

Halvårsredogörelse 2021

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 Index¹. 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

¹ 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 2021 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Vidare används icke-börs handlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) som skapar hävstång i förvaltningen. Vid utgången av juni 2021 motsvarade hävstångsgraden 15,0 procent (14,8) av fondkapitalet. Sammanlagd exponering i derivat enligt åtagandemetoden uppgår till 18,7 procent vid utgången av halvåret 2021.

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret gett en nettointäkt på 33,1 miljoner kronor (85 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 5,8 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*.

AP7 arbetar även med tre sinsemellan överlappande fördjupningsteman. Varje år avslutas det tema som pågått i tre år och ett nytt tema introduceras. Det nya temat för 2021 var "avskogning" som syftar till att genom aktivt ägande begränsa avskogning sett till skogens betydelse för klimatet, framförallt i Amazonas. Temat "klimatomställning" som initierades 2020 fortsatte under året och temat "hållbar

effektmätning" som initierades 2019 kommer avslutas vid årets slut. Resultatet av ett avslutat temaarbete presenteras årligen i en temarapport och relevanta lärdomar från temat integreras i AP7:s löpande kapitalförvaltnings- och ägarstyrningsprocesser.

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 *kunskapsspridare*.

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 2021 var sammanlagt 86 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum. Listan finns på 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 19,3 procent vilket var 2,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Den globala aktiemarknaden har dominerats av fortsatt uppgång under viss volatilitet. Under första kvartalet steg räntorna globalt i spåren av förväntningar om starkare tillväxt i kombination med ökad inflationsoro. Ränteuppgången gav rekyl nedåt i aktiekurserna, men under andra kvartalet har kursuppgången i globala aktier åter tilltagit. Nedåtgående räntor från mitten av april har åter givit nytt bränsle till aktiemarknaden som under slutet av juni nådde nya toppnivåer.

Nordamerikanska aktier har tillsammans med europeiska aktier varit draglok, regionerna utgör drygt 70 procent av jämförelseindex. Utvecklingen i tillväxtmarknader som utgör nästan 20 procent av aktiefondens investeringar har däremot utvecklats klart svagare, där uppgången i SEK uppgår till ca 11,3 procent.

Under året har ytterligare diversifiering skett i aktiefondens innehav exempelvis genom att öka investeringar i riskpremier och inom Private Equity. Avkastningsbidraget är störst från globalportföljen, men samtliga riskklasser i diversifieringsportföljen har bidragit positivt till årets avkastning. Det största positiva bidraget relativt jämförelseindex kom från fondens private equity investeringar följt av investeringen i riskpremier. Övervikten mot tillväxtmarknader har däremot utvecklats sämre än för fondens jämförelseindex. Fondens risknivå och exponeringsgrad har varit i stort sett oförändrad under första halvåret. I riskhanteringsportföljen uppvisar strategin allokering ett mindre negativt bidrag till avkastningen.

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

Inflödet av kapital till fonden uppgick under första halvåret 2021 till 7,1 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 5,9 miljarder kronor.

Nyckeltal

	210630	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	783 409	655 423	616 662	418 944	396 162	314 874	261 072	235 725	173 493	123 348
Antal andelar (tusental)	1 631 081	1 628 291	1 603 903	1 483 257	1 361 024	1 273 624	1 230 448	1 184 861	1 143 683	1 089 848
Andelskurs (kr)	480,30	402,52	384,48	282,45	291,08	247,21	212,15	198,93	151,71	113,18
Avkastning										
Fondavkastning (%)	19,3	4,7	36,2	-3,0	17,7	16,5	6,6	31,1	34,0	18,5
Jämförelseindex ¹⁾ (%)	17,2	2,5	33,5	-3,3	18,0	16,5	6,2	30,8	35,3	17,5
Genomsnittlig avkastning										
2 år (%)	17,9	19,4	14,9	6,9	17,1	11,5	18,3	32,6	26,0	2,4
5 år (%)	17,9	13,7	14,1	13,2	20,8	17,3	14,5	-	-	-
Sedan fondstart (%)	15,8	14,6	15,7	13,6	15,9	15,7	15,5	17,5	14,0	7,2
Riskmått^{1,2)}										
Totalrisk fonden (%)	17,2	19,3	15,1	12,5	10,8	17,2	16,7	10,2	11,4	16,0
Totalrisk jämförelseindex (%)	15,2	17,2	14,1	12,6	9,7	17,1	16,8	9,4	10,5	14,8
Aktiv risk (%)	2,5	2,7	2,0 ³⁾	0,8	1,7	1,9	2,0	2,6	2,7	2,6
Active share (%)	27,5	28,1	27,2 ⁴⁾	11,7	8,2	8,6	9,9	-	-	-
Rel VaR MC 99% snitt under året	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% max under året	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% min under året	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Rel VaR MC 99% per balansdag	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-
Avgifter										
Förvaltningsavgift (%)	0,075	0,08	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15

¹ Se Förklaring till nyckeltalen

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 Ökningen av Aktiv Risk förklaras av bytet av jämförelseindex från det anpassade AP7 MSCI ACWI till nuvarande standardiserade MSCI ACWI.

⁴ 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 2021 uppgår avgiften till 0,075% 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 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		2021-06-30		2020-12-31	
	Tillgångar		%		%
1	Överlåtbara värdepapper	760 236 818	97,0	634 240 302	96,8
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	532 834	0,1	2 111 151	0,3
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	760 769 652	97,1	636 351 453	97,1
	Bankmedel och övriga likvida medel	24 870 859	3,2	20 113 504	3,1
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	442 063	0,1	309 464	0,0
	Övriga tillgångar	1 502 837	0,2	926 273	0,1
	Summa tillgångar	787 585 411	100,5	657 700 694	100,3
	Skulder				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	389 704	0,0	105	0,0
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	278	0,0	136	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 301 003	0,3	1 855 943	0,3
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 690 985	0,3	1 856 184	0,3
	Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	50 075	0,0	46 861	0,0
	Övriga skulder	1 435 744	0,2	374 683	0,0
	Summa skulder	4 176 804	0,5	2 277 728	0,3
2	Fondförmögenhet	783 408 607	100,0	655 422 966	100,0

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

	Poster inom linjen	2021-06-30	2020-12-31
3	Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
	Utlånade finansiella instrument	19 434 342	12 127 669
	Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	20 439 328	13 033 365
4	Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ²	800 748	2 344 994
5	Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
	Inlånade finansiella instrument	4 533 867	3 854 351
	Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	4 963 361	4 215 787
	Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	25 656	0
	Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	1 245 615	1 247 188
	Utestående åtaganden		
	Kvarstående investeringslöften i private equity	21 441 483	13 077 836

² 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

	2021-06-30		2020-12-31	
Överlåtbara värdepapper	741 634 878	94,6	621 234 413	94,8
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	18 601 940	2,4	13 005 889	2,0
Summa överlåtbara värdepapper	760 236 818	97,0	634 240 302	96,8

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2021-01-01 –2021-06-30	2020-01-01 –2020-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	655 422 966	616 662 481
Andelsutgivning	7 112 331	21 869 335
Andelsinlösen	-5 861 770	-11 762 465
Periodens resultat enligt resultaträkning	126 735 080	28 653 615
Fondförmögenhet vid periodens slut	783 408 607	655 422 966

Not 3

Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid
BofA Securities Inc	USA	Trepartsavtal	Öppen löptid
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Barclays Capital Securities Ltd.	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
JP Morgan Securities, Plc.	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	Öppen löptid
Citigroup Global Markets Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Citigroup Global Markets Inc.	USA	Trepartsavtal	Öppen löptid
Total värdepappersutlåning 2021-06-30			19 434 342
% av omsättningsbara tillgångar			2,5
% av fondförmögenheten			2,5

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
Amerikanska staten	USD	14 318 041	0	0	14 994	144 690	962 456	13 195 901
Franska staten	EUR	2 452 042	0	0	0	0	187 770	2 264 272
Tyska staten	EUR	1 609 776	0	0	0	0	174 166	1 435 609
Holländska staten	EUR	966 303	0	0	0	0	3 321	962 982
Brittiska staten	GBP	502 614	0	0	0	0	0	502 614
Österrikiska staten	EUR	434 539	0	0	0	0	0	434 539
Finska staten	EUR	128 794	0	0	0	0	0	128 794
Europeiska Investeringsbanken	USD	24 042	0	0	0	0	0	24 042
Kanadensiska staten	CAD	3 176	0	0	0	0	0	3 176
Australienska staten	AUD	1	0	0	0	0	0	1
Totalt marknadsvärde 10 största		20 439 328						

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	Frankrike Bilateral				1 666 335	2 729 316	
Citigroup Global Markets Europe AG	Tyskland Bilateral			5 001 092	6 423 546	13 267 831	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien Bilateral				1 448 324	14 675 438	
Credit Suisse SSV	Spanien Bilateral					1 944 468	
Goldman Sachs International	Storbritannien Bilateral				4 308 915	21 549 032	
JP Morgan AG	Tyskland Bilateral					30 839 848	
JP Morgan Securities, Plc	Storbritannien Bilateral			6 135 885	1 465 915	4 348 153	
UBS AG	Schweiz Bilateral					3 934 562	
Total utestående nominell bruttovolym 2021-06-30						119 738 661	

% av fondförmögenheten

15,3

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	588 484	Öppen löptid
Likvida medel	USD	212 264	Öppen löptid
Totalt marknadsvärde		800 748	

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
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
SE Banken	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
Nordea	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
Total värdepappersinlåning 2020-06-30			4 533 867
% av omsättningsbara tillgångar			0,6
% av total fondförmögenhet			0,6

Specifikation över de 10 största lämnade säkerheterna avseende värdepappersinlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
AMAZON COM INC USD 0.01	USD	1 111 700
FACEBOOK INC USD 0.000006	USD	297 311
INTUITIVE SURGICAL INC USD 0.001	USD	284 793
BOSTON SCI COM USD0.01	USD	266 957
CHARTER COMMUNICATIONS IN USD 0.001	USD	255 092
ROKU INC USD 0.0001	USD	237 243
VEEVA SYS INC USD 0.00001	USD	224 833
BOOKING HLDGS INC USD 0.008	USD	218 761
AUTOZONE INC USD 0.01	USD	180 943
METTLER-TOLEDO INTL INC USD 0.01	USD	140 265
Totalt marknadsvärde 10 största		3 217 898

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 2021 gett en genomsnittlig avkastning på 17,6 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 13,0 procent³.

Totalrisken (standardavvikelse 24 mån) har för AP7 Såfa varit 15,7 procent, jämfört med 11,8 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.

	2020-12-31 2021-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-21)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/Räntefond
AP7 Såfa	17,6%	14,8%	15,7%	Livscykelprofil
Privata fonder inom PPM	13,0%	9,4%	11,8%	-
AP7 Försiktig	6,3%	6,0%	5,7%	33/67
AP7 Balanserad	9,5%	8,5%	8,5%	50/50
AP7 Offensiv	14,4%	12,1%	12,8%	67/33

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 360,8 %⁴, jämfört med 161,3 %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	360,8%	7,7%	15,0%
Privata fonder	161,3%	4,8%	9,6%

Stockholm den 23 augusti 2021

Richard Gröttheim
Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

³ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.

⁴ Exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter

⁵ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fondrabatter.