



Halvårsredogörelse 2014

**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

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 produkterna finns på AP7:s webbplats, www.ap7.se.

Målet för AP7 Aktiefond är att 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. På det sättet 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. Men 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

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex, som är MSCI All Country World Index. Fonden förvaltas i huvudsak passivt av externa förvaltare.

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

Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under första halvåret 2014 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Genom icke-börshandlade finansiella instrument (OTC-derivat) 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 har fonden ett aktivt aktieutlåningsprogram via depåbanken Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret 2014 gett en nettointäkt på 15,6 miljoner kronor.

Hävstång

Tack vare att hävstång används i förvaltningen av AP7 Aktiefond blir placeringsutrymmet större än fondkapitalet. Hävstången ska normalt motsvara 50 procent av fondkapitalet (se nedan under aktiv förvaltning).

Vid halvårsskiftet 2014 motsvarade hävstången 49,7 procent av fondkapitalet (98,5 miljarder 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 hävstångens normalnivå och att storleken på hävstången tillåts variera inom intervallet 38-62 procent. Avsteg från hävstångens normalnivå har under året skett i begränsad omfattning.

Med aktieförvaltning enligt modellen "lång/kort" menas att långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier och korta positioner 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. Förvaltningen enligt denna modell har under första halvåret 2014 i huvudsak skett i Sverige, Europa och Japan. Fonden lånade in aktier från SEB, SHB och UBS.

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 2014 är avgiften 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.

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2014 14,7 procent (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var 0,15% procent bättre än jämförelseindex.

Den positiva utvecklingen för fonden förklaras av uppgången på den globala aktiemarknaden, vilken förstärktes av hävstången. Överavkastningen mot index förklaras huvudsakligen av att den aktiva förvaltningen bidragit positivt med 87,1 miljoner kronor och att avkastningen för basportföljen har varit högre än jämförelseindex, vilket främst beror på att fondens placeringar i private equity utvecklats bättre än globala aktier. Den taktiska allokeringen har däremot bidragit negativt med 147,2 miljoner kronor.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2014 till 0,8 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av fondandelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick under samma period till 1,2 miljarder kronor. Periodens resultat uppgick till 25,5 miljarder kronor, vilket innebär att fondens nettoförmögenhet har ökat med 25,1 miljarder kronor under perioden.

Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Utvecklingen på marknaden utgör den enskilt största risken och ett betydande kursfall på de globala aktiemarknaderna kan leda till en kraftigt försämrad avkastning. I och med att majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden utsatt för stor valutarisk.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Under sommaren har utvecklingen på de globala börserna varit positiv. Det har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (den 27 augusti, 2014) har stigit med 5,4 procent sedan halvårsskiftet.

Nyckeltal	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	- 2014-06-30	- 2013-12-31	- 2012-12-31	- 2011-12-31	- 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	198 630 390 668	173 492 553 375	123 348 400 547	98 857 340 789	104 122 629 400
Antal andelar	1 141 165 969,84	1 143 682 596,70	1 089 848 338,82	1 034 877 253,14	966 368 193,02
Andelskurs (kr)	174,02	151,71	113,18	95,52	107,88
Stängningskursberäknad avkastning					
Avkastning AP7 Aktiefond (%)	14,3	34,2	20,0	-11,8	14,2
Avkastning jämförelseindex (%)	14,2	34,8	18,8	-10,5	14,1
NAV-kursberäknad avkastning					
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	14,7	34,0	18,5	-11,5	14,3
Totalavkastning jämförelseindex (%)	14,6	35,3	17,5	-10,5	14,1
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk AP7 Aktiefond (standardavvikelse, %)	10,3	11,4	16,0	-	-
Totalrisk jämförelseindex (standardavvikelse, %)	9,2	10,5	14,8	-	-
Aktiv risk (%)	2,7	2,7	2,6	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	29,3	26,0	2,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	16,0	14,0	7,2	-	-
Kostnader					
Förvaltningsavgift (%)	0,12	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. 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 vid denna metod 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 private equityplaceringar och kassa.

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)

Organisationsnummer 515602-3862

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

(+) positivt marknadsvärde

(-) negativt marknadsvärde

	2014-06-30		2013-06-30		2013-12-31	
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	194 613 534	98,0%	140 859 979	100,5%	172 890 559	99,7%
OTC-derivatinstrument (+)	357 532	0,2%	446 344	0,3%	1 279 365	0,7%
Övriga derivatinstrument (+)	1 082	0,0%	183	0,0%	51	0,0%
Summa finansiella instrument (+)	194 972 148	98,2%	141 306 506	100,8%	174 169 975	100,4%
Bankmedel och övriga likvida medel	5 711 581	2,8%	2 732 262	1,9%	1 470 017	0,9%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	103 688	0,0%	73 450	0,1%	70 431	0,0%
Övriga tillgångar	1 388 441	0,7%	167 029	0,1%	908 310	0,5%
Summa Tillgångar	202 175 858	101,7%	144 279 247	102,9%	176 618 733	101,8%
Skulder						
OTC-derivatinstrument (-)	184 200	0,1%	1 075 666	0,8%	321 833	0,2%
Övriga derivatinstrument (-)	2 566	0,0%	2 044	0,0%	3 046	0,0%
Övriga finansiella instrument (-)	2 856 314	1,4%	2 456 645	1,7%	2 480 079	1,4%
Summa finansiella instrument (-)	3 043 080	1,5%	3 534 355	2,5%	2 804 958	1,6%
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 818	0,0%	18 338	0,0%	23 492	0,0%
Övriga skulder	479 570	0,2%	542 436	0,4%	297 730	0,2%
Summa Skulder	3 545 468	1,7%	4 095 129	2,90%	3 126 180	1,8%
Fondförmögenhet (not 2)	198 630 390	100,0%	140 184 118	100,0%	173 492 553	100,0%

Som bilaga finns innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<u>Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter</u>			
Utlånade finansiella instrument	1 741 993	541 289	361 779
Mottagna säkerheter (statsobligationer) för utlånade finansiella instrument	1 907 899	576 548	408 137
Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ⁴	776 678	0	1 496 762
<u>Inlånade värdepapper och ställda säkerheter</u>			
Inlånade finansiella instrument	6 694 588	5 014 468	5 886 427
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade instrument	7 366 700	4 841 100	6 166 600
Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	0	582 475	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	245 509	61 275	65 053
<u>Utestående åtaganden</u>			
Kvarstående investeringslöften i private equity	3 779 830	2 576 919	3 800 036

⁴ Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktionerna två bankdagar innan bokslutsdag

Redovisningsprinciper

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

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

	2014-06-30		2013-06-30		2013-12-31	
Överlåtbara värdepapper	189 618 118	95,5%	136 606 228	97,5%	168 588 290	97,2%
Överlåtbara värdepapper - Onoterade	4 995 416	2,5%	4 253 751	3,0%	4 302 269	2,5%
Summa Överlåtbara värdepapper	194 613 534	98,0%	140 859 979	100,5%	172 890 559	99,7%

Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2014-01-01 – 2014-06-30	2013-01-01 – 2013-06-30	2013-01-01 – 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	173 492 553	123 348 400	123 348 400
Andelsutgivning	811 987	1 035 213	10 474 015
Andelsinlösen	-1 176 638	-1 214 086	-2 318 618
Periodens resultat	25 502 488	17 014 591	41 988 756
Fondförmögenhet vid periodens slut	198 630 390	140 184 118	173 492 553

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 produkterna finns på AP7:s webbplats, www.ap7.se.

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.

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

Strategin är att placera fondens tillgångar i framförallt svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk, så att den genomsnittliga räntebindningstiden normalt är två år.

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2014 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 1,9 procent per den 30 juni 2014.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2014 har inte denna möjlighet utnyttjats.

Resultatutveckling

Under det första halvåret 2014 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 1,55 procent (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var i linje med jämförelseindex.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2014 till 292 miljoner kronor. Utfödet av kapital genom inlösen av fondandelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick under samma period till 258 miljoner kronor. Periodens resultat uppgick till 197 miljoner kronor, vilket innebär att fondens nettoförmögenhet har ökat med 231 miljoner kronor under perioden.

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 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 2014 uppgår avgiften till 0,05 procent per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Nyckeltal	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-05-24
	-2014-06-30	- 2013-12-31	- 2012-12-31	- 2011-12-31	- 2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	12 919 973 118	12 689 365 425	8 872 177 342	6 656 900 239	6 034 179 589
Antal andelar	118 098 407,19	117 790 791,44	83 792 661,24	64 649 107,25	60 604 592,15
Andelskurs (kr)	109,40	107,73	105,86	102,97	99 57
Stängningskursberäknad avkastning					
Avkastning AP7 Räntefond (%)	1,54	1,9	2,9	3,5	-0,4
Avkastning jämförelseindex (%)	1,55	1,9	3,0	5,2	-0,3
NAV-kursberäknad avkastning					
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	1,55	1,8	2,8	3,4	-0,5
Totalavkastning, jämförelseindex	1,55	1,9	3,0	5,2	-0,3
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk AP7 Räntefond (standardavvikelse, %)	0,8	0,9	0,8	-	-
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	0,8	0,9	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (%)	2,5	2,3	3,1	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, sedan fondens start	2,2	2,1	2,2	-	-
Kostnader					
Förvaltningsavgift (%)	0,05	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 vid denna metod 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.

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

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.

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

	2014-06-30		2013-06-30		2013-12-31	
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper (not 1)	12 899 842	99,8%	8 957 713	99,5%	12 662 453	99,8%
Summa finansiella instrument (+)	12 899 842	99,8%	8 957 713	99,5%	12 662 453	99,8%
Bankmedel och övriga likvida medel	20 663	0,2%	43 581	0,5%	27 714	0,2%
Summa Tillgångar	12 920 505	100,0%	9 001 294	100,0%	12 690 167	100,0%
Skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	532	0,0%	592	0,0%	802	0,0%
Övriga skulder	0	0,0%	1 225	0,0%	0	0,0%
Summa Skulder	532	0,0%	1 817	0,0%	802	0,0%
Fondförmögenhet (not 2)	12 919 973	100,0%	8 999 477	100,0%	12 689 365	100,0%
Poster inom linjen	Inga		Inga		Inga	

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder 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>
Statsobligationer						
Svenska staten 1049	1 496 040 000	1 580 678	0,38	1 623 592	42 914	12,57 %
Svenska staten 1050	1 086 400 000	1 138 061	0,45	1 173 692	35 631	9,09 %
Svenska Staten				2 797 284		21,66 %
Kommunobligationer						
Kommuninvest i Sverige 1508	395 000 000	406 641	0,51	414 348	7 707	3,21 %
Kommuninvest i Sverige 1610	243 000 000	247 889	0,71	253 584	5 695	1,96 %
Kommuninvest i Sverige				667 932		5,17 %
Säkerställda bostadsobligationer						
Länsförsäkringar Hypotek 508	361 000 000	383 314	0,76	384 893	1 580	2,98 %
Länsförsäkringar Hypotek				384 893		2,98 %
Nordea Hypotek 5527	1 185 000 000	1 271 812	0,82	1 271 179	-633	9,84 %
Nordea Hypotek				1 271 179		9,84 %
Skandinaviska Enskilda Banken 569	999 000 000	1 065 844	0,82	1 066 723	879	8,26 %
SEB				1 066 723		8,26 %
Stadshypotek 1577	1 421 000 000	1 560 576	0,73	1 574 700	14 124	12,19 %
Stadshypotek 1578	1 270 000 000	1 416 514	0,88	1 471 155	54 642	11,39 %
Stadshypotek AB				3 045 855		23,58 %
Sveriges Säkerställda Obligationer 131	260 000 000	275 147	0,73	277 999	2 852	2,15 %
Sveriges Säkerställda Obligationer 132	302 000 000	321 263	0,87	332 010	10 747	2,57 %
AB Sveriges Säkerställda Obligationer				610 009		4,72 %
Swedbank Hypotek 183	661 000 000	693 462	0,70	704 641	11 180	5,45 %
Swedbank Hypotek 184	1 112 000 000	1 172 445	0,82	1 176 521	4 076	9,11 %
Swedbank Hypotek 185	1 083 000 000	1 158 219	0,97	1 174 803	16 584	9,09 %
Swedbank Hypotek				3 055 965		23,65 %
Summa Överlåtbara värdepapper		12 691 865		12 899 842	207 976	99,86 %

Summering av fondförmögenhet

	<u>Markn värde TSEK</u>	<u>Andel av fond</u>
Överlåtbara värdepapper	12 899 842	99,8 %
Netto, övriga tillgångar och skulder	20 131	0,2 %
Total fondförmögenhet	12 919 973	100,0 %

Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2014-01-01 – 2014-06-30	2013-01-01 – 2013-06-30	2013-01-01 – 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	12 689 365	8 872 177	8 872 177
Andelsutgivning	291 565	280 381	4 012 356
Andelsinlösen	-257 991	-176 302	-355 363
Periodens resultat	197 034	23 221	160 195
Fondförmögenhet vid periodens slut	12 919 973	8 999 477	12 689 365

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 2014 gett en genomsnittlig avkastning på 13,9 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 8,2 procent².

Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 9,6 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.

	2014-01-01 - 2014-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24- mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/ AP7 Räntefond (%)
AP7 Såfa	13,9 %	15,2 %	9,6 %	Livscykelprofil
Privata fonder	8,2%	8,0 %	5,9 %	-
AP7 Försiktig	6,0 %	6,9 %	3,8 %	33/67
AP7 Balanserad	8,2 %	9,2 %	5,5%	50/50
AP7 Offensiv	11,5 %	12,6 %	7,9%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 78,5 %³, jämfört med 32,4 %⁴ för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	78,5%	4,3 %	8,8 %
Privata fonder	32,4 %	2,1 %	6,9 %

Stockholm den 29 augusti 2014

Richard Gröttheim

Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

² Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

³ Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

⁴ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.