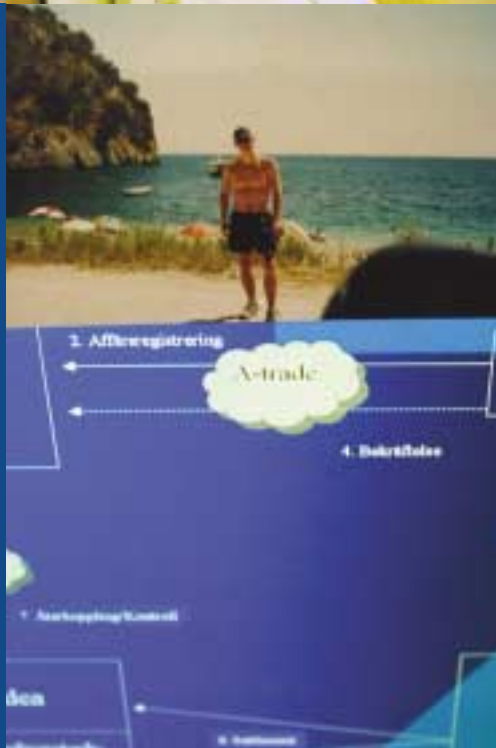




Sjunde AP-fonden

# 7

År 2001





## DET HAR VI GJORT!

**V**i har nu etablerat formerna för vår verksamhet. Under 2001 skrev vi kontrakt med de företag som aktivt skall förvalta delar av kapitalet. Vårt eget datasystem, A-trade, har accepterats av alla parter och även sålts till andra kapitalförvaltare. Vi är nu totalt 12 personer som är anställda i fonden och det innebär att vi är fullt bemannade. Under året presenterade vi vår miljö- och etikpolicy vilket innebär att drygt 25 företag uteslöts från vårt innehav. Och mycket mer har hänt.

Vad kan väl bättre än en dagbok beskriva vad vi gjort under 2001?

Årsredovisningen 2001 har därför utformats som en almanack. Några av de mer betydelsefulla besluten är beskrivna mer ingående, men huvudsakligen är det korta dagboksanteckningar. Självklart är vi beredda att, för den som så önskar, ge ytterligare information. Kontakta oss! Eller gå in på vår hemsida, [www.ap7.se](http://www.ap7.se), som för övrigt också förbättrats avsevärt under 2001.

Några kanske kommer att sakna spådomar om hur börserna runt om i världen kommer att utvecklas under 2002. Vi har ingen sådan kristallkula. Inte heller vi har den kunskapen som erfordras för att kunna ge säkra prognoser. Men vårt tidigare löfte gäller även för 2002:

Den som inte vill eller kan välja ska få minst lika bra pension som andra – det är det vi jobbar för!



PETER NORMAN  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JANUARI

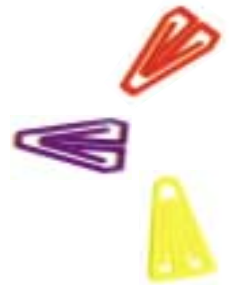
- |    |  |                                   |    |  |                  |
|----|--|-----------------------------------|----|--|------------------|
| 1  | <b>Måndag</b><br><i>Nyårsdagen</i><br>Gott Nytt ArbetsÅr   | Valborg                           | 17 | <b>Onsdag</b><br>Daniel till London möte om uppdatering av ALM-studie  | Anton Tony       |
| 2  | <b>Tisdag</b><br>Veckomöte   | Svea                              | 18 | <b>Torsdag</b><br>Möte med Tomas Nicolin, 3:e AP-fonden  | Hilda Hildur     |
| 3  | <b>Onsdag</b><br>Spårarna i Valfonden skall få nya andelar; möte Peter D o. Roland N                       | Alfred Alfrida                    | 19 | <b>Fredag</b><br>OMX fortsätter att stiga!   | Henrik           |
| 4  | <b>Torsdag</b><br>Killarna springer<br>Kungsholmen runt  | Rut                               | 20 | <b>Lördag</b>  | Fabian Sebastian |
| 5  | <b>Freitag</b><br><b>Trettondedagsafton</b><br>Brev till Finansdepartementet ang. starta generationsfonder | Hanna Hanna                       | 21 | <b>Söndag</b><br>3 e. trett.d.   | Agnes Agneta     |
| 6  | <b>Lördag</b><br>Trettondedag jul  | Kerstin Kerstin<br>Melker Baltsar | 22 | <b>Måndag</b><br>Möte med State Street om utdelning av extra andelar   | Vincent Viktor   |
| 7  | <b>Söndag</b><br>1 e. trett.d.   | August Augusta                    | 23 | <b>Tisdag</b><br>Tårtkalas för 7:e s tidigare chef Åke Smids!  | Frej Freja       |
| 8  | <b>Måndag</b><br>Veckomöte:<br>Diskussion personalsituationen.<br>Letar efter förvaltare.                  | Erland                            | 24 | <b>Onsdag</b><br>460 fonder innehöll över 90% aktier. Vi antog 75% Styrelsens målsättning minst lika hög avkastning men lägre risk än genomsnittet. Kommer inte att hålla. Möste se över ALM-studien | Erika            |
| 9  | <b>Tisdag</b><br>Möte med AP-fondernas administrativa chefer   | Gunnar Gunder                     | 25 | <b>Torsdag</b><br>Utvecklings-samtal   | Paul På          |
| 10 | <b>onsdag</b><br>Möte Placeringsrådet  | Sigurd Sigbritt                   | 26 | <b>Fredag</b><br>Våra antaganden om den genomsnittliga väljaren är korrekta, så när som på inkomsten, enl. PPM.  | Bodil Boel       |
| 11 | <b>Torsdag</b><br>Kronan mot TCW-index nu 125!   | Jan Jannike                       | 27 | <b>Lördag</b>  | Göte Göta        |
| 12 | <b>Fredag</b><br>Möte med Veronica Juto, Kammarkollegiet inför bokslutet                                   | Frideborg Fridolf                 | 28 | <b>Söndag</b><br>4 e. trett.d.<br>Konungens namnsdag   | Karl Karla       |
| 13 | <b>Lördag</b><br>Tjugondedag jul   | Knut                              | 29 | <b>Måndag</b><br>Börsdagen 2001 (Grand Hotel)  | Diana            |
| 14 | <b>Söndag</b><br>2 e. trett.d.   | Felix Felicia                     | 30 | <b>Tisdag</b><br>Di skriker ut att vi förlorat 900 Mkr. Suck!<br>Vi som klarat avkastningen väsentligt bättre än snittet.  | Gunilla Gunhild  |
| 15 | <b>Måndag</b><br>Veckomöte di  | Laura Lorentz                     | 31 | <b>Onsdag</b><br>Revisorerna går igenom bokslutet  | Ivar Joar        |
| 16 | <b>Tisdag</b><br>Internmöte Placeringskommitten  | Hjalmar Helmer                    |    |  |                  |







# Generationsfonder – inget för dagens grå pantrar!



GENERATIONSFONDER VARIERAR placeringsinriktning efter ålder. De placerar mindre i aktier och mer i räntebärande värdepapper i takt med att pensionen närmar sig. Nästan var åttonde premiepensionskrona har placerats i denna typ av fonder. Varför skall då inte den som har kort tid fram till pensioneringen lämna Premiesparfonden för att dra ned sin aktieexponering? Ett nittioprocentigt aktieinnehåll på pensionsdagen kan väl inte betraktas som en optimal risknivå?

Jo, det kan man faktiskt hävda. Det misstag de allra flesta rådgivare gjort i samband med premiepensionsvalet är att analysera fondvalet som om premiepensionen var den enda källan till pension. Så är inte fallet. Huvuddelen av den nya statliga pensionen kommer från inkomstpensionen. Premiépensionen kommer att utgöra en mycket liten andel av den totala statliga pensionen för dem som går i pension i närtid. Hur stor beror på vilken avkastning man kan erhålla på premiépensionsmedlen.

## Premiepensionen mindre än 10%

För en person som pensionerar sig år 2010 kommer premiépensionen utgöra omkring 5 procent av den statliga pensionen. Osäkerhet finns naturligtvis om vilken avkastning premiépensionsmedlen kommer att ha. Andelen premiépension kommer dock inte att överstiga 10 procent ens i de mest optimistiska avkastningsscenarierna. Valet av PPM-fonder berör således mindre än en tiondel av den statliga pensionen för den som går i pension de närmaste tio åren. De övriga 90 procenten, d.v.s. inkomstpensionen, kan beskrivas som en obligationsinvestering.<sup>1)</sup> Den som går i pension i närtid har således minst nitti procent av tillgångarna är låsta i detta lågrisksparande. PPM-valet handlar för dessa individer såle-

des om att fritt placera övriga 10 procent. I detta perspektiv innebär inte en hög aktieandel i premiépensionssystemet en överdrivet hög risk i den totala statliga pensionen, tvärt om.

Det innebär att de generationsfundsprodukter som idag erbjuds premiépensionsspararna av privata fondbolag inte är relevanta för flertalet äldre. Även de som har nära till pension idag bör ha en långsiktig strategi att placera en stor del av sitt premiépensionskapital i aktier, vilket också svenska folket gjorde. Sedan kan man konstatera att räntebärande investeringar kortsiktigt varit en lyckosam placering till följd av fallande aktiemarknader det senaste året.

## Generationsfonder för de unga

Situationen är annorlunda för dem som idag är unga. För dessa kan man finna argument för en neddragning av aktieandelen när de blir äldre. De kommer visserligen under tiden fram till pensionering ha en premiépensionsportfölj som i de flesta scenarier är relativt liten i förhållande till det samlade pensionskapitalet. Det finns emellertid starka argument för att växla ned risk/aktieinnehållet för dessa individer, dock kanske så sent som under pensionstiden. Det finns därför skäl att framöver erbjuda också de s.k. "icke-väljarna" i Premiesparfonden en generationsfunds lösning. Sjunde AP-fonden har skrivit till regeringen för att få möjligheten att erbjuda en sådan produkt den dag det blir aktuellt.

<sup>1)</sup> Pensionsinbetalningarna i inkomstpensionssystemet registreras på ett fiktivt konto knutet till varje individ. Medlen genererar en fiktiv ränta som motsvarar lönetillväxten i Sverige. Behållningen vid pensioneringen avgör sedan hur stor inkomstpensionen blir. Inkomstpensionen kan därför sägas likna ett räntesparande – en investering i ett obligationsliknande kontrakt (en realränteobligation där ett löneindex används istället för KPI för att beräkna rän-



# Externa förvaltare



I BÖRJAN AV 2001 FÖRHANDLADE Sjunde AP- fonden med de fem externa förvaltare som skulle få uppdraget att för fondens räkning placera i aktier och försöka slå det s.k. jämförelseindex. Dessa är några av världens största och mest välrenommerade kapitalförvaltare, Nomura, Goldman Sachs, Schroder, CDC IXIS och Carlson Investment Management.

Sjunde AP- fonden hade redan från början satt höga mål i dessa förhandlingar. Vårt kontraktsförslag var likalydande för alla förvaltare. Detta för att bl.a. ge en överskådlighet vid eventuella tvister.

Förhandlingarna kom att dra ut något på tiden men vi såg detta arbete så viktigt att vi accepterade en viss fördröjning. Oftast är gången den att förvaltarna på den internationella marknaden har standardkontrakt som de ber sina kunder skriva på. Sjunde AP- fonden ville inte ha det så. Vi ansåg att det var viktigt att kontraktet var skrivet enligt svensk lag och tillgodosåg krav på bl.a. öppenhet och god insyn samt kommunikation med oss.

## Likalydande avtal

Arbetet lades upp så att vi tillsammans med vår juridiska konsult utarbetade ett utkast som sändes till alla de fem förvaltarna. Dessa ombads att komma in med synpunkter. Vi var dock mycket tydliga med att de synpunkter som gavs bara skulle vara av substansuell art, eftersom alla ändringar skulle inarbetas i utkast nummer två. Efter flera turer, då vi

upprepade gånger tvingades inskräpa att avtalet skulle vara likalydande för samtliga, nåddes enighet.

Förvaltarna accepterade också de administrativa funktioner som vi byggt upp och börjat tillämpa i och med att State Street Global Advisors kom in som index-förvaltare av aktier i september 2000.

I kontraktet fastställdes bl.a. vad de fem aktiva förvaltarna skulle leva upp till i form av administrativa rutiner. Sjunde AP- fonden har utvecklat en internetkoppling, A-trade, till vårt egna administrativa system. Vi kräver att våra förvaltare via A-trade skall registrera sina affärer ett fåtal minuter efter att de är gjorda. Det ger oss en mycket god blick över vilken risk fonden har i varje ögonblick. Vid dagens slut, före kl. 16.00 svensk tid, skall alla affärer som gjorts den dagen slutbekräftas i vårt system. På så sätt får vi ett mycket gott underlag för att beräkna Sjunde AP- fondens dagliga andelsvärde, den s.k. NAV-kursen ( Net Asset Value).

## Ökat förtroende

Samtliga förvaltare har nu under en tid arbetat efter kontraktet och det har slagit väl ut. Kanske skall man se de utdragna förhandlingarna som ett exempel på hur förvaltarna tidigare ensidigt kunnat ange samarbetsvillkoren. Kanske är också vår förhandlingsframgång att se som ett exempel på att finansbranschen nu är inne i en förändrings process. En förändring som på sikt leder till gemensamma internationella normer och därmed bidrar till ökat förtroende för branschen.



Kontrakten som skrevs med de externa förvaltarna är likalydande vilket underlättar arbetet avsevärt.

FEBRUARI

- |    |                |   |    |                |  |
|----|----------------|---|----|----------------|--|
| 1  | <b>Torsdag</b> | Max Maximilian  | 17 | <b>Lördag</b>  | Alexandra Sandra   |
|    |                | <i>Utvecklingsamtal</i>   |    |                |  |
| 2  | <b>Fredag</b>  |   | 18 | <b>Söndag</b>  | Frida Fritiof  |
|    |                | <i>Kyndelmässodagen</i>   |    |                | <i>Sexagesima</i>  |
|    |                | <i>Smtr. Linköping med ALP data om diariesystemet</i>           |    |                |  |
| 3  | <b>Lördag</b>  | Disa Hjördis  | 19 | <b>Måndag</b>  | Gabriella Ella   |
|    |                |   |    |                | <i>Utvecklingssamtal</i>                                   |
| 4  | <b>Söndag</b>  | Ansgar Anselm   | 20 | <b>Tisdag</b>  | Vivianne   |
|    |                | <i>Kyndelmässodagen</i>   |    |                | <i>Möte Harborvest - förvaltare Private equity</i>         |
| 5  | <b>Måndag</b>  | Agata Agata   | 21 | <b>Onsdag</b>  | Hilding  |
|    |                | <i>Första förhandlingen m. franska CDC om aktiv förvaltning</i> |    |                | <i>Möte med SO Bengt Rydén</i>                             |
| 6  | <b>Tisdag</b>  | Dorotea Doris   | 22 | <b>Torsdag</b> | Pia  |
|    |                | <i>Styrelsemöte - bokslut</i>                                   |    |                | <i>Johan semester</i>                                      |
| 7  | <b>Onsdag</b>  | Rikard Dick   | 23 | <b>Fredag</b>  | Torsten Torun  |
|    |                | <i>Årsredovisningen till tryck</i>                              |    |                | <i>Intervju för SVT</i>                                    |
| 8  | <b>Torsdag</b> | Berta Bert  | 24 | <b>Lördag</b>  | Mattias Mats   |
|    |                | <i>Möte med Ian Harrison, brittisk valutaförvaltare</i>         |    |                |  |
| 9  | <b>Fredag</b>  | Fanny Franciska   | 25 | <b>Söndag</b>  | Sigvard Sivert   |
|    |                | <i>Simuleringsmodell för fondens budget klar</i>                |    |                | <i>Fastlagssöndagen</i>                                    |
| 10 | <b>Lördag</b>  | Iris  | 26 | <b>Måndag</b>  | Torgny Torkel  |
|    |                |   |    |                | <i>Distribution av årsredovisningen</i>                    |
| 11 | <b>Söndag</b>  | Yngve Inge  | 27 | <b>Tisdag</b>  | Lage   |
|    |                | <i>Septuagesima</i>   |    |                | <i>Fettisdagen</i>   |
| 12 | <b>Måndag</b>  | Evelina Evy   |    |                | <i>Richard till London-Mercers global investment forum</i> |
|    |                | <i>Veckosammanträde: Ombyggnad av lokalerna</i>                 | 28 | <b>Onsdag</b>  | Maria  |
|    |                |   |    |                | <i>Askonsdagen</i>   |
| 13 | <b>Tisdag</b>  | Agne Ove  |    |                | <i>Möte med MPIR - svensk investeringskonsult</i>          |
|    |                | <i>Implementering av nya diariesystemet</i>                     |    |                |  |
| 14 | <b>Onsdag</b>  | Valentin  |    |                |  |
|    |                | <i>Alla hjärtans dag</i>  |    |                |  |
|    |                | <i>Bancokväll, Älvsjömässan</i>                                 |    |                |  |
| 15 | <b>Torsdag</b> | Sigfrid   |    |                |  |
|    |                | <i>Euron över nio kronor!</i>                                   |    |                |  |
| 16 | <b>Fredag</b>  | Julia Julius  |    |                |  |
|    |                | <i>Disk. Ytterligare person till Placeringsrådet</i>            |    |                |  |

MARS

- |    |                |   |    |                |   |
|----|----------------|---|----|----------------|---|
| 1  | <b>Torsdag</b> | Albin Elvira  | 17 | <b>Lördag</b>  | Gertrud   |
|    |                | <i>Anställningsintervju - förvaltare</i>  |    |                |   |
| 2  | <b>Fredag</b>  | Ernst Erna  | 18 | <b>Söndag</b>  | Edvard Edmund   |
|    |                | <i>Möte med State Street om utdelning av extra andelar</i>                                |    |                | <i>3 i fastan</i>   |
| 3  | <b>Lördag</b>  | Gunborg Gunvor  | 19 | <b>Måndag</b>  | Josef Josefina  |
|    |                |   |    |                | <i>Gratis andelar till Valfonden</i>                                    |
| 4  | <b>Söndag</b>  | Adrian Adriana  | 20 | <b>Tisdag</b>  | Joakim Kim  |
|    |                | <i>1 i fastan</i>   |    |                | <i>Vårdagjämningen</i>  |
| 5  | <b>Måndag</b>  | Tora Tove   |    |                | <i>Besök hos Sjätte AP-fonden i Gbg</i>                                 |
|    |                | <i>Veckomöte: introduktion ny förvaltare</i>  | 21 | <b>Onsdag</b>  | Bengt   |
| 6  | <b>Tisdag</b>  | Ebba Ebbe   |    |                | <i>Mercer till Sjunde</i>   |
|    |                | <i>Telefonssmtr. med Schroders om aktiv förvaltning i Asien</i>                           | 22 | <b>Torsdag</b> | Kennet Kent   |
| 7  | <b>Onsdag</b>  | Camilla   |    |                | <i>Riksdagen: utfrågning om pensioner</i>                               |
|    |                | <i>Sthlnsbörsen fortsätter ner</i>  | 23 | <b>Fredag</b>  | Gerda Gerd  |
| 8  | <b>Torsdag</b> | Siv   |    |                | <i>Deltar i TV-program om pensionssystemet</i>                          |
|    |                | <i>Internationella kvinnodagen</i>  | 24 | <b>Lördag</b>  | Gabriel Rafael  |
|    |                | <i>Kontraktförhandlingar med Carlssons om aktiv förvaltning i Sverige</i>                 |    |                |   |
| 9  | <b>Fredag</b>  | Torbjörn Torleif  | 25 | <b>Söndag</b>  |   |
|    |                | <i>Möte med Reuters - info om Sjunde</i>  |    |                | <i>Jungfru Marie beb.d.</i>   |
| 10 | <b>Lördag</b>  | Edla Ada  |    |                | <i>Marie bebådelsedag</i>   |
|    |                |   |    |                | <i>Våffeldagen</i>  |
| 11 | <b>Söndag</b>  | Edvin Egon  |    |                | <i>Sommartid börjar</i>   |
|    |                | <i>2 i fastan</i>   | 26 | <b>Måndag</b>  | Emanuel   |
| 12 | <b>Måndag</b>  | Viktoria  |    |                | <i>Kontraktsskrivning med Nomura - aktiv förvaltning i Japan</i>        |
|    |                | <i>Kronprinsessans namnsdag</i>   | 27 | <b>Tisdag</b>  | Rudolf Ralf   |
|    |                | <i>Lunch PPM disk. om avgiftsrabatten</i>   |    |                | <i>Möte med European Pension Fund Investment</i>                        |
| 13 | <b>Tisdag</b>  | Greger  | 28 | <b>Onsdag</b>  | Malkolm Morgan  |
|    |                | <i>Seminarium om etik m. bl.a. LO</i>   |    |                | <i>Möte med Etik konsulterna</i>  |
| 14 | <b>Onsdag</b>  | Matilda Maud  | 29 | <b>Torsdag</b> | Jonas Jens  |
|    |                | <i>Möte Placeringsrådet</i>   |    |                | <i>Möte med TE om detalösning för VPN</i>                               |
| 15 | <b>Torsdag</b> | Kristoffer Christel   | 30 | <b>Fredag</b>  | Holger Holmfrid   |
|    |                | <i>Vårt aktieinnehav måste justeras upp för att motsvara genomsnittet av PPM-fonderna</i> |    |                | <i>Kontraktsskrivning med CDC, Paris, om aktiv förvaltning i Europa</i> |
| 16 | <b>Fredag</b>  | Herbert Gilbert   | 31 | <b>Lördag</b>  | Ester   |
|    |                | <i>Möte med Etik konsulterna</i>  |    |                |   |





Både PPM-systemet och utvecklingen av de enskilda fonderna har diskuterats flitigt under året och Peter Norman har förekommit ofta i media.



Förre riksbankschefen Lars Wohlin, Niklas Ekvall vice VD Tredje AP-fonden, Magdalena Belin tidigare på ABN Ambro Bank och Nordbankens tidigare chefsekonom Nils Lundgren utgör Placeringsrådet som diskuterar Sjunde AP-fondens investeringar.



## Gratis andelar

GÅR DET ATT ÖVERTYGA FÖRVALTARE om att betala ut pengar ur egen ficka för att kompensera fondsparare? Frågan blev akut för Sjunde AP-fonden under inledningen av år 2001.

När vi år 2000 valde State Street Global Advisors som vår indexförvaltare av aktier var ett av de viktigaste kriterierna att State Street skulle kunna hantera Premievals-fonden på ett tillfredställande sätt. Problemet var att det inledningsvis var mycket små belopp som skulle placeras.

Eftersom aktieportföljen förväntades innehålla runt 2000 aktier krävdes det uppfinningsrikedom från förvaltaren. State Street hade vid kontraktsförhandlingarna lovat att i största möjliga mån följa jämförelseindex.

De första pengarna kom in i Premievals-fonden den 26 september 2000 från personer i Norrbotten. Under de följande två veckorna fortsatte mindre belopp att komma in från framför allt Norrbotten och Västerbotten. Dessa pengar placerades av State Street i aktierelaterade instrument i de länder som Sjunde AP-fonden beslutat.

### Höga transaktionskostnader

I efterhand visade det sig att transaktionskostnaderna vid köpen av dessa värdepapper blev höga. Detta gjorde att avkastningen blev klart lägre än det jämförelseindex som State Street skulle försöka följa.

De personer som först kom in i fonden missgynnades. Men det var det klart uttryckt vid kontraktsförhandlingarna att State Street att de skulle lösa detta problem som hade förutsetts.

Internt inom Sjunde AP-fonden arbetade vi fram en lösning på hur de pensionssparare som hade missgynnats kunde kompenseras utan att övriga sparare påverkades. Detta förslag presenterade vi för både Finansinspektionen och PPM för att få lösningen godkänd.

Vår modell gick, enkelt uttryckt, ut på att vi räknade ut vad en riktig avkastning mot index borde ha varit under perioden mellan den 26 september och den 12 oktober. Med denna högre avkastning som underlag räknade vi om andelskurserna för varje dag under denna period, så att startvärdet samt följande värden fram t.o.m. den 11 oktober sänktes. Slutligen räknade vi ut hur mycket de sparare som kommit in i fonden under denna tid skulle kompenseras med i kronor och ören.

Både Finansinspektionen och PPM ställde sig positiva till vårt förslag. PPM är ju den part som visste vilka spararna som missgynnats var och kunde sköta om den praktiska hanteringen av köp av nya fondandelar, vilket var det som vårt förslag mynnade ut i.

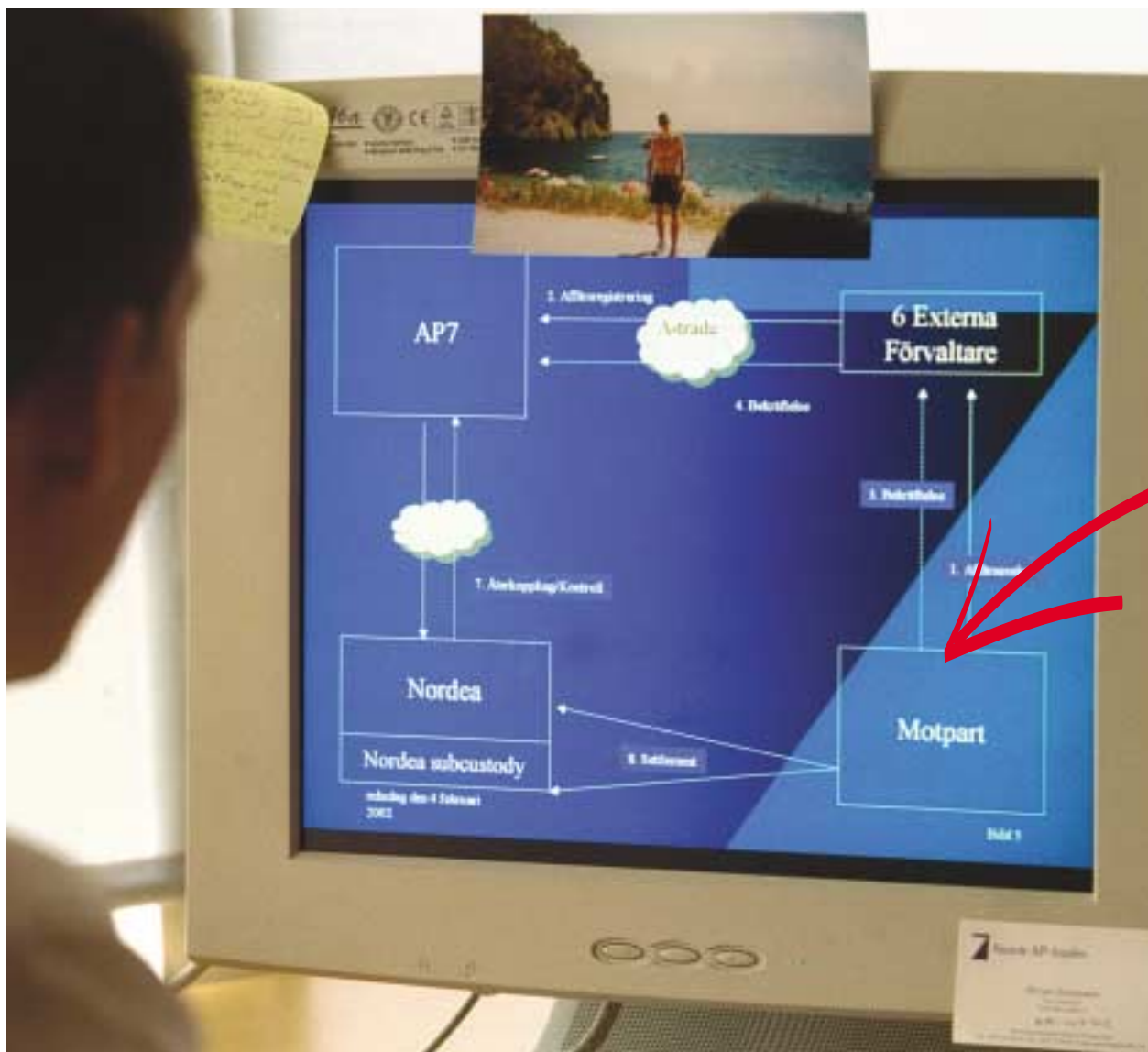
### Förvaltare som känner ansvar

Därefter återstod att få State Street, vår förvaltare, att acceptera uppgörelsen och betala kompensationen till spararna.

Vårt förslag var nämligen att State Street ur egen kassa skulle betala sammanlagt 78000 kronor till pensionsspararna i Norrbotten och Västerbotten, som hade missgynnats av den dåliga avkastning som uppstått.

I det här läget var det en stor fördel att vi valt State Street som förvaltare. De insåg dilemmat och levde upp till sitt goda namn och rykte och accepterade vår lösning. I början av 2001 betalades pengarna ut i form av gratis andelar till spararna i Premievals-fonden.

Genom att vi arbetar med en ansvarskännande förvaltare, har ett tydligt kontrakt och är långsiktiga i våra relationer kunde State Street kompensera våra sparare. För att använda ett modeuttryck: en Win – Win-situation!



A-trade är Sjunde AP-fondens eget data-program för omedelbar uppdatering av de affärer som görs runt om i världen.

## Effektivast i fondvärlden?

UNDER ÅR 2000 BYGGDE VI på Sjunde AP-fonden upp en organisation för fondadministration som förmodligen är en av fondvärldens effektivaste. Detta gjordes möjligt av den teknik som finns att tillgå idag tillsammans med hårt arbete av medarbetarna inom fondadministrationen. Under år 2001 fortsatte arbetet med att förfina den infrastruktur vi hade sjö-satt under år 2000. Detta arbete är något vi kommer att vara ständigt sysselsatta med. Det är viktigt att man kontinuerligt ifrågasätter ens egna arbetsrutiner för att man skall fortsätta att utvecklas. Vi får inte slä oss till ro när vi får höra positiva omdömen i olika typer av utvärderingar av vårt arbete.

Kollegor i branschen både i Sverige och utomlands har uppmärksammat vårt effektiva arbetsflöde. Många har kontaktat oss för att få lära sig mer om hur vi har lyckats bygga upp detta. Detta är något som vi tycker är mycket roligt och vi delar gärna med oss av våra erfarenheter. I detta erfarenhet-sutbyte lär vi oss själva mycket om vad som händer i branschen och detta hjälper oss att utvecklas ännu mer.

Vad som är glädjande för oss är att många har visat intresse för vårt egenutvecklade rapporteringssystem A-trade.

A-trade gör det möjligt för oss att kommunicera med förvaltare på ett säkert och effektivt sätt. Det ger oss även möjligheten att i stort sett i realtid få information om vad som händer med fondens pengar trots att stora delar av vår förvaltning sköts av utomstående organisationer. Under år 2001 har vi fört diskussioner med ett antal intresserade förvaltningsorganisationer om försäljning av A-trade. Vi har även gjort ett avslut med en annan AP-fond som har köpt en licens att använda systemet. Köparen har framgångsrikt implementerat systemet och sköter nu all sin rapportering från sina externa förvaltare med hjälp av A-trade.

### Inget vinstintresse

Under år 2002 kommer vi att fortsätta marknadsföringen av A-trade till både svenska och utländska intressenter. Förhoppningsvis kan vi i nästa års årsredovisning rapportera om ett flertal licensförsäljningar. Då Sjunde AP-fonden inte har något vinstintresse kommer intäkterna att användas i fondbolaget för att täcka kostnader, vilket i förlängningen gör att vi på marginalen kan ha ännu lägre avgifter än vi har idag.

- 1 **Söndag** Harald Hervor  
*5 i fastan*
- 2 **Måndag** Gudmund Ingemund  
*Veckomöte:  
Majsån börjar*
- 3 **Tisdag** Ferdinand Nanna  
*Internationell konferens:  
Safe and sustainable pensions*
- 4 **Onsdag** Marianne Mariene  
*Kvällsmöte:  
Disk samtliga anställda om  
verksamhetsplanering*
- 5 **Torsdag** Irene Irja  
*Telkonferens med Goldman  
Sachs om aktiv förvaltning*
- 6 **Fredag** Vilhelm Helmi  
*Anette till Kphm studerar system för  
avkastning och index*
- 7 **Lördag** Irma Irmelin
- 8 **Söndag** Nadja Tanja  
*Palmsöndagen*
- 9 **Måndag** Otto Ottilia  
*Inviqning av Finansforskningsinstitutet -  
Föredrag om Sjundes ALM-studie*
- 10 **Tisdag** Ingvar Ingvor  
*Anna börjar*
- 11 **Onsdag** Ulf Ylva  
*Möte Etikkskulterna*
- 12 **Torsdag** Liv  
*Skärtorsdagen  
Kontraktskrivning m. Goldman Sachs*
- 13 **Fredag** Artur Douglas  
*Långfredagen  
Påsk*
- 14 **Lördag** Tiburtius  
*Påskafön*
- 15 **Söndag** Olivia Oliver  
*Påskdagen*
- 16 **Måndag** Patrik Patricia  
*Annandag påsk  
Påsk*

- APRIL**
- 17 **Tisdag** Elias Ellis  
*Föredrag om etikpolicy på seminarium hos  
Naturvårdsverket*
  - 18 **Onsdag** Valdemar Volmar  
*Kammärkollegiets stämma*
  - 19 **Torsdag** Olaus Ola  
*Bränd i Richards bostadshus - ingen skadad*
  - 20 **Fredag** Amalia Amelie  
*Sjunde värd för seminarium om  
pensionsreformen*
  - 21 **Lördag** Anneli Annika  
*Sjunde värd för seminarium om  
pensionsreformen*
  - 22 **Söndag** Allan Glenn  
*1 e. påsk  
Seminarier avslutas*
  - 23 **Måndag** Georg Göran  
*Datafest med Carlsson för aktivförvaltning*
  - 24 **Tisdag** Vega  
*Finansdep. utvärdering ger överbetyg för  
Sjundes organisation*
  - 25 **Onsdag** Markus  
*Visning och demo av Atrade*
  - 26 **Torsdag** Ieresia Terese  
*Styrelsemöte*
  - 27 **Fredag** Engelbrekt  
*Peter N. till Oslo - besök Petroleumfonden*
  - 28 **Lördag** Ture Tyra
  - 29 **Söndag** Tyko  
*2 e. påsk*
  - 30 **Måndag** Mariana  
*Valborgsmässoafton  
Konungens födelsedag  
Veckomöte:  
Semesterplanering*



MAJ

- |    |  |                   |    |  |                     |
|----|--|-------------------|----|--|---------------------|
| 1  | <b>Tisdag</b><br><i>Första maj</i>   | Valborg           | 17 | <b>Torsdag</b><br><i>Norges nationaldag</i><br><i>Peter N, Richard o Peter D hos Schroders</i>       | Rebecka Ruben       |
| 2  | <b>Onsdag</b><br><i>Förenklad självdeklaration</i><br><i>Richard o Peter D. till CDC, Paris</i>      | Filip Filippa     | 18 | <b>Fredag</b><br><i>Hälsoprofiler - samtliga anställda</i>   | Erik                |
| 3  | <b>Torsdag</b><br><i>Realränteseminarium</i>   | John Jane         | 19 | <b>Lördag</b>  | Maj Majken          |
| 4  | <b>Fredag</b><br><i>1 i fastan</i><br><i>Richard o Peter D hos Goldman Sachs</i>                     | Monika Mona       | 20 | <b>Söndag</b><br><i>Bönsöndagen</i>  | Karolina Carola     |
| 5  | <b>Lördag</b>  | Gotthard Erhard   | 21 | <b>Måndag</b><br><i>Veckomöte Gemensam middag - Pekinganka</i>                                       | Konstantin Conny    |
| 6  | <b>Söndag</b><br><i>3 e. påsk</i>  | Marit Rita        | 22 | <b>Tisdag</b><br><i>Richard, Marianne o Peter D möte med</i><br><i>Nordea om aktieadministration</i> | Hemming Henning     |
| 7  | <b>Måndag</b><br><i>Personalfest m. bl.a. besök på Moderna Museet</i>                                | Carina Carita     | 23 | <b>Onsdag</b><br><i>Konferens i Amsterdam om private equity</i><br><i>investeringar</i>              | Desideria Desirée   |
| 8  | <b>Tisdag</b><br><i>Nordic Fund Forum - Sjundes syn på</i><br><i>alternativa investeringar</i>       | Åke               | 24 | <b>Torsdag</b><br><i>Kristi himmelfärds dag</i>  | Ivan Vanja          |
| 9  | <b>Onsdag</b><br><i>SNS-debatt m. Heikensten o. Fränzen</i>  | Reidar Reidun     | 25 | <b>Fredag</b><br><i>Disk. utveckling av vår hemsida</i>  | Urban               |
| 10 | <b>Torsdag</b><br><i>Adm.chefsmöte Andra AP-fonden, Gbg</i>  | Esbjörn Styrbjörn | 26 | <b>Lördag</b>  | Vilhelmina Vilma    |
| 11 | <b>Fredag</b><br><i>intervju Financial Times</i>   | Märta Märit       | 27 | <b>Söndag</b><br><i>6 e. påsk</i><br><i>Mois dag</i>   | Beda Blenda         |
| 12 | <b>Lördag</b>  | Charlotta Lotta   | 28 | <b>Måndag</b><br><i>Möte m. Vårdalstiftelsen om etikpolicy</i>                                       | Ingeborg Borghild   |
| 13 | <b>Söndag</b><br><i>4 e. påsk</i>  | Linnea Linn       | 29 | <b>Tisdag</b><br><i>Tekniskt seminarium Kphmn om TMS2000</i>   | Yvonne Jeanette     |
| 14 | <b>Måndag</b><br><i>Richard o. Peter D. till Nomura</i>  | Halvard Halvar    | 30 | <b>Onsdag</b><br><i>Placeringsråd</i>  | Vera Veronika       |
| 15 | <b>Tisdag</b><br><i>Disk. m. PPM om att konstruera ett fondindex</i><br><i>för hela PPM-systemet</i> | Sofia Sonja       | 31 | <b>Torsdag</b><br><i>SEBs vårfest på Täckö Udden</i>   | Petronella Pernilla |
| 16 | <b>Onsdag</b><br><i>Disk. m. Kammärkollegiet om</i><br><i>företagsförsäkring</i>                     | Ronald Ronny      |    |  |                     |

Möte FI  
Therese 15/5



# Bättre än snittet

ETT AV VÅRA MÅL ÄR ATT den som inte väljer aktivt i premiepensionsvalet inte skall få en sämre pension än den som utfört ett aktivt val. Målet med Premiesparfonden, det vill säga den fond som förvaltar pengarna för de individer som inte har utfört ett aktivt val, är därför att vara minst lika bra som ett genomsnitt av alla andra fonder i premiepensionssystemet, mätt över en rullande femårsperiod.

Att mäta hur vi uppnår vårt mål är komplicerat. När Premiesparfonden startade fanns det ingen som räknade ut vad "genomsnittskronan" hade för avkastning i PPM-systemet. Vi tog därför kontakt med en konsult och gav denne i uppdrag att räkna ut ett "PPM-index" åt oss. Det PPM-index som konsulten har tagit fram är kapitalviktat.

Detta innebär att alla fonder i PPM-systemet erhåller en vikt i indexet som relaterar till fondens storlek i systemet.

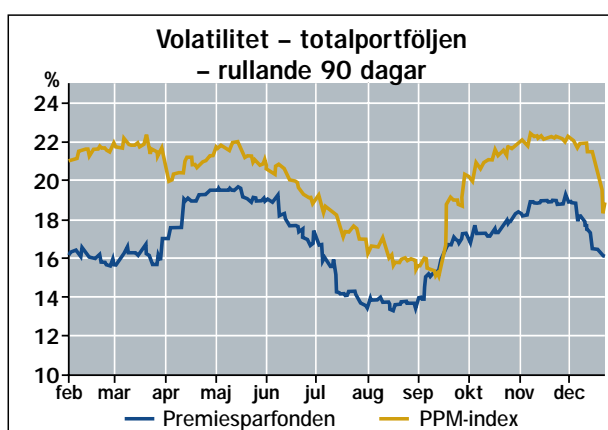
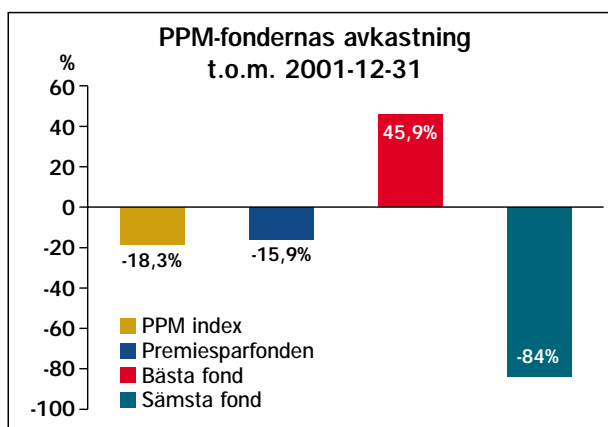
**Mindre förlust**  
Utvecklingen av Premiesparfonden jämfört med den "genomsnittliga PPM-kronan", PPM-index, framgår av diagrammet här bredvid. Vi kan se att till och med den 31 december 2001 hade PPM-indexet gått ner med 18,3 procent

medan Premiesparfonden gått ner med 15,9 procent. Detta mätt exklusive avgifter och med kursnoteringar vid börsens stängning. Således har spararna i Premiesparfonden, olyckligtvis, förlorat pengar under starten av PPM-systemet men i relativa termer har starten för "icke-väljarna" varit acceptabel. För de allra flesta kommer dock pengarna att förvaltas under en mycket lång period varför avkastningen under enstaka år inte bör överbetonas.

Det finns även en annan komponent som är viktig när man diskuterar om en fonds utveckling är bra eller dålig, nämligen risken i fonden. Det är bättre om en fonds utveckling sker stabilt jämfört med en fond som har våldsamma kast från en

period till en annan. Risken i en värdepappersfond brukar räknas ut genom att man beräknar standardavvikelsen i fondens avkastning. Ovanstående diagram visar vad den "genomsnittliga kronan" hade för risk, i termer av standardavvikelse, jämfört med den risk som Premiesparfonden uppvisade. Vi kan se att Premiesparfonden under 2001 har uppvisat en lägre risk än den "genomsnittliga PPM-kronan".

Slutats: Premiesparfonden har, under sin korta levnad, levt upp till sitt mål. Och vi kommer att fortsätta på den inslagna vägen. Men kanske viktigast i sammanhanget: Vi förvaltar pensionspengar på lång sikt, inte pengar som skall användas till konsumtion på kort sikt.



Att konditionstestas är en personalförmån. Här får Anette Möller besked om sin "kondis".



# Miljö- och etikpolicy



HÄNSYN TILL MILJÖ OCH ETIK skall tas i placeringsverksamheten utan att avkall görs på det övergripande målet om hög avkastning.

Denna formulering i regeringens proposition (1999/2000:46) blev för oss en stor utmaning. Vi avsåg att ha mer än 2000 olika aktieinnehav i våra fonder. Hur bestämmer man vilka företag som inte håller måttet vid en etisk eller miljömässig granskning? Hur uppnår man en global rättvisa, det vill säga hur behandlar man företag i USA med samma måttstock som företag i Asien? Skall man utesluta vapenproducerande företag? Vad kommer det att kosta?

En mängd frågetecken uppenbarade sig. Samtidigt kändes det som en stor utmaning. Ännu hade ingen lyckats arbeta fram en acceptabel lösning.

Det torde vara få aktieägare och fondförvaltare som vill vara ägare i företag som tillverkar landminor, genomför regelbundna menstruationstester på anställda eller som inte betalar ut avtalade löner. Dessa brott är så grava och tydliga att inte någon kapitalförvaltare borde tveka att utesluta sådana företag ur portföljen.

Vad är oetiskt?

Men det är inte alltid som ett företags oetiska handlande är så tydligt. T.ex. anses det ibland vara "fult" att äga aktier i företag som producerar alkohol, tobak och vapen. Detta trots att en majoritet av svenska folket konsumerar alkohol, att många nyttjar tobak och att majoriteten stödjer tanken på att suveräna stater skall få försvara sig med vapenmakt. Dessutom har svenska folket i allmänna val röstat fram en riksdagsmajoritet som inte funnit skäl att förbjuda produktion av vare sig alkohol, tobak eller vapen. Som en statlig förvaltare med en stor del av svenska folket som kunder vore det därför fel om Sjunde AP-fonden uteslöt företag bara av den orsaken att de ägnar sig åt sådan produktion.

Vi valde därför en annan metod och angav ett antal kriterier. För det första skall företag verksamma i Sverige följa svensk lag. För det andra skall företagen, i hela världen, följa de internationella konventioner som den svenska staten har undertecknat. De viktigaste av dessa är konventionen rörande de mänskliga rättigheterna, barnkonventionen, ILO-kon-

ventionerna, internationella miljökonventioner samt konventioner mot mutor och korruption.

Så långt var det enkelt. Men vem skall avgöra om ett företag bryter mot någon konvention? Vad händer om en underleverantör eller ett dotterföretag till ett företag bryter mot en konvention?

Begriplig policy

Till slut bestämde vi oss för en metod som är ovanlig. I stället för att intervjua företagen (vilket hade tagit en mansålder!) eller tillskriva företagen (hur många kommer att svara?) valde vi att låta FN-systemet göra arbetet åt oss. Den konsult som hjälper oss med detta viktiga arbete granskar FN-dokument. FN riktar i och för sig enbart kritik mot länder. Men i de rapporter som ligger som underlag för ett utpekande från FN-systemets sida finns de företag namngivna som bryter mot de internationella konventionerna.

Denna granskning sker två gånger per år. I den första granskningen, vilken ägde rum under våren 2001, fastnade drygt 25 företag i vårt utlagda miljö- och etiknät. Dessa företag finns beskrivna på annan plats i årsredovisningen. Genom denna metod vill vi hävda att rättssäkerheten är god. Om ett företag namnges i en FN-rapport har företaget i fråga getts tillfälle till att bemöta kritiken.

I normalfallet kommer ett företag som begär brott mot de av Sverige undertecknade internationella konventionerna att uteslutas i fem år. Om företagen kan påvisa ett påtagligt förbättringsarbete kan dock denna tid kortas ned.

Företag skall ta ansvar

Det yttersta målet med vår miljö- och etikpolicy är naturligtvis att påverka företagen till förbättringar. Genom att årligen offentliggöra vilka företag som utesluts från våra innehav och mycket tydligt ange orsaken, hoppas vi att företagen tar sitt ansvar, förbättrar sin interna policy och därefter återkommer i vår portfölj inom fem år.

Att Sjunde AP-fonden vidtar åtgärder torde knappast förändra de multinationella företagens beteende. Men om fler kapitalförvaltare tillämpar en policy liknande vår är vi övertygade om att det får effekt.

JUNI

- |    |  |                  |    |   |                 |
|----|--|------------------|----|---|-----------------|
| 1  | <b>Fredag</b>  | Gun Gunnel       | 17 | <b>Söndag</b>   | Torborg Torvald |
|    | <i>Möte AP's om private equity</i>                           |                  |    | <i>1 e. tref.</i>   |                 |
|    |  |                  |    | <i>Islands nationaldag</i>  |                 |
| 2  | <b>Lördag</b>  | Rutger Roger     | 18 | <b>Måndag</b>   | Björn Bjarne    |
|    | <i>Pingstafton</i>   |                  |    | <i>Rapport uppdateringen av datasystemet</i>                          |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 3  | <b>Söndag</b>  | Ingemar Gudmar   | 19 | <b>Tisdag</b>   | Germund Görel   |
|    | <i>Pingstdagen</i>   |                  |    | <i>Lunch - Riks-banksledning</i>                                      |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 4  | <b>Måndag</b>  | Solbritt Solveig | 20 | <b>Onsdag</b>   | Linda           |
|    | <i>Annandag pingst</i>                                       |                  |    | <i>Presentation för fransk industridelegation om pensionsreformen</i> |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 5  | <b>Tisdag</b>  | Bo               | 21 | <b>Torsdag</b>  | Alf Alvar       |
|    | <i>Danmarks grundlagsdag</i>                                 |                  |    | <i>Sommarsolståndet</i>   |                 |
|    | <i>Världsmiljödagen</i>                                      |                  |    | <i>Samtliga AP-fonder får en pres. av hur valutaförv. bör mätas</i>   |                 |
|    | <i>Föreläsning för SEB-internutb. om Sjundes ALM-studier</i> |                  |    |   |                 |
| 6  | <b>Onsdag</b>  | Gustav Gösta     | 22 | <b>Fredag</b>   | Paulina Paula   |
|    | <i>Sveriges nationaldag och svenska flaggens dag</i>         |                  |    | <i>Midsommarafton</i>   |                 |
|    | <i>US-dollar nära 11 SEK</i>                                 |                  |    | <i>Presentation i London av Sjunde o. PPM</i>                         |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 7  | <b>Torsdag</b>   | Robert Robin     | 23 | <b>Lördag</b>   | Adolf Alice     |
|    | <i>Schrodgers i Stockholm</i>                                |                  |    | <i>Midsommardagen</i>   |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 8  | <b>Fredag</b>  | Eivor Majvor     | 24 | <b>Söndag</b>   |                 |
|    | <i>Föreläsning hos Ernst&amp;Young</i>                       |                  |    | <i>2 e. tref.</i>   |                 |
|    |  |                  |    | <i>Johannes Baptists dag</i>  |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 9  | <b>Lördag</b>  | Börje Birger     | 25 | <b>Måndag</b>   | David Samuelson |
|    |  |                  |    | <i>DN-debatt om Sjundes etikpolicy - Stort rabalder!</i>              |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 10 | <b>Söndag</b>  | Svante Boris     | 26 | <b>Tisdag</b>   | Rakel Lea       |
|    | <i>Hel. trefaldighets dag</i>                                |                  |    | <i>Samtal med Esselte om Sjundes etikpolicy</i>                       |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 11 | <b>Måndag</b>  | Bertil Berthold  | 27 | <b>Onsdag</b>   | Selma Fingal    |
|    | <i>Fystest, samtliga anställda</i>                           |                  |    | <i>Möte Riksbanken - ger erfarenheter om kontrakt med förvaltare</i>  |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 12 | <b>Tisdag</b>  | Eskil            | 28 | <b>Torsdag</b>  | Leo             |
|    | <i>Etikpolicyn klar - Esselte utesluts ...</i>               |                  |    | <i>Peter N. till Portugal om Sjunde AP-fonden Och PPM</i>             |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 13 | <b>Onsdag</b>  | Aina Aino        | 29 | <b>Fredag</b>   | Peter Petra     |
|    | <i>Styrelsemöte etikpolicy o. konsekvenser</i>               |                  |    | <i>Uppdateringen av TMS2000 gick smärtfritt</i>                       |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 14 | <b>Torsdag</b>   | Håkan Hakon      | 30 | <b>Lördag</b>   | Elof Leif       |
|    | <i>Di seminarium</i>   |                  |    |   |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 15 | <b>Fredag</b>  | Margit Margot    |    |   |                 |
|    | <i>Riksbanken stödöker kronor</i>                            |                  |    |   |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
| 16 | <b>Lördag</b>  | Axel Axelina     |    |   |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |
|    |  |                  |    |   |                 |

JULI

1	<b>Söndag</b> 3 e. tref.	Aron Mirjam	17	<b>Tisdag</b>	Bruno
2	<b>Måndag</b>	Rosa Rosita	18	<b>Onsdag</b>	Fredrik Fritz
3	<b>Tisdag</b>	Aurora	19	<b>Torsdag</b>	Sara
4	<b>Onsdag</b>	Ulrika Ulla	20	<b>Fredag</b>	Margareta Greta
5	<b>Torsdag</b>	Laila Ritva	21	<b>Lördag</b>	Johanna
6	<b>Fredag</b>	Esaias Jessika	22	<b>Söndag</b> 6 e. tref.	Madeleine Madeleine
7	<b>Lördag</b>	Klas	23	<b>Måndag</b>	Emma
8	<b>Söndag</b> 4 e. tref.	Kjell	24	<b>Tisdag</b>	Kristina Kerstin
9	<b>Måndag</b>	Jörgen Jä	25	<b>Onsdag</b>	Jakob
10	<b>Tisdag</b>	Andr Andrea	26	<b>Torsdag</b>	Jesper
11	<b>Onsdag</b>	Eleonora Ellinor	27	<b>Fredag</b>	Marta
12	<b>Torsdag</b>	Herman Hermine	28	<b>Lördag</b>	Botvid Seved
13	<b>Fredag</b>	Joel Judit	29	<b>Söndag</b> Kristi förklarings dag	Olof
14	<b>Lördag</b> Kronprinsessans födelsedag	Folke	30	<b>Måndag</b>	Algot
15	<b>Söndag</b> Apostladagen	Ragnhild Ragnvald	31	<b>Tisdag</b>	Helena Elin
16	<b>Måndag</b>	Reinhold Reine			

Semsesker





Norrbottningen Daniel Barr återvände till hemtrakterna på semestern – här vid Rapadalen, Sarek.



Adam Norman tog med sig pappa Peter på vildmarkstur – långt från telefoner och sammanträdesrum.



Urstockholmaren Leif Petersson gav antikens Rom en chans.



Johan Dageryd tog MC-körkort och tog också den nya mc:n på semestern.



Gunilla Dahlberg tränade flitigt inför semestern.



Även om Anette Möller är från sommarstaden Varberg så valde hon utlandet för sin semester.



Samling inför styrelse-internetet, strax utanför Stockholm. Ledamöterna är lättare att identifiera på de nedanstående bilderna som togs när de anlände.



Lars Linder-Aronson har lång erfarenhet av värdepappershandel. Bl.a. som tidigare chef för Enskilda Securities. Idag är han VD i Ventshare Management AB.

De två damerna är Irma Rosenberg och Mari-Ann Krantz. Irma är chefekonom på SBAB och Mari-Ann förbundsordförande i SIF.



Ytterligare en ledamot med lång yrkesmässig erfarenhet från kapitalförvaltning; Hans Mertzig, KK-stiftelsen.



Reinhold Geijer arbetar numera för Nordisk Renting AB, där han är verkställande direktör.



Lena Westerlund Elofsson bytte nyligen arbetsgivare; från Finansdepartementet till LO.



Per-Olof Edin är vice ordförande i vår styrelse men ordförande i bl.a. AMS-styrelse.



Bengt Rydén leder styrelsearbetet och anslog också tonen för internetarbetet.

# AUGUSTI

- |    |   |                |    |  |                   |
|----|---|----------------|----|--|-------------------|
| 1  | <b>Onsdag</b>   | Per            | 17 | <b>Fredag</b>  | Verner Valter     |
|    | <i>Ombyggnåden spikas</i>                                   |                |    | <i>US-dollarkursen närmare sig 11 SEK</i>                        |                   |
| 2  | <b>Torsdag</b>  | Karin Kajsa    | 18 | <b>Lördag</b>  | Ellen Lena        |
|    | <i>intervju DN</i>  |                |    |  |                   |
| 3  | <b>Fredag</b>   | Tage           | 19 | <b>Söndag</b>  | Magnus Måns       |
|    | <i>Peter D. på semester</i>                                 |                |    | <i>10 e. tref.</i>   |                   |
| 4  | <b>Lördag</b>   | Arne Arnold    | 20 | <b>Måndag</b>  | Bernhard Berndt   |
|    |   |                |    | <i>Goldman Sachs börjar registrera affären i vårt datasystem</i> |                   |
| 5  | <b>Söndag</b>   | Ulrik Alrik    | 21 | <b>Tisdag</b>  | Jon Jonna         |
|    | <i>8 e. tref.</i>   |                |    | <i>Projektet m. AP-fonderna slutredovisas</i>                    |                   |
| 6  | <b>Måndag</b>   | Alfons Inez    | 22 | <b>Onsdag</b>  | Henrietta Henrika |
|    | <i>Veckomöte - upptakt inför hösten</i>                     |                |    | <i>Möte Bloombergs</i>   |                   |
| 7  | <b>Tisdag</b>   | Dennis Dennis  | 23 | <b>Torsdag</b>   | Signe Signhild    |
|    | <i>Genrep. infomöten</i>                                    |                |    | <i>Peter N. till SNS-möte i Tylösand</i>                         |                   |
| 8  | <b>Onsdag</b>   | Silvia Sylvia  | 24 | <b>Fredag</b>  | Bartolomeus       |
|    | <i>Drottningens namnsdag</i>                                |                |    | <i>Pres. och disk. om miljö- o etikpolicy, Tylösand</i>          |                   |
|    | <i>Möte om fysiska datasäkerheten</i>                       |                |    |  |                   |
| 9  | <b>Torsdag</b>  | Roland         | 25 | <b>Lördag</b>  | Lovisa Louise     |
|    | <i>BNP-prognoserna Kraftigt nedjusterade</i>                |                |    |  |                   |
| 10 | <b>Fredag</b>   | Lars           | 26 | <b>Söndag</b>  | Östen             |
|    | <i>Motionsgården Springer "Stora Rundan"</i>                |                |    | <i>11 e. tref.</i>   |                   |
|    | <i>Söder + K-holmen = 2.5 mil</i>                           |                |    |  |                   |
| 11 | <b>Lördag</b>   | Susanna        | 27 | <b>Måndag</b>  | Rolf Raoul        |
|    |   |                |    | <i>Planering för Roadshow</i>                                    |                   |
| 12 | <b>Söndag</b>   | Klara          | 28 | <b>Tisdag</b>  | Gurli Leila       |
|    | <i>9 e. tref.</i>   |                |    | <i>TCW-index över 125 punkter</i>                                |                   |
| 13 | <b>Måndag</b>   | Kaj            | 29 | <b>Onsdag</b>  | Hans Hampus       |
|    | <i>Ombyggnåden startar</i>                                  |                |    | <i>Styrelseinternat Bl.a. ALM-studie</i>                         |                   |
| 14 | <b>Tisdag</b>   | Uno            | 30 | <b>Torsdag</b>   | Albert Albertina  |
|    | <i>Watson Wyatt pres. ALM-studie med alt. investeringar</i> |                |    | <i>Styrelseinternat "Utveckling av värdepappershandeln"</i>      |                   |
| 15 | <b>Onsdag</b>   | Stella Estelle | 31 | <b>Fredag</b>  | Arvid Vidar       |
|    | <i>internt möte om hedgefonder</i>                          |                |    | <i>Utvärdering av tekniska delen för externfvt</i>               |                   |
| 16 | <b>Torsdag</b>  | Brynolf        |    |  |                   |
|    | <i>Surströmmingspremiär</i>                                 |                |    |  |                   |
|    | <i>Johan P. klarar MC-körkortet</i>                         |                |    |  |                   |



SEPTEMBER

1	Lördag	Samuel	17	Måndag	Hildegard Magnhild
					Besök hos vår "outsourcade" telefonväxel i Kalmär
2	Söndag	Justus Justina	18	Tisdag	Orvar
	12 e. tref.				Johan P. köper MC - African Twin 750
3	Måndag	Alfhild Alva	19	Onsdag	Fredrika
		informöte Östersund			Bryter SAS mot vår etikipolicy?
4	Tisdag	Gisela	20	Torsdag	Elise Lisa
		ALM-seminarium hos Finansdep.			Peter N. tar första dyklektionen
5	Onsdag	Adela Heidi	21	Fredag	Matteus
		Disk. m. Svenska Kyrkan om etikipolicy			Paneldebatt arr. av Skattebetalarnas fören.
6	Torsdag	Lilian Lily	22	Lördag	Maurits Moritz
		Etikseminarie Kphmn			
7	Fredag	Regina Roy	23	Söndag	Tekla Tea
		Lunch SvFreds om etikipolicy		15 e. tref.	Höstdagjämningen
8	Lördag	Alma Hulda	24	Måndag	Gerhard Gert
					TCX index 145.55!
9	Söndag	Anita Annette	25	Tisdag	Tryggve
	13 e. tref.				Placeringsråd Disk hedge o. private equity
10	Måndag	Tord Turid	26	Onsdag	Enar Einar
		Veckomöte disk. hedge/private equity			invigning av Andra AP-fonden i Gbg
11	Tisdag	Dagny Helny	27	Torsdag	Dagmar Rigmor
		WORLD TRADE CENTER ...			Möte m. Nordeas Custodygrupp
12	Onsdag	Åsa Åslög	28	Fredag	Lennart Leonard
		Sänkta räntor: Sverige, USA, UK, EU mfl. pga gårdagen			Nära 10.- SEK för Euro
13	Torsdag	Sture	29	Lördag	Mikael Mikaela
		Besök av Portugals statliga pensionsfond			
14	Fredag	Ida	30	Söndag	Helge
		Våra handlare till London - Möte G&S o. State Street		14 e. tref.	Den hel. Mikael's dag
15	Lördag	Sigrid Siri			
16	Söndag	Dag Daga			
	14 e. tref.				





# Vetgiriga sparare

PENSIONSSPARARNAS INTRESSE för hur fondandelarna utvecklas är stort. Dagligen får vi samtal från personer som undrar över både smått och stort. Intresset avspeglar sig också i antalet besök på vår hemsida. Antalet besökare där närmar sig nu hundratalet per dag.

För att kunna ge webbesökarna utförlig information har vi också förbättrat innehållet avsevärt. Tätare uppdateringar, kontinuerliga rapporter från våra externa förvaltare, bakgrundsartiklar osv. Webbplatsen är också ett sätt för den enskilde komma i direktkontakt med olika medarbetarna på Sjunde AP-fonden.

Medvetna om informationsbehovet besökte vi under hösten ett tiotal platser runt om i landet. Vid dessa tillfällen informerade vi om utvecklingen av fondandelarna, pågående arbete m.m. och svarade också på allehanda frågor om pensionssparande.

Den i särklass vanligaste frågan var varför man inte kunde gå in och ur Premiesparfonden, eller bara spara delar av sitt kapital där, något som är tillåtet i samtliga andra PPM-fonder. Vi kan bara hänvisa till riksdagsbeslutet men det tillfredsställer långt ifrån alla sparare. Beslutet, hävdar de, är obegripligt och borde ändras. Om riksdagsledamöterna är beredda att gå väljarna till mötes i denna fråga återstår att se.

Stor uppmärksamhet i media fick också vårt beslut om miljö- och etikpolicy. Eftersom ett svenskt företag, Esselte,

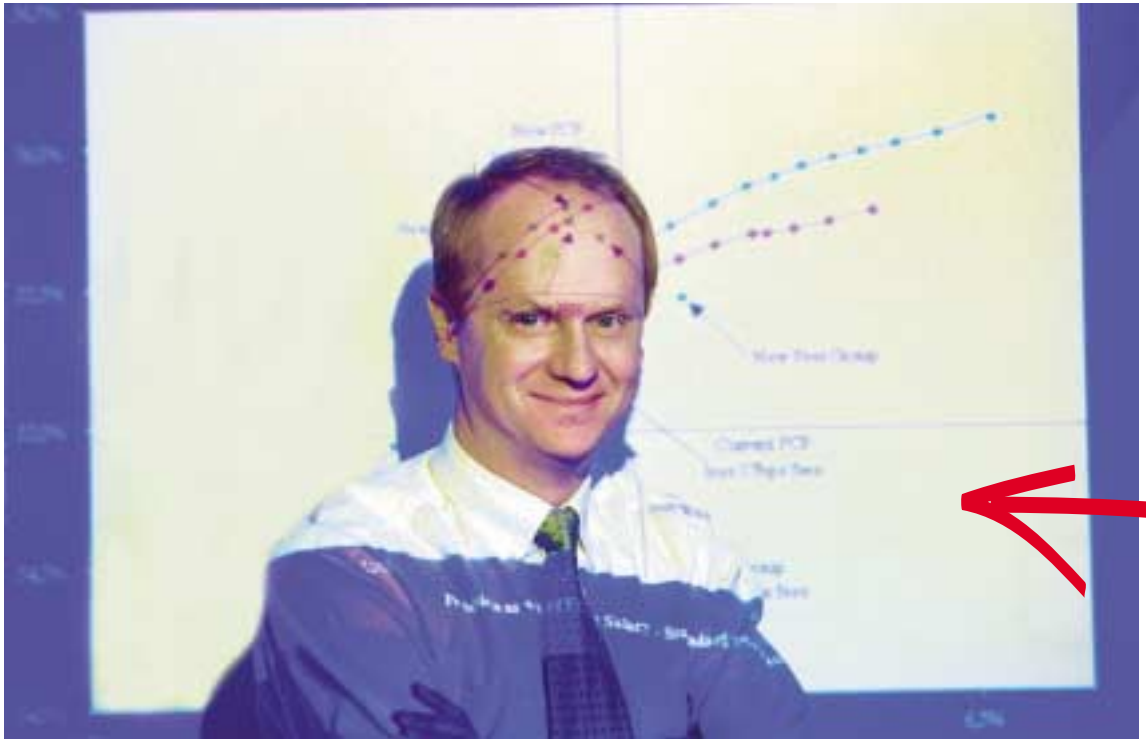
hamnade på svarta listan kom intresset att i första hand knytas till detta. Reaktionen från Esseltes ledning var också mycket positiv – redan efter ett par dagar kunde media rapportera att VD:n beslutat om förändringar som gör att man nu följer etikreglerna. Esseltes badwill vändes snabbt till goodwill.

Den dåliga utvecklingen på börserna har självklart gett många rubriker. Visserligen har några journalister dristat sig till att göra jämförelser mellan olika fonders utveckling på kort tid. Men intrycket i stort är att insikten om att pensionssparandet är ett långsiktigt sparande finns på de flesta håll. Detta präglar behandlingen i nyhetsrapporteringen.

Mest badwill, sett till medias rapportering, gavs de politiker och företagsledare som ville ändra AP-fondernas placeringsregler. Bl.a. förre näringsministern Anders Sundström och Metallordföranden Göran Johnsson ville begränsa fondernas utlandsinvesteringar och styra över pengarna till att bli stöd för regional- och sysselsättningspolitik. Peter Norman och Kjell-Olof Feldt varnade i en gemensam debattartikel för konsekvenserna: avkastningen från fonderna påverkar pensionernas storlek, ryckighet i besluten kan leda till överdrivet försiktighetsparande osv. Dessutom påpekade de att svenska företag kan attrahera både svenskt och utländskt kapital "på egna meriter utan statlig reglering". Debatten verkar nu ha avstannat.



Richard Gröttheim och Marianne Björk var bl.a. i Östersund och gav aktuell information om Sjunde AP-fonden.



Daniel Barr är den person som bl.a. kalkylerar risk och avkastning i fondens investeringar.

## Hur bestäms den strategiska portföljen

Fondernas tillgångsfördelning har bestämts med hjälp av en ALM-liknande analys (Asset Liability Model/Management). ALM är en relativt ny teknik som främst används av försäkringsbolag, men som kan utnyttjas också vid annan typ av tillgångsförvaltning. Metoden syftar till att bestämma en tillgångsfördelning som matchar skulderna. Förenklat kan sägas att ALM-analysen rekommenderar att näraliggande utbetalningar matchas av korta räntepapper medan utbetalningar längre i framtiden matchas med obligationer och aktier.

Sjunde AP-fonden verkar emellertid inom premiepensionssystemet som är helt avgiftbestämt. Inga pensionslöften ställs ut. Det betyder att en skuldsida saknas. Därmed kan inte den vanliga ALM-metodiken användas. I stället har Sjunde AP-fonden använt en ALM-liknande analysmetod där utgångspunkten varit en genomsnittlig pensionsparare i systemet och vilken premiepension denna individ kan förväntas få.

### Pension vid 64 års ålder

Den genomsnittliga "icke-väljaren" är 42 år och har en något lägre pensionsgrundande inkomst än genomsnittet för samtliga premiepensionssparare. Några signifikanta skillnader i ålder eller könsmässig fördelning finns inte. Individerna

förutsätts ta ut sin allmänna pension vid 64 års ålder, precis som de gör idag.

För att uppfylla det mål som ställts upp av fondens styrelse – att erbjuda en portfölj med minst lika bra avkastning som genomsnittet men med en lägre risk – krävs också kunskap om hur den genomsnittliga premiepensionsspararen valt. Enligt Sjunde AP-fondens analys av de drygt 500 fonderna består denna "snittfond" av drygt 90 procent aktier, varav knappt 2/3 utländska aktier. Resterande är placerade i svenska nominella obligationer.

### Ineffektiv portfölj

Med hjälp av den brittiska konsultfirman Watson & Wyatt har en modell för den genomsnittliga individen konstruerats. Modellen genererar ett stort antal scenarier med olika framtida pensionsutfall för denna individ utifrån vissa antaganden om olika tillgångslogs framtida avkastningar, risk och samvariation. Analysen visade att det gick hitta portföljer som gav högre föräntad avkastning till samma risk som snittfonden och/eller portföljer med samma avkastning till lägre risk. Snittfonden är en "ineffektiv portfölj" för att tala finansspråk. För mycket svenska aktier, inga realränteobligationer och avsaknad av försäkring mot valutarisk är förklaringen.

För kunna uppnå uppsatta mål har Premiesparfonden en portfölj med något högre avkastning än snittfonden men med lägre risk. Premiesparfonden har idag en stor aktieandel, 90 procent, varav 25 procent placerats i Sverige. Valutarisken har försäkrats bort till 50 procent. Resterande del har placerats i realränteobligationer som ger en fast ränta ovanpå en kompensation för inflationen. Premievals-fonden gavs en mer avkastningsorienterad profil än Premiesparfonden med en högre aktieandel.

### Tillgångsfördelning för Premiesparfonden och Premievals-fonden

	Premiesparfonden	Premievals-fonden
Svenska aktier	25%	25%
Globala aktier	65%	72%
Svenska realränteobligationer	9%	2%
Likviditet	1%	1%

OKTOBER

- |    |   |                 |    |   |               |
|----|---|-----------------|----|---|---------------|
| 1  | <b>Måndag</b><br><i>Internationella barndagen</i><br><i>Veckomöte:</i><br><i>riskplanering</i>    | Ragnar Ragna    | 17 | <b>Onsdag</b><br><i>Bosse Ringholm på besök</i>   | Antonia Toini |
| 2  | <b>Tisdag</b><br><i>Investerarmöte</i>  | Ludvig Love     | 18 | <b>Torsdag</b><br><i>Finansinspektionen - platsbesök</i>                                  | Lukas         |
| 3  | <b>Onsdag</b>   | Evald Osvald    | 19 | <b>Fredag</b><br><i>Värd för Ungersk pensionsdelegation</i>                               | Tore Tor      |
| 4  | <b>Torsdag</b><br><i>Pres. Sjunde på fondkonf. i Barcelona</i>                                    | Frans Frank     | 20 | <b>Lördag</b>   | Sibylla       |
| 5  | <b>Fredag</b><br><i>intervju Di</i>   | Bror            | 21 | <b>Söndag</b><br><i>19 e. tref.</i>   | Ursula Yrsa   |
| 6  | <b>Lördag</b>   | Jenny Jennifer  | 22 | <b>Måndag</b><br><i>Möte m Riksgälden</i>   | Marika Marita |
| 7  | <b>Söndag</b><br><i>17 e. tref.</i>   | Birgitta Britta | 23 | <b>Tisdag</b><br><i>Majsan på Lines/limitskurs</i>  | Severin Sören |
| 8  | <b>Måndag</b><br><i>Möte m Sthlmsbörsens nya VD</i>   | Nils            | 24 | <b>Onsdag</b><br><i>FN-dagen</i><br><i>Möte Nordea o Kammärkollegiet</i>                  | Evert Eilert  |
| 9  | <b>Tisdag</b><br><i>Möte m. Finansstämningen</i>  | Ingrid Inger    | 25 | <b>Torsdag</b><br><i>Föreläsning på HHS, Sthlm, vår ALM-studie</i>                        | Inga Ingelill |
| 10 | <b>Onsdag</b><br><i>Flytt datorer handlarummet</i>  | Harry Harriet   | 26 | <b>Fredag</b><br><i>Annonserar efter förvaltare för hedge</i><br><i>o. Private equity</i> | Amanda Rasmus |
| 11 | <b>Torsdag</b><br><i>Styrelsemöte</i>   | Erling Jarl     | 27 | <b>Lördag</b>   | Sabina        |
| 12 | <b>Fredag</b><br><i>Info om vår etikpolicy för Deloitte</i>                                       | Valfrid Manfred | 28 | <b>Söndag</b><br><i>20 e. tref.</i><br><i>Sommartid slutar</i>                            | Simon Simone  |
| 13 | <b>Lördag</b>   | Berit Birgit    | 29 | <b>Måndag</b><br><i>Seminarium hedgefonder, Helsingfors</i>                               | Viola         |
| 14 | <b>Söndag</b><br><i>Tacksägelsedagen</i>  | Stellan         | 30 | <b>Tisdag</b><br><i>Projektmöte VP 2002</i>   | Elsa Isabella |
| 15 | <b>Måndag</b><br><i>Justering av Performancemätning</i>   | Hedvig Hillevi  | 31 | <b>Onsdag</b><br><i>Första delen av ombyggnaden klar</i>                                  | Edit Edgar    |
| 16 | <b>Tisdag</b><br><i>DN-debatt m KO Feldt om användningen</i><br><i>av AP-fondernas tillgångar</i> | Finn            |    |   |               |



NOVEMBER

- |    |  |                  |
|----|--|------------------|
| 1  | <b>Torsdag</b><br><i>Allhelgonadagen</i><br><i>Förhandling m Kammärkollegiet om nytt avtal</i> |                  |
| 2  | <b>Fredag</b>  | Tobias           |
| 3  | <b>Lördag</b><br><i>Alla helgons dag</i>   | Hubert Hugo      |
| 4  | <b>Söndag</b><br><i>Sönd. e. alla helgons dag</i>  | Sverker          |
| 5  | <b>Måndag</b><br><i>Veckomöte: Verksamhetsplan</i>   | Eugen Eugenia    |
| 6  | <b>Tisdag</b><br><i>Gustav Adolfsdagen</i><br><i>Lunch m Riksbanksledning</i>                  | Gustav Adolf     |
| 7  | <b>Onsdag</b><br><i>Besök från Portugal</i>  | Ingegerd Ingela  |
| 8  | <b>Torsdag</b><br><i>Möte m Riksgäldsledning</i>   | Vendela          |
| 9  | <b>Fredag</b><br><i>intervju DN</i>  | Teodor Teodora   |
| 10 | <b>Lördag</b><br><i>Mårtensafton</i>   | Martin Martina   |
| 11 | <b>Söndag</b><br><i>22 e. tref.</i><br><i>Fars dag</i>   | Mårten           |
| 12 | <b>Måndag</b><br><i>Utvecklingsseminarium</i>  | Konrad Kurt      |
| 13 | <b>Tisdag</b><br><i>USA-förvaltarna på besök</i>   | Kristian Krister |
| 14 | <b>Onsdag</b><br><i>Revisorsmöte</i>   | Emil Emilia      |
| 15 | <b>Torsdag</b><br><i>Möte Finansinspektionen om datasäkerhet</i>                               | Leopold          |
| 16 | <b>Fredag</b><br><i>Besök av Merrill Lynch</i>   | Vibeke Viveka    |
| 17 | <b>Lördag</b>  | Naemi Naima      |
| 18 | <b>Söndag</b><br><i>Sönd. f. domssöndagen</i>  | Lillemor Moa     |
| 19 | <b>Måndag</b><br><i>Paneldebatt om kronans värde</i>   | Elisabet Lisbet  |
| 20 | <b>Tisdag</b><br><i>CDC besöker Sjunde</i>   | Pontus Marina    |
| 21 | <b>Onsdag</b><br><i>Uppdatering av företag miljöetiklistan</i>                                 | Helga Olga       |
| 22 | <b>Torsdag</b><br><i>Majoritet för svensk anslutning till EMU</i>                              | Cecilia Sissela  |
| 23 | <b>Fredag</b><br><i>Verksamhetsplan för 2002 spikas</i>  | Klemens          |
| 24 | <b>Lördag</b>  | Gudrun Rune      |
| 25 | <b>Söndag</b><br><i>Domssöndagen</i>   | Katarina Katja   |
| 26 | <b>Måndag</b><br><i>Upprört med Morningstar</i>  | Linus            |
| 27 | <b>Tisdag</b><br><i>Möte alternativa investeringar</i>   | Astrid Asta      |
| 28 | <b>Onsdag</b><br><i>inviqning nya handlärrummet</i>  | Malte            |
| 29 | <b>Torsdag</b><br><i>Backoffice till CDC, Paris</i>  | Sune             |
| 30 | <b>Fredag</b><br><i>Kurs: backupsystemet</i>   | Andreas Anders   |
| 31 | <b>Lördag</b>  | Oskar Ossian     |





Det är många som besöker Sjunde AP-fonden. Här demonstrerar Peter Dahlgren fondens data-program för besökare från Finansinspektionen.

## PPM-systemet leder utvecklingen

OFTA KOMMER DET UTLÄNDSKA besökare till oss på Sjunde AP-fonden. Under året har vi haft delegationer från exempelvis Kina, Indien samt från de allra flesta europeiska länderna. De delegationer som kommer hit har ofta en sak gemensamt; man upplever en oro för sitt lands pensionssystem.

Det svenska pensionssystemet ses bland dessa länder som ett föredöme. Många av de utvecklade länderna i världen står inför stora problem då andelen äldre blir allt större. Färre förvärsarbetande skall försörja allt fler pensionärer. Politikernas val blir då att antingen höja skatterna för att få råd att betala pensioner till allt fler, eller sänka pensionerna. Inget av alternativen känns speciellt lockande varför land efter land dröjer med att ta problemen på allvar. Framför allt i ett antal kontinentaleuropeiska länder kan man redan idag skönja stora slitningar i framtiden den dag pensionsfrågan blir akut.

Den svenska pensionsreformen har varit väldigt framsynt. Innan problematiken blev övermäktigt lyckades det svenska politiska systemet samla sig till en lösning som ur många perspektiv är stabil.

### Eniga politiker

Eftersom då fem riksdagspartier (Socialdemokraterna, Moderata samlingspartiet, Kristdemokraterna, Centerpartiet och Folkpartiet liberalerna) står bakom reformen kan man utgå

ifrån att reformen överlever eventuella regeringsskiftet. Detta är utomordentligt viktigt. I annat fall permanentas en osäkerhet vilket skulle vara till förfång för medborgarna. Reformen är stabil i den meningen att pensionsutbetalningarna inte riskerar att öka kraftigt med skatthöjningar som följd. Exempelvis kommer pensionsutbetalningarna att justeras med hänsyn till tillväxten i landet. En högre tillväxt leder till ökade pensioner och en lägre tillväxt till något lägre.

En annan faktor i pensionssystemet som utlänningar är nyfikna på är det fonderade systemet, premiepensionen. Vi själva får berätta hur vi resonerar i första hand när det gäller hur de som inte väljer fonder skall behandlas. Är det rimligt att de som inte väljer får så stor del aktier? Hur försöker man informera dem som inte väljer? Hur får man ekonomin att gå ihop?

### Spara med valfrihet

Naturligtvis är man även nyfiken på den infrastruktur som gör det möjligt att administrera premiepensionen. Även om Premiepensionsmyndigheten, PPM, också får ett stort antal besökare kan vi som fondförvaltare berätta om våra erfarenheter. Vår uppfattning är att den infrastruktur som PPM har byggt upp fungerar alldeles förträffligt. Alla medborgare i Sverige, som har rätt till premiepension, kan när som helst ändra sina fondval utan kostnad. Detta torde vara helt unikt i världen.





# Nytt år – nya utmaningar



**Samtliga funktioner är nu bemannade på fonden. Totalt tolv personer. Anna Lienhart var den som anställdes senast.**

VI SER FRAM EMOT ÅR 2002. Verksamheten kommer att skilja sig från år 2001. Från att ha varit i ett uppbyggnadsskede, som nu i huvudsak är slutfört, kommer verksamheten att präglas av ett mer förvaltande skede.

Vår placeringsstrategi är klar, vi har valt våra samarbetspartners, våra tekniska system är etablerade och, inte minst, vi har den personal som vi behöver. Starten och inledningen för Sjunde AP-fonden kan vi med rätta säga har lyck-

ats. När vi nu går in i nästa fas gör vi det från en fast och säker grund.

Nu går vi vidare. Vårt mål är att hela tiden undersöka om nya typer av tillgångar kan ge en bättre mix av avkastning och risk än vad våra existerande fonder har. Under år 2002 kommer vi exempelvis att undersöka om så kallat "private equity", på svenska "onoterade aktier", kommer att kunna tillföra positiva värden.

## Slimmad organisation

Vi försöker också vara kostnadsmedvetna. Vi tycker att vi idag har en väldigt "slimad" organisation; vi är exempelvis enbart 12 anställda. Nöjd skall man dock aldrig vara. Går det att hitta lösningar som är billigare och bättre? Hur arbetar våra konkurrenter? Vad kan man lära av dom?

Under år 2002 skall vi fortsätta utveckla formerna för information om förvaltningsresultatet. Det skall ske genom att ytterligare förbättra uppföljningen av och kommunikationen med de externa förvaltare. Den informationen skall sedan, snabbast möjligt, ut till våra sparare. Här spelar vår websida en viktig roll. Därför sker nu en omfattande uppgradering av vår hemsida som inte bara skall ge information utan också kunna ta emot information – skapa en dialog mellan våra sparare och oss själva.

## Behålla försprånget

Fondadministration är ett område där vi ligger mycket långt framme men också ett område som ständigt skall förbättras för att vi skall kunna behålla vårt försprång framför konkurrenterna. Vi måste hela tiden säkerställa rättvisande NAV-kurser, förbättra utvärderingen av förvaltare, limitövervakningen, göra kostnadskontroller osv. Inom detta område finns också projekt inför 2002 som skall förbättra den fysiska IT-säkerheten, planera för reservdriftställe vid eventuellt datahavari etc.

Även om år 2002 kan ses som det år vi går in i ett förvaltande skede så blir det ett hektiskt och för alla parter krävande arbete.



Under året byggdes handlarrummet om. Det gav Marianne "Majsan" Karlsson, Anna Zetterberg och Leif Petersson bättre arbetsmiljö.

DECEMBER

- |    |                                    |   |    |                                      |   |
|----|------------------------------------|---|----|--------------------------------------|---|
| 1  | <b>Lördag</b>                      | Oskar Ossian  | 17 | <b>Måndag</b>                        | Stig<br><i>Avtäckning Lennart Nilsson, som lämnar Första AP-fonden</i>  |
| 2  | <b>Söndag</b><br><i>1 i advent</i> | Beata Beatrice  | 18 | <b>Tisdag</b>                        | Abraham<br><i>Nobelseminarium</i>                                       |
| 3  | <b>Måndag</b>                      | Lydia<br><i>Möte styrelse AV</i>  | 19 | <b>Onsdag</b>                        | Isak<br><i>Besök hos Ericsson</i>                                       |
| 4  | <b>Tisdag</b>                      | Barbara Barbro<br><i>Frågeförmöran ut till 130 förvaltare anq. private equity och hedgefonder</i> | 20 | <b>Torsdag</b>                       | Israel Moses<br><i>Svenska börskurser ner - igen</i>                    |
| 5  | <b>Onsdag</b>                      | Sven<br><i>Möte PPM om prognoser för framtida avkastning</i>                                      | 21 | <b>Fredag</b>                        | Tomas<br><i>Vintersolståndet Möte ädm chefer AP-fonderna</i>            |
| 6  | <b>Torsdag</b>                     | Niklas Niklas<br><i>Finlands självständighetsdag Styrtselsammanträde - budget</i>                 | 22 | <b>Lördag</b>                        | Natanael Jonatan  |
| 7  | <b>Fredag</b>                      | Angela Angelika<br><i>julfest</i>   | 23 | <b>Söndag</b><br><i>4 i advent</i>   | Adam<br><i>Drottningens födelsedag</i>                                  |
| 8  | <b>Lördag</b>                      | Virginia  | 24 | <b>Måndag</b>                        | Eva<br><i>Julafton</i>  |
| 9  | <b>Söndag</b><br><i>2 i advent</i> | Anna  | 25 | <b>Tisdag</b>                        | <i>Juldagen</i>   |
| 10 | <b>Måndag</b>                      | Malin Malena<br><i>Nobeldagen Möte m. Arbetsgivarverket</i>                                       | 26 | <b>Onsdag</b>                        | Stefan Staffan<br><i>Annandag jul</i>                                   |
| 11 | <b>Tisdag</b>                      | Daniel Daniela<br><i>USA sänker räntan till 1,75% 11te gången under ett år!</i>                   | 27 | <b>Torsdag</b>                       | Johannes Johan  |
| 12 | <b>Onsdag</b>                      | Alexander Alexis<br><i>Skärtorsdagen Projektmöte om alternativa investeringar</i>                 | 28 | <b>Fredag</b>                        | Benjamin<br><i>Värnlösa barns dag Stockholmsbörsen ner 18% enl. SIX</i> |
| 13 | <b>Torsdag</b>                     | Lucia<br><i>Luciadagen Uppföljningsmöte med Nomura o Schroder</i>                                 | 29 | <b>Lördag</b>                        | Natalia Natalie   |
| 14 | <b>Fredag</b>                      | Sten Sixten<br><i>Nobelföreläsning</i>  | 30 | <b>Söndag</b><br><i>Sönd. e. jul</i> | Abel Set  |
| 15 | <b>Lördag</b>                      | Gottfrid  | 31 | <b>Måndag</b>                        | Sylvester<br><i>Nyårsafton</i>  |
| 16 | <b>Söndag</b><br><i>3 i advent</i> | Assar   |    |                                      |   |



## DESSA FÖRETAGS AKTIER HAR UTESLUTITS UR SJUNDE AP-FONDENS INNEHAV

**Formosa Plastic** – Har dokumenterats dumpa 3000 ton kvicksilverförgiftat avfall i Kambodja. Avfallet märktes ”polyester chips” och i frakthandlingarna angavs det som ”cement cake.” Både hamnarbetare och andra dog. Erkänt. Brott mot Baselkonventionen om ”kontroll av gränsöverskridande transporter och slutgiltigt omhändertagande av farligt avfall.”

**Chartered semiconducors** – Ett dotterbolag tillverkar minor, i strid mot konventionen om förbud mot produktion av landminor. Ett dotterbolag har byggt upp en vapenfabrik i Burma, strax efter militärjuntans maktövertagande 1990.

**Bridgestone** – Brutit mot ILO-konventionerna C87 och C98 genom att avskeda och sedan vägra återanställa strejkande arbetare och diskriminera fackföreningsanslutna.

**Coca-cola** – Mördad fackföreningsledare i Colombia, överdrivet våld från polisen i Paraguay, avskedad facklig förtroendeman, flertal grova grova brott mot rätten att organisera sig i Guatemala.

**Omron** – Företaget har avskedat sex fackliga förtroendemen. Dömda i nationell domstol och prickade av ILO.

**Rio Tinto** – Konsekvent och väldokumenterat antifackligt arbete vid sina anläggningar i Australien, Portugal, Zimbabwe, Indonesien och Brasilien.

**Sumitomo** – Prickat av IAEA för brott mot konventionen om kärnsäkerhet.

**Total Fina Elf** – Brott mot konventionen om bevarandet av den marina miljön i Nordostatlanten genom försumlighet i säkerheten som ledde till ett utsläpp av 10.000 ton råolja utanför Englands sydkust december 1999. Dessutom verksamt i Burma, där både ILO och UNHCHR associerat företaget till tvångsarbete och brott mot mänskliga rättigheter i samband med byggandet av en oljepipeline.

**Standard Chartered PLC** – ILO har funnit SC skyldiga till överträdelser mot rätten att strejka och antifackliga avskedanden i sitt dotterbolag i Zimbabwe.

**BP Amoco** – Fällida för att illegalt ha dumpat farligt avfall i Alaska.

**Nestlé** – WHO uppskattar att 1,5 miljoner barn dör varje år på grund av att de inte ammas. Nestlé bryter fortfarande konsekvent mot marknadsföringskonventionen för barnmat

och bröstmjölksersättning, och har dömts i ett flertal nationella domstolar.

**Unilever** – Dotterbolaget Hindustan Lever har dumpat farligt avfall. Ett kongolesiskt dotterbolag har brutit mot ILO-konvention C87.

**Chevron** – Företaget direkt knutet till två fall där företagets piloter flugit in nigerianska säkerhetsstyrkor till Chevrons oljeplattform och dödat flera personer. Företaget har erkänt. FN:s kommitté mot rasdiskriminering har konstaterat att säkerhetsstyrkorna som sätts in för att ’skydda’ oljeutvinningen begår grova brott mot de mänskliga rättigheterna.

**Texaco** – Erkänt att man dumpat oljekontaminerat vatten i Dominquekanalen, Los Angeles. Också verksamt i Burma, där företaget associerats till tvångsarbete och överträdelser av MR.

**Talisman Energy** – I oljeutvinningen i Sudan har företagets flygplats använts av militären för attacker mot civila byar.

**Union Carbide** – Efterspelet till Bhopal. Använt sig av barnarbetare i farliga arbeten för att bygga de sjukhus indiska domstolar dömt dem till. Vägrat infinna sig till rättegångar i USA.

**Petrobras oljeolyckor**

- **Augusti 1998:** Oljeolycka utanför Sao Paulo med 15.000 liter spilld olja.
- **Mars 1998:** Explosion vid Petrobras-ägda Petroflex i Rio de Janeiro skadade fyra.
- **Juni 1998:** En av Petrobras fabriker som tillverkar gödningsämnen exploderade.
- **December 1998:** En brand i företagets oljeraffinaderi Gabriel Passos dödade tre medarbetare.
- **April 1999:** En trasig pipeline spilled ut olja nära kuststaden Sao Sebastiao.
- **Augusti 1999:** En av Petrobras pipelines gick sönder och spillde ut 50.000 liter olja nära kusten
- **Januari 2000:** Petrobras släppte ut 1.3 million liter olja i Guanabara-bukten vid Rio de Janeiro
- **Juli 2000:** Petrobras släppte ut 4 million liter olja i Iquacu floden i Parana regionen
- **Januari 2001:** Två medarbetare dödades av en brand på en offshore platform.
- **Februari 2001:** Petrobras släppte ut 50.000 liter dieselloja nära Parana regionens huvudstad Curitiba
- **Mars 2001:** Explosioner i offshore en plattform dödar 10 medarbetare.



Sears och Target – USA:s Labor department, FBI och en rapport från Occupational Safety and Health Administration berättar alla om de missförhållanden som råder vid Dewoosa-fabriken på Samoa, en leverantör till företaget. Rapporterna vittnar om slaveri, övergrepp på kvinnor, svält, olidliga boende-förhållanden, etc. Företaget har upprepade gånger dömts för att hålla inne arbetarnas löner, inte betala minimilön etc, men alltid struntat i domstolsutslagen. Flera andra stora amerikanska företag med produktion på Samoa, hos fabriker med liknande arbetsförhållanden har tvingat sina kontraktörer att betala ut löner retroaktivt, vilket företagen inte gjort.

General Motors, ITT Industries och Johnson Controls – ILO:s expertkommitté för efterföljande av konventioner i Mexikos snabbväxande "Maquiladora-sektor" hävdar att det är stora problem med könsdiskriminering. Företagen i sektorn kräver bl.a. graviditetstest för att anställa kvinnor, graviditetstest för de anställda kvinnorna och bevis på att deras menstruationscykel inte är avbruten. Kvinnor som blir gravida avskedas eller trakasseras. Kritiken stöds av United Nations Committee of Human Rights (juli 1999) och Inter-American Commission on Human Rights (sept 1998).

Goodyear – ILO-dokumenterade överträdelser av fria organisationsrätten.

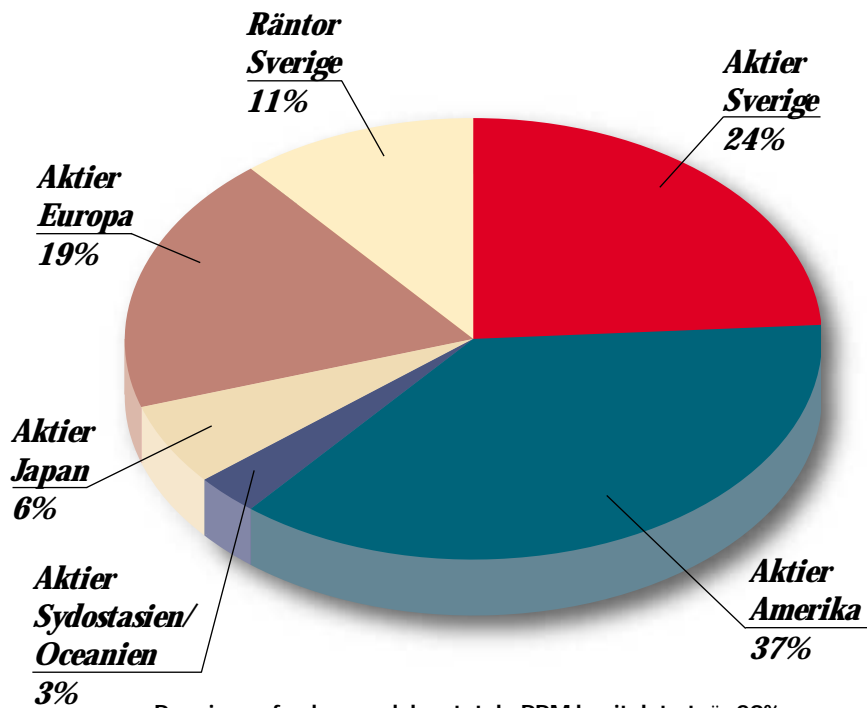
Unocal – Associerat till överträdelser i Burma.

Wal-mart – Bryter mot ILO-konventioner vid fabriker i till exempel Kina och Honduras. Företaget omnämns också i en rapport från Commission on Human Rights speciella rapportör om våld mot kvinnor.

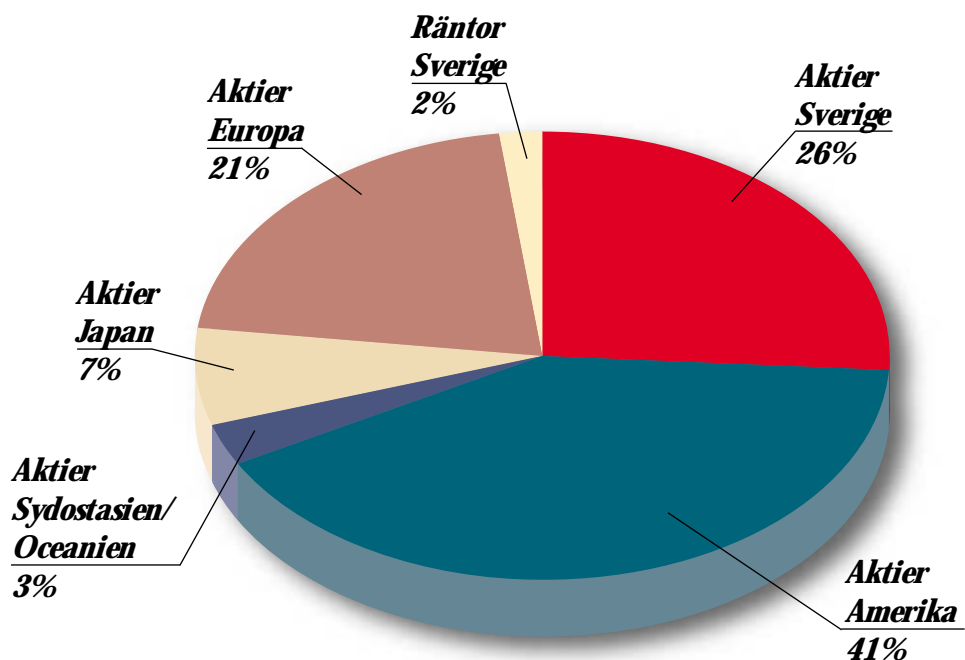
Exxon – USA:s högsta domstol avlog den 2 oktober 2000 företagets överklagande att betala 5 miljarder dollar för Exxon Valdez olyckan 1989.

Esselte (Pendaflex) – Ett amerikanskt dotterbolag har associerats till arbetsrättsöverträdelser i Maquiladoras i Mexiko. Företaget använder frågor om graviditet i anställningsformulären, kvinnliga sökanden tvingas svara på frågor om graviditet vid anställningsintervjuer och kvinnliga arbetare utfrågas av läkare eller annan sjukvårdspersonal om de är gravida.

## Premiesparfondens placeringar 2001-12-31



## Premievalsfondens placeringar 2001-12-31



Premievalsfondens andel av totala PPM-kapitalet utgör 1%.





Sjunde AP-fonden

Box 100, 101 21 Stockholm  
Tel: 08-412 26 60, Fax: 08-22 46 66  
[www.ap7.se](http://www.ap7.se)