

Halvårsredogörelse 2021

**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 i huvudsak av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen<sup>1</sup> i portföljen var 2,9 procent vid halvåret 2021.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. 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 2021 var totalavkastningen för AP7 Räntefond -0,33 procent, vilket är mycket nära avkastningen för jämförelseindex. Ränteutvecklingen var stigande under årets första fyra månader men har sedan fallit tillbaka. Korta räntor är i stort sett oförändrade medan de längre räntorna har gått upp något sedan årets början.

Under första halvåret 2021 har fonden tillförts 1,3 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 2,5 miljarder kronor.

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

## Nyckeltal

	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	65 857	67 185	57 483	41 203	34 550	28 120	22 083	17 532	12 689	8 872
Antal andelar (tusental)	584 807	594 626	513 802	367 568	307 885	250 280	197 823	158 315	117 791	83 793
Andelskurs (kr)	112,61	112,99	111,88	112,10	112,21	112,36	111,63	110,74	107,73	105,86
<b>Avkastning</b>										
Total NAV-kursberäknad (%)	-0,3	1,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	0,8	2,8	1,8	2,8
Jämförelseindex <sup>2</sup> (%)	-0,3	1,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,7	0,9	2,9	1,9	3,0
<b>Genomsnittlig avkastning</b>										
2 år (%)	-0,1	0,4	-0,1	-0,1	0,3	0,7	1,8	2,3	2,3	3,1
5 år (%)	0,0	0,2	0,2	0,8	1,2	1,8	2,3	-	-	-
Sedan fondstart (%)	1,1	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 (%)	0,8	0,8	0,7	0,4	0,4	0,5	0,7	0,8	0,9	0,8
Totalrisk jämförelseindex (%)	0,8	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	0,1	0,6
Rel VaR MC 99% snitt under året	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% max under året	1,0	1,0	1,7	1,1	1,0	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% min under året	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% per balansdag	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Modifierad duration (%)	2,9	2,8	2,8	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
<b>Avgifter</b>										
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08	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

## 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 HMT74, som utgörs av i huvudsak 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 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	2021-06-30		2020-12-31		
		%		%	
<b>1</b>	<b>Tillgångar</b>				
	Överlåtbara värdepapper	65 854 088	100,0	67 183 551	100,0
	<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>65 854 088</b>	<b>100,0</b>	<b>67 183 551</b>	<b>100,00</b>
	Bankmedel och övriga likvida medel	5 541	0,0	26 673	0,0
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-2	0,0
	Övriga tillgångar	6 213	0,0	4 302	0,0
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 865 842</b>	<b>100,0</b>	<b>67 214 524</b>	<b>100,0</b>
	<b>Skulder</b>				
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 172	0,0	2 227	0,0
	Övriga skulder	6 829	0,0	27 455	0,0
	<b>Summa skulder</b>	<b>9 001</b>	<b>0,0</b>	<b>29 683</b>	<b>0,0</b>
<b>2</b>	<b>Fondförmögenhet</b>	<b>65 856 841</b>	<b>100,0</b>	<b>67 184 841</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

	2021-06-30		2020-12-31	
		%		%
Överlåtbara värdepapper	65 854 088	100,0	67 183 551	100,0
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>65 854 088</b>	<b>100,0</b>	<b>67 183 551</b>	<b>100,0</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2021-01-01	2020-01-01
	–2021-06-30	–2020-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	67 184 841	57 483 169
Andelsutgivning	1 346 988	15 907 534
Andelsinlösen	-2 456 185	-6 776 877
Periodens resultat enligt resultaträkning	-218 803	571 015
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>65 856 841</b>	<b>67 184 841</b>

Stockholm den 23 augusti 2021

**Richard Gröttheim**

*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.