AP7

årsredovisning 2012

Statens erbjudande 10

Världens modernaste pensionssystem 4

Richard Gröttheim, vd 3

Flera investerings-horisonter 6

Innehåll

Vd-ord	3
Världens modernaste system	4
Flera investeringshorisonter	6
Ansvar för miljö och etik	8
Uteslutna bolag	9
Statens erbjudande	10
Styrelsen	11
Årsberättelse för AP7 Aktiefond	15
Årsberättelse för AP7 Räntefond	23
Årsredovisning för Sjunde AP-fonden	31

Richard Gröttheim, vd

Foto
Jonas Böttiger

Aktier ger mer pension

Premiepensionssystemet gör att svenskarna kan få mer pension genom att placera en del av sparkapitalet på aktiemarknaden. Årets resultat illustrerar den effekten väl.

+17%

Premiepensionsspararna har **skäl att vara glada**. Året som gått har varit ett bra år.

AP7:s sparare har ännu större anledning att glädja sig. Avkastningen för hela 2012 landade på **över 17 procent**, vilket är nära 7 procentenheter bättre än de privata fonderna gav. Det visar att **förvalsalternativet fungerar väl**. För sparare under 55 år blev avkastningen till och med 18,5 procent.

Men årets goda resultat illustrerar också en principiellt viktig aspekt av att investera pengarna på aktiemarknaden. **Investeringarnas värde kommer att variera över tiden**, vilket är själva definitionen av finansiell risk. I år steg värdet betydligt mer än man kan förvänta sig att det ska göra över längre tids - perioder. Andra år kommer värdet i stället att sjunka.

Så länge man inte ska ta ut pengarna finns ingen anledning att vara rädd för de här svängningarna. Tvärtom är de direkt kopplade till den förväntade avkastningen. Låg risk går inte att förena med hög avkastning. Eller mer konkret – **lägre risk betyder lägre pension**.

Över så långa tidsperioder som pensionssparande handlar om, är det realistiskt att förvänta sig att aktiemarknaden ger en **genomsnittlig avkastning på 6-7 procent per år**. Det är också vad soffliggarna har fått om man tittar på de senaste tio åren.

Obligationer ligger i genomsnitt 3-4 procent lägre än aktier. Skillnaden – den så kallade aktieriskpremien – är den extra avkastning som premiepensionssystemet kan hämta hem åt svenska folket.

En annan glad nyhet för AP7:s sparare är att **avgifterna sänktes med en punkt i respektive byggstensfond**. Planen är att genomföra fler sänkningar i takt med att kapitalet växer. Avgifternas betydelse för de framtida pensionerna kan inte nog betonas.

Under året inledde vi också en satsning på ökad transparens och information till spararna, framför allt på internet. Lättillgänglig information om det förvalda alternativet är viktig bland annat för att ingen ska behöva känna sig tvingad att välja.

Premiepensionssystemet är värt att utveckla vidare.

Världens modernaste pensions-system

Arbetet i AP7 gav P-O Edin chansen att kombinera sitt sociala engagemang med intresset för aktiehandeln.
– Människor som inte anser sig ha så stora kunskaper om börsen måste ha ett fullgott alternativ för sina placeringar, säger han.

Ett par år har gått sedan Per-Olof "P-O" Edin lämnade sin plats i AP7:s styrelse, men LO:s tidigare chefsekonom följer fortfarande börsutvecklingen på nära håll.

– Historien säger väldigt lite om framtiden när det gäller aktieplaceringar. Tittar man på fonder som gått bäst historiskt, är det stor risk att de går sämst i fortsättningen.

Mer konkreta råd än så vill han inte ge, men konstaterar att den insikt som styrt hans egna placeringsbeslut är att **börskurserna på längre sikt följer BNP:s utveckling**.

– Vinsternas andel av BNP är idag i stort sett desamma som för 50-60 år sedan.

P-O Edins intresse för placeringar tog fart i samband med att han lämnade LO-borgen och fick ett antal uppdrag som innebar att placera pengar. Det första gällde AP7 och den post som vice styrelseordförande han tillträdde 1999. Senare blev han även ombedd att hjälpa Östersjöstiftelsen.

Som **makroekonom är han van vid att studera ekonomins utveckling i det långa perspektivet** och i början av tiden på AP7 byggde han nästan ute - slutande sina bedömningar på de kunskaper han samlat på sig om samhällsekonomin. Första uppgiften blev att utforma **ett bra alternativ** för de människor som **inte ansåg sig ha tillräckliga kunskaper om aktiemarknaden för att kunna välja själv**. Han fick också gehör för sin syn att fokusera på aktier istället för räntor.

– Utgångspunkten var att de människor som hamnar i AP7 inte ska få sämre utveckling än de som gör aktiva val. Ett viktigt skäl till att jag satte mig i styrelsen var att man kunde förvänta sig att en stor del av LO:s medlemmar skulle hamna i just den kategorin.

Inriktningen var väl förankrad i AP7:s styrelse och ledning. Däremot minns P-O Edin **en tydlig ovilja från en del politiker**, som ville att fonden skulle vara en så liten aktör som möjligt. Pensionsmyndigheten hade från början också ett tydligt uppdrag att försöka få alla att göra ett aktivt val.

Att fler pensionssparare nu hamnar i AP7 beror bland annat på att lagstiftningen och fondens instruktion har ändrats. Idag går det att flytta sitt sparande mellan fonder på ett annat sätt än tidigare.

Avgiften viktig

Den som sparar till sin pension bör ha ett långt perspektiv, men också tänka på vem man ger uppdraget att ta hand om sina månatliga inbetalningar. Bankerna är dyra.

– Det är väldigt **viktigt att spara i verksamheter som tar en låg avgift**, det är mycket mer betydelsefullt än man kanske tror, säger P-O Edin.

AP7 är ett utmärkt alternativ för den som inte väljer, menar han. Det är den förvaltare som tydligast utnyttjat att vara **långsiktig och ha en låg avgift**.

– Om alla pensionspengar hamnade i AP7 skulle pensionskollektivet som helhet vinna mycket kraftigt på det, det är jag övertygad om.

Diskussionen om avgiften var stundtals ganska laddad i AP7:s styrelse och det dröjde ett tag innan alla kände sig trygga med att den skulle vara låg. P-O Edin drev argumentet att **avgiften måste ligga på en låg nivå**, både av **rättviseskäl** och för att fonden skulle

Foto
Jonas Böttiger

tvinga fram ett lägre pris hos konkurrenterna. Följden blev att det flöt in ganska lite pengar i början och att fonden då gick back. Målsättningen var att hamna på noll efter tjugo år.

– Visst fanns det de som kände sig oroliga, men det tror jag ingen gör idag. Nu ser återbetalningen också ut att gå snabbare än beräknat.

Under sina sista år i styrelsen var P-O Edin med om att **skapa en aktiefond som svänger häftigare än börsen i både upp- och nedgång**.

– Det var både djärvt och klokt, säger han.

Tanken är att lita på att aktiemarknaden stiger på lång sikt och sedan minska risken för den som närmar sig pensionsåldern med hjälp av räntesparande. Aktie - fonden var inte möjlig att skapa tidigare, innan AP7 fick friare tyglar och kunde bete sig som andra aktörer.

– Ju längre tiden går, desto tydligare kommer det att synas att detta är en bra strategi.

Hur ska då en person i 30-årsåldern tänka om sin pension?

– **Ett alternativ för premiepensionen är att inte tänka alls**. Då hamnar man i AP7, som är det bästa alternativet.

Hur stor hela pensionen blir styrs i hög utsträckning av hur stor inkomst man har under den aktiva tiden. Därför behöver den som har en fast förankring på arbetsmarknaden och en hyggligt stabil inkomst inte bekymra sig, menar P-O Edin.

Den som är förälder kan behöva vänta tills barnen börja stå på egna ben innan man funderar över hur mycket pengar som ska sparas inför den kommande pensionen. Det kan också vara naturligt att jämna ut standarden över livet.

– **Jag och min hustru kom överens om att gå minus under den tid vi hade barn att försörja**.

Att placera i en bred pensionsfond som är uppbyggd på långsiktighet och låga avgifter är inte våghalsigt. Då utjämnas riskerna. **Däremot avråder P-O Edin från att pensionsspara i någon nischfond**.

– Det är en väldig skillnad på att ha en bred aktieportfölj på lång sikt och en smal aktieportfölj på kort sikt.

Modernt system

P-O Edin ser det svenska pensionssystemet som världens modernaste, med statens finansiella stabilitet som grund. **Det finns inte många andra länder där offentliga sektorn har större finansiella tillgångar än skulder**. Samtidigt är han bekymrad över att pensionerna för närvarande inte hänger med den arbetande befolkningens inkomstutveckling.

– Pensionen är ju en del av lönen som man skjutit upp och att straffbeskatta den är ingen bra princip.

I ett socialt stabilt pensionssystem är det viktigt att pensionärer och aktiva har en följsamhet i inkomst - utvecklingen, menar P-O Edin. Principen borde slås fast tydligare än den gör idag.

Grunden för pensionssystemet tror han ändå kommer att hålla väldigt länge, även om detaljer kan behöva ändras.

Den stora turbulens som världen råkade ut för 2008-2009 och den nygamla krisen i Europa har inte drabbat Sverige så hårt, konstaterar P-O Edin. **Om börsen stod alldeles för högt kring år 2000 är den idag snarare undervärderad**.

– Det finansiella systemets oro för det som hänt och händer är kraftigt överdriven, närmast hysterisk. De politiska systemen har betett sig ganska bra, men **grundfelet är att EU tog med länder i den gemensamma valutan som inte var mogna**. De flesta makroekonomer sa från början att det här inte är ett bra gemensamt valutaområde.

Han påminner om att Sverige haft liknande problem. 1982 hade vi ett stort underskott i både budgeten och utrikeshandeln. Bekymren löstes genom en förändring av kronkursen.

– Den kur vi gick igenom mådde svenska folket bra av. **Det är inte bra att devalvera**, men har man haft för hög kostnadsutveckling är det absolut bästa sättet att anpassa sig. Nu har man halvt om halvt plågat ihjäl det grekiska folket för att rätta till problemen. Det är otroligt kostsamt för människorna, men skadar också hela världsekonomin.

P-O Edin har en egen liten privat aktieportfölj, men medger att han sköter den med vänsterhanden.

– Vi **makroekonomer är väldigt intresserade av ekonomin i stort**, men det är inte ovanligt att vi saknar både ork och tid att göra så mycket åt vår egen ekonomi.

Annat var det med engagemanget i AP7. Han har inte längre några uppdrag för fonden, men följer hur den utvecklas.

– Det var en **fröjd att gå till styrelsemötena, vi hade alltid så kul och öppna diskussioner**, säger Per-Olof Edin.

PO Edin

PO Edin var vice ordförande i AP7:s styrelse 1999-2011. Söker man på hans namn på Wikipedia kan man läsa följande.

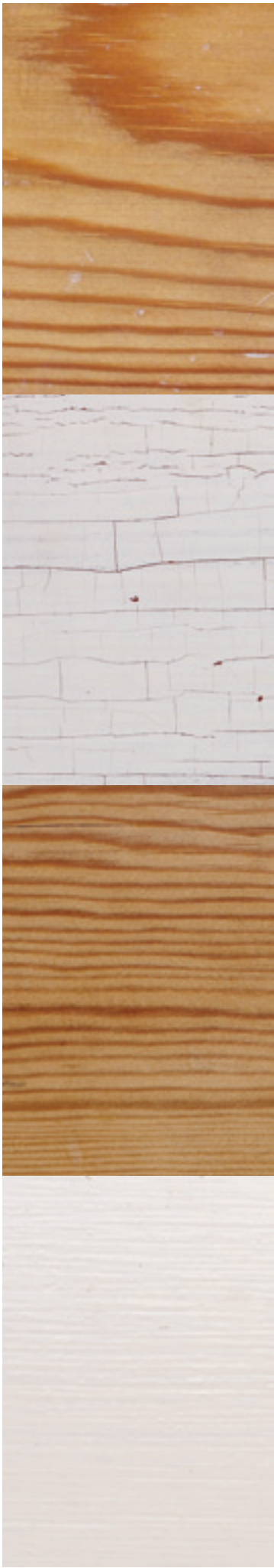
Per-Olof "P-O" Edin, född 1940, är en svensk ekonom. Han var tidigare LO:s chefsekonom. Han fick ge namn åt "Edingruppen", som under mitten av 1990-talet var en grupp av ekonomer från arbetsmarknadens parter. Edingruppen var ett forum för konsultationer kring de svenska lönerörelserna och löneökningsutrymmet.

Edin tilldelades 1999 professors namn av regeringen. Efter sin pensionering från LO har Edin bland annat ägnat sig åt rådgivning avseende ekonomiska placeringar till olika ideella organisationer och varit placeringsdirektör vid Östersjöstiftelsen.

Edin är ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien sedan 1991.

Flera horisonter

Förvaltningsstrategin i AP7:s fonder domineras av långsiktig förvaltning. Men det finns också mer kortsiktiga inslag av aktiv förvaltning som ger extra avkastning och sprider riskerna.



AP7 placerar **merparten av spararnas pengar i aktier och förvaltar dem enligt ett index som heter MSCI All Country World Index**. På det sättet kan fonden ta del av den värdeökning som aktiemarknaden ger och ändå hålla låga förvaltningsavgifter.

Den här delen av kapitalet följer marknadens kortsiktiga upp- och nedgångar utan större avvikelser. Eftersom pensionssparande är långsiktigt, är svängningar i princip enbart av godo. Spararna får en högre förväntad avkastning än räntesparande, utan några direkta nackdelar så länge de inte tar ut pengarna. När pensionsåldern närmar sig flyttas soffliggarnas pengar successivt över till räntesparande inom ramen för AP7 Såfa.

Den här delen av förvaltningen, den **strategiska allokeringen**, har en **placeringshorisont på 30-40 år**. Ur spararnas perspektiv är det den delen som är mest avgörande för hur stor pensionen blir till slut.

Ett aktivt center

Forskare har sedan länge konstaterat att de finansiella marknaderna är snabba och effektiva. Därför är det en utmaning att över längre tidsperioder prestera en bättre avkastning än marknaden i sin helhet gör.

Till skillnad från många andra aktörer har AP7 som långsiktig investerare vissa komparativa fördelar. Fonden tål större svängningar på aktiemarknaden och kan **dra nytta av sin uthållighet genom att investera mer kontracykliskt**. På det sättet ökar den slutliga pensionen för spararna.

Dessa fördelar medger en något högre ambitionsnivå för avkastningen. Mot den bakgrunden beslutade AP7 under 2012 att samla de aktiva förvaltningsresurserna i organisationen och fokusera arbetet med att utnyttja riskpremier och onormala prissättningar som uppstår på marknaden.

Fler lådor

Om man säger att **AP7 har ett kassaskåp** med olika lådor för spararnas pengar, är den **strategiska lådan som följer MSCI:s index viktigast och störst**. Men det finns faktiskt tre lådor till, som alla har en kortare placeringshorisont och mer aktiv förvaltning.

Av de aktiva lådorna är **Private Equity-lådan den mest långsiktiga**. Där görs investeringar över hela världen med en **horisont på 10-15 år**. Strävan efter diversifiering innebär att investeringarna sprids över förvaltare, investeringstyp och geografi. Både erfarenhet och forskning visar att urvalet är viktigt för att lyckas. Det har därför en särskilt framskjuten roll i AP7:s investeringsprocess. En speciell satsning inom miljöteknik bygger på bedömningen att hållbarhet kommer att vara en viktig drivkraft för den framtida ekonomiska utvecklingen.

Kapitalet i de två sista lådorna investeras på fem respektive tre års sikt. Där är olika riskpremier och onormala prissättningar drivande för investeringsbesluten. Värde, arbitrage eller någon annan strategi kan ligga till grund för placeringen. I den femåriga lådan bygger investeringarna mer på en **analys av fundamentala variationer** i den underliggande ekonomiska händelseutvecklingen. Treårsinvesteringarna drivs i större utsträckning av **brister i marknadens prissättning av tillgångar**. I det kortare perspektivet, som också är den minsta lådan, förväntas en snabbare normalisering av prissättningen på marknaden.

Så arbetar vi

Arbetssättet bygger på **fokus och struktur**, vare sig det handlar om att finna strategier eller att implementera och följa upp beslutade positioner. ”Fokus” innebär att mervärdet för spararen skapas inom ett väl definierat investeringsområde, medan ”struktur” betyder att investeringsprocessen är robust, repeterbar och går att spåra.

Strategierna som ligger till grund för investeringsbesluten har sin utgångspunkt i en ekonomisk rationell förklaring till varför möjligheten att investera uppstått. Den förväntade avkastningen ska kunna förklaras rationellt, till exempel att det handlar om en kompensation för att någon vill bli av med risk eller att det rör sig om bristande effektivitet hos marknaden som gett en onormal prissättning.

Under **2013 kommer centret att utveckla fler investeringsstrategier**. Ur ett investerarperspektiv är det bra att hitta flera strategier som genererar avkastning oberoende av varandra. **Med rätt sammansättning kan det ge spararna mer pension**. Det är det mål AP7 hela tiden arbetar mot för alla som inte väljer någon av de privata fonderna inom premiepensionssystemet.

30-40
10-15
5
3

Ansvar för miljö och etik

AP7 bedriver ett aktivt påverkansarbete när det gäller miljö, etik och bolagsstyrning. För att få full effekt behövs flera metoder som förstärker varandra.

Ansvarsfulla investeringar utgår från innehaven, men tar sedan olika uttryck. En påverkansmetod som AP7 använder är direktkontakter med konkreta förändringsförslag till ledande företrädare för bolagen. Svartlistning av företag som kränker internationella etik- och miljökonventioner är en annan väg, liksom att **delta i det offentliga samtalet**. Även samarbeten med andra institutionella ägare är vanligt. Rösträtten kan utnyttjas för utländska aktier, vilket AP7 började göra under 2012 och i USA går det även att **driva rättsprocesser genom grupptalan**. Däremot får AP7 enligt lag inte utnyttja sin rösträtt för svenska aktier.

Med fyra ”verktyg i lådan” som fyller olika funktioner ökar förändringstrycket på företagen. **Påverkansdialog** är det enklaste sättet att skapa förändring då företaget själv vill utvecklas. **Offentlig svartlistning** markerar en gräns när dialogen är fruktlös och skapar även incitament till förändring. **Röstning och juridiska processer** är effektiva arbetssätt för att hantera formella processer där samstämmighet finns bland många investerare.

Globala aktier

AP7 har arbetat aktivt med **ansvarsfulla placeringar sedan starten år 2000**. Arbetet utgår från de internationella konventioner som Sverige har undertecknat, till exempel när det gäller mänskliga rättigheter, miljö och arbetsrätt. AP7 söker kontinuerligt information om eventuella kränkningar av konventionerna och kontaktar bolagen vid behov för att samla in information och påverka dem i positiv riktning i specifika frågor.

AP7 Aktiefond har en **renodlad global aktieportfölj med mer än 2500 bolag** som förvaltas för att följa indexet MSCI All Country World Index så nära som möjligt. Alla företag som kränker de internationella konventionerna utelämnas och deras namn och motiv publiceras. **Inga företag som producerar kärnvapen finns med i portföljen**, annars är inte några specifika branscher undantagna.

För att identifiera bolagen som kränker de internationella normerna **samlas information in från ett stort antal källor**, bland annat FN-organ, mellanstatliga organisationer, myndigheter, domstolar, ämnesexperter, massmedier och frivilligorganisationer. Sedan inleds en dialog med bolag och intressenter för att kvalificera informationen, bedöma kränkningens omfattning och avgöra bolagets ansvar. Analysen omfattar även hur företagens ledning arbetar med riktlinjer, ledningssystem, uppföljning och rapportering. Uteslutningsbeslut bygger på en strikt verifiering av incidenter och bolagets ansvar. I detta arbete har AP7 stöd av flera externa leverantörer.
AP7 **utesluter ett företags aktier från placeringar under fem år om**

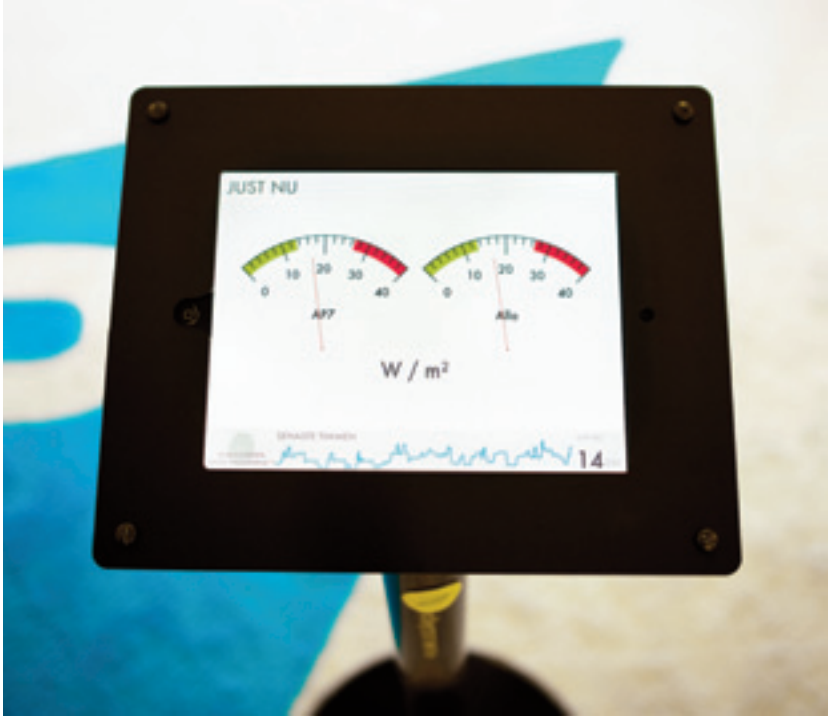
- domstol har avkunnat dom
- offentlig övervakare av internationell konvention har publicerat dokument med hänvisning till företaget
- företagsledningen har erkänt brott
- AP7 har fattat beslut om uteslutning av annat skäl

I aktiefonden gör AP7 också ett **positivt urval av företag inom miljöteknikområdet** (så kallad Clean Tech). Urvalet bygger på bedömningen att den globala resurs- och energisituationen kommer att gynna företag som utvecklar lösningar som minimerar resursåtgång och levererar förnybar energi.

Etiska riktlinjer

De etiska riktlinjerna ska bland annat **förhindra att anställda eller närstående får fördelar av sin koppling till AP7**, eller hamnar i konflikt mellan fondens intressen och sina egna. Riktlinjerna är disponerade i två avsnitt. Det första är inriktat på hur AP7 som organisation ska agera, det andra på att hjälpa de anställda i situationer där deras uppträdande kan ifrågasättas. Uppföljning av riktlinjerna är styrelsens ansvar. En anställd regelverksansvarig arbetar operativt med att se till att riktlinjerna följs. **Till exempel följs anställdas aktieinnehav upp löpande**. Det finns också en etikgrupp som vid behov tar ställning till enskilda frågor.

En del av den el AP7 förbrukar kommer från en sol- och vindkraftanläggning som fonden har installerat på taket av kontorsbyggnaden.



Uteslutna bolag

I AP7:s aktieportfölj finns mer än 2 500 bolag spridda över hela världen. Företagen på den här listan ingår inte i den skaran av olika skäl.

Aes Corporation Kränkning av mänskliga rättigheter i samband med dammbygge i Panama. **Alstom** Kränkning av mänskliga rättigheter i samband med byggnation av järnväg på ockuperad Palestinsk mark. **Babcock International Group** Involvering i kärnvapen. **BAE Systems** Involvering i kärnvapen. **Boeing** Involvering i kärnvapen. **BP** Miljöbrott i Mexikanska gulfen. **Cemex** Kränkning av mänskliga rättigheter i ockuperade palestinska områden. **Centrais Electricas Brasileiras** Kränkning av mänskliga rättigheter i Brasilien i samband med dambyggnadsprojekt. **Cintas Corp** Brott mot arbetsrätt i USA. **CNOOC** Kränkning av mänskliga rättigheter i Myanmar-Burma i samband med oljeprojekt. **Daewoo International** Kränkning av mänskliga rättigheter i Uzbekistan i samband med bomullsproduktion. **Deutsche Telecom** Brott mot arbetsrättsliga konventioner i USA. **Doosan** Involvering i klustervapen. **EADS** Involvering i kärnvapen. **Ecopetrol** Brott mot arbetsrätt i Colombia. **Elbit** Kränkning av mänskliga rättigheter genom leverans av övervakningsutrustning till palestinsk ockuperad mark. **Eutelsat Communications** Involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Kina. **Finmeccanica** Involvering i kärnvapen. **Fluor Corp** Involvering i kärnvapen. **General Dynamics Corp** Involvering i klustervapen och kärnvapen. **Hanwha Corp** Involvering i personminor och klustervapen. **Hewlett-Packard** Kränkning av mänskliga rättigheter genom leverans av övervakningssystem till palestinsk ockuperad mark. **Honeywell** Involvering i kärnvapen. **Incitec Pivot** Kränkning av mänskliga rättigheter i Västsahara. **Jacobs Engineering Group** Involvering i klustervapen och kärnvapen. **L-3 Communication** Involvering i klustervapen och kärnvapen. **Larsen & Toubro** Involvering i kärnvapenprogram. **Lockheed Martin Corp** Involvering i klustervapen och kärnvapen. **Lukoil** Brott mot miljölagar i Ryssland. **Northrop Grumman Corp** Involvering i kärnvapen. **Olam International** Kränkning av mänskliga rättigheter i Uzbekistan i samband med bomullsproduktion. **Posco** Kränkning av mänskliga rättigheter i Uzbekistan i samband med bomullsproduktion. **Potash Corp of Saskatchewan** Kränkning av mänskliga rättigheter i Västsahara. **Raytheon** Involvering i kärnvapen. **Rolls-Royce Group** Involvering i kärnvapen. **Royal Dutch Shell** Brott mot miljölagar och kränkning av mänskliga rättigheter i Nigeria. **Safran Groupe** Involvering i kärnvapen. **Saic** Involvering i kärnvapen. **Serco group** Involvering i kärnvapen. **Singapore Technologies** Involvering i personminor och klustervapen. **Sterlite Industries India Ltd** Brott mot miljölagar och kränkning av mänskliga rättigheter i Indien. **Tesco** Brott mot arbetsrätt i USA. **Textron** Involvering i klustervapen. **Thales** Involvering i kärnvapen. **United Technologies** Involvering i kärnvapen. **URS Corporation** Involvering i kärnvapen. **Vale** Kränkning av mänskliga rättigheter i Brasilien i samband med dambyggnadsprojekt. **Vedanta Resources** Brott mot miljölagar och kränkning av mänskliga rättigheter i Indien. **Wal Mart** Brott mot arbetsrätt i USA. **Wesfarmers** Kränkning av mänskliga rättigheter i Västsahara.

Statens erbjudande i premiepensionssystemet

I det allmänna pensionssystemet går en del av pensionsavgiften till premiepension. Sedan pensionsspararna gjort sina individuella val förvaltas premiepensionen i värdepappersfonder.

Premiepensionssystemet administreras av statliga Pensionsmyndigheten, som i det här sammanhanget fungerar som ett fondförsäkringsbolag. AP7 är också en statlig myndighet och arbetar som ett fondbolag med förvaltning av värdepappersfonder

Den 21 maj 2010 avvecklades Premiesparfonden och Premievalsfonden och ersattes av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Med de här två fonderna som utgångspunkt kan AP7 idag erbjuda premiepensionsspararna totalt sex produkter.

Byggstensfonderna

Förvalsalternativet AP7 Såfa och de tre statliga fondportföljerna skapas med hjälp av **två byggstensfonder** som AP7 förvaltar: **AP7 Aktiefond** och **AP7 Räntefond**. Byggstensfonderna kan väljas separat på fondtorget och kombineras med andra fonder inom premiepensionssystemet.

AP7 Såfa

(Statens årskullsförvaltningsalternativ)

Sparare som inte har valt några andra fonder har sina premiepensionsmedel placerade i AP7 Såfa. Lösningen är utformad för att alla som inte vill vara aktiva i premiepensionssystemet ska få god värdeökning och en väl avvägd risk i sitt sparande.

Formellt är Såfa ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten om hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. **Såfa är en kombination av de två fonderna**, där **proportionerna ändras över tiden beroende på hur gammal spararen är**. I unga år är alla pengar placerade på aktiemarknaden för att kunna ge en högre avkastning. Mellan 56 och 75 års ålder ökas andelen räntesparande successivt för att ge större trygghet på äldre dagar. Såfa är valbar, men kan inte kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

Målet för Såfa är att uppnå en **avkastning som är minst lika bra som genomsnittet av de privata fonderna** inom premiepensionssystemet. Avkastningen för Såfa 2012 var 17,4 procent. Under samma period var avkastningen för de privata premiepensionsfonderna 10,5 procent.

Från starten hösten 2000 fram till den 31 december 2012 var förvalsalternativets avkastning 18,8 procent. Under samma tidsperiod har de **privata premiepensionsfonderna gett 5,7 procent.**

Statens fondportföljer

Genom att kombinera de två byggstensfonderna skapas också tre fondportföljer med olika fasta risknivåer:

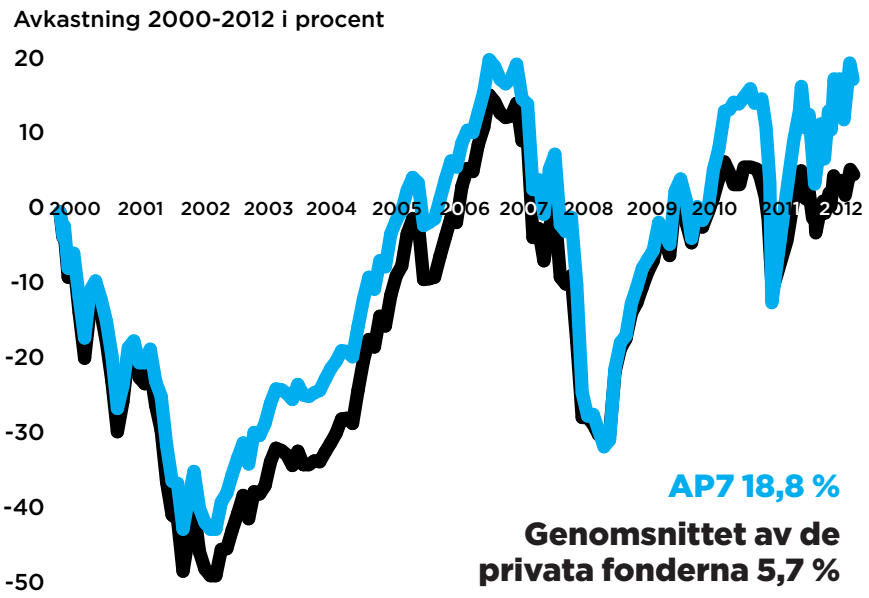
- AP7 Offensiv består av 75 procent AP7 Aktiefond och 25 procent AP7 Räntefond
- AP7 Balanserad består av 50 procent AP7 Aktiefond och 50 procent AP7 Räntefond
- AP7 Försiktig består av 33 procent AP7 Aktiefond och 67 procent AP7 Räntefond

Formellt är Statens fondportföljer instruktioner till Pensionsmyndigheten hur placeringar ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. En statlig fondportfölj kan inte kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

De statliga fondportföljerna förutsätter **ett visst engagemang** eftersom **spararen själv väljer risknivå** på sitt premiepensionssparande. Däremot krävs inga kunskaper om portföljsammansättning eller kvalitetsbedömning av enskilda fonder.

Förvalsalternativet

AP7 Såfa
Antal sparare: 2 887 084
Avkastning: 17,4 %
Genomsnittet av de privata fonderna 10,5 %



Övriga produkter

Antal sparare	
AP7 Aktiefond	9 334
AP7 Offensiv	5 252
AP7 Balanserad	5 323
AP7 Försiktig	4 093
AP7 Räntefond	1 978

Avkastning	
AP7 Aktiefond	18,5 %
AP7 Offensiv	14,4 %
AP7 Balanserad	10,4 %
AP7 Försiktig	7,8 %
AP7 Räntefond	2,9 %

Sjunde AP-fondens styrelse

Styrelsens ordförande är Bo Källstrand, landshövding i Västernorrlands län. Tidigare vd Graninge AB, vice vd Eléctricité de France och vd Svensk Energi. Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Svenska Kraftnät, ledamot Statens Tjänstepensionsverk. Ledamot av Kungl Ingenjörs-vetenskaps-akademien.

Adine Grate Axén
Patrik Tolf
Gunnar Andersson
Kerstin Hermansson
Hellen Wohlin Lidgard
Rose Marie Westman
Robert Stenram
Mats Kinnwall

Foto
Lars Nyman

Vice ordförande är Adine Grate Axén. Hon har tidigare haft ledande befattningar och styrelseuppdrag inom Investor. Ordförande i Nasdaq OMX Stockholms bolagskommitté. Styrelseledamot i HI3G Access, Sampo OY, Swedavia, Swedish Orphan Biovitrum, Madrague Capital Partners, Alhanko och Johnson AB.

Gunnar Andersson, adjungerad professor i matematisk statistik vid KTH, expert i Occupational Pension Stakeholder Group i EIOPA, ledamot i Executive Committe i AMICE, Bryssel, före detta vd i Nordea Liv, vd i KP samt vice vd i Folksam.

Patrik Tolf, Group Treasurer på Volvo Car Corporation. Ordförande i Volvo PV Pensionsstiftelse. Tidigare motsvarande befattning inom Saab AB och ordförande i Saab Pensionsstiftelse.

Rose Marie Westman, Civilekonom. Rådgivare, tidigare senior finansanalytiker och portföljförvaltare inom Alecta Pensionsförsäkring.

Robert Stenram, före detta vice vd Swedbank och rådgivare till Swedbanks styrelse. Vice ordförande i Sweden Japan Foundation.

Hellen Wohlin Lidgard, före detta vd och ordförande i Pointer Sweden AB. Styrelseordförande i Citerus AB och Bonzun AB. Styrelseledamot i Hifab, Jurek Rekrytering, Solvatten AB, Kvadrat AB och Astrada AB.

Kerstin Hermansson, vd i Svenska Fondhandlareföreningen. Styrelseledamot i Aktiefrämjandet, SwedSec Licensiering AB, Föreningen God Sed på Värdepappersmarknaden, Kompetens i Skåne AB och Konsumenternas Bank- och Finansbyrå.

Mats Kinnwall, chefsekonom på Sveriges Kommuner och Landsting. Tidigare chefsanalytiker på Handelsbanken. Styrelseledamot i SKL Kapitalförvaltning.

AP7 Aktiefond

AP7 Räntefond

Sjunde AP-fonden

Årsberättelser

2012

AP7 Aktiefond

Organisationsnummer 515602-3862

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. AP7 Aktiefond utgör därmed en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa. AP7 Aktiefond ingår också i statens fondportföljer.

Mer information om dessa produkter finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där 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 som spararen har i sitt premiepensionssparande ska också ses tillsammans med den låga risk spararen 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 jämförelse - index, 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 placeringsinriktningen.

Under 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.

Under 2012 har AP7 Aktiefonds sammanlagda exponeringar[1] i genomsnitt uppgått till 63,7 % (70,3 miljarder kronor) av fondförmögenheten. Exponeringen har som lägst varit 54,4 % (68,7 miljarder kronor) och som högst 69,5 % (72,3 miljarder kronor).

Vid beräkningen av AP7 Aktiefonds sammanlagda exponeringar vid användning av derivatinstrument används vid riskbedömningen den s.k. åtagandemetoden, vilket innebär att derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Upplåning av aktier för s.k. 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. Vid utgången av 2012 motsvarade hävstången 50,1 % av fondkapitalet (62,1 miljarder kronor).

Aktiv förvaltning

Den aktiva förvaltningen utgörs av 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.

Ren alfaförvaltning av aktier har under 2012 skett på den svenska marknaden genom både intern förvaltning och externa förvaltare. Vidare har ren alfaförvaltning skett genom externa förvaltare i Europa och Japan.

Aktiv förvaltning sker också genom valutaförvaltning, samt genom taktisk allokering. Inom ramen för den taktiska allokeringen tillåts aktieexponeringen att variera +/- 10 % i förhållande till normalläget.

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 2012 uppgick avgiften till 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. Sjunde AP-fonden har beslutat att fr.o.m. den 1 januari, 2013, sänka förvaltningsavgiften för AP7 Aktiefond till 0,14 % per år av fondförmögenheten.

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under 2012 18,5 % (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var 1,0 procentenhet bättre än Jämförelseindex.

Den positiva utvecklingen för fonden förklaras av uppgången på den globala aktiemarknaden under 2012, vilken förstärktes genom användning av hävstång. Överavkastningen mot index förklaras av att

- den taktiska förvaltningen bidrog positivt med drygt 500 miljoner kronor,
- den aktiva alfaförvaltningen bidrog positivt med drygt 150 miljoner kronor,
- avkastningen för basportföljens globala aktier har varit högre än jämförelseindex, vilket främst beror på positiv utveckling av fondens innehav i notes för tillväxtmarknader.

Under 2012 har fonden tillförts 9,7 miljarder kronor genom att Pensionsmyndigheten placerat 2011 års pensionsrätter. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 3,3 miljarder kronor.

Avkastningen i AP7 Aktiefond kan förväntas variera kraftigt över tiden, eftersom fonden är en global aktiefond med hög risknivå.

[1] Avser fondens hävstång och övriga derivat som används i förvaltningen av AP7 Aktiefond och beräknas i enlighet med “CESR’s Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS”. För närmare information, se http://www.esma.europa.eu/system/files/10_788.pdf.

Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond 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 försämrad 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 börsutveckling under 2012 har fortsatt i januari. Detta har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (29 januari) har stigit med 5,7 % sedan årsskiftet.

Fondens tio största innehav i % av fondkapitalet vid utgången av 2012

(exklusive placeringar i private equity och fem s.k. notes för exponering mot tillväxtmarknader. Dessa fem notes motsvarar tillsammans 5,5 % av fondkapitalet)

Apple Computer	1,6
Exxon Mobil	1,3
General Electric	0,7
Nestle	0,7
Chevron	0,7
IBM	0,7
Microsoft	0,7
AT & T	0,6
HSBC Holdings	0,6
Johnson and Johnson	0,6
Summa tio största innehav	**8,3**

Nyckeltal

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31	2010-05-24 -2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	123 348 400 547	98 857 340 789	104 122 629 400
Antal andelar	1 089 848 338,82	1 034 877 253,14	966 368 193,02
Andelskurs (kr)	113,18	95,52	107,88
NAV-kursberäknad avkastning			
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)*	18,5	-11,5	14,3
Totalavkastning, Jämförelseindex (%)	17,5	-10,5	14,1
Stängningskursberäknad avkastning			
Avkastning AP7 Aktiefond, exklusive alternativa investeringar och kassa (%)	20,0	-11,8	14,2**
Avkastning Jämförelseindex (%)	18,8	-10,5	14,1**

* NAV-kursberäknad avkastning 2012 avser perioden 2012-01-01 t.o.m. 2012-12-28. Jämförelseindexets avkastning avser samma period.
**Perioden för avkastningsberäkningarna 2010 startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievalsfonden hade överförts till AP7 Aktiefond. Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning den 24 maj. NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning den 21 maj.

Risk och avkastningsmått*	
Totalrisk AP7 Aktiefond (standardavvikelse, %)	16
Totalrisk för jämförelseindex (standardavvikelse, %)	14,8
Aktiv risk (%)	2,6
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	2,4
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start (%)	7,2

* 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.

Omsättningshastighet (%)	28,7	44,6	13,3
Kostnader (senaste 12-månadersperiod)			
Förvaltningsavgift (%)	0,15	0,15	0,15
Årlig avgift (%)*	0,19*	0,20*	0,19*
Insättnings- och uttagsavgifter	Inga	Inga	Inga
Transaktionskostnader (Tkr)	65 214	81 236	48 464
Transaktionskostnad, andel av omsättning (%)	0,08	0,09	0,14
Kostnad för engångsinsättning, 10 000kr (kr)	17,0	14,1	9,0

*Inkluderar avgift för alternativa investeringar.

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 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.

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.

Omsättningshastighet: Mäter hur många gånger värdepapper har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Beräknas genom att det lägsta värdet av summa köpta och summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten och anges i procent.

Årlig avgift (%): Avser fondens förvaltningsavgift och kostnader för alternativa investeringar, som belastat fonden under de senaste 12-månaderna, uttryckt i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt ”CESR’s guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document”. För närmare information se http://www.esma.europa.eu/system/files/10_674.pdf.

Transaktionskostnad: Courtage till mäklare och transaktionsavgifter till depåbank.

Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr: Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

		2012-12-31		2011-12-31
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper (not 1)	122 497 795	99,3%	98 489 682	99,7%
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	48 510	0,0%	526 706	0,5%
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	724	0,0%	1 247	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	122 547 029	99,3%	99 017 635	100,2%
Bankmedel och övriga likvida medel	2 688 502	2,2%	2 267 935	2,3%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53 471	0,0%	32 716	0,0%
Övriga tillgångar	582 232	0,5%	293 973	0,3%
Summa Tillgångar	**125 871 234**	**102,0%**	**101 612 259**	**102,8%**
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	235 538	0,2%	69 701	0,1%
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	7 173	0,0%	581	0,0%
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 182 181	1,8%	2 551 970	2,6%
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 424 892	2,0%	2 622 252	2,7%
Upplupna kostnader och förutbetalda skulder	18 442	0,0%	14 451	0,0%
Övriga skulder	79 500	0,0%	118 216	0,1%
Summa Skulder	**2 522 834**	**2,0%**	**2 754 919**	**2,8%**
Fondförmögenhet (not 2)	**123 348 400**	**100,0%**	**98 857 340**	**100,0%**

Som bilaga finns innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen

	2012-12-31	2011-12-31
Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
Utlånade finansiella instrument	250 734	117 883
Mottagna säkerheter (obligationer) för utlånade finansiella instrument	267 296	124 467
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	899 010	515 937
Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
Inlånade finansiella instrument	3 967 592	4 074 874
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	3 433 174	1 972 376
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	45 301	45 026
Utestående åtaganden		
Kvarstående investeringslöften i private equity	2 378 744	2 786 854

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	7 615 294	-8 469 863
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	7 742 666	-5 086 856
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 5)	106 814	-115 683
Ränteintäkter (not 6)	7 049	1 732
Utdelningar (not 7)	2 920 723	2 328 978
Valutakursvinster och -förluster netto (not 8)	-92 953	37 210
Övriga finansiella intäkter (not 9)	84 769	37 681
Övriga intäkter (not 10)	60	20 832
Summa Intäkter och värdeförändring	**18 384 422**	**-11 245 969**
Kostnader		
Förvaltningskostnader (not 11)	-166 620	-144 885
Övriga finansiella kostnader (not 12)	-170 391	-199 370
Övriga kostnader (not 13)	-33 961	-37 063
Summa Kostnader	**-370 972**	**-381 318**
Periodens resultat	**18 013 450**	**-11 627 287**

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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.

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 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

	2012-12-31		2011-12-31	
Överlåtbara värdepapper	118 278 147	95,9%	95 160 497	96,3%
Överlåtbara värdepapper - Onoterade	4 219 648	3,4%	3 329 185	3,4%
Summa Överlåtbara värdepapper	**122 497 795**	**99,3%**	**98 489 682**	**99,7%**

Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	98 857 340	104 122 629
Andelsutgivning	9 732 620	10 796 790
Andelsinlösen	-3 255 010	-4 434 792
Periodens resultat enligt resultaträkning	18 013 450	-11 627 287
Fondförmögenhet vid periodens slut	**123 348 400**	**98 857 340**

Not 3 – Specifikation av värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Realiserat kursresultat	-1 584 120	4 169 832
Realiserat valutaresultat	248 636	-4 476 818
Orealiserat kursresultat*	15 476 045	-14 225 290
Orealiserat valutaresultat	-6 525 267	6 062 413
Summa	**7 615 294**	**-8 469 863**

*orealiserat kursresultat har justerats för courtage då denna kostnad nu särredovisas. Se även not 13.

Not 4 – Specifikation av värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Realiserat kursresultat	8 746 525	-4 745 749
Orealiserat kursresultat	-638 771	-26 581
Ränta	-365 088	-314 526
Summa	**7 742 666**	**-5 086 856**

Not 5 – Specifikation av värdeförändring på övriga derivatinstrument

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Realiserat kursresultat	128 786	-121 343
Realiserat valutaresultat	-14 857	5 898
Orealiserat kursresultat	-7 115	-238
Summa	**106 814**	**-115 683**

Not 6 – Specifikation av ränteintäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Korta ränteplaceringar	6 947	1 552
Bankkonton	102	180
Summa	**7 049**	**1 732**

Not 7 – Specifikation av utdelningar

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Utdelning	3 029 735	2 450 602
Kupongskatt	-174 790	-150 914
Restitution	65 778	29 290
Summa	**2 920 723**	**2 328 978**

Not 8 – Specifikation av valutakursvinster och –förluster netto

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Valutaderivat	-33 041	-7 892
Bankkonton	-59 912	45 102
Summa	**-92 953**	**37 210**

Not 9 – Specifikation av övriga finansiella intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Premier utlånade aktier	25 761	22 981
Intäkt i samband med bolagshändelse	46 421	0
Övriga finansiella intäkter	12 587	14 700
Summa	**84 769**	**37 681**

Not 10 – Specifikation av övriga intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Insättning från förvaltare	60	20 832
Summa	**60**	**20 832**

Not 11 – Specifikation av förvaltningskostnad

Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,15 % per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för helåret 2012 en förvaltningskostnad på **166 620 tkr (144 885 tkr)**. I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

Not 12 – Specifikation av övriga finansiella kostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Premier aktieinlåning	-27 323	-27 867
Erlagd ersättning för utdelning vid inlåning av aktier	-139 139	-155 197
Övriga finansiella kostnader	-3 929	-16 306
Summa	**-170 391**	**-199 370**

Not 13 – Specifikation av övriga kostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Courtage*	-31 116	-35 119
Transaktionsavgifter till BNY Mellon	-2 845	-1 944
Summa	**-33 961**	**-37 063**

*courtage särredovisas from 2012 som en övrig kostnad. Jämförelsetalen har justerats. Se också not 3.

Stockholm den 7 februari 2013

Bo Källstrand
Ordförande

Adine Grate Axén
Vice ordförande

Gunnar Andersson

Kerstin Hermansson

Mats Kinnwall

Robert Stenram

Patrik Tolf

Rose Marie Westman

Hellen Wohlin Lidgard

Richard Gröttheim
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 februari 2013

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Strandh
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

ERNST & YOUNG

Revisionsberättelse

För AP7 Aktiefond, org. nr. 515602-3862

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, org.nr 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen för AP7 Aktiefond för räkenskapsåret 2012.

Sjunde AP-fondens ansvar för årsberättelsen

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som Sjunde AP-fonden bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur Sjunde AP-fonden upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i Sjunde AP-fondens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i Sjunde AP-fondens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av Sjunde AP-fondens förvaltning för AP7 Aktiefond för räkenskapsåret 2012.

Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om Sjunde AP-fonden handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Sjunde AP-fonden har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 8 februari 2013

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Strandh
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

AP7 Räntefond

Organisationsnummer 515602-3870

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

AP7 Räntefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmäna pensionssystemets premiepensionssparande. AP7 Räntefond utgör därmed en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa. AP7 Räntefond ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa produkter finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

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 är högst tre år.

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under 2012 placerats passivt mot fondens jämförelseindex. 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 1,8 % vid utgången av 2012.

Derivatinstrument

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

Resultatutveckling

Under 2012 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 2,8 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var 0,2 procentenheter sämre än jämförelseindex. Genom att marknadsräntorna har sjunkit under året, har avkastningen varit positiv.

Under 2012 har fonden tillförts 2,3 miljarder kronor genom att Pensionsmyndigheten placerat 2011 års pensionsrätter. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 311 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.

Fondens tio största innehav i % av fondkapitalet vid utgången av år 2012

Stadshypotek 1575	11,0
Stadshypotek 1576	10,8
Svenska staten 1041	10,6
Svenska staten 1049	8,9
Nordea Hypotek 5526	8,3
Nordea Hypotek 5520	7,3
Swedbank Hypotek 166	7,3
Swedbank Hypotek 182	6,7
SEB 567	6,1
SEB 568	5,6
Summa tio största innehav	**82,6**

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 2012 uppgick 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. Sjunde AP-fonden har beslutat att fr o m den 1 januari, 2013, sänka förvaltningsavgiften för AP7 Räntefond till 0,08 % per år av fondförmögenheten.

Nyckeltal

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31	2010-05-24 -2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	8 872 177 342	6 656 900 239	6 034 179 589
Antal andelar	83 792 661,24	64 649 107,25	60 604 592,15
Andelskurs (kr)	105,86	102,97	99,57
NAV-kursberäknad avkastning			
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	2,8	3,4	-0,5
Totalavkastning, Jämförelseindex (%)	3,0	5,2	-0,3
Stängningskursberäknad avkastning			
Avkastning AP7 Räntefond (%)	2,9	3,5	-0,4*
Avkastning Jämförelseindex (%)	3,0	5,2	-0,3*

* Perioden för avkastningsberäkningarna 2010 startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievalsfonden hade överförts till AP7 Räntefond. Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning den 24 maj. NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning den 21 maj.

Omsättningshastighet (%)	68,2	100,9	97,5
Modifierad duration, %	1,8	1,9	1,8
Risk- och avkastningsmått**			
Totalrisk AP7 Räntefond (standardavvikelse, %)	0,8		
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	0,7		
Aktiv risk (%)	0,6		
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	3,1		
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start (%)	2,2		

** 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.

Kostnader (senaste 12-månadersperiod)			
Förvaltningsavgift (%)	0,09	0,09	0,09
Årlig avgift (%)	0,09	0,09	0,09
Insättnings- och uttagsavgifter	Inga	Inga	Inga
Transaktionskostnader (Tkr)	9	7	18
Transaktionskostnad, andel av omsättning (%)	0,00	0,00	0,00
Kostnad vid engångsinsättning 10 000 kr (kr)	9,2	9,1	5,5

Perioden för avkastningsberäkningarna 2010 startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonden Premiesparfonden hade överförts till AP7 Räntefond.

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 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.

Omsättningshastighet: Mäter hur många gånger värdepapper har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Beräknas genom att det lägsta värdet av summa köpta och summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten och anges i procent.

Årlig avgift (%): Avser fondens förvaltningsavgift som belastat fonden under de senaste 12-månaderna, uttryckt i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt ”CESR’s guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document”. För närmare information se http://www.esma.europa.eu/system/files/10_674.pdf.

Transaktionskostnad: Transaktionsavgifter till depåbank.

Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr: Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

		2012-12-31		2011-12-31
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper (not 1)	8 845 286	99,7%	6 605 370	99,2%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 845 286	99,7%	6 605 370	99,2%
Bankmedel och övriga likvida medel	27 524	0,3%	52 023	0,8%
Summa Tillgångar	**8 872 810**	**100,0%**	**6 657 393**	**100,0%**
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	633	0,0%	493	0,0%
Summa Skulder	**633**	**0,0%**	**493**	**0,0%**
Fondförmögenhet (not 2)	**8 872 177**	**100,0%**	**6 656 900**	**100,0%**
Poster inom linjen		Inga		Inga

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-115 781	-48 960
Ränteintäkter (not 4)	309 095	256 038
Övriga intäkter (not 5)	6	0
Summa Intäkter och värdeförändring	**193 320**	**207 078**
Kostnader		
Förvaltningskostnader (not 6)	-6 156	-5 416
Övriga kostnader (not 7)	-9	-7
Summa Kostnader	**-6 165**	**-5 423**
Periodens resultat	**187 155**	**201 655**

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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

Ränterelaterade värdepapper

Värdepapper	Nominellt belopp	Ansk värde	Ränta	Markn värde inkl uppl ränta	Orealiserat resultat inkl uppl ränta	Andel av fond
Statsobligationer						
Svenska staten 1041	839 840 000	917 139	0,74	943 613	26 474	10,64%
Svenska staten 1049	707 280 000	776 757	0,84	785 908	9 151	8,86%
Svenska staten				**1 729 521**		**19,50%**
Kommunobligationer						
Kommuninvest i Sverige 1405	182 100 000	184 402	1,17	187 362	2 961	2,11%
Kommuninvest i Sverige 1508	207 600 000	214 643	1,38	217 009	2 366	2,45%
Kommuninvest i Sverige AB				**404 371**		**4,56%**
Säkerställda bostadsobligationer						
Länsförsäkringar Hypotek 506	149 500 000	157 087	1,26	160 254	3 167	1,81%
Länsförsäkringar Hypotek 510	38 400 000	39 137	1,49	39 557	421	0,45%
Länsförsäkringar Hypotek				**199 811**		**2,26%**
Nordea Hypotek 5520	607 200 000	631 699	1,45	643 835	12 136	7,26%
Nordea Hypotek 5526	691 900 000	721 205	1,30	733 423	12 219	8,27%
Nordea Hypotek				**1 377 258**		**15,53%**
Skandinaviska Enskilda Banken 567	505 500 000	531 991	1,29	540 840	8 848	6,10%
Skandinaviska Enskilda Banken 568	457 000 000	484 498	1,46	494 581	10 083	5,58%
SEB				**1 035 421**		**11,68%**
Stadshypotek 1575	886 000 000	959 405	1,30	973 936	14 531	10,98%
Stadshypotek 1576	833 000 000	921 027	1,42	954 360	33 332	10,76%
Stadshypotek AB				**1 928 296**		**21,74%**
Sveriges Säkerställda Obligationer 126	207 700 000	215 856	1,25	220 820	4 965	2,49%
Sveriges Säkerställda Obligationer 127	172 400 000	181 770	1,43	187 142	5 372	2,11%
Sveriges Säkerställda Obligationer 131	139 000 000	148 909	1,54	149 199	290	1,68%
AB Sveriges Säkerställda Obligationer				**557 161**		**6,28%**
Swedbank Hypotek 166	576 500 000	633 900	1,26	643 560	9 660	7,26%
Swedbank Hypotek 182	550 700 000	575 499	1,42	594 522	19 023	6,70%
Swedbank Hypotek 183	351 000 000	372 336	1,52	375 364	3 029	4,23%
Swedbank Hypotek				**1 613 446**		**18,19%**
Summa Överlåtbara värdepapper		**8 667 260**		**8 845 286**	**178 026**	**99,75%**

Summering av fondförmögenhet

	Markn värde TSEK	Andel av fond
Överlåtbara värdepapper	8 845 286	99,7%
Netto, övriga tillgångar och skulder	26 891	0,3%
Total fondförmögenhet	**8 872 177**	**100%**

Not 2 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	6 656 900	6 034 179
Andelsutgivning	2 338 837	878 429
Andelsinlösen	-310 715	-457 363
Periodens resultat enligt resultaträkning	187 155	201 655
Fondförmögenhet vid periodens slut	**8 872 177**	**6 656 900**

Not 3 – Specifikation av värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Realiserat kursresultat	-98 012	-135 694
Orealiserat kursresultat	-17 769	86 734
Summa	**-115 781**	**-48 960**

Not 4 – Specifikation av ränteintäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Obligationer	302 660	239 615
Korta ränteplaceringar	6 435	16 423
Summa	**309 095**	**256 038**

Not 5 – Specifikation av övriga intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Övriga intäkter	6	0
Summa	**6**	**0**

Not 6 – Specifikation av förvaltningskostnad

Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,09 % per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för helåret 2012 en förvaltningskostnad på **6 156 tkr (5 416 tkr)**. I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

Not 7 – Specifikation av övriga kostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-01-01 -2012-12-31	2011-01-01 -2011-12-31
Transaktionsavgifter till BNY Mellon	-9	-7
Summa	**-9**	**-7**

Stockholm den 7 februari 2013

Bo Källstrand
Ordförande

Adine Grate Axén
Vice ordförande

Gunnar Andersson

Kerstin Hermansson

Mats Kinnwall

Robert Stenram

Patrik Tolf

Rose Marie Westman

Hellen Wohlin Lidgard

Richard Gröttheim
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 februari 2013

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Strandh
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

ERNST & YOUNG

Revisionsberättelse

För AP7 Räntefond org. nr. 515602-3870

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, org.nr 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen för AP7 Räntefond för räkenskapsåret 2012.

Sjunde AP-fondens ansvar för årsberättelsen

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som Sjunde AP-fonden bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur Sjunde AP-fonden upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i Sjunde AP-fondens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i Sjunde AP-fondens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av Sjunde AP-fondens förvaltning för AP7 Räntefond för räkenskapsåret 2012.

Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om Sjunde AP-fonden handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Sjunde AP-fonden har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 8 februari 2013

Jan Birgerson	Peter Strandh
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen	Förordnad av regeringen

Sjunde AP-fonden

Organisationsnr 802406-2302

Särskilda årsberättelser lämnas för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

Förvaltningsberättelse

Särskilda årsberättelser för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

Kapitalförvaltningen i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond redovisas i särskilda årsberättelser för dessa fonder. Denna förvaltningsberättelse behandlar verksamheten i "fondbolaget" Sjunde AP-fonden, inklusive de produkter Sjunde AP-fonden tillhandahåller via de två byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

Sjunde AP-fonden i det allmänna pensionssystemet – det statliga erbjudandet

I det allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften ska avsättas till premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten som fungerar på samma sätt som ett fondförsäkringsbolag. Sjunde AP-fonden, som också är en statlig myndighet, fungerar inom detta system på samma sätt som ett fondbolag med förvaltning av värdepappersfonder. För de personer som avstår från att välja någon annan fond i premiepensionssystemet ska medlen av Pensionsmyndigheten placeras i AP7 Såfa (statens årskullsförvaltningsalternativ).

AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tiden enligt en livscykelprofil som grundas på spararens ålder. Fram till och med 55 års ålder består AP7 Såfa av 100 % AP7 Aktiefond. Mellan 56 års ålder och 75 års ålder trappas årligen andelen AP7 Aktiefond ned och ersätts med AP7 Räntefond, så att fördelningen från och med 75 års ålder är 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond. Den fördelningen ligger sedan fast vid högre ålder. AP7 Såfa är fullt ut valbar hos Pensionsmyndigheten, men den kan inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

Genom att kombinera AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond på olika sätt skapas också tre fondportföljer med olika risknivåer. De tre statliga fondportföljerna är AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv.

- AP7 Försiktig består av 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond
- AP7 Balanserad består av 50 % AP7 Aktiefond och 50 % AP7 Räntefond
- AP7 Offensiv består av 75 % AP7 Aktiefond och 25 % AP7 Räntefond

De statliga fondportföljerna är, var och en för sig, fullt ut valbara hos Pensionsmyndigheten, men de kan inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond är fullt ut valbara hos Pensionsmyndigheten och kan också, till skillnad från AP7 Såfa och de statliga fondportföljerna, kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

Sjunde AP-fondens verksamhet med kapitalförvaltning startade i samband med att det första fondvalet inom premiepensionssystemet ägde rum under hösten 2000. Därefter har de fonder som förvaltats av Sjunde AP-fonden (Premiesparfonden och Premievalsfonden till och med maj 2010 och därefter AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond) årligen tillförts kapital, i huvudsak genom att Pensionsmyndigheten har fördelat nya årgångar av premiepensionsmedel på fonder. Under 2012 placerade Pensionsmyndigheten premiepensionsmedel för 2011 års pensionsrätter. Inflödet av kapital genom köp av andelar i fonderna uppgick till 12,1 miljarder kronor (11,7 miljarder kronor 2011). Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till sammanlagt cirka 3,6 miljarder kronor (4,9 miljarder kronor) under året.

Vid utgången av 2012 förvaltade Sjunde AP-fonden sammanlagt cirka 132,2 miljarder kronor (105,5 miljarder kronor), varav cirka 123,3 miljarder kronor i AP7 Aktiefond, och cirka 8,9 miljarder kronor i AP7 Räntefond. Ökningen av det totala förvaltade kapitalet beror främst på inflöden till fonderna under året samt en positiv börsutvecklingen på de globala aktiemarknaderna under 2012.

Avkastning för Sjunde AP-fondens produkter

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 2012 gett en genomsnittlig avkastning på 17,4 %.

Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 10,5 %. Risken (mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden) har för AP7 Såfa varit 14,9 %, jämfört med 10,0 % 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 ackumulerad avkastning på 18,78 %, jämfört med 5,67 % för genomsnittet av de privata premiepensionsfonderna. Detta innebär att förvalsalternativet har gett en genomsnittlig årlig avkastning på 1,43 %, jämfört med 0,45 % för de privata premiepensionsfonderna. Sedan AP7 Såfas start i maj 2010 har den ackumulerade avkastningen varit 19%, jämfört med 9,7 % för de privata premiepensionsfonderna.

Statens fondportföljer har under 2012 gett följande avkastning:

- AP7 Försiktig 7,8 % (10,3 % sedan starten i maj 2010)
- AP7 Balanserad 10,4 % (12,7 % sedan starten i maj 2010)
- AP7 Offensiv 14,4 % (16,2 % sedan starten i maj 2010)

Året 2012

Under 2012 återhämtade sig de globala aktiemarknaderna efter de breda börsnedgångarna hösten 2011, vilket har lett till positiv avkastning för samtliga Sjunde AP-fondens produkter.

I den löpande verksamheten har arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen getts hög prioritet. En funktion för internrevision har inrättats och Sjunde AP-fondens styrelse har antagit ett antal nya riktlinjer och policies för sin styrning av verksamheten. VD har också inrättat en riskhanteringskommitté för att säkerställa att risker i Sjunde AP-fondens verksamhet följs upp och hanteras i enlighet med styrelsens instruktioner.

Inom förvaltningsverksamheten har en upphandling av externa alfaförvaltare påbörjats under året. Upphandlingen avslutas under början av 2013.

Vissa organisatoriska förändringar har gjorts för att möta verksamhetens nya behov. I början av året anställdes en kommunikationschef. Detta är ett viktigt steg i Sjunde AP-fondens strävan att förbättra informationen kring Sjunde AP-fondens produkter till premiepensionsspararna. För att skapa möjligheter till

meravkastning i förvaltningen har också ett ”aktivt center” skapats. Det aktiva centret ska samla de aktiva förvaltningsresurserna med fokus på att utnyttja riskpremier och onormala prissättningar som uppstår på marknaden.

Under året har första, andra, tredje, fjärde, sjätte och sjunde AP-fonderna arbetat med att ta fram ett gemensamt ramverk för ersättningar, personalförmåner, representation och tjänsteresor. Sjunde AP-fondens styrelse antog detta ramverk i december 2012. Implementering i verksamheten sker under 2013.

Sjunde AP-fondens styrelse har, med verkan från den 1 januari 2013, utsett chefsstrategen Ingrid Albinsson till vice verkställande direktör för Sjunde AP-fonden.

Externa tjänster

Sjunde AP-fonden har en liten men högt kvalificerad fast organisation. Därutöver utnyttjas externa tjänster på de områden där det är lämpligt för att säkerställa hög kompetens, låga kostnader och liten sårbarhet. Denna modell innebär att det är en viktig uppgift för den fasta organisationen att fungera som en kvalificerad beställare och att ha en effektiv och fortlöpande kvalitets- och kostnadskontroll över de utlagda uppdragen.

Eftersom en stor del av tillgångarna förvaltas externt lägger Sjunde AP-fonden ned ett betydande arbete för att systematiskt följa upp de externa förvaltarna. Samtliga förvaltare har utvärderats under året. Utvärderingen avser såväl förvaltningsresultat som efterlevnad av administrativa rutiner och bestämmelser. Som en konsekvens av denna uppföljning har relationen med två externa förvaltare avslutats under 2012. En nyupphandling av externa alfaförvaltare har påbörjats under 2012 och avslutas i början av 2013.

Ägarfrågor

Som en del av verksamhetsplanen fastställs årligen en ägarpolicy för Sjunde AP-fonden. I ägarpolicyn anges riktlinjer för hur Sjunde AP-fonden ska utöva den ägarfunktion som följer av aktieinnehaven i AP7 Aktiefond.

Sjunde AP-fonden har under 2012 tillämpat en ny ägarpolicy, som innebär att ägarstyrning genom röstning på bolagsstämma kan göras för utländska aktier. Under året har AP7 röstat i ett stort antal av de utländska bolag där Sjunde AP-fonden har ägarintresse. Sjunde AP-fonden är enligt lag normalt förhindrad att rösta för svenska aktier.

Styrelsens arbete

Under 2012 ersattes två styrelseledamöter i Sjunde AP-fondens styrelse.

Styrelsen hade under 2012 sex ordinarie sammanträden.

Styrelsen har inrättat ett arbetsutskott som består av ordföranden, vice ordföranden och VD. Arbetsutskottet förbereder styrelsens sammanträden och beslutar i de frågor som styrelsen delegerar till arbetsutskottet. Arbetsutskottet fungerar också som ersättningskommitté, vilken har till uppgift att säkerställa att regeringens riktlinjer för anställningsvillkor till ledande befattningshavare efterlevs. I ersättningskommittén deltar inte VD i frågor som rör ersättning till VD, och är i övriga frågor enbart adjungerad.

Som stöd och rådgivare åt VD vid olika verksamhetsbeslut och som rådgivande organ åt den interna kapitalförvaltningen finns ett konjunkturråd inrättat. Konjunkturrådet bestod under 2012 av tre styrelseledamöter och två anställda (VD och chefsstrateg).

Under 2012 har också ett revisionsutskott inrättats. Revisionsutskottet bestod under 2012 av tre styrelseledamöter. Till revisionsutskottets möten adjungeras normalt intern- och externrevisorer samt tre anställda (VD, chef för administration samt regelverksansvarig).

Under 2012 var de externa revisorerna närvarande vid två styrelsesammanträden.

Ledningsfunktioner

VD har inrättat tre lednings- och samordningsgrupper.

För kapitalförvaltningen finns dels en placeringskommitté, som under 2012 bestod av fyra personer (VD, chef för förvaltning, chef för administration och chefsstrateg), dels en riskhanteringskommitté, som bestod av fyra personer (VD, chef för administration, riskansvarig och regelverksansvarig). Medlemmarna i placeringskommittén utgör Sjunde AP-fondens ledande befattningshavare.

För övergripande frågor som inte avser kapitalförvaltningen finns en administrativ ledningsgrupp som under 2012 bestod av sex personer (VD, chef för förvaltning, chef för administration, chefsstrateg, kommunikationschef och regelverksansvarig).

Personal

Antalet tillsvidareanställda var under större delen av 2012 arton personer (sex kvinnor och tolv män). En person (en man) slutade sin anställning och två personer (två män) anställdes under året.

Resultat

Resultat i form av avkastning för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond redovisas i årsberättelserna för respektive fond.

Under 2012 uppgick Sjunde AP-fondens intäkter av rörelsen till 172,8 kronor (150,3 miljoner kronor 2011). Kostnaderna, inklusive räntenetto, uppgick till 108,8 miljoner kronor (119 miljoner kronor). Resultatet för myndigheten Sjunde AP-fonden år 2012 blev således 64,0 miljoner kronor (31,3 miljoner kronor). Det balanserade resultatet vid årets slut var -63,4 miljoner kronor (-127,4 miljoner kronor).

Sjunde AP-fondens intäkter är helt beroende av det förvaltade kapitalets storlek, medan kostnaderna är det till ungefär hälften. De kapitalberoende kostnaderna utgörs av avgifter till externa kapitalförvaltare och till depåbanken. Genom att det förvaltade kapitalet under stora delar av året har varit större än föregående år har de kapitalberoende kostnaderna ökat under 2012. Denna ökning motverkas dock av att Sjunde AP-fonden har haft mindre andel aktiv förvaltning under 2012, och därmed också lägre resultatberoende kostnader för förvaltningen under året.

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012	2011
Rörelsens intäkter		
Förvaltningsavgifter	172 822	150 308
Rörelsens kostnader		
Personalkostnader (not 1)	-39 138	-33 815
Övriga rörelsekostnader (not 2)	-68 801	-83 033
Rörelseresultat	**64 883**	**33 460**
Finansiella intäkter och kostnader	211	-7
Ränteintäkter	313	368
Räntekostnader	-1 371	-2 497
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**64 036**	**31 324**
Årets resultat	**64 036**	**31 324**

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012-12-31	2011-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Inventarier (not 3)	735	950
Summa anläggningstillgångar	735	950
Omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 4)	18 978	17 164
Kassa och bank	17 758	6 885
Summa omsättningstillgångar	36 736	24 049
Summa tillgångar	**37 471**	**24 998**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Balanserat resultat	-127 409	-158 732
Årets resultat	64 036	31 324
Summa eget kapital	-63 373	-127 409
Skulder		
Krediter i Riksgäldskontoret (not 5)	63 034	110 642
Leverantörsskulder	4 690	3 121
Övriga skulder	1 927	567
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (not 6)	31 192	38 077
Summa skulder	100 844	152 407
Summa eget kapital och skulder	**37 471**	**24 998**
Ställda panter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Redovisningsprinciper

Sjunde AP-fonden följer de regler som finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)
Intäkter består av fasta förvaltningsavgifter som erhålls från de förvaltade fonderna.
Personalkostnader, förvaltningsavgifter, övriga rörelsekostnader och lånekostnader kostnadsförs löpande i den period de avser.

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.
Inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivning sker enligt plan på tre år för datautrustning och på fem år för övriga inventarier.
Fordringar upptas till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Not 1 – Personalkostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012	2011
Antal anställda		
Medeltal anställda	18	17
Anställda 31 december	18	17
Antal ledande befattningshavare (per 31 december)	4	4
Löner och arvoden		
Styrelseordförande	125	125
Styrelsen exkl. ordförande	577	466
VD	3 105	2 984
Placeringskommitté exkl. VD	5 030	3 598
Övriga anställda	13 208	11 496
Summa	**22 045**	**18 669**
Pensionskostnader		
VD	976	934
Placeringskommitté exkl.VD	1 781	1 138
Övriga anställda	4 497	3 998
Summa	**7 255**	**6 070**
Sociala kostnader		
Styrelseordförande	39	39
Styrelse exkl. ordförande	166	115
VD	1 238	1 193
Placeringskommitté exkl. VD	2 021	1 481
Övriga anställda	5 175	4 512
Summa	**8 639**	**7 340**
Övriga personalkostnader	**1 199**	**1 736**
Summa personalkostnader	**39 138**	**33 815**

Ersättning till ledande befattningshavare:	2012	2011
Verkställande direktör:		
Fast lön	3 104 691 kr	2 984 212 kr
Skattepliktigt värde av bilförmån	79 000 kr	90 087 kr
Övriga skattepliktiga förmåner	2 761 kr	
Pensionskostnader	976 399 kr	933 992 kr
Chefsstrateg (vice VD fr o m 1 januari, 2013):		
Fast lön	1 940 548 kr	649 280 kr
Övriga skattepliktiga förmåner	2 342 kr	
Pensionskostnader	760 008 kr	194 784 kr
Administrativ chef:		
Fast lön	1 356 712 kr	1 269 193 kr
Övriga skattepliktiga förmåner	2 806 kr	
Pensionskostnader	515 693 kr	453 517 kr
Chef förvaltning:		
Fast lön	1 733 154 kr	1 679 934 kr
Övriga skattepliktiga förmåner	4 763 kr	
Pensionskostnader	505 686 kr	489 519 k

Sjunde AP-fonden tillämpar kollektivavtalet mellan BAO och JUSEK/CR/CF (SACO) samt regeringens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ingen anställd har lön som innehåller någon rörlig komponent. För verkställande direktören gäller därutöver följande. Pensionsåldern är 65 år. Verkställande direktören undantas från den pensionsplan som gäller enligt kollektivavtalet och erhåller i stället individuella pensionsförsäkringar till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta lönen ökad med en del av värdet av bilförmån.

Uppsägningstiden är 6 månader. Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida utbetalas efter uppsägningstiden avgångsvederlag under 18 månader motsvarande den fasta månadslönen. Avräkning sker mot utgående lön och inkomst av förvärvsverksamhet.

För ledande befattningshavare, utom VD, kan pensionsavsättningarna överstiga 30 % av lön. Detta följer av tillämplig kollektivpensionsplan.

Personalkostnaderna har stigit under 2012. Detta förklaras huvudsakligen av att chefsstrategen endast var anställd under en del av 2011 och att en kommunikationschef anställdes i början av 2012.

I regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare anges att ersättningar ska vara måttfulla och inte löneledande, samtidigt som de behöver vara konkurrenskraftiga för att inte bli ett hinder i komptensförsörjningen. Denna målsättning uppnås genom en tydlig process där Sjunde AP-fondens ersättningskommitté (ordförande, vice ordförande och VD (adjungerad)) bereder löneramen för samtliga medarbetare, ersättningar till ledande befattningshavare samt förhandlar lön och övriga villkor med VD. Hela styrelsen fattar beslut i ersättningsfrågor efter beredning av ersättningskommittén. Den nedre gränsen för ersättningarnas konkurrenskraft påverkas bland annat av krav på senioritet och beställarkompetens. Kraven är i sin tur en följd av att verksamheten sköts av en liten organisation och många underleverantörer. Under 2012 genomfördes en jämförelsestudie som omfattade både AP-fonder, andra myndigheter och branschen i stort. Resultaten visar att Sjunde AP-fondens ersättningsnivå är måttfull och inte på något område löneledande. Generellt ligger ersättningsnivån klart under snittet och i många fall i den undre kvartilen. Sjunde AP-fondens styrelse gör därför bedömningen att regeringens riktlinjer har följts under 2012.

Styrelsens arvoden beslutas av regeringen. Utöver de av regeringen fastställda arvodena har sammanlagt 122,000[1] kronor utbetalats till de styrelseledamöter som också ingår i konjunkturrådet, revisionsutskottet eller arbetsutskottet.

Not 2 – Övriga rörelsekostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012	2011
Revision	938	884
Externa förvaltare och depåbank	39 647	55 366
Externa tjänster	20 700	18 812
Övriga kostnader	7 209	7 648
Avskrivningar enligt plan	306	323
Summa övriga kostnader	**68 801**	**83 033**
Arvoden till revisionsbolag (Ernst & Young)		
Revisionsuppdrag	893	669
Revisionsverksamhet utanför revisionsuppdraget	45	215
Summa arvoden	**938**	**884**

Not 3 – Inventarier

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	22 030	21 889
Inköp	91	141
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 121	22 030
Ingående avskrivningar	- 21 080	-20 757
Årets avskrivningar	- 306	-323
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 386	-21 080
Utgående bokfört värde	**735**	**950**

[1]Utrymmet för ersättningar utöver de av regeringen fastställda arvodena är 100,000 kronor. Under 2012 har detta utrymme överskridits, vilket beror på att styrelsen under året har inrättat ett revisionsutskott där antalet sammanträden har varit fler än beräknat.

Not 4 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012-12-31	2011-12-31
Upplupna fondavgifter	16 190	12 502
Övrigt	2 788	4 662
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**18 978**	**17 164**

Lån för finansiering av anläggningstillgångar har samma löptid som avskrivningstiden för de tillgångar som lånen avser. Räntan på den rörliga krediten och lånen för finansiering av anläggningstillgångar är rörlig och baserad på reporäntan. Vid utgången av 2012 var räntesatsen 1,0 %.
Under 2013 disponerar Sjunde AP-fonden ett räntekonto med kredit på högst 105 miljoner kronor och en låneram på 5 miljoner kronor för finansiering av anläggningstillgångar.

Not 5 – Krediter i Riksgäldskontoret

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2012-12-31		2011-12-31	
	Total ram	Utnyttjad	Total ram	Utnyttjad
Rörlig kredit på räntekonto	175 000	62 540	175 000	110 156
Lån för finansiering av anläggningstillgångar	5 000	494	5 000	486
Summa krediter i Riksgäldskontoret	**180 000**	**63 034**	**180 000**	**110 642**

Not 6 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor	2012-12-31	2011-12-31
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	2 414	1 841
Upplupna kostnader externa förvaltare och depåbank	28 020	33 643
Övrigt	759	2 593
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**31 192**	**38 077**

Stockholm den 7 februari 2013

Bo Källstrand
Ordförande

Adine Grate Axén
Vice ordförande

Gunnar Andersson

Kerstin Hermansson

Mats Kinnwall

Robert Stenram

Patrik Tolf

Rose Marie Westman

Hellen Wohlin Lidgard

Richard Gröttheim
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 februari 2013

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Peter Strandh
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

ERNST & YOUNG

Revisionsberättelse

För Sjunde AP-fonden, org. nr 802406-2302

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjunde AP-fonden för räkenskapsåret 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fonden upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sjunde AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställes.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjunde AP-fonden förvaltar. Vi har också granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sjunde AP-fonden för räkenskapsåret 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om resultatet av vår granskning och inventeringen av de tillgångar som fonden förvaltar samt om förvaltningen i övrigt på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om inventeringen av tillgångarna har vi granskat fondens inventering samt ett urval av underlagen för denna.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen i övrigt har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören har handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Stockholm den 8 februari 2013

Jan Birgerson	Peter Strandh
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen	Förordnad av regeringen

Text
Sjunde AP-fonden

Idé och grafisk form
bottiger.se

Tryck
Vitt Grafiska

Foto
Jonas Böttiger

AP7
Vasagatan 11, 6tr
Box 100
SE-101 21 Stockholm
Sweden
Tel: +46 8 412 26 60
Fax: +46 8 22 46 66
www.ap7.se