

Halvårsredogörelse 2016

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

AP7

Aktiefond

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa och därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa produkter finns på AP7:s webbplats, www.ap7.se.

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan). För att nå dit har vi valt följande strategi:

- Placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning (basportföljen).
- Använda hävstång för att öka risken och den förväntade avkastningen.
- Ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader (alfakällor och taktiska placeringar).

Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Genom hävstången skapas ett placeringsutrymme som är större än fondkapitalet. Då stora kursrörelser på världens börser kraftigt påverkar AP7 Aktiefonds avkastning – i positiv eller negativ riktning – är risknivån hög. I och med att majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden också utsatt för stor valutarisk. Men den samlade risken ska ses i skenet av den låga risk spararen har i inkomstpensionen, som i huvudsak är att likna vid ränteplaceringar. Sparare i AP7 Såfa över 55 år har en reducerad total risk, eftersom de via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

Basportföljen

Basportföljen består av

- 97 % globala aktier
- 3 % private equity (normvärde)

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex. Förvaltningen sker i huvudsak passivt genom externa förvaltare.

Tillgångsslaget private equity omfattar placeringar i fonder som i sin tur investerar i onoterade företag.

Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2016 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt.

Genom icke-börshandlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) skapas också hävstång i förvaltningen. Hävstångsgraden ska normalt motsvara 150 % av fondkapitalet (se nedan under aktiv förvaltning). För att skydda fondkapitalet kan styrelsen dock, på rekommendation av VD (t ex i situationer då det bedöms lämpligt att minska fondens exponering mot aktiemarknaden) reducera storleken på hävstången från dess normalnivå. Sedan sommaren 2015 har, efter beslut av styrelsen, hävstångsgraden trappats ned från dess normalnivå till 125 %. Vid halvårsskiftet 2016 motsvarade hävstångsgraden 124,77 % av fondkapitalet (64,9 miljarder kronor).

Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning förekommer inom ramen för alfaförvaltningen (se nedan). För att ytterligare öka avkastningsmöjligheterna har fonden ett aktivt aktieutlåningsprogram via depåbanken Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret 2016 gett en nettointäkt på 25,3 miljoner kronor.

Aktiv förvaltning

Det huvudsakliga syftet med aktiv förvaltning är att skapa meravkastning till spararna. Aktiv förvaltning har också andra positiva effekter, då den kan användas till att reducera risken i förvaltningen samt ge synergier med andra delar av förvaltningens verksamheten.

Den aktiva förvaltningen består framförallt av taktisk allokering och förvaltning av aktier enligt förvaltningsmodellen "lång/kort" (så kallad *ren alfaförvaltning*). Förvaltningen omfattar även valutor.

Taktisk allokering innebär främst avsteg från beslutad hävstångsgrad (se ovan) inom intervallet +/- 12 procentenheter.

Med aktieförvaltning enligt modellen "lång/kort" menas att långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier och att korta positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. De långa positionerna finansieras genom den försäljningslikvid som blankningen ger. På det sättet behöver inte något fondkapital avsättas till den rena alfaförvaltningen. Förvaltning enligt denna modell har under första halvåret 2016 i huvudsak skett i Sverige, Europa och Japan. Fonden har under året lånat in aktier från SEB, SHB och UBS.

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2016 -0,5 % (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var i linje med Jämförelseindex.

Den aktiva alfaförvaltningen har bidragit negativt med -238 miljoner kronor,

Den taktiska allokeringen har däremot bidragit positivt med 59 miljoner kronor¹ under året.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2016 till 1,2 miljarder kronor, främst genom att pensionssparare bytte till AP7 Aktiefond. Utfödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick också till 1,2 miljarder kronor.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Under augusti månad har utvecklingen på de globala börserna varit stark. Detta har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (den 24 augusti, 2016) har ökat med 7,3 % sedan halvårsskiftet.

¹ Detta beror på att fonden har haft en lägre global aktieexponering än fondens jämförelsenorm. Därmed har också fondens risknivå minskat.

Nyckeltal

	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	259 681	261 072	235 725	173 493	123 348	98 857	104 123
Antal andelar (tusental)	1 230 296	1 230 448	1 184 861	1 143 683	1 089 848	1 034 877	966 368
Andelskurs (kr)	210,99	212,15	198,93	151,71	113,18	95,52	107,88
Avkastning²⁾							
Total NAV-kursberäknad (%)	-0,5	6,6	31,1	34,0	18,5	-11,5	14,3
Jämförelseindex (%)	-0,5	6,2	30,8	35,3	17,5	-10,5	14,1
Genomsnittlig avkastning²⁾³⁾							
Senaste 2 åren (%)	10,1	18,3	32,6	26,0	2,4	-	-
Sedan fondstart (%)	14,1	15,5	17,5	14,0	7,2	-	-
Riskmått²⁾³⁾							
Totalrisk fonden (%)	16,8	16,7	10,2	11,4	16,0	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	17,0	16,8	9,4	10,5	14,8	-	-
Active Share	8,7	9,9					
Aktiv risk (%)	2,3	2,0	2,6	2,7	2,6	-	-
Avgifter							
Förvaltningsavgift (%)	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15	0,15	0,15

¹ Avser perioden 2010-05-24–2010-12-31.

² Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se www.fondbolagen.se.

³ Inkluderar avgift för alternativa investeringar.

Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn. Under 2016 uppgår avgiften till 0,11 % per år av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader i form av courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften. Avgift som betalas till förvaltare av fondens innehav i private equity ingår inte heller i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt.

Förklaringar till nyckeltalen

Avkastnings- och riskberäkningar: AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas 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.

Jämförelseindex: Avkastning och risk ställs i relation till ett jämförelseindex som utgörs av MSCI All Country World Index¹ ("gross" för alla aktier med undantag för tillväxtmarknader och Europa, där index är "net"). Med hänsyn till hävstångens normalnivå är normavkastningen lika med jämförelseindexets avkastning multiplicerad med faktorn 1,0 uttryckt i SEK för basportföljen, där indexet är anpassat till AP7:s etik- och miljöpolicy, plus jämförelseindexets avkastning multiplicerad med 0,5 uttryckt i USD (hävstången) och minskad med finansieringskostnaden för hävstången. I finansieringskostnaden inräknas även transaktionskostnader.

"Net" = inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för källskatt på utdelningar.

"Gross" = inklusive återinvesterad utdelning utan avdrag för definitiv källskatt på utdelningar.

Totalrisk (standardavvikelse): Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär oftast en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Aktiv risk: Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Active share: Ett mått på hur stor del av fondens innehav som avviker från jämförelseindex sammansättning, enligt Fondbolagens förenings rekommendation.

¹ A custom index calculated by MSCI based on the stock selection as defined by AP7 (MSCI beräknar ett skräddarsytt index baserat på den etiska granskning som exkluderar bolag från investeringar)

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2016-06-30		2015-12-31	
	Tillgångar		%		%
1	Överlåtbara värdepapper	254 290 864	97,9	257 466 233	98,6
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	367 761	0,1	737 759	0,3
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	438	0,0	45 720	0,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	254 659 063	98,1	258 249 712	98,9
	Bankmedel och övriga likvida medel	7 397 791	2,8	4 833 839	1,9
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	124 952	0,0	119 844	0,1
	Övriga tillgångar	828 833	0,3	459 889	0,1
	Summa tillgångar	263 010 639	101,3	263 663 284	101,0
	Skulder				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 122 518	0,4	267 998	0,1
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	68 346	0,0	1 319	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 877 366	0,7	1 975 852	0,8
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3 068 230	1,2	2 245 169	0,9
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 993	0,0	29 783	0,0
	Övriga skulder	235 798	0,1	316 821	0,1
	Summa skulder	3 330 021	1,3	2 591 773	1,0
2	Fondförmögenhet	259 680 618	100,0	261 071 511	100,0

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen	2016-06-30	2015-12-31
Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
Utlånade finansiella instrument	5 976 808	4 179 309
Mottagna säkerheter ¹ för utlånade finansiella instrument	6 381 752	4 366 248
Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ²	0	255 990
Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
Inlånade finansiella instrument	5 251 497	5 257 036
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	5 896 550	5 942 707
Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	1 169 614	0
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	370 897	248 681
Utestående åtaganden		
Kvarstående investeringslöften i private equity	6 779 102	6 088 308

¹ Statsobligationer med erhållen kreditrating om minst AA.² Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktionerna per senaste bankdag innan bokslutsdag.

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder.

Affärsdagsredovisning tillämpas, vilket innebär att transaktionerna påverkar balansräkningen på affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna.

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde. Det innebär att noterade aktierelaterade värdepapper, inklusive noterade aktieindexterminer och derivatinstrument som handlas på en reglerad marknad, värderas till senaste betalkurs kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Utländska finansiella instrument räknas om till svenska kronor med senaste betalkurs kl. 16.00 på balansdagen.

Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt

senaste tillgängliga information om verkligt värde med daglig justering utifrån hur ett relevant index baserat på private equity bolag har utvecklats.

OTC-derivat (Total Return Swaps) värderas enligt en modell med ledning av marknadsnoterade räntor och uppgifter från indexleverantören om utvecklingen av relevant aktieindex kl 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

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

Utlånade värdepapper ingår i balansräkningen. Marknadsvärdet, samt erhållna säkerheter, framgår av poster inom linjen. Erhållna premier för utlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella intäkter.

Skatt

AP7 Aktiefond är inte skattskyldig i Sverige. För placeringar i utlandet kan i vissa fall finnas skattskyldighet i form av s.k. definitiv källskatt på utdelningar.

Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2016-06-30		2015-12-31	
Överlåtbara värdepapper	248 193 513	95,6	251 337 447	96,3
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	6 097 351	2,3	6 128 786	2,3
Summa Överlåtbara värdepapper	254 290 864	97,9	257 466 233	98,6

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2016-01-01 –2016-06-30	2015-01-01 –2015-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	261 071 511	235 725 122
Andelsutgivning	1 223 702	12 344 376
Andelsinlösen	-1 231 441	-2 889 892
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 383 154	15 891 905
Fondförmögenhet vid periodens slut	259 680 618	261 071 511

AP7 Räntefond

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

AP7 Räntefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa och därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa produkter finns på AP7:s webbplats, www.ap7.se.

Målet för AP7 Räntefond är att avkastningen minst ska motsvara avkastningen för jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan). Strategin är att placera fondens tillgångar i svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk, så att den genomsnittliga räntebindningstiden normalt är två år.

AP7 Räntefond bedöms ha en låg risknivå. Sparare som via AP7 Såfa har sitt premiepensionssparande fördelat mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har en högre total risk eftersom aktierisk tillkommer.

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2016 placerats passivt mot fondens jämförelseindex. Det innebär att de för närvarande i huvudsak utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen (se under förklaringar till nyckeltalen) i portföljen var 1,9 % per den 30 juni, 2016.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2016 har inte denna möjlighet utnyttjats.

Resultatutveckling

Under det första halvåret 2016 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 0,7 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var identiskt med avkastningen för jämförelseindex. Genom att marknadsräntorna har sjunkit under året, har avkastningen varit positiv.

Under det första halvåret 2016 har fonden tillförts 2,7 miljarder kronor, främst genom att premiepensionssparare har bytt till AP7 Räntefond. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till 1,4 miljarder kronor.

Väsentliga risker per balansdagen

Den enskilt största risken i förvaltningen av fonden utgörs av marknadsrisk, vilket innebär att stigande räntenivåer riskerar att påverka fondens avkastning negativt.

Nyckeltal

	160630	151231	141231	131231	121231 ¹	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	23 545	22 083	17 532	12 689	8 872	6 657	6 034
Antal andelar (tusental)	209 477	197 823	158 315	117 791	83 793	64 649	60 605
Andelskurs (kr)	112,40	111,63	110,74	107,73	105,86	102,97	99,57
Avkastning²⁾							
Total NAV-kursberäknad (%)	0,7	0,8	2,8	1,8	2,8	3,4	-0,5
Jämförelseindex (%)	0,7	0,9	2,9	1,9	3,0	5,2	-0,3
Genomsnittlig avkastning²⁾							
2 år (%)	1,4	1,8	2,3	2,3	3,1	-	-
5 år (%)	2,2	2,3	-	-	-	-	-
Riskmått²⁾							
Totalrisk fonden (%)	0,6	0,7	0,8	0,9	0,8	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	0,6	0,6	0,8	0,9	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8
Avgifter							
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,05	0,05	0,08	0,09	0,09	0,09

¹ Perioden för avkastningsberäkningarna 2010 startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premiervalsfonden hade överförts till AP7 Räntefond. Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning den 24 maj. NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning den 21 maj.

² Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se www.fondbolagen.se.

Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information

och tillsyn. Under 2016 uppgår avgiften till 0,04 % per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

Förklaringar till nyckeltalen

Avkastnings- och riskberäkningar: AP7 Räntefonds avkastning och risk beräknas 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.

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

Jämförelseindex: Handelsbankens ränteindex HMT 74, som utgörs av svenska statsobligationer och säkerställda obligationer med en genomsnittlig duration av 2 år.

Totalrisk (standardavvikelse): Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär oftast en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Aktiv risk: Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2016-06-30		2015-12-31	
	Tillgångar		%		%
1	Överlåtbara värdepapper	23 511 837	99,9	22 078 580	100,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	23 511 837	99,9	22 078 580	100,0
	Bankmedel och övriga likvida medel	33 971	0,0	4 871	0,0
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 714 916	7,3	0	0,0
	Summa tillgångar	25 260 724	107,3	22 083 451	100,0
	Skulder				
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 715 508	7,3	876	0,0
	Övriga Skulder	278	0,0	0	0,0
	Summa Skulder	1 715 786	7,3	876	0,0
2	Fondförmögenhet	23 544 938	100,0	22 082 575	100,0
	Poster inom linjen		Inga		Inga

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder.

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

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

Skatt

AP7 Räntefond är inte skattskyldig i Sverige.

Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2016-06-30		2015-12-31	
Överlåtbara värdepapper	23 511 837	100,0	22 078 580	100,0
Summa Överlåtbara värdepapper	23 511 837	100,0	22 078 960	100,0

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2016-01-01 –2016-06-30	2015-01-01 –2015-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	22 082 575	17 532 195
Andelsutgivning	2 729 732	5 749 871
Andelsinlösen	-1 426 525	-1 335 713
Periodens resultat enligt resultaträkning	159 156	136 222
Fondförmögenhet vid periodens slut	23 544 938	22 082 575

Avkastning och risk för AP7 Såfa och statens fondportföljer

Förvalsalternativet AP7 Såfa har en livscykelprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika årskullar. Därför blir också avkastningen olika för sparare i olika åldrar. AP7 Såfa har under första halvåret 2016 gett en genomsnittlig avkastning på -0,5 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på -1,7% %⁴.

Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 15,8 %, jämfört med 10,9 % för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. AP7 Såfas högre risk förklaras till stor del av att andelen sparare över 55 år fortfarande är liten och att andelen AP7 Räntefond därmed också är liten. Framöver kan andelen AP7 Räntefond förväntas öka i takt med att spararna i premiepensionssystemet blir äldre.

	2016-01-01 –2016-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/ Livscykelprofil
AP7 Såfa	-0,5%	13,3%	15,8%	Livscykelprofil
Privata fonder	-1,7%	7,2%	10,9%	-
AP7 Försiktig	0,3%	6,0%	6,1%	33/67
AP7 Balanserad	0,1%	8,1%	8,9%	50/50
AP7 Offensiv	-0,2%	11,1%	12,9%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 114,8 %⁵, jämfört med 53,3 %⁶ för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	114,3%	5,0%	8,1%
Privata fonder	47,6%	2,5%	4,9%

Stockholm den 26 augusti 2016

Richard Gröttheim

Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

⁴ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

⁵ Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

⁶ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.