



Halvårsredogörelse 2010

AP7
Vasagatan 11, 6tr
Box 100, 101 21 Stockholm
Sweden
Tel: +46 8 412 26 60
Fax: +46 8 22 46 66
info@ap7.se
www.ap7.se
Org.nr: 802406-2302
Momsreg.nr/VAT-no:
SE802406230201

Denna halvårsredogörelse avser Sjunde AP-fondens förvaltning av fonder inom premiepensionssystemet i den allmänna pensionen och består av följande delar.

- Allmän information
- Avkastningen för AP7 Såfa och statens fondportföljer
- Avkastningen för Premiesparfonden och Premievalsfonden fram till avvecklingen den 21 maj 2010
- Halvårsredogörelse för AP7 Aktiefond
- Halvårsredogörelse för AP7 Räntefond

Allmän information

Det statliga alternativet i premiepensionssystemet

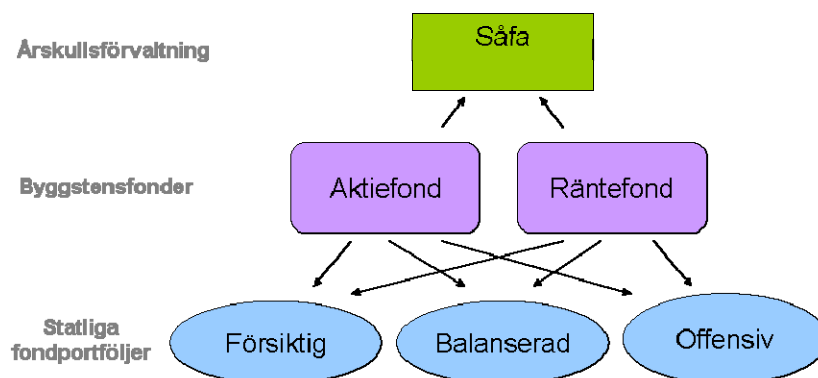
Sjunde AP-fondens roll

I det allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften ska avsättas till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionspararna. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten, som i detta sammanhang fungerar på samma sätt som ett fondförsäkringsbolag.

Sjunde AP-fonden, som är en statlig myndighet, fungerar inom detta system på samma sätt som ett fondbolag med förvaltning av värdepappersfonder.

Det statliga erbjudandet

Sjunde AP-fonden svarar för det statliga erbjudandet i premiepensionssystemet. Från och med den 11 maj 2010 består erbjudandet av sex produkter.



Sjunde AP-fonden förvaltar två fonder, **AP7 Aktiefond** och **AP7 Räntefond**, som de fyra övriga produkterna byggs upp med. Dessa byggstensfonder kan också väljas separat hos Pensionsmyndigheten och de kan kombineras med andra fonder inom premiepensionssystemet.

Alla premiepensionssparare som inte aktivt valt några andra fonder hos Pensionsmyndigheten har tidigare fått sina premiepensionsmedel placerade i

Premiesparfonden, som har förvaltats av Sjunde AP-fonden. Under maj 2010 ersattes Premiesparfonden som förvalsalternativ med **AP7 Såfa** (statens årskullsförvaltningsalternativ). AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tiden enligt en livscykelprofil som grundas på spararens ålder. Fram till och med 55 års ålder består AP7 Såfa av 100 % AP7 Aktiefond. Mellan 56 års ålder och 75 års ålder trappas årligen andelen AP7 Aktiefond ned och ersätts med AP7 Räntefond, så att fördelningen från och med 75 års ålder är 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond. Den fördelningen ligger sedan fast vid högre ålder.

Till skillnad från det tidigare förvalsalternativet Premiesparfonden är AP7 Såfa fullt ut valbar hos Pensionsmyndigheten. AP7 Såfa kan dock inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

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

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

Man kan välja någon av de tre statliga fondportföljerna hos Pensionsmyndigheten. En statlig fondportfölj kan inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond är avsedda enbart för premiepensionsmedel och är inte öppna för annat sparande. Pensionsmyndigheten är den enda fondandelsägaren i fonderna. Den enskilde pensionsspararen är alltså inte fondandelsägare utan har i stället ett tillgodohavande hos Pensionsmyndigheten i form av sin pensionsrätt. För alla kontakter med pensionsspararna svarar Pensionsmyndigheten. Bestämmelser om Sjunde AP-fonden finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). För förvaltningen av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond gäller de bestämmelser i lagen (2004:46) om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om AP-fonder.

Skattefrågor

Någon svensk beskattning sker inte av premiepensionssparandet i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond vare sig på fondnivå eller individnivå, eftersom såväl Sjunde AP-fonden som den enda fondandelsägaren Pensionsmyndigheten är statliga myndigheter och det förvaltade kapitalet utgörs av statliga premiepensionsmedel. För utländska placeringar kan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i vissa länder komma att betala s.k. definitiv källskatt på utdelningar och räntor.

Övergången till den nya förvaltningsmodellen

Riksdagen beslutade under hösten 2009 om ändringar av Sjunde AP-fondens förvaltningsuppdrag inom premiepensionssystemet. Tidigare förvaltade Sjunde AP-fonden två fonder, Premiesparfonden och Premievals-fonden. För de personer som avstod från att välja någon annan fond placerades premiepensionsmedlen i Premiesparfonden. Premievals-fonden var öppen för aktiva val på samma sätt som andra fonder i premiepensionssystemet. Ändringarna, som enligt lag skulle genomföras under maj 2010, innebar att Premiesparfonden och Premievals-fonden skulle avvecklas och ersättas med det nya statliga erbjudandet som har beskrivits ovan.

Övergången till den nya förvaltningsmodellen, som hade föregåtts av ett omfattande förberelsearbete inom Sjunde AP-fonden och Pensionsmyndigheten, genomfördes på följande sätt.

Den 10 maj blev AP7 Aktiefond, AP7 Räntefond, AP7 Såfa, AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv tillgängliga för aktiva val hos Pensionsmyndigheten. Nästa dag, den 11 maj, förde Pensionsmyndigheten över kapital för placering i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Därmed startade kapitalförvaltningen i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Inledningsvis var det förvaltade kapitalet relativt litet.

Med början fredagen den 21 maj skedde den stora överföringen av allt kapital i Premiesparfonden och Premievals-fonden till AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Det skedde genom att Pensionsmyndigheten lade in säljorder för allt innehav i Premiesparfonden och Premievals-fonden samt köporder i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond motsvarande det totala värdet av det tidigare innehavet i Premiesparfonden och Premievals-fonden. Fördelningen mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond grundades på den fastställda fördelningsnyckeln för AP7 Såfa.

Sjunde AP-fonden fastställde NAV-kurser för Premiesparfonden, Premievals-fonden, AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond vid normal tidpunkt, kl. 16.00 den 21 maj. Samtliga NAV-kurser grundades därmed på samma tillgångspriser på aktier, obligationer etc. Med den 21 maj som affärsdag genomfördes Pensionsmyndighetens sälj- och köpordrar under lördagen den 22 maj och med de tillgångspriser som låg till grund för NAV-kursberäkningen överfördes samtliga tillgångar i Premiesparfonden och Premievals-fonden till AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond som likvid för köpta andelarna. Genom att samtliga andelar i Premiesparfonden och Premievals-fonden löstes in samtidigt, och placering av motsvarande belopp i nya andelar i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond också skedde samtidigt, säkerställdes en likabehandling av samtliga sparare i fonderna. Metoden innebar också att transaktionskostnaderna minimerades. Totalt överfördes tillgångar motsvarande cirka 90,7 miljarder kronor.

Parallellt med överföringen mellan fonderna hos Sjunde AP-fonden genomförde Pensionsmyndigheten andelstransaktioner på individnivå för samtliga berörda premiepensionssparare, cirka 2,6 miljoner personer.

Överföringen genomfördes enligt planerna och förvaltningen kunde fortsätta utan störningar måndagen den 24 maj 2010.

Avkastningen för AP7 Såfa och statens fondportföljer

AP7 Såfa

AP7 Såfa är förvalsalternativet i premiepensionssystemet. Alla som inte har gjort något annat aktivt val hos Pensionsmyndigheten får sina premiepensionsmedel placerade i AP7 Såfa, som också kan väljas aktivt hos Pensionsmyndigheten.

AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tiden enligt en livscykelprofil som grundas på spararens ålder. AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

Fördelning utifrån spararens ålder sker enligt följande tabell.

Ålder (år)	AP7 Aktiefond (%)	AP7 Räntefond (%)
Upp t.o.m. 55	100	0
56	97	3
57	93	7
58	90	10
59	87	13
60	83	17
61	80	20
62	77	23
63	73	27
64	70	30
65	66	34
66	63	37
67	60	40
68	56	44
69	53	47
70	50	50
71	46	54
72	43	57
73	40	60
74	36	64
75 och däröver	33	67

Som framgår av tabellen innebär AP7 Såfa enbart aktieplaceringar fram till och med 55 års ålder. Därefter sker en årlig minskning av andelen aktieplaceringar och ökning av andelen ränteplaceringar fram till 75 års ålder. Vid högre ålder ligger proportionerna fast på 33 % aktieplaceringar och 67 % ränteplaceringar.

Avkastningsmålet för AP7 Såfa är att uppnå en avkastning som överträffar genomsnittet för samtliga fonder inom premiepensionssystemet utom de som förvaltas av

Sjunde AP-fonden. För uppföljning mot målet beräknas en teoretisk genomsnittsavkastning för AP7 Såfa på följande sätt.

För varje årskull fr.o.m. 20 år t.o.m. 85 år beräknas en genomsnittsavkastning genom att avkastningen i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond vägs samman med de vikter som följer av tabellen ovan. Årskullarnas genomsnittsavkastning vägs samman till en total genomsnittsavkastning, varvid varje årskull ges samma vikt.

För jämförelsen med övriga fonder i premiepensionssystemet beräknas Sjunde AP-fondens PPM-index, som visar avkastningen för det kapitalvägda genomsnittet av samtliga fonder i premiepensionssystemet utom de som förvaltas av Sjunde AP-fonden. Vikterna ska motsvara den andel av premiepensionskapitalet som är placerat i respektive fond.

Under perioden från det att överföringen gjorts från Premiesparfonden till AP7 Såfa (den 24 maj) till den 30 juni 2010 var den teoretiska genomsnittsavkastningen i AP7 Såfa -1,6 %. Avkastningen i Sjunde AP-fondens PPM-index var under samma period 0,5 %. Det bör noteras att genomsnittsavkastningen i AP7 Såfa kan förväntas variera kraftigt över tiden beroende på den höga aktieandelen. En period på en dryg månad är för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

AP7 Försiktig

AP7 Försiktig är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Försiktig består av 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond. För den enskilde spararen kan sammansättningen under året avvika från utgångsläget på grund av att de båda fondernas avkastning är olika. Återbalansering till utgångsläget sker en gång per år.

Avkastningen för AP7 Försiktig under perioden den 24 maj – den 30 juni 2010 var - 0,9 %. Under samma period var avkastningen i Sjunde AP-fondens PPM-index 0,5 %. En period på en dryg månad är dock för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

AP7 Balanserad

AP7 Balanserad är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Balanserad består av 50 % AP7 Aktiefond och 50 % AP7 Räntefond. För den enskilde spararen kan sammansättningen under året avvika från utgångsläget på grund av att de båda fondernas avkastning är olika. Återbalansering till utgångsläget sker en gång per år.

Avkastningen för AP7 Balanserad under perioden den 24 maj – den 30 juni 2010 var - 1,3 %. Under samma period var avkastningen i Sjunde AP-fondens PPM-index 0,5 %. En period på en dryg månad är dock för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

AP7 Offensiv

AP7 Offensiv är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Offensiv består av 75 % AP7 Aktiefond och 25 % AP7 Räntefond. För den enskilde spararen kan sammansättningen under året avvika från utgångsläget på grund av att de båda fondernas avkastning är olika. Återbalansering till utgångsläget sker en gång per år.

Avkastningen för AP7 Offensiv under perioden den 24 maj – den 30 juni 2010 var - 1,8 %. Under samma period var avkastningen i Sjunde AP-fondens PPM-index 0,5 %. En period på en dryg månad är dock för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

Avkastningen för Premiesparfonden och Premievalsfonden fram till avvecklingen den 21 maj 2010

Premiesparfonden

Avkastningen i Premiesparfonden jämförs med Sjunde AP-fondens PPM-index, som speglar genomsnittet av de valbara premiepensionsfonderna. Under perioden den 1 januari – den 21 maj 2010 var Premiesparfondens avkastning 1,2 %, vilket var 1,7 procentenheter högre än Sjunde AP-fondens PPM-index.

För hela perioden från starten under hösten 2000 fram till den 21 maj 2010 var avkastningen - 0,2 %, vilket var 3,5 procentenheter högre än Sjunde AP-fondens PPM-index.

Premievalsfonden

Avkastningen i Premievalsfonden jämförs med Sjunde AP-fondens PPM-index, som speglar genomsnittet av de valbara premiepensionsfonderna. Under perioden den 1 januari – den 21 maj 2010 var Premievalsfondens avkastning 0,6 %, vilket var 1,1 procentenheter högre än Sjunde AP-fondens PPM-index.

För hela perioden från starten under hösten 2000 fram till den 21 maj 2010 var avkastningen - 2,6 %, vilket var 2,1 procentenheter lägre än Sjunde AP-fondens PPM-index.

AP7 Aktiefond

Fondens start

AP7 Aktiefond startade i begränsad omfattning den 11 maj 2010. Den mer betydande verksamheten startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievalsfonden hade förts till AP7 Aktiefond.

Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande.

Målet är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för jämförelseindexet.

Strategin är att

- placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning (basportföljen)
- öka avkastningsmöjligheterna och risken genom att använda hävstång (hävstång innebär att fondens aktieexponering är större än vad som följer av det tillskjutna kapitalet)
- ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader (alfakällor)

Basportföljen

Basportföljen består av
97 % globala aktier
3 % private equity

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex. Förvaltningen sker passivt genom externa förvaltare. För exponering mot tillväxtmarknader används s.k. notes, som består av en derivatdel och en obligationsdel. Derivatdelen innebär att värdeutvecklingen följer utvecklingen av aktieindex på ett antal tillväxtmarknader.

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

Hävstång

Genom användning av derivatinstrument, s.k. Total Return Swaps, skapas hävstång i förvaltningen. Hävstång innebär att fondens placeringsutrymme är större än fondkapitalet. Hävstången ska normalt motsvara 50 % av fondkapitalet. Utifrån en marknadsbedömning kan storleken på hävstången varieras inom intervallet 0 – 70 % av fondkapitalet. Under de första månaderna efter fondstarten fasas hävstången in successivt. Den 30 juni 2010 motsvarade hävstången 20 % av fondkapitalet.

Alfakällor

Den huvudsakliga alfakällan är s.k. ren alfaförvaltning av aktier. Avkastning genereras med förvaltningsmodellen "lång/kort". "Långa" positioner tas i form vanliga placeringar i aktier. "Korta" positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas.

Finansiering av de långa positionerna sker genom den försäljningslikvid som erhålls vid blankningen. Något fondkapital behöver därför inte avsättas till den rena alfaförvaltningen.

Ren alfaförvaltning sker på den svenska marknaden både genom intern förvaltning och externa förvaltare. Vidare sker ren alfaförvaltning av aktier i Europa, Japan och Sydostasien/Oceanien genom externa förvaltare.

Ytterligare en alfa-källa är aktiv valutaförvaltning, som sker genom externa förvaltare.

Resultatutveckling

Avkastningen för AP7 Aktiefond under perioden den 24 maj – den 30 juni 2010 var - 2,2 % (stängningskursberäknad avkastning; se förklaring under nyckeltalsrutan), vilket var 0,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Avkastningen i AP7 Aktiefond kan förväntas variera kraftigt över tiden, eftersom fonden är en global aktiefond med hög risknivå. En period på en dryg månad är för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

Nyckeltal

	2010-05-24 – 2010-06-30
Fondförmögenhet (kr)	84 035 760 941
Antal andelar	905 109 235,34
Andelskurs (kr)	92,83

Stängningskursberäknad avkastning

Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	-2,2
Totalavkastning Jämförelseindex (%)	-2,9

NAV-kursberäknad avkastning

Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	-2,3
-----------------------------------	------

Kostnader

Förvaltningsavgift (%)	0,15
------------------------	------

Perioden för avkastningsberäkningarna startar den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievals-fonden hade överförts till AP7 Aktiefond

Förklaringar

Avkastningsberäkningar: Avkastningen för AP7 Aktiefond och risk beräknas på två sätt. Den första metoden speglar värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value), som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid NAV-kursvärderingen används de priser på fondens tillgångar som gäller kl. 16.00 svensk tid. Den andra metoden används vid uppföljning av fondens utveckling i relation till fondens jämförelseindex. Värderingen sker därför enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex. Det innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade.

Jämförelseindex: Avkastningen enligt MSCI All Country World Index multiplicerad med faktorn 1,5 (hävstångens normalnivå) och minskad med finansieringskostnaden för hävstången. Under infasningsperioden av hävstången multipliceras dock indexavkastningen med den aktuella storleken på hävstången.

Riskmått: Eftersom fonden är nystartad är det inte meningsfullt att ange några riskrelaterade nyckeltal.



Organisationsnummer 515602-3862

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Tillgångar

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	85 415 891	101,6%
Bankmedel och övriga likvida medel	1 568 482	1,9%
Kortfristiga fordringar	475 582	0,6%
Summa Tillgångar	87 459 955	104,1%

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde (not 2)	3 282 086	3,9%
Övriga kortfristiga skulder	142 108	0,2%
Summa Skulder	3 424 194	4,1%

Fondförmögenhet (not 3) 84 035 761 100,0%**Poster inom linjen**

2010-06-30

Inlånade värdepapper och ställda säkerheter

Inlånade värdepapper	3 979 649
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	1 826 660

Ställda säkerheter för derivathandel 45 795

Ställda säkerheter för strukturerade produkter 0

Utestående åtaganden

Placeringar i private equity	2 750 535
------------------------------	-----------

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. Det innebär att aktierelaterade värdepapper som är noterade på en auktoriserad börs värderas till senaste betalkurs. S.k. notes, vilkas värde bestäms av utvecklingen av vissa angivna index, värderas enligt uppgifter från indexleverantören. Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt en modell som grundas på tillgänglig information om verkligt värde med daglig indexjustering. Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser. S.k. Total Return Swaps värderas enligt en modell med ledning av marknadsnoterade räntor och uppgifter från indexleverantören om utvecklingen av relevant aktieindex.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

Inlånade värdepapper redovisas inte i balansräkningen, men tas upp inom linjen. Betalda och upplupna premier (utgiftsränta) för inlånade värdepapper redovisas som övriga kostnader.

Not 1 - Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Aktierelaterade värdepapper /*	82 185 469
Aktierelaterade värdepapper, onoterade	3 207 986
Aktiederivat (standardiserade) /*	2 190
Övriga derivat (ej standardiserade)	9 012
Valutaderivat (ej standardiserade)	11 234
Summa	85 415 891

Not 2 – Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Aktierelaterade värdepapper /*	2 668 739
Aktiederivat (standardiserade) /*	38
Övriga derivat (ej standardiserade)	587 328
Valutaderivat (ej standardiserade)	25 981
Summa	3 282 086

/* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

Som specifikation till not 1 och 2 finns i bilaga en särskild innehavsförteckning.

Not 3 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Fondförmögenhet vid fondens start	0
Andelsutgivning	86 013 530
Andelsinlösen	-566 403
Periodens resultat	-1 411 366
Fondförmögenhet vid periodens slut	84 035 761

AP7 Räntefond

Fondens start

AP7 Räntefond startade i begränsad omfattning den 11 maj 2010. Den mer betydande verksamheten startade den 24 maj 2010, när kapital från den avvecklade Premiesparfonden hade förts till AP7 Räntefond.

Placeringsinriktning

AP7 Räntefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande.

Målet är att avkastningen ska motsvara minst avkastningen för jämförelseindexet.

Strategin är att placera fondens tillgångar

- i främst svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk
- så att den genomsnittliga räntebindningstiden i normalläget är högst 3 år

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och sker inledningsvis passivt mot index. Det innebär att placeringarna för närvarande i sin helhet utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den genomsnittliga durationen i portföljen är cirka 2 år.

Resultatutveckling

Avkastningen för AP7 Räntefond under perioden den 24 maj – den 30 juni 2010 var 0,0 % (stängningskursberäknad avkastning; se förklaring under nyckeltalsrutan), vilket var lika med jämförelseindex. En period på en dryg månad är dock för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

Nyckeltal

	2010-05-24 – 2010-06-30
Fondförmögenhet (kr)	5 019 329 974
Antal andelar	50 311 477,20
Andelskurs (kr)	99,77
Stängningskursberäknad avkastning	
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	0,0
Totalavkastning Jämförelseindex (%)	0,0
NAV-kursberäknad avkastning	
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	-0,3
Kostnader	
Förvaltningsavgift (%)	0,09

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

Förklaringar

Avkastningsberäkningar: Avkastningen för AP7 Räntefond beräknas på två sätt. Den första metoden speglar värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value), som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Räntefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid NAV-kursvärderingen används de priser på fondens tillgångar som gäller kl. 16.00 svensk tid. Den andra metoden används vid uppföljning av fondens utveckling i relation till fondens jämförelseindex. Värderingen sker därför enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex. Det innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Räntefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade.

Jämförelseindex: Handelsbankens ränteindex HMSC13.

Riskmått: Eftersom fonden är nystartad är det inte meningsfullt att ange några riskrelaterade nyckeltal.

Organisationsnummer 515602-3870

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Tillgångar

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 010 619	99,8%
Bankmedel och övriga likvida medel	9 085	0,2%
Kortfristiga fordringar	0	0,0%
Summa Tillgångar	5 019 704	100,0%

Skulder

Övriga kortfristiga skulder	374	0,0%
Summa Skulder	374	0,0%

Fondförmögenhet (not 2) 5 019 330 100,0%

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. Det innebär att ränterelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

Not 1 - Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-06-30

Ränterelaterade värdepapper /*	5 010 619
Summa	5 010 619

/* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

Ränterelaterade värdepapper

<u>Värdepapper</u>	<u>Nominellt belopp</u>	<u>Ansk värde</u>	<u>Ränta</u>	<u>Markn värde inkl uppl ränta</u>	<u>Orealiserat resultat inkl uppl ränta</u>	<u>Andel av fond</u>
Länsförsäkringar Hypotek 504	145 880 000	152 967	1,88	154 050	1 083	3,07%
Nordea Hypotek 5524	506 100 000	528 173	2,01	525 854	-2 319	10,48%
Skandinaviska Enskilda Banken 565	429 500 000	449 706	2,07	447 788	-1 918	8,92%
Stadshypotek 1572	505 000 000	543 477	1,87	548 122	4 645	10,92%
Stadshypotek 1573	570 000 000	625 524	2,25	638 636	13 111	12,72%
Swedbank Hypotek 176	700 700 000	733 581	2,09	730 263	-3 318	14,55%
Swedbank Hypotek 181	541 500 000	550 587	1,73	557 082	6 495	11,10%
Sveriges Säkerställda Obligationer 124	181 600 000	189 308	1,85	189 924	616	3,78%
Sveriges Säkerställda Obligationer 125	208 100 000	218 088	2,34	219 075	987	4,36%
Svenska staten 1046	884 780 000	973 224	1,42	999 826	26 602	19,92%
Summa Ränterelaterat		4 964 635		5 010 619	45 984	99,83%

**Not 2 – Förändring av fondförmögenhet***Samtliga belopp i tusentals kronor***2010-06-30**

Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	5 074 812
Andelsinlösen	-41 571
Periodens resultat	-13 912
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 019 330

Stockholm den 27 augusti 2010

Peter Norman*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.