

Halvårsredogörelse 2017

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).

Fonden lämnar ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

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 räntepaceringar. 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

- 96 % globala aktier (normvärde)
- 4 % 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 2017 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 135 % 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. Styrelsen har fattat beslut om avsteg från hävstångens normalnivå till 125 %. Vid halvårsskiftet 2017 motsvarade hävstångsgraden 124,8 % av fondkapitalet (85,3 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 2017 gett en nettointäkt på 25,3 miljoner kronor (85 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 4,5 miljoner kronor (15 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet).

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 förvaltningsverksamheten.

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

Taktisk allokering innebär främst avsteg från beslutad hävstångsgrad (se ovan) inom intervallet +/- 15 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 2017 i huvudsak skett i Sverige, Europa och Japan. Fonden har under året lånat in aktier från Nordea, SEB, och UBS.

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 2017 6,5 % (NAV-kursberäknad avkastning), vilket var i linje med jämförelseindex (6,6 %).

Den aktiva alfaförvaltningen har bidragit negativt med -65,8 miljoner kronor,

Den taktiska allokeringen har också bidragit negativt med -188,7 miljoner kronor¹ under året.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2017 till 10 miljarder kronor. Utflödet av kapital uppgick till 0,8 miljarder kronor.

Väsentliga händelser efter balansdagen –

Under sommaren har utvecklingen på de globala börserna varit svagt negativ. Detta har inneburit att andelskursen för AP7 Aktiefond till dags dato (den 25 augusti, 2017) har minskat med 1,8 % sedan halvårsskiftet.

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

Nyckeltal

	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	344 897	314 874	261 072	235 725	173 493	123 348	98 857	104 123
Antal andelar (tusental)	1 308 496	1 273 624	1 230 448	1 184 861	1 143 683	1 089 848	1 034 877	966 368
Andelskurs (kr)	263,26	247,21	212,15	198,93	151,71	113,18	95,52	107,88
Avkastning²⁾								
Totalavkastning (%)	6,5	16,5	6,6	31,1	34,0	18,5	-11,5	14,3
Jämförelseindex (%)	6,6	16,5	6,2	30,8	35,3	17,5	-10,5	14,1
Genomsnittlig avkastning²⁾³⁾								
2 år (%)	9,5	11,5	18,3	32,6	26,0	2,4	-	-
5 år (%)	20,4	17,3	14,5	-	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	15,5	15,7	15,5	17,5	14,0	7,2	-	-
Riskmått²⁾³⁾								
Totalrisk fonden (%)	16,1	17,2	16,7	10,2	11,4	16,0	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	15,8	17,1	16,8	9,4	10,5	14,8	-	-
Active Share	8,1	8,6	9,9					
Aktiv risk (%)	1,8	1,9	2,0	2,6	2,7	2,6	-	-
Avgifter								
Förvaltningsavgift (%)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15	0,15	0,15

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

² Riskmått 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 2017 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 på total nivå utgörs av tre delkomponenter: 1) jämförelseindex basportfölj (100 %), 2) jämförelseindex för hävstång (35 %) och 3) jämförelseindex för hävstångsfinansiering (-35 %).

Jämförelseindex för *basportföljen* utgörs av MSCI All Country World Index^{1,2}, anpassat till AP7:s *Riktlinjer för ägarstyrning* ("gross" för alla aktier med undantag för tillväxtmarknader och Europa, där index är "net").

Jämförelseindex för *hävstång* utgörs av MSCI All Country World Index ("gross"). Nivån 35 % avser hävstångens normalnivå.

Jämförelseindex för hävstångsfinansiering utgörs av USD Libor 1M + transaktionskostnadsjustering. Nivån - 35 % avser hävstångens normalnivå.

Totalrisk (standardavvikelse): Ett mått på hur mycket andelskursen har varierat under en viss period. Stora variationer i andelskursen 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 andelskurs 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)

² AP7:s styrelse har beslutat om en gradvis förändring av basportföljens jämförelseindex under 2017. Förändringen innebär att jämförelseindex senast före utgången av 2017 ska ha ändrats från 100% MSCI ACWI till 95% MSCI ACWI och 5% MSCI Emerging Markets.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2017-06-30		2016-12-31		
		%		%	
1	Tillgångar				
	Överlåtbara värdepapper	337 413 763	97,8	308 022 053	97,8
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	35 341	0,0	285 857	0,1
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	24 908	0,0	12 271	0,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	337 474 012	97,8	308 320 181	97,9
	Bankmedel och övriga likvida medel	9 556 297	2,8	8 187 601	2,6
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	212 706	0,1	136 938	0,1
	Övriga tillgångar	841 187	0,2	721 120	0,2
	Summa tillgångar	348 084 202	100,9	317 365 840	100,8
	Skulder				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	334 971	0,1	252 448	0,1
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0,0	1 875	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 482 828	0,7	2 104 061	0,7
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 817 799	0,8	2 358 384	0,8
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 985	0,0	34 178	0,0
	Övriga skulder	333 403	0,1	99 190	0,0
	Summa skulder	3 187 187	0,9	2 491 752	0,8
2	Fondförmögenhet	344 897 015	100,0	314 874 088	100,0

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

	Poster inom linjen	2017-06-30	2016-12-31
3	Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
	Utlånade finansiella instrument	7 060 048	8 328 171
	Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	7 587 711	8 766 687
4	Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ¹	213 822	233 966
5	Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
	Inlånade finansiella instrument	5 442 562	4 540 508
	Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	5 887 029	4 980 635
	Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	66 430	0
	Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	403 977	331 388
	Utestående åtaganden		
	Kvarstående investeringslöften i private equity	6 336 433	6 446 970

¹ Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner 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

	2017-06-30		2016-12-31	
Överlåtbara värdepapper	330 912 284	96,0 %	301 049 213	95,6 %
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	6 501 479	1,8 %	6 972 840	2,2 %
Summa Överlåtbara värdepapper	337 413 763	97,8 %	308 022 053	97,8 %

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2017-01-01 –2017-06-30	2016-01-01 –2016-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	314 874 088	261 071 511
Andelsutgivning	9 971 443	13 374 789
Andelsinlösen	-794 780	- 2 461 100
Periodens resultat enligt resultaträkning	20 846 264	42 888 888
Fondförmögenhet vid periodens slut	344 897 015	314 874 088

Not 3**Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	
Credit Suisse Securities (USA) LLC	USA	Trepartsavtal	
Deutsche Bank AG	Tyskland	Trepartsavtal	
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	
Deutsche Bank Securities Inc	USA	Trepartsavtal	
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
JP Morgan Securities, PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
Barclays Capital Securities Ltd	Storbritannien	Trepartsavtal	
Total värdepappersutlåning 2017-06-30			7 060 048
% av omsättningsbara tillgångar			2,1
% av fondförmögenheten			2,1

Specifikation över de 10 största utfärdarna av säkerheter avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Statsobligationer	Valuta	Marknadsvärde	Löptid < 1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid > 1 år
Brittiska staten	GBP	3 786 643			128 515	112 768	179 011	3 366 349
Amerikanska staten	USD	1 998 994		4 557	9 457	108 783	344 510	1 531 687
Franska staten	EUR	901 358				33 053	91 297	777 008
Österrikiska staten	EUR	363 703						363 703
EIB	GBP	160 890						160 890
Holländska staten	EUR	136 625						136 625
Finska staten	EUR	91 330				15 841		75 489
Kanadensiska staten	CAD	42 473						42 473
Schweiziska staten	CHF	38 241						38 241
Tyska staten	EUR	36 718						36 718
Totalt marknadsvärde 10 största		7 556 975						

Säkerheterna återanvänds ej. Alla säkerheter förvaras på separat konto hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.

Not 4**Specifikation över motparter avseende Total return swaps**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid < 1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid > 1 år
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Bilateralt			1 492 498	8 848 712	11 473 554	4 474 156
Deutsche Bank AG	Tyskland	Bilateralt				291 903	26 948 703	
Goldman Sachs International	Storbritannien	Bilateralt				2 631 154	5 041 208	5 954 602
JP Morgan Securities, PLC	Storbritannien	Bilateralt			2 857 132			2 786 109
Merrill Lynch International	Storbritannien	Bilateralt				268 998	4 220 621	
UBS AG	Schweiz	Bilateralt					771 172	
BNP Paribas	Frankrike	Bilateralt				10 579 163		
Total utestående nominell bruttovolym 2017-06-30								88 639 685
% av fondförmögenheten								26,4

Specifikation över utfärdarna av säkerheter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Valuta	Marknadsvärde	Öppen löptid
Likvida medel	USD	162 305	162 305
Likvida medel	EUR	51 517	51 517
Totalt marknadsvärde		213 822	

Likvida medel återinvesteras i kortfristiga penningmarknadsfonder (STIF). Alla säkerheter förvaras på separata konton hos fondens depåbank, Bank of New York Mell

Not 5**Specifikation över motparterna avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
SE Banken	Sverige	Trepartsavtal	
Nordea	Sverige	Trepartsavtal	
Total värdepappersinlåning 2017-06-30			5 442 562
% av omsättningsbara tillgångar			1,6
% av total fondförmögenhet			1,6

Specifikation över de 10 största lämnade säkerheter avseende värdepappersinlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
Microsoft	USD	580 847
Apple Inc	USD	531 843
Abbvie Inc	USD	455 950
AT&T Inc	USD	455 950
Pfizer Inc	USD	285 038
Twenty-First Century	USD	241 289
Amer Electric	USD	237 980
Roche Holding	CHF	230 255
Activision Blizzard	USD	226 796
Swiss Re	CHF	225 815
Totalt marknadsvärde 10 största		3 471 763

Samtliga lämnade säkerheter avser öppen löptid. Alla säkerheter förvaras på separat konto hos fondens depåbank, Bank of New York Mellon.

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.

Fonden lämnar ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under första halvåret 2017 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, 2017.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2017 har inte denna möjlighet utnyttjats.

Resultatutveckling

Under det första halvåret 2017 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 0,0 % (NAV-kursberäknad avkastning; se förklaring till nyckeltalen), vilket var identiskt med avkastningen för jämförelseindex.

Under det första halvåret 2017 har fonden tillförts 0,6 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 1,0 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

	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231 ¹
Fondförmögenhet (Mkr)	27 776	28 120	22 083	17 532	12 689	8 872	6 657	6 034
Antal andelar (tusental)	247 307	250 280	197 823	158 315	117 791	83 793	64 649	60 605
Andelskurs (kr)	112,31	112,36	111,63	110,74	107,73	105,86	102,97	99,57
Avkastning²⁾								
Totalavkastning (%)	0,0	0,6	0,8	2,8	1,8	2,8	3,4	-0,5
Jämförelseindex (%)	0,0	0,7	0,9	2,9	1,9	3,0	5,2	-0,3
Genomsnittlig avkastning²⁾								
2 år (%)	0,4	0,7	1,8	2,3	2,3	3,1	-	-
5 år (%)	1,5	1,8	2,3	-	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	1,6	1,8	2,0	2,2	2,1	2,2		
Riskmått²⁾								
Totalrisk fonden (%)	0,4	0,5	0,7	0,8	0,9	0,8	-	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	0,7	-	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	-	-
Modifierad duration (%)	1,9	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8
Avgifter								
Förvaltningsavgift (%)	0,04	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 Premievals-fonden hade överförts till AP7 Räntefond. Stängningskursberäknad avkastning 2010 utgår ifrån stängning den 24 maj. NAV-kursberäknad avkastning utgår ifrån stängning den 21 maj.

² Riskmått 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 2017 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 andelskursen har varierat under en viss period. Stora variationer i andelskursen 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 andelskurs varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avvikit mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2017-06-30		2016-12-31	
Tillgångar		%		%
1 Överlåtbara värdepapper	27 768 698	100,0	28 081 969	99,9
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	27 768 698	100,0	28 081 969	99,9
Bankmedel och övriga likvida medel	8 164	0,0	41 250	0,1
Summa tillgångar	27 776 862	100,0	28 123 219	100,0
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	919	0,0	895	0,0
Övriga skulder	0	0,0	1 872	0,0
Summa Skulder	919	0,0	2 767	0,0
2 Fondförmögenhet	27 775 943	100,0	28 120 452	100,0
Poster inom linjen Skulder		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

	2017-06-30		2016-12-31	
Överlåtbara värdepapper	27 768 698	100,0	28 081 969	99,9
Summa Överlåtbara värdepapper	27 768 698	100,0	28 081 969	99,9

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2017-01-01 –2017-06-30	2016-01-01 –2016-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	28 120 452	22 082 575
Andelsutgivning	618 725	9 612 308
Andelsinlösen	-952 757	-3 720 197
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 477	145 766
Fondförmögenhet vid periodens slut	27 775 943	28 120 452

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 2017 gett en genomsnittlig avkastning på 6,0 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 5,9% %³.

Totalrisken (standardavvikelse 24-mån) har för AP7 Såfa varit 15,1 %, jämfört med 9,8 % 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.

	2017-01-01 –2017-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/ Livscykelprofil
AP7 Såfa	6,0%	14,6%	15,1%	Livscykelprofil
Privata fonder inom PPM	5,9%	8,6%	9,8%	-
AP7 Försiktig	2,1%	6,3%	5,5%	33/67
AP7 Balanserad	3,2%	8,6%	8,2%	50/50
AP7 Offensiv	4,8%	12,1%	12,0%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 163,7 %⁴, jämfört med 73,0 %⁵ för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	163,7%	6,0%	8,2%
Privata fonder	73,0%	3,3%	4,2%

Stockholm den 29 augusti 2017

Richard Gröttheim

Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

³ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter.

⁴ Exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter

⁵ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter.