

Sjunde AP-fonden



År 2000

INNEHÅLL

Årsberättelse för Premiesparfonden	1
Revisionsberättelse för Premiesparfonden	4
Årsberättelse för Premievals-fonden	5
Revisionsberättelse för Premievals-fonden	8
Årsredovisning för Sjunde AP-fonden	9
Revisionsberättelse för Sjunde AP-fonden	13

Premiesparfonden • Årsberättelse 2000

Förvaltningsberättelse

Vad är Premiesparfonden?

I det nya allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften avsätts till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna. För de personer som avstår från att välja någon annan fond placeras pensionsmedlen i Premiesparfonden, som fungerar på samma sätt som en värdepappersfond. Premiesparfonden förvaltas av den statliga myndigheten Sjunde AP-fonden, som i detta sammanhang fungerar som ett fondbolag. Premiesparfonden är avsedd enbart för premiepensionsmedel och är inte öppen för annat sparande. Bestämmelser om Sjunde AP-fonden och Premiesparfonden finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).

Mål och placeringsinriktning

Fondmedlen placeras med inriktning att uppnå långsiktigt hög avkastning. Med den utgångspunkten skall den totala risknivån i fondens placeringar vara låg. Målet är att totalavkastningen under löpande femårsperioder motsvarar minst genomsnittet för samtliga fonder som deltar i premiepensionssystemet, men med lägre risk. Medlen fördelas mellan olika tillgångslag, mellan olika geografiska marknader samt inom tillgångslag så att god riskspridning uppnås.

Fondens medel placeras i aktier och aktierelaterade instrument samt i räntebärande finansiella instrument. Dessa skall vara noterade vid börser eller auktoriserade marknadsplatser. Placeringar är tillåtna i länderna inom EES samt i Polen, Schweiz, Slovenien, Tjeckien, Ungern, Australien, Hongkong, Indonesien, Japan, Korea, Malaysia, Nya Zeeland, Singapore, Taiwan, Thailand, Sydafrika, Argentina, Brasilien, Mexico, Kanada och USA.

Optioner och terminskontrakt får användas i syfte att effektivisera förvaltningen eller att skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutaförluster.

Strategisk tillgångsfördelning

Förvaltningen av Premiesparfondens tillgångar styrs av en normportfölj. Den visar den långsiktiga fördelningen av fondens olika tillgångslag, uttryckt som andel av fondens totala marknadsvärde:

Aktier	85 %
varav svenska	20 %
varav utländska	65 %
Räntebärande placeringar	15 %
varav svenska realränteb obligationer	14 %
varav likvida räntepaceringar ("kassa")	1 %

De utländska aktierna i normportföljen fördelas efter de olika delmarknadernas tyngd i den globala aktiemarknaden. Under hösten 2000 har fördelningen varit ungefär följande:

Amerika	55 %
Europa	30 %
Japan	12 %
Sydostasien/Oceanien	3 %

Valutasäkring

Placeringar i euro, brittiska pund, japanska yen och amerikanska dollar kurssäkras till 50 % av marknadsvärdet genom valutaterminskontrakt. Övriga placeringar i utländska valutor kurssäkras inte.

Miljö- och etikhänsyn i placeringsverksamheten

I placeringsverksamheten skall Sjunde AP-fonden ta miljö- och etikhänsyn utan att göra avkall på det övergripande målet om hög avkastning. Det kommer att ske på så sätt, att aktieplaceringar görs endast i företag som enligt fondens bedömning på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. För företag verksamma i Sverige krävs dessutom att de följer svensk lag.

De konventioner som avses är främst

- konventioner om de mänskliga rättigheterna,
- barnkonventionen,
- ILO-konventionerna,
- internationella miljökonventioner samt
- konventioner mot mutor och korruption.

Premiesparfondens medel kommer att kunna placeras i aktier i 2000 – 2500 företag över hela världen. Samtliga dessa företag kommer att granskas utifrån de angivna principerna. Placeringar tillåts inte i de företag som underkäns vid en sådan granskning.

Jämförelseindex

Avkastning och risk för Premiesparfonden i sin helhet och de delpportföljer som den består av utvärderas mot följande jämförelseindex:

Svenska aktier	SIX-RXA
Utländska aktier	
Europa	FTSE All World Index Europe exkl. Ryssland och Turkiet
Amerika	FTSE World Index Americas
Japan	FTSE World Index Japan
Sydostasien/Oceanien	FTSE World Index Asia Pacific exkl. Japan
Realränteb obligationer	OMRX-REAL
Likvida räntepaceringar	Index byggt på STIBOR dagslåneränta

Utvärdering på totalnivån görs mot ett totalindex, som skapas genom att de olika delpportföljernas jämförelseindex vägs samman efter respek-

tive delpportföljs vikt i normportföljen. Vid beräkning av jämförelseindex tas hänsyn till den tillämpade valutasäkringsstrategin.

Aktiv förvaltning och indexförvaltning

Med aktiv förvaltning menas att placeringarna avviker från normportföljen i syfte att nå högre avkastning. Med indexförvaltning menas att placeringarna följer genomsnittet på marknaden (index) så nära som möjligt. Då blir också avkastningen i nivå med marknadens genomsnitt. Under startperioden hösten 2000 har Premiesparfonden indexförvaltats. En övergång till aktiv förvaltning sker under februari 2001 på marknader där sådan förvaltning kan förväntas ge bättre resultat än indexförvaltning.

Intern och extern förvaltning

Med intern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av egna anställda förvaltare. Med extern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av särskilt anlitate utomstående kapitalförvaltare, ofta större specialiserade firmor. Premiesparfondens räntepaceringar sköts genom intern förvaltning. Aktieplaceringarna har under startperioden hösten 2000 i sin helhet skötts genom extern förvaltning av den amerikanska firman State Street Global Advisors. Från februari 2001 kommer de aktiva svenska aktieplaceringarna i huvudsak att skötas internt, medan olika externa förvaltare kommer att anlitas för de aktiva utlandsplaceringarna i aktier.

Förvaltningsavgift

Premiesparfonden betalar till Sjunde AP-fonden en förvaltningsavgift som uppgår till 0,5 % per år av fondens förmögenhet. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m.

Enligt avtal med Premiépensionsmyndigheten (PPM) lämnar Sjunde AP-fonden till PPM en rabatt på förvaltningsavgiften. För rabatten köper PPM nya andelar i fonden för premiepensionsspararnas räkning. Rabattens storlek beror på dels avgiftens storlek, dels hur stort kapital som förvaltas i fonden. Eftersom kapitalet i Premiesparfonden är stort blir rabatten betydande. För pensionsspararna innebär detta, att nettoavgiften efter rabatt för närvarande är 0,17 %.

Courtagge till mäklare och avgifter till förvaringsinstitut och depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar Premiesparfonden direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Startperioden

Premiesparfonden startade den 2 november 2000 i och med att PPM placerade de första "icke-väljarnas" pensionsmedel i fonden. Däref-

Premiesparfonden • Årsberättelse 2000

ter gjordes placeringar i olika omgångar fram till den 13 december 2000. Totalt tillfördes Premiesparfonden 16,3 miljarder kronor från mer än 1,5 miljoner personer, vilket gjorde fonden till den klart största inom premiepensionssystemet.

För att effektivisera förvaltningen under startperioden har olika typer av aktiederivat använts för att uppnå den exponering mot olika marknader som följer av normportföljen för den strategiska tillgångsfördelningen. Detta får till följd att tillgångsfördelningen enligt balansräkningen inte stämmer överens med exponeringen mot olika marknader.

Avkastning

Avkastningen i Premiesparfonden från starten

den 2 november fram till den 31 december 2000 uppgick till - 7,4 % att jämföra med - 6,7 % för fondens jämförelseindex under samma period.

Nyckeltal

Eftersom fonden funnits så kort tid är det inte

meningsfullt och i många fall inte heller möjligt att redovisa alla de nyckeltal som normalt finns angivna i årsredovisningar för värdepappersfonder. Samtliga nyckeltal kommer att redovisas i årsredovisningen för 2001.

	2000
Fondförmögenhet vid periodens slut	15 515 814 074 kr
Antal andelar vid periodens slut	167 572 937,6262
Andelskurs vid periodens slut	92,59 kr
Genomsnittlig köpkurs under året	96,17 kr
Utveckling sedan 2000-11-02 (start)	- 7,4 %
Jämförelseindex sedan 2000-11-02 (start)	- 6,7 %

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2000-12-31

Tillgångar

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	13 869 273	89,4%
Bank och övriga likvida medel	1 848 407	11,9%
Övriga kortfristiga fordringar	72 046	0,5%
Summa tillgångar	15 789 726	101,8%

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	207 712	1,4%
Övriga kortfristiga skulder	66 200	0,4%
Summa skulder	273 912	1,8%

Fondförmögenhet

15 515 814 100,0%

Ställda säkerheter

För derivathandel 765 565

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2000

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade instrument	-672 114
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	42 473
Ränteintäkter	26 119
Utdelningar	4 169
Valutavinster och -förluster netto	-6 563
Övriga intäkter	317
Summa intäkter och värdeförändring	-605 599

Kostnader

Förvaltningskostnad	-6 247
Övriga kostnader	-2 114
Summa kostnader	-8 361

Årets resultat

-613 960

(I den tryckta årsberättelsen har noter till resultat- och balansräkning utelämnats)

Premiesparfonden • Årsberättelse 2000

Placeringar per den 31 december 2000

	Markn.värde(tkr)	Andel av fond (%)
Aktierelaterade värdepapper noterade i:		
Svenska kronor	109 591	0,71
US-dollar	3 517 224	22,67
Euro	650 085	4,19
Brittiska pund	297 988	1,92
Japanska yen	291 417	1,88
Schweiziska franc	91 955	0,59
Singapore dollar	40 761	0,26
Danska kronor	34 731	0,22
Mexikanska pesos	33 883	0,22
Grekiska drachmer	28 027	0,18
Norska kronor	15 010	0,10
Nya Zeeländska dollar	4 698	0,03
Summa aktierelaterade värdepapper	5 115 370	32,97
Realränteobligationer	2 212 713	14,26
Dagslån	6 237 965	40,20
Summa ränterelaterade värdepapper	8 450 678	54,46
Aktiederivat	- 32 980	- 0,21
Valutaderivat	128 493	0,84
Bank samt övriga fordringar och skulder	1 854 253	11,94
Fondförmögenhet	15 515 814	100,00

Placeringarna omfattar totalt cirka 1 500 olika slag av värdepapper.
En fullständig förteckning kan rekvireras från Sjunde AP-fonden.

Exponering mot olika marknader

Genom användningen av derivatinstrument var exponeringen mot olika marknader följande (andel av portföljen i %):

Utländska aktier	64,8
Svenska aktier	19,6
Svenska realränteobligationer	14,8
Likviditet	0,8
	<u>100,0</u>

Valutasäkring

Följande positioner i utländsk valuta var säkrade mot valutakursrisk (andel av respektive position i %):

US-dollar	51,1
Euro	50,7
Japanska yen	51,5
Brittiska pund	50,5

Revisionsberättelse

för Sjunde AP-fonden Premiesparfonden

I egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden har vi granskat årsberättelsen för fonden Premiesparfonden för år 2000. Granskningen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige.

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om värdepappersfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder. Årsberättelsen ger därmed en rättvisande bild av fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige.

Vid granskningen har inte framkommit anledning till anmärkning beträffande årsberättelsen.

STOCKHOLM DEN 19 FEBRUARI 2001



PER-OLOF AKTEUS
Auktoriserad revisor



LENA HEDLUND
Auktoriserad revisor
förordnad av Finansinspektionen



PÅL WINGREN
Auktoriserad revisor

Premievals-fonden • Årsberättelse 2000

Förvaltningsberättelse

Vad är Premievals-fonden?

I det nya allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften avsätts till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna. Den statliga Premievals-fonden fungerar som en värdepappersfond och kan väljas på samma sätt som andra fonder inom premiepensionssystemet. Premievals-fonden förvaltas av den statliga myndigheten Sjunde AP-fonden, som i detta sammanhang fungerar som ett fondbolag. Premievals-fonden är avsedd enbart för premiepensionsmedel och är inte öppen för annat sparande. Bestämmelser om Sjunde AP-fonden och Premievals-fonden finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).

Mål och placeringsinriktning

Fondmedlen placeras med inriktning att uppnå långsiktigt hög avkastning. Målet är att totalavkastningen för fonden under löpande femårsperioder är så god att fonden hör till den bästa fjärdedelen av samtliga fonder som deltar i premiepensionssystemet. Medlen fördelas mellan olika tillgångsslag, mellan olika geografiska marknader samt inom tillgångsslag så att god riskspridning uppnås.

Fondens medel placeras i aktier och aktierelaterade instrument samt i räntebärande finansiella instrument. Dessa skall vara noterade vid börser eller auktoriserade marknadsplatser. Placeringar är tillåtna i länderna inom EES samt i Polen, Schweiz, Slovenien, Tjeckien, Ungern, Australien, Hongkong, Indonesien, Japan, Korea, Malaysia, Nya Zeeland, Singapore, Taiwan, Thailand, Sydafrika, Argentina, Brasilien, Mexico, Kanada och USA.

Optioner och terminskontrakt får användas i syfte att effektivisera förvaltningen eller att skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutaförluster.

Strategisk tillgångsfördelning

Förvaltningen av Premievals-fondens tillgångar styrs av en normportfölj. Den visar den långsiktiga fördelningen av fondens olika tillgångsslag, uttryckt som andel av fondens totala marknadsvärde:

Aktier	95 %
varav svenska	20 %
varav utländska	75 %
Räntebärande placeringar	5 %
varav svenska realränteobligationer	4 %
varav likvida räntepaceringar ("kassa")	1 %

De utländska aktierna i normportföljen fördelas efter de olika delmarknadernas tyngd i den globala aktiemarknaden. Under hösten 2000 har fördelningen varit ungefär följande:

Amerika	55 %
Europa	30 %
Japan	12 %
Sydostasien/Oceanien	3 %

Valutasäkring

Placeringar i euro, brittiska pund, japanska yen och amerikanska dollar kurssäkras till 50 % av marknadsvärdet genom valutaterminskontrakt. Övriga placeringar i utländska valutor kurssäkras inte.

Miljö- och etikhänsyn i placeringsverksamheten

I placeringsverksamheten skall Sjunde AP-fonden ta miljö- och etikhänsyn utan att göra avkall på det övergripande målet om hög avkastning. Det kommer att ske på så sätt, att aktieplaceringar görs endast i företag som enligt fondens bedömning på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. För företag verksamma i Sverige krävs dessutom att de följer svensk lag.

De konventioner som avses är främst

- konventioner om de mänskliga rättigheterna,
- barnkonventionen,
- ILO-konventionerna,
- internationella miljökonventioner samt
- konventioner mot mutor och korruption.

Premievals-fondens medel kommer att kunna placeras i aktier i 2000 – 2500 företag över hela världen. Samtliga dessa företag kommer att granskas utifrån de angivna principerna. Placeringar tillåts inte i de företag som underkänns vid en sådan granskning.

Jämförelseindex

Avkastning och risk för Premievals-fonden i sin helhet och de delpportföljer som den består av utvärderas mot följande jämförelseindex:

Svenska aktier	SIX-RXA
Utländska aktier	
Europa	FTSE All World Index Europe exkl. Ryssland och Turkiet
Amerika	FTSE World Index Americas
Japan	FTSE World Index Japan
Sydostasien/Oceanien	FTSE World Index Asia Pacific exkl. Japan
Realränteobligationer	OMRX-REAL
Likvida räntepaceringar	Index byggt på STIBOR dagslåneränta

Utvärdering på totalnivån görs mot ett totalindex, som skapas genom att de olika delpportföljernas jämförelseindex vägs samman efter respek-

tive delpportföljs vikt i normportföljen. Vid beräkning av jämförelseindex tas hänsyn till den tillämpade valutasäkringsstrategin.

Aktiv förvaltning och indexförvaltning

Med aktiv förvaltning menas att placeringarna avviker från normportföljen i syfte att nå högre avkastning. Med indexförvaltning menas att placeringarna följer genomsnittet på marknaden (index) så nära som möjligt. Då blir också avkastningen i nivå med marknadens genomsnitt. Under startperioden hösten 2000 har Premievals-fonden indexförvaltats. En övergång till aktiv förvaltning sker under februari 2001 på marknader där sådan förvaltning kan förväntas ge bättre resultat än indexförvaltning.

Intern och extern förvaltning

Med intern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av egna anställda förvaltare. Med extern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av särskilt anlitate utomstående kapitalförvaltare, ofta större specialiserade firmor. Premievals-fondens räntepaceringar sköts genom intern förvaltning. Aktieplaceringarna har under startperioden hösten 2000 i sin helhet skötts genom extern förvaltning av den amerikanska firman State Street Global Advisors. Från februari 2001 kommer de aktiva svenska aktieplaceringarna i huvudsak att skötas internt, medan olika externa förvaltare kommer att anlitas för de aktiva utlandsplaceringarna i aktier.

Förvaltningsavgift

Premievals-fonden betalar till Sjunde AP-fonden en förvaltningsavgift som uppgår till 0,5 % per år av fondens förmögenhet. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m.

Enligt avtal med Premiepensionsmyndigheten (PPM) lämnar Sjunde AP-fonden till PPM en rabatt på förvaltningsavgiften. För rabatten köper PPM nya andelar i fonden för premiepensionsspararnas räkning. Rabattens storlek beror på dels avgiftens storlek, dels hur stort kapital som förvaltas i fonden. Den del av rabatten som beror på avgiftens storlek går direkt tillbaka till Premievals-fondens sparare i form av nya andelar. Efter denna del av rabatten är avgiften nere i 0,48 % per år. Den del av rabatten som beror på kapitalstorleken i fonden, samlas av PPM ihop till en gemensam pott för alla valbara fonder i systemet. Denna pott fördelas lika per sparad krona till alla dessa fonders sparare. Det går därför inte att på förhand beräkna hur mycket lägre den slutliga nettoavgiften blir för Premievals-fondens sparare.

Premievals-fonden • Årsberättelse 2000

Courtage till mäklare och avgifter till förvaringsinstitut och depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar Premievals-fonden direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Startperioden

Premievals-fonden startade den 26 september 2000 i och med att PPM placerade de första väljarnas pensionsmedel i fonden. Totalt tillfördes Premievals-fonden under valperioden cirka 570 miljoner kronor från mer än 100 000 personer, vilket gjorde fonden till den fjortonde största av de fonder som kunde väljas i premiepensionssystemet.

För att effektivisera förvaltningen under startperioden har olika typer av aktiederivat använts för att uppnå den exponering mot olika marknader som följer av normportföljen för den strategiska tillgångsfördelningen. Detta får till

följd att tillgångsfördelningen enligt balansräkningen inte stämmer överens med exponeringen mot olika marknader.

Avkastning

Avkastningen i Premievals-fonden från starten den 26 september fram till den 31 december 2000 uppgick till - 8,0 % att jämföra med - 7,6 % för

fondens jämförelseindex under samma period.

Nyckeltal

Eftersom fonden funnits så kort tid är det inte meningsfullt och i många fall inte heller möjligt att redovisa alla de nyckeltal som normalt finns angivna i årsredovisningar för värdepappersfonder. Nyckeltalen kommer att redovisas i årsredovisningen för 2001.

	2000
Fondförmögenhet vid periodens slut	561 500 419 kr
Antal andelar vid periodens slut	6 324 705,5582
Andelskurs vid periodens slut	88,78 kr
Genomsnittlig köpkurs under året	93,62 kr
Utveckling sedan 2000-09-26 (start)	- 8,0 %
Jämförelseindex sedan 2000-09-26 (start)	- 7,6 %

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2000-12-31

Tillgångar

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	416 003	74,1%
Bank och övriga likvida medel	149 830	26,7%
Övriga kortfristiga fordringar	106	0,0%
Summa tillgångar	565 939	100,8%

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3 886	0,7%
Övriga kortfristiga skulder	553	0,1%
Summa skulder	4 439	0,8%

Fondförmögenhet

561 500 100,0%

Ställda säkerheter

För derivathandel 20 283

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2000

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade instrument	-32 124
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	636
Ränteintäkter	1 732
Utdelningar	112
Valutavinster och -förluster netto	-301
Övriga intäkter	6
Summa intäkter och värdeförändring	-29 939

Kostnader

Förvaltningskostnad	-351
Övriga kostnader	-360
Summa kostnader	-711

Årets resultat

-30 650

(I den tryckta årsberättelsen har noter till resultat- och balansräkning utelämnats)

Premievalsfonden • Årsberättelse 2000

Placeringar per den 31 december 2000

	Markn.värde(tkr)	Andel av fond (%)
Aktierelaterade värdepapper noterade i:		
Svenska kronor	11 057	1,97
US-dollar	211 366	37,64
Japanska yen	44 798	7,98
Brittiska pund	7 691	1,37
Euro	6 986	1,24
Schweiziska franc	2 594	0,46
Mexikanska pesos	2 143	0,38
Danska kronor	1 963	0,35
Australiska dollar	1 466	0,26
Summa aktierelaterade värdepapper	290 064	51,66
Realränteobligationer	24 233	4,32
Dagslån	90 020	16,03
Summa ränterelaterade värdepapper	114 253	20,35
Aktiederivat	123	0,02
Valutaderivat	7 677	1,37
Bank samt övriga fordringar och skulder	149 383	26,60
Fondförmögenhet	561 500	100,00

Placeringarna omfattar totalt cirka 700 olika slag av värdepapper. En fullständig förteckning kan rekvireras från Sjunde AP-fonden.

Exponering mot olika marknader

Genom användningen av derivatinstrument var exponeringen mot olika marknader följande (andel av portföljen i %):

Utländska aktier	75,0
Svenska aktier	19,9
Svenska realränteobligationer	4,1
Likviditet	1,0
	<u>100,0</u>

Valutasäkring

Följande positioner i utländsk valuta var säkrade mot valutakursrisk (andel av respektive position i %):

US-dollar	48,4
Euro	50,1
Japanska yen	51,0
Brittiska pund	49,5

Revisionsberättelse

för Sjunde AP-fonden Premievalsfonden

I egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden har vi granskat årsberättelsen för fonden Premievalsfonden för år 2000. Granskningen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige.

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om värdepappersfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder. Årsberättelsen ger därmed en rättvisande bild av fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vid granskningen har inte framkommit anledning till anmärkning beträffande årsberättelsen.

STOCKHOLM DEN 19 FEBRUARI 2001



PER-OLOF AKTEUS
Auktoriserad revisor



LENA HEDLUND
Auktoriserad revisor
förordnad av Finansinspektionen



PÅL WINGREN
Auktoriserad revisor

Sjunde AP-fonden • Årsredovisning 2000

Förvaltningsberättelse

Sjunde AP-fonden i det nya pensionssystemet

År 1998 beslutade riksdagen om ett nytt allmänt pensionssystem. I det nya systemet ingår att en del av pensionsavgiften skall avsättas till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionspararna. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Premiepensionsmyndigheten (PPM) som fungerar på samma sätt som ett s.k. unit-linkbolag. 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 skall medlen av PPM placeras i en särskild fond som kallas Premiesparfonden och förvaltas av Sjunde AP-fonden. Vidare förvaltar Sjunde AP-fonden ytterligare en fond, Premievals-fonden, som kan väljas på samma sätt som andra fonder inom premiepensionssystemet. Premiesparfonden och Premievals-fonden är avsedda enbart för premiepensionsmedel och är inte öppna för annat sparande.

Det första fondualet inom premiepensionssystemet ägde rum under hösten 2000.

Namnbyte

I samband med att en ny lag om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) infördes, ändrades den 1 maj 2000 namnet från Allmänna pensionsfonden, sjunde fondstyrelsen till Sjunde AP-fonden.

Förberedelser för kapitalförvaltningen

Verksamheten under år 2000 har dominerats av ett omfattande förberedelsearbete inför starten av kapitalförvaltningen under hösten.

Portföljkonstruktion

Sjunde AP-fonden skall enligt lagen om AP-fonder placera medlen i Premiesparfonden och Premievals-fonden så att långsiktigt hög avkastning uppnås vid den valda risknivån. Placeringsreglerna överensstämmer med vad som gäller enligt lagen om värdepappersfonder. Inom dessa ramar har Sjunde AP-fonden stor frihet att själv utforma sin placeringspolitik. Mot denna bakgrund har ett omfattande analysarbete genomförts som grund för beslutet om strategisk tillgångsfördelning, dvs. vilka typer av värdepapper som fonderna skall placera i. Analyserna har gjorts med stöd av den engelska konsultfirman Watson & Wyatt Investment Consulting. Beslutet om strategisk tillgångsfördelning presenteras i förvaltningsberättelsen för respektive fond.

Förvaltningsmodell

Utifrån den fastställda strategiska tillgångsfördelningen har en lämplig förvaltningsmodell utformats i fråga om avvägning dels mellan aktiv förvaltning och indexförvaltning, dels mellan intern och extern förvaltning.

Med aktiv förvaltning menas att de förvaltade medlen avviker från genomsnittet på marknaden i syfte att nå en högre avkastning. Med indexförvaltning menas att de förvaltade medlen följer genomsnittet på marknaden (index) så nära som möjligt. Då blir också avkastningen i nivå med marknadens genomsnitt. Under startperioden år 2000 har både Premiesparfonden och Premievals-fonden indexförvaltats i sin helhet. En övergång till aktiv förvaltning sker under februari 2001 på de marknader där sådan förvaltning kan förväntas ge bättre resultat än indexförvaltning.

Med intern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av egna anställda portföljförvaltare. Med extern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av särskilt anlitade utomstående kapitalförvaltare, ofta större specialiserade firmor.

Sjunde AP-fonden har valt att sköta alla ränteplaceringar genom intern förvaltning. Aktieplaceringarna har under startperioden år 2000 i sin helhet skötts genom extern förvaltning. Under år 2001 kommer de aktiva svenska aktieplaceringarna i huvudsak att skötas internt, medan olika externa förvaltare kommer att anlitas för utlandsplaceringarna.

Upphandling av externa förvaltare

En omfattande upphandling av externa förvaltare har påbörjats och delvis slutförts under hösten 2000 med stöd av konsultfirman William M. Mercer Investment Consulting. För uppdraget att sköta indexförvaltningen av aktier över hela världen valdes den amerikanska kapitalförvaltaren State Street Global Advisors.

Riktlinje- och policydokument

Ett stort antal riktlinje- och policydokument har utarbetats under år 2000. Som exempel kan nämnas följande:

- Placeringspolicy
- Finansiell riskhanteringsplan
- Policy för miljö- och etikhänsyn i placeringsverksamheten
- Riktlinjer för hantering av etiska frågor i Sjunde AP-fondens verksamhet
- IT-policy
- Informationssäkerhetspolicy
- Riktlinjer för upphandling

Värdepappersadministration

Under året har en modern organisation för administration av värdepappersaffärer byggts upp. Målet är att skapa en organisation som är både kostnadseffektiv och branschledande i fråga om riskmätning och kontroll. För att begränsa de operativa riskerna har de manuella inslagen i affärsadministrationen minskats i så stor utsträckning som möjligt. Efter upphandling och utvärdering har portföljförvaltningsystemet

TMS 2000 anskaffats. Ett eget system för registrering av värdepappersaffärer via Internet har utvecklats.

Personalrekrutering

Antalet anställda har under året ökat från tre (två kvinnor och en man) till tolv (sex kvinnor och sex män). Inriktningen är att bygga upp en relativt liten men högt kvalificerad organisation. För att begränsa den fasta organisationen utnyttjas dessutom externa konsulter och tillfälligt anställda som kan tillföra expertkunskaper på skilda områden. Under uppbyggnadsperioden har detta skett i ganska stor omfattning.

Första fondualet

Valet av fonder för de premiepensionsmedel som tjänats in under åren 1995 – 1998 ägde rum under perioden september – november 2000. Fondualet föregicks av en omfattande informationskampanj från PPM och betydande reklaminsatser från de privata fondualarna. Intresset från massmedia var stort. Enligt statsmakternas uttalande får Sjunde AP-fonden inte göra reklam för Premiesparfonden. Sjunde AP-fonden avstod också från att göra någon reklam för Premievals-fonden utan koncentrerade sina insatser på att möta massmedias och allmänhetens krav på information om vad som händer om man inte aktivt väljer någon fond. Informationen lämnades främst genom pressträffar, intervjuer i massmedia, hemsida på Internet, tryckt informationsbroschyr och svar på telefonsamtal.

Utfallet av fondualet blev att cirka 35 procent av antalet personer med cirka 30 procent av det totala kapitalet avstod från att välja någon annan fond och därmed fick sina premiepensionsmedel placeras i Premiesparfonden. Det innebar att Premiesparfonden tillfördes 16,3 miljarder kronor från mer än 1,5 miljoner personer, vilket gjorde fonden till den klart största inom premiepensionssystemet.

Även Premievals-fonden nådde framgångar i fondualet trots att ingen reklam gjordes för fonden. Över 100 000 personer placerade sammanlagt cirka 570 miljoner kronor i Premievals-fonden. Den kom därmed på fjortonde plats storleksmässigt bland de cirka 450 fonder som kunde väljas.

Starten av kapitalförvaltningen i de båda fonderna avlöpte väl. De få problem som uppstod i de administrativa systemen kunde lösas snabbt. Resultatet av kapitalförvaltningen redovisas i årsberättelsen för respektive fond.

Generationsfonder

Statsmakterna har uttalat att det finns goda skäl för Sjunde AP-fonden att kunna erbjuda premiepensionsspararna möjlighet att placera i s.k. generationsfonder (fonder som har olika risknivå

Sjunde AP-fonden • Årsredovisning 2000

och tillgångssammansättning beroende på spararens ålder). Någon sådan möjlighet öppnades dock inte i nuvarande lag om AP-fonder. Sjunde AP-fonden påbörjade under hösten 2000 ett utredningsarbete för att närmare undersöka förutsättningar för och lämplig utformning av generationsfonder för i första hand spararna i Premiesparfonden.

Resultat och finansiering

Kostnaderna för Sjunde AP-fondens verksamhet skall täckas av de förvaltningsavgifter som tas ur de förvaltade medlen. Kostnaderna för att bygga upp verksamheten skall fördelas över flera år. För att finansiera det balanserade negativa resultatet har Sjunde AP-fonden tillgång till krediter i Riksgäldskontoret. Enligt regeringens beslut dis-

ponerade Sjunde AP-fonden under år 2000 dels ett räntekonto med kredit på högst 49,3 miljoner kronor, dels lån på högst 22 miljoner kronor för finansiering av anläggningstillgångar.

Resultatet för år 2000 uppgick till - 38 044 tkr (- 8 966 tkr). Det balanserade underskottet vid årets slut var 48 719 tkr (10 675 tkr).

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000-12-31	1999-12-31
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier (not 4)	11 377	845
Summa anläggningstillgångar	11 377	845
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kortfristiga fordringar	2	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 5)	6 268	446
Bank	49	565
Summa omsättningstillgångar	6 319	1 011
Summa tillgångar	17 696	1 856
Eget kapital och skulder		
<i>Eget kapital</i>		
Balanserat resultat	-10 675	-1 709
Årets resultat	-38 044	-8 966
Summa eget kapital	-48 719	-10 675
<i>Skulder</i>		
Krediter i Riksgäldskontoret (not 6)	52 527	11 247
Checkräkningskredit	2 784	0
Leverantörsskulder	1 149	466
Övriga skulder	1 044	211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (not 7)	8 910	607
Summa skulder	66 415	12 531
Summa eget kapital och skulder	17 696	1 856
Ställda panter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000	1999
Intäkter		
Förvaltningsavgifter	6 597	0
Avgår rabatt PPM	-3 865	0
Ränteintäkter bank	110	45
Övriga intäkter	3	0
Summa intäkter	2 845	45
Kostnader		
Räntor	-1 462	-222
Personalkostnader (not 1)	-11 531	-3 070
Övriga kostnader (not 2)	-27 896	-5 719
Summa kostnader	-40 889	-9 011
Årets resultat (not 3)	-38 044	-8 966

Sjunde AP-fonden • Årsredovisning 2000

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed. Fonden följer de regler som finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).

Inventarier tas upp till anskaffningsvärde och skrivs av enligt plan på tre år för datautrustning och på fem år för övriga inventarier. Fordringar tas upp till det värde som de beräknas flyta in med.

Not 1 – Personalkostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000	1999
Löner och arvoden		
Styrelsen	690	271
Verkställande direktör	1 873	797
Övriga anställda	4 169	995
Summa	6 732	2 063
Sociala kostnader		
Pensionspremie verkställande direktör	227	0
Övriga pensionsavgifter	657	87
Sociala avgifter och ersättningar	2 489	582
Summa	3 373	669
Summa löner, ersättningar och sociala kostnader	10 105	2 732
Övriga personalrelaterade kostnader	1 426	338
Summa personalkostnader	11 531	3 070

Styrelsearvodet fastställs av regeringen. Till styrelsens ordförande har arvode på 350 000 kr utgått.

För verkställande direktören och vice verkställande direktören finns avtal med särskilda bestämmelser om pensionsförmåner och avgångsvederlag. Avtalen innebär i huvudsak pensionsrätt vid 60 års ålder och rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner.

Not 2 – Övriga kostnader

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000	1999
Revision	869	138
Externa förvaltare och förvaringsinstitut	439	0
Externa tjänster	18 127	2 887
Övriga kostnader	5 377	2 377
Avskrivningar enligt plan	3 084	317
Summa övriga kostnader	27 896	5 719

Not 3 – Fördelning av Sjunde AP-fondens kostnader och intäkter på Premiesparfonden och Premievals-fonden

Enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) får Sjunde AP-fonden ur vardera av Premiesparfonden och Premievals-fonden ta ut medel för de förvaltningskostnader som uppkommit för respektive fond. Om kostnaderna avser både Premiesparfonden och Premievals-fonden, skall de fördelas på ett skäligt sätt. I följande tabell redovisas hur intäkter och kostnader hos Sjunde AP-fonden hänförs till respektive fond. Som fördelningsgrund för gemensamma kostnader används fondförmögenheten i respektive fond vid årets utgång.

Samtliga belopp i tusentals kronor	Premiesparfonden	Premievals-fonden	Totalt
Intäkter			
Förvaltningsavgifter	6 246	351	6 597
Avgår rabatt PPM	-3 807	293	-3 865
Övriga särintäkter	0	0	0
Fördelade gemensamma intäkter	110	3	113
Summa intäkter	2 549	296	2 845
Kostnader			
Särkostnader	-403	-37	-440
Fördelade gemensamma kostnader	-39 236	-1 213	-40 449
Summa kostnader	-39 639	-1 250	-40 889
Årets resultat	-36 903	-1 141	-38 044
Ingående balanserat resultat	-10 248	-427	-10 675
Utgående balanserat resultat	-47 151	-1 568	-48 719

Sjunde AP-fonden • Årsredovisning 2000

Not 4 - Inventarier

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000-12-31	1999-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 161	0
Inköp	13 616	1 161
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 777	1 161
Ingående avskrivningar	-316	0
Årets avskrivningar	-3 084	-316
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 400	-316
Utgående bokfört värde	11 377	845

Not 5 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000-12-31	1999-12-31
Upplupna fondavgifter, brutto	5 548	0
Övrigt	720	446
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 268	446

Not 6 - Krediter i Riksgäldskontoret

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000-12-31		1999-12-31	
	Total ram	Utnyttjad	Total ram	Utnyttjad
Rörig kredit på räntekonto	49 300	41 110	12 250	9 937
Lån för finansiering av anläggningstillgångar	22 000	11 417	9 500	1 310
Summa krediter i Riksgäldskontoret	71 300	52 527	21 750	11 247

Not 7 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Samtliga belopp i tusentals kronor	2000-12-31	1999-12-31
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	1 602	494
Upplupen rabatt PPM	3 865	0
Övrigt	3 443	113
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 910	607

STOCKHOLM DEN 6 FEBRUARI 2001


BENGT RYDÉN
Ordförande


PER-OLOF EDIN
Vice ordförande


REINHOLD GEIJER


MARI-ANN KRANTZ


LARS LINDER-ARONSON


HANS MERTZIG


IRMA ROSENBERG


LENA WESTERLUND ELOFSSON


PETER NORMAN
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

för Sjunde AP-fonden

Undertecknade, som av regeringen respektive Finansinspektionen förordnats att såsom revisorer granska Sjunde AP-fondens förvaltning, får härmed avge revisionsberättelse för år 2000.

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt tagit del av protokoll och andra handlingar, som lämnar upplysning om fondens förvaltning, inventerat de tillgångar fonden förvaltar samt vidtagit de övriga granskningsåtgärder vi ansett erforderliga.

Revisionen har icke givit anledning till anmärkning beträffande årsredovisningen, de i densamma upptagna resultat- och balansräkningarna, bokföringen eller inventeringen eller eljest beträffande förvaltningen.

STOCKHOLM DEN 19 FEBRUARI 2001



PER-OLOF AKTEUS
Auktoriserad revisor



LENA HEDLUND
Auktoriserad revisor
förordnad av Finansinspektionen



PÅL WINGREN
Auktoriserad revisor



Box 100, 101 21 Stockholm
Tel: 08-412 26 60, Fax: 08-22 46 66
www.ap7.se