	
<b>Tillgångar</b>						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	8 957 713	99,5%	6 683 699	99,7%	8 845 286	99,7%
Summa finansiella instrument (+)	8 957 713	99,5%	6 683 699	99,7%	8 845 286	99,7%
Bankmedel och övriga likvida medel	43 581	0,5%	22 579	0,3%	27 524	0,3%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>9 001 294</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 706 278</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 872 810</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	592	0,0%	496	0,0%	633	0,0%
Övriga skulder	1 225	0,0%	320	0,0%	0	0,0%
<b>Summa Skulder</b>	<b>1 817</b>	<b>0,0%</b>	<b>816</b>	<b>0,0%</b>	<b>633</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b> (not 2)	<b>8 999 477</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 705 462</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 872 177</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.

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.

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 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 1049	1 362 980 000	1 465 351	1,14	1 512 145	46 794	<b>16,80 %</b>
<b>Kommunobligationer</b>						
Kommuninvest i Sverige 1508	461 000 000	475 456	1,57	483 382	7 926	<b>5,37 %</b>
<b>Säkerställda bostadsobligationer</b>						
Länsförsäkringar Hypotek 508	358 000 000	381 483	1,86	382 164	681	4,25 %
Länsförsäkringar Hypotek 510	74 000 000	75 306	1,63	74 933	-373	0,83 %
<b>Länsförsäkringar Hypotek</b>				<b>457 097</b>		<b>5,08 %</b>
Nordea Hypotek 5520	1 210 000 000	1 256 413	1,63	1 248 954	-7 458	13,88 %
<b>Nordea Hypotek</b>				<b>1 248 954</b>		<b>13,88 %</b>
Skandinaviska Enskilda Banken 568	836 000 000	883 012	1,63	875 078	-7 934	9,72 %
<b>SEB</b>				<b>875 078</b>		<b>9,72 %</b>
Stadshypotek 1576	1 124 000 000	1 230 716	1,55	1 226 666	-4 049	13,63 %
Stadshypotek 1577	820 000 000	915 771	1,79	928 571	12 800	10,32 %
<b>Stadshypotek AB</b>				<b>2 155 237</b>		<b>23,95 %</b>
Sveriges Säkerställda Obligationer 127	298 200 000	313 622	1,57	313 314	-308	3,48 %
Sveriges Säkerställda Obligationer 131	243 000 000	259 075	1,75	261 574	2 499	2,91 %
<b>AB Sveriges Säkerställda Obligationer</b>				<b>574 888</b>		<b>6,39 %</b>
Swedbank Hypotek 182	953 100 000	994 832	1,55	998 225	3 392	11,09 %
Swedbank Hypotek 183	608 000 000	642 301	1,70	652 708	10 407	7,25 %
<b>Swedbank Hypotek</b>				<b>1 650 933</b>		<b>18,34 %</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>8 893 336</b>		<b>8 957 713</b>	<b>64 377</b>	<b>99,54 %</b>

## Summering av fondförmögenhet

	<u>Markn värde TSEK</u>	<u>Andel av fond</u>
Överlåtbara värdepapper	8 957 713	99,5 %
Netto, övriga tillgångar och skulder	41 764	0,5 %
<b>Total fondförmögenhet</b>	<b>8 999 477</b>	<b>100,0 %</b>

## Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2013-01-01 – 2013-06-30	2012-01-01 – 2012-06-30	2012-01-01 – 2012-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	8 872 177	6 656 900	6 656 900
Andelsutgivning	280 381	126 826	2 338 837
Andelsinlösen	-176 302	-150 295	-310 715
Periodens resultat	23 221	72 031	187 155
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>8 999 477</b>	<b>6 705 462</b>	<b>8 872 177</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 2013 gett en genomsnittlig avkastning på 12,9 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 5,4 %<sup>2</sup>. Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 15,4 %, jämfört med 10,1 % 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.

	2012-12-28 2013-06-28	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/AP7 Räntefond (%)
AP7 Såfa	12,9 %	10,0 %	15,4 %	Livscykelprofil
Privata fonder	5,4%	4,8 %	10,1 %	-
AP7 Försiktig	4,7 %	4,8 %	5,1 %	33/67
AP7 Balanserad	7,0 %	6,2 %	7,9 %	50/50
AP7 Offensiv	10,4 %	8,4 %	12,3 %	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 34,1 %<sup>3</sup>, jämfört med 11,4 %<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	34,1 %	2,3 %	7,6 %
Privata fonder	11,4 %	0,9 %	6,9 %

Stockholm den 29 augusti 2013

**Richard Gröttheim**

*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

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

<sup>3</sup> Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

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