

Halvårsredogörelse 2020

**AP7**

**Aktiefond**

# AP7

# Aktiefond

## Förvaltningsberättelse

### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa och är därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionsdel. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa portföljer finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för fondens jämförelseindex MSCI All Country World Index<sup>1</sup>. Fonden förvaltas aktivt med tydlig hållbarhetsprofil och har följande strategi:

- placering av tillgångarna i globala aktier med bred geografisk och branschmässig spridning, och aktierelaterade derivatinstrument som höjer risk och förväntad avkastning – *globalportfölj*.
- ökad riskspridning genom att vikta om och addera fler tillgångsslag och investeringsstrategier – *diversifiering*.
- anpassning av fondens risknivå och riskinnehåll över tid med hjälp av en systematisk riskhantering – *riskramverk*.

Hävstång får användas i förvaltningen av fonden. Detta görs dels för att öka avkastningen (globalportföljen), dels för att skapa exponering mot önskade tillgångsslag och för att hantera portföljens risker (diversifiering och riskhantering).

### Globalportfölj

Globalportföljen i AP7 Aktiefond består av exponering mot globala aktier. Tillgångsslaget globala aktier ska ge en aktieexponering som motsvarar indexet MSCI All Country World Index. Exponering genom derivatinstrument ger en hävstång som innebär att fondens värdeutveckling förstärks jämfört med den underliggande marknadens utveckling.

### Diversifiering

För att sprida och effektivisera risktagandet investerar AP7 Aktiefond i tillgångsslag och investeringsstrategier som kompletterar urvalet i globalportföljen. Denna diversifiering åstadkoms på flera sätt och uppnås genom nedanstående strategier:

### Tillväxtmarknader

Utöver den exponering mot tillväxtmarknader som ges av fondens globala exponering investerar fonden ytterligare i tillväxtmarknadsaktier. Fonden har därigenom en högre exponering mot tillväxtmarknadsaktier än vad som ges av marknadsviktad exponering enligt MSCI All Country World Index.

### Private equity

Fondens investeringar i private equity omfattar indirekta placeringar i onoterade företag. AP7 Aktiefonds placeringar kanaliseras genom två för ändamålet bildade bolag utomlands som fonden äger aktier i. Bolagen placerar i sin tur efter uppdrag av AP7 i andelar i företag/fonder som direkt eller indirekt placerar i andelar i onoterade företag. Strategin är långsiktig och förväntas över tid ge en högre avkastning än börsnoterade bolag.

### Småbolag

Utöver den exponering mot stora och medelstora bolag som ges av fondens globala exponering tar fonden även exponering mot mindre bolag, s.k. småbolag. Definitionen av småbolag utgår från MSCI:s definition där ett typiskt småbolag (median) har ett marknadsvärde på motsvarande 10 miljarder kronor. Fonden har därigenom en högre exponering mot mindre bolag än vad som ges av fondens jämförelseindex.

### Faktorpremier

Investeringar i faktorriskpremier ger en möjlighet att diversifiera portföljen och sänka risken utan att den långsiktiga förväntade avkastningen påverkas negativt. Faktorinvestering innebär att portföljer formas genom systematiskt urval av aktier med särskilda egenskaper såsom låg värdering, hög kvalitet eller positiv prisutveckling. Strategin förväntas leda till förbättrad riskjusterad avkastning över tid.

### Alternativa strategier

Absolutavkastande strategier får användas för att öka fondens avkastning och i syfte att påverka fondens riskprofil. Användningen av absolutavkastande strategier ska ske utifrån ett helhetsperspektiv. Alternativa strategier innefattar

<sup>1</sup> Se förklaring nyckeltal

förvaltningsmodellen "lång/kort" och inrymmer även fondens temainvesteringar.

## Riskramverk

Ramverket för riskhantering utgår från AP7:s långsiktighet och grundantaganden om att marknadsförhållanden och framtidsutsikter bör påverka sparandets långsiktiga sammansättning. Ramverket är ett sätt att hantera risker i aktieportföljen och skydda fondkapitalet, framför allt genom att begränsa effekten av extrema nedgångar på aktiemarknaden och dess inverkan på kapitalet i AP7 Aktiefond.

## Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2020 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktie terminer och valutakontrakt. Vidare används icke-börs handlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) som skapar hävstång i förvaltningen. Vid utgången av juni 2020 motsvarade hävstångsgraden 115,0 procent (114,2) av fondkapitalet. Sammanlagd exponering i derivat enligt åtagandemetoden uppgår till 19,66 procent vid utgången av halvåret 2020.

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret gett en nettointäkt på 36,4 miljoner kronor (85 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 6,4 miljoner kronor (15 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning förekommer inom ramen för alternativa strategier.

## Ansvarsfulla investeringar

AP7 har sedan starten 2000 bedrivit ett aktivt påverkansarbete. Utgångspunkten för arbetet med ansvarsfulla investeringar är de värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption.

Idag arbetar AP7 med fyra olika påverkansmetoder för hållbara och ansvarsfulla investeringar: *agera på bolagsstämmor*, *påverkansdialog*, *offentlig svartlistning* och *juridiska processer*.

Från och med 2014 har AP7 kompletterat påverkansmetoderna med ett löpande tematiskt fördjupningsarbete som kompletterar den normbaserade grundmodellen med löpande temaarbeten för att kunna fördjupa och knyta samman AP7:s angelägna områden. Inom ramen för temaarbetet och utifrån AP7:s roll, uppdrag och investeringsfilosofi, har AP7 identifierat tre roller inom vilka

AP7 kan göra störst nytta för en hållbar utveckling – som *pådrivare*, som *möjliggörare* och som *kunskapspridare*.

### *Agera på bolagsstämmor*

AP7:s aktieportfölj speglar hela den reala ekonomin och genom att göra AP7:s röst hörd på de årliga bolagsstämmorna har AP7 en möjlighet att påverka hela aktiemarknaden. Enligt lagen om AP-fonder får AP7 inte rösta på svenska bolagsstämmor, men eftersom största delen av aktieinnehavet är placerat utanför Sverige kan AP7 ändå agera i den absoluta merparten av de drygt 3000 bolag AP7 investerat i.

### *Påverkansdialog*

AP7 för dialog med bolag rörande fall där AP7 har rapporterade incidenter om situationer som riskerar att kränka mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, och korruption. Utöver det har AP7 även ett antal dialoger tillsammans med andra investerare inom ramen för AP7:s tematiska hållbarhetsarbete.

### *Offentlig svartlistning*

AP7 svartlistar för att påverka bolag som kränker mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, och korruption. Från och med 2016 är även Parisavtalet till FN:s klimatkonvention inkluderat. För att identifiera och verifiera kränkningar som bolag varit involverade i samlar AP7 in information från ett stort antal källor, bland annat inom FN-systemet och andra mellanstatliga organisationer, myndigheter, domstolar, massmedier och frivilligorganisationer. Informationen kvalitetssäkras, bolagets ansvar för situationen utreds och en bedömning görs om det agerat i strid med normverket.

I den processen har AP7 stöd av flera externa experter. Listan med bolag som AP7 utesluter, samt skälet till uteslutningen, offentliggörs två gånger per år i syfte att påverka bolagen. Bolagen kommer vara exkluderade tills de åtgärdat anledningen till uteslutningen, därefter är AP7:s ambition att de åter ska ingå i portföljen. I juni 2020 var sammanlagt 74 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum. Listan finns på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

### *Juridiska processer*

AP7 har möjlighet att driva rättsprocesser på de marknader där vi investerar. I USA utnyttjar AP7 möjligheten att driva rättsprocesser genom grupptalan mot bolag som behandlat aktieägare felaktigt och påverkat aktiekursen negativt. Syftet med rättsprocesserna är både att påtala och avskräcka bolagen från oegentligheter och att få tillbaka pengar. Det kan till exempel handla om bolag som undanhåller korrekt information i syfte att undvika att det påverkar aktiepriset. I de flesta rättsfall slutar det med förlikning.

Läs mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar i AP7:s hållbarhetsredovisning.

## Väsentliga risker per balansdagen

AP7 Aktiefond är en global aktiefond där hävstång används i förvaltningen. Utvecklingen på aktiemarknaden utgör den enskilt största risken och ett betydande kursfall på de globala aktiemarknaderna kan leda till kraftigt försämrad avkastning. I och med att majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäkras, är fonden utsatt för stor valutarisk.

## Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret -7,8 procent vilket var ca 1,4 procentenheter sämre än jämförelseindex.

Den globala aktiemarknaden har uppvisat stor volatilitet under 2020. I spåren av COVID19 föll börserna dramatiskt under första kvartalet för att under andra kvartalet visa på en stadig återhämtning, vilket raderat ut årets börsnedgång. AP7 Aktiefond har haft en stark återhämtning under andra kvartalet med en avkastning på ca 15%, men återhämtningen har dämpats av kronans förstärkning mot dollarn.

Amerikanska aktier, som utgör över hälften av jämförelseindex, ligger förhållandevis oförändrat i värde sedan årsskiftet mätt i amerikanska dollar. I svenska kronor är amerikanska marknaden ned med cirka 3,5 procent.

Tillväxtmarknader som utgör nästan 17 procent av aktiefonden har utvecklats något svagare, där nedgången mätt i svenska kronor uppgår till ca 5 procent.

Under året har verksamheten inriktats på portföljhantering och det strategiska arbetet att öka fondens diversifiering exempelvis genom investeringar i småbolag och riskpremier. Avkastningsbidraget från samtliga riskklasser inom diversifieringsportföljen har varierat, störst positiva bidrag i relation till jämförelseindex kom från alternativa placeringar medan negativa bidrag i relation till jämförelseindex kom från riskpremier och småbolag. Dessa riskklasser har dock bidragit till att fondens risknivå minskat trots att exponeringsgraden varit oförändrad. I riskhanteringsportföljen uppvisar strategin allokering det största positiva bidraget.

Under året stärktes den svenska kronan i värde i relation till den amerikanska dollarn, vilket missgynnade fondens värdeutveckling.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under första halvåret 2020 till 5,7 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 5,0 miljarder kronor.

## Nyckeltal

	200630	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	568 920	616 662	418 944	396 162	314 874	261 072	235 725	173 493	123 348	98 857
Antal andelar (tusental)	1 605 600	1 603 903	1 483 257	1 361 024	1 273 624	1 230 448	1 184 861	1 143 683	1 089 848	1 034 877
Andelskurs (kr)	354,34	384,48	282,45	291,08	247,21	212,15	198,93	151,71	113,18	95,52
<b>Avkastning</b>										
Fondavkastning (%)	-7,8	36,2	-3,0	17,7	16,5	6,6	31,1	34,0	18,5	-11,5
Jämförelseindex <sup>1)</sup> (%)	-6,4	33,5	-3,3	18,0	16,5	6,2	30,8	35,3	17,5	-10,5
<b>Genomsnittlig avkastning</b>										
2 år (%)	6,0	14,9	6,9	17,1	11,5	18,3	32,6	26,0	2,4	-
5 år (%)	10,0	14,1	13,2	20,8	17,3	14,5	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	14,0	15,7	13,6	15,9	15,7	15,5	17,5	14,0	7,2	-
<b>Riskmått<sup>1,2)</sup></b>										
Totalrisk fonden (%)	20,5	15,1	12,5	10,8	17,2	16,7	10,2	11,4	16,0	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	18,5	14,1	12,6	9,7	17,1	16,8	9,4	10,5	14,8	-
Aktiv risk (%)	2,6	2,0 <sup>3)</sup>	0,8	1,7	1,9	2,0	2,6	2,7	2,6	-
Active share (%)	28,3	27,2 <sup>4)</sup>	11,7	8,2	8,6	9,9	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% snitt under året %	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% max under året %	1,1	1,1	1,2	1,3	-	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% min under året %	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% per balansdag %	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-	-
<b>Avgifter</b>										
Förvaltningsavgift (%)	0,08	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15	0,15

<sup>1</sup> Se Förklaring till nyckeltalen

<sup>2</sup> 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](http://www.fondbolagen.se).

<sup>3</sup> Ökningen av Aktiv Risk förklaras av bytet av jämförelseindex från det anpassade AP7 MSCI ACWI till nuvarande standardiserade MSCI ACWI.

<sup>4</sup> Ökningen av Active share förklaras av byte av jämförelseindex samt att en exponeringsbaserad beräkningsmetod valts.

### 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. Från och med 1 januari 2020 uppgår avgiften till 0,08% per år av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader i form av courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepappersstransaktioner belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften. Avgift som betalas till förvaltare av fondens innehav i onoterade tillgångar (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 avser senaste betalkurs.

**Relativ Value-at-Risk:** AP7 använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering i fonden. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99% och med en tidshorisont om fem dagar. Mätningen syftar till att visa hur mycket fonden kan förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för referensindexet MSCI ACWI.

Fondens Value-at-Risk får högst uppgå till 2 ggr Value-at-Risk för referensportföljen, detta är den legala gränsen.

**Jämförelseindex:** Fondens jämförelseindex utgörs sedan 2019-01-01 av MSCI All Country World Index (Gross). Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, tillgångsslag och marknader.

**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 jämförelseindex 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 jämförelseindex 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.

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2020-06-30		2019-12-31		
<b>1</b>	<b>Tillgångar</b>				
	Överlåtbara värdepapper	548 483 792	96,4	601 109 674	97,4
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	627 659	0,1	1 092 831	0,2
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	173	0,0	147	0,0
	<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>549 111 624</b>	<b>96,5</b>	<b>602 202 652</b>	<b>97,7</b>
	Bankmedel och övriga likvida medel	20 989 346	3,7	14 920 898	2,4
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	407 156	0,1	331 075	0,1
	Övriga tillgångar	1 156 068	0,2	1 378 547	0,2
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>571 664 192</b>	<b>100,5</b>	<b>618 833 172</b>	<b>100,4</b>
	<b>Skulder</b>				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	691 822	0,1	164 556	0,0
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0,0	230	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 845 643	0,3	1 835 081	0,3
	<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>2 537 465</b>	<b>0,4</b>	<b>1 999 867</b>	<b>0,3</b>
	Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	41 265	0,0	50 477	0,0
	Övriga skulder	165 001	0,0	120 347	0,0
	<b>Summa skulder</b>	<b>2 743 731</b>	<b>0,5</b>	<b>2 170 691</b>	<b>0,4</b>
<b>2</b>	<b>Fondförmögenhet</b>	<b>568 920 463</b>	<b>100,0</b>	<b>616 662 481</b>	<b>100,0</b>

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen	2020-06-30	2019-12-31
<b>3</b> Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
Utlånade finansiella instrument	14 510 749	15 012 644
Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	15 770 212	15 897 118
<b>4</b> Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument <sup>2</sup>	275 821	2 243 180
<b>5</b> Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
Inlånade finansiella instrument	3 640 402	3 637 950
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	3 974 575	3 982 479
Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	985 066	46 805
Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	1 770 593	608 960
Utestående åtaganden		
Kvarstående investeringslöften i private equity	10 459 648	11 877 861

<sup>2</sup> Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (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 den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Utländska finansiella instrument räknas om till svenska kronor med senaste betalkurs den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

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 equitybolag 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 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

	2020-06-30		2019-12-31	
Överlåtbara värdepapper	537 556 528	94,5	589 669 232	95,6
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	10 927 264	1,9	11 440 442	1,8
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>548 483 792</b>	<b>96,4</b>	<b>601 109 674</b>	<b>97,4</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2020-01-01 –2020-06-30	2019-01-01 –2019-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	616 662 481	418 944 134
Andelsutgivning	5 728 751	45 920 599
Andelsinlösen	-5 008 158	-3 805 342
Periodens resultat enligt resultaträkning	-48 462 611	155 603 090
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>568 920 463</b>	<b>616 662 481</b>



### Not 3

#### Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid
Barclays Capital Securities Ltd.	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	Öppen löptid
JP Morgan Securities, Plc.	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Credit Suisse Securities (USA) LLC	USA	Trepartsavtal	Öppen löptid
Citigroup Global Markets Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
<b>Total värdepappersutlåning 2020-06-30</b>			<b>14 510 749</b>
<b>% av omsättningsbara tillgångar</b>			<b>2,6</b>
<b>% av fondförmögenheten</b>			<b>2,5</b>

#### 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	6 749 178				128 596	145 408	6 475 175
Franska staten	EUR	3 330 808				23 547	101 176	3 206 084
Amerikanska staten	USD	3 294 955			78 431	134 247	345 805	2 736 472
Tyska staten	EUR	1 049 095						1 049 095
Holländska staten	EUR	482 888						482 888
Österrikiska staten	EUR	422 289						422 289
Finska staten	EUR	164 279						164 279
Kanadensiska staten	CAD	127 946						127 946
Europeiska Investeringsbanken	USD	77 064					199	76 865
Schweiziska staten	CHF	71 288						71 288
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>15 769 790</b>						

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
BAML	USA Bilateral		2 542 421		1 136 641	5 696 740	
BNP Paribas	Frankrike Bilateral				597 495	2 564 343	
Citigroup Global Markets Europe AG	Tyskland Bilateral					7 740 645	
Citigroup Global Markets Ltd	Storbritannien Bilateral			6 946 280	4 097 779		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien Bilateral				2 921 599	6 083 800	
Goldman Sachs International	Storbritannien Bilateral				3 113 196	19 210 215	
JP Morgan Securities, Plc	Storbritannien Bilateral				3 308 911	17 262 653	
UBS AG	Schweiz Bilateral					4 551 081	
<b>Total utestående nominell bruttovolym 2020-06-30</b>						<b>87 773 799</b>	
<b>% av fondförmögenheten</b>						<b>15,4</b>	

Positionerna kan dock stängas på dagen mot en avgift

#### Specifikation över utfärdarna av säkerheter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Valuta	Marknadsvärde	Löptid
Likvida medel	EUR	39 830	Öppen löptid
Likvida medel	USD	235 991	Öppen löptid
<b>Totalt marknadsvärde</b>		<b>275 821</b>	

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

**Not 5****Specifikation över motparter avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	Öppen löptid
SE Banken	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
Nordea	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
<b>Total värdepappersinlåning 2020-06-30</b>			<b>3 640 402</b>
<b>% av omsättningsbara tillgångar</b>			<b>0,6</b>
<b>% av total fondförmögenhet</b>			<b>0,6</b>

**Specifikation över de 10 största lämnade säkerheterna avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
GIVAUDAN SA CHF 10.0	CHF	287 682
BOOKING HLDGS INC USD 0.008	USD	256 026
BOSTON SCI COM USD0.01	USD	249 517
BERKSHIRE HATHAWAY INC SH B 0.0033	USD	245 292
FACEBOOK INC USD 0.000006	USD	234 140
AUTODESK I COM USD0.01	USD	226 845
ALPHABET INC CLASS C	USD	213 161
FISERV INC USD 0.01	USD	190 125
BIOGEN INC	USD	154 833
O REILLY AUTOMOTIVE INC NE USD 0.01	USD	150 586
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>2 208 207</b>

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

## 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 2020 gett en genomsnittlig avkastning på -7,2 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på -3,2 procent<sup>3</sup>.

Totalrisken (standardavvikelse 24 mån) har för AP7 Såfa varit 14,5 procent, jämfört med 10,2 procent för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. AP7 Såfas högre risk beror till stor del på att AP7 Såfa har en hög aktiemarknadsexponering för unga sparare. Eftersom andelen sparare över 55 år fortfarande är låg är andelen räntebärande instrument i AP7 Såfa därmed också låg. Framöver kan AP7 Räntefonds andel i AP7 Såfa förväntas öka i takt med att spararna i premiepensionssystemet blir äldre.

	2020-01-01 2020-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-24)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/Räntefond
AP7 Såfa	-7,2%	13,2%	18,9%	Livscykelprofil
Privata fonder inom PPM	-3,2%	7,9%	13,4%	-
AP7 Försiktig	-2,2%	5,5%	6,9%	33/67
AP7 Balanserad	-3,6%	7,7%	10,3%	50/50
AP7 Offensiv	-5,7%	10,9%	15,4%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 248,3 %<sup>4</sup>, jämfört med 106,9 %<sup>5</sup> för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	248,3%	6,6%	13,5%
Privata fonder	106,9 %	3,8%	7,8%

Stockholm den 27 augusti 2020

**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

<sup>3</sup> Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

<sup>4</sup> Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

<sup>5</sup> Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

Halvårsredogörelse 2020

**AP7**

**Räntefond**

# 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 premiepensions-sparande. Fonden ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa portföljer finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

Målet för AP7 Räntefond är att avkastningen minst ska motsvara avkastningen för jämförelseindex HMT74<sup>1</sup>. Strategin är att placera fondens tillgångar i svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk så att den genomsnittliga räntebindningstiden normalt är cirka tre år.

### Placeringar

AP7 Räntefond förvaltas i huvudsak passivt genom intern förvaltning, men får avvika från jämförelseindex inom ramen för beslutad risktolerans enligt ovan. Det aktiva riskutrymmet ska användas till att bidra med finansiering av gröna projekt som uppfyller AP7:s kriterier för hållbarhet och lönsamhet. Detta ska primärt ske genom deltagande i nyemissioner av gröna obligationer emitterade i svenska kronor. Placeringarna i fonden utgörs för närvarande av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen<sup>1</sup> i portföljen var 2,8 procent vid halvåret 2020.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under första halvåret användes räntefutures som en del i arbetet med att förlänga fondens duration. Per sista juni används inga derivatinstrument.

### Ansvarsfulla investeringar

AP7 som kapitalförvaltare har sedan starten 2000 bedrivit ett aktivt påverkansarbete. Utgångspunkten för arbetet med ansvarsfulla investeringar är de värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption. Från och med 2014 har AP7 kompletterat påverkansmetoderna med ett löpande tematiskt fördjupningsarbete som kompletterar den normbaserade grundmodellen med löpande temaarbeten för att kunna

fördjupa och knyta samman områden som är angelägna för AP7.

Läs mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar i vår hållbarhetsredovisning.

### Ansvarsfulla investeringar i AP7 Räntefond

AP7 Räntefond får avvika från jämförelseindex inom ramen för angiven risktolerans. Detta riskutrymme ska i huvudsak användas till att bidra med finansiering till gröna projekt som uppfyller AP7:s kriterier för hållbarhet och lönsamhet. Detta ska primärt ske genom deltagande i nyemissioner av gröna obligationer emitterade i svenska kronor. Läs mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar i vår hållbarhetsredovisning.

### 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.

### Resultatutveckling

Under första halvåret 2020 var totalavkastningen för AP7 Räntefond 0,75 procent, vilket är 0,05 procentenheter sämre än jämförelseindex. Ränteutvecklingen har inte haft någon entydig trend under första halvåret 2020. Korta räntor, liksom långa räntor, har gått ned under perioden. Under första halvåret 2020 har fonden tillförts 5,2 miljarder kronor. Utfödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 2,6 miljarder kronor.

<sup>1</sup> Se faktaruta Förklaring till nyckeltalen

## Nyckeltal

	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	60 541	57 483	41 203	34 550	28 120	22 083	17 532	12 689	8 872	6 657
Antal andelar (tusental)	537 115	513 802	367 568	307 885	250 280	197 823	158 315	117 791	83 793	64 649
Andelskurs (kr)	112,72	111,88	112,10	112,21	112,36	111,63	110,74	107,73	105,86	102,97
<b>Avkastning</b>										
Total NAV-kursberäknad (%)	0,7	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	0,8	2,8	1,8	2,8	3,4
Jämförelseindex <sup>2</sup> (%)	0,8	-0,2	-0,1	-0,1	0,7	0,9	2,9	1,9	3,0	5,2
<b>Genomsnittlig avkastning</b>										
2 år (%)	0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,7	1,8	2,3	2,3	3,1	-
5 år (%)	0,2	0,2	0,8	1,2	1,8	2,3	-	-	-	-
Sedan fondstart (%)	1,2	1,2	1,3	1,5	1,8	2,0	2,2	2,1	2,2	-
<b>Riskmått<sup>1-2)</sup></b>										
Totalrisk fonden (%)	0,9	0,7	0,4	0,4	0,5	0,7	0,8	0,9	0,8	-
Totalrisk jämförelseindex (%)	0,8	0,7	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	0,7	-
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	-
Relativ VaR MC 99% snitt under året %	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% max under året %	1,0	1,7 <sup>3)</sup>	1,1	1,0	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% min under året %	1,0	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% per balansdag %	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-
Modifierad duration (%)	2,8	2,8	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9
<b>Avgifter</b>										
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08	0,09	0,09

<sup>1</sup> 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](http://www.fondbolagen.se).

<sup>2</sup> Se Förklaring till nyckeltalen

<sup>3</sup> Vid förlängningen av fondens duration fick fonden styrelsens tillstånd att tillfälligt avvika från de interna gränserna avseende risktolerans.

## 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. Förvaltningsavgiften uppgår 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 avser senaste betalkurs.

**Relativ Value-at-Risk:** Fonden använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99 procent med en tidshorisont om fem dagar. Value-at-Risk mätningen syftar till att visa hur mycket Fonden kan förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs Fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för fondens jämförelseindex som utgörs av Handelsbankens ränteindex HMT74.

**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 cirka tre år och en återstående maximal löptid på 5 år.

**Totalrisk (standardavvikelse):** Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och Indexutveckling 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 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	2020-06-30		2019-12-31	
		%		%
<b>1 Tillgångar</b>				
Överlåtbara värdepapper	60 537 266	100,0	57 483 829	100,0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>60 537 266</b>	<b>100,0</b>	<b>57 483 829</b>	<b>100,00</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	51 784	0,1	944	0,0
Övriga tillgångar	-	-	14 589	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>60 589 050</b>	<b>100,1</b>	<b>57 499 322</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 969	0,0	1 822	0,0
Övriga skulder	46 328	0,1	14 331	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>48 297</b>	<b>0,1</b>	<b>16 153</b>	<b>0,0</b>
<b>2 Fondförmögenhet</b>	<b>60 540 753</b>	<b>100,0</b>	<b>57 483 169</b>	<b>100,0</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga		Inga

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

### Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde 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

	2020-06-30		2019-12-31	
		%		%
Överlåtbara värdepapper	60 537 266	100,0	57 483 829	100,0
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>60 537 266</b>	<b>100,0</b>	<b>57 483 829</b>	<b>100,0</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2020-01-01	2019-01-01
	–2020-06-30	–2019-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	57 483 169	41 203 268
Andelsutgivning	5 201 867	18 340 694
Andelsinlösen	-2 577 444	-1 938 202
Periodens resultat enligt resultaträkning	433 161	-122 591
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>60 540 753</b>	<b>57 483 169</b>

Stockholm den 27 augusti 2020

**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.