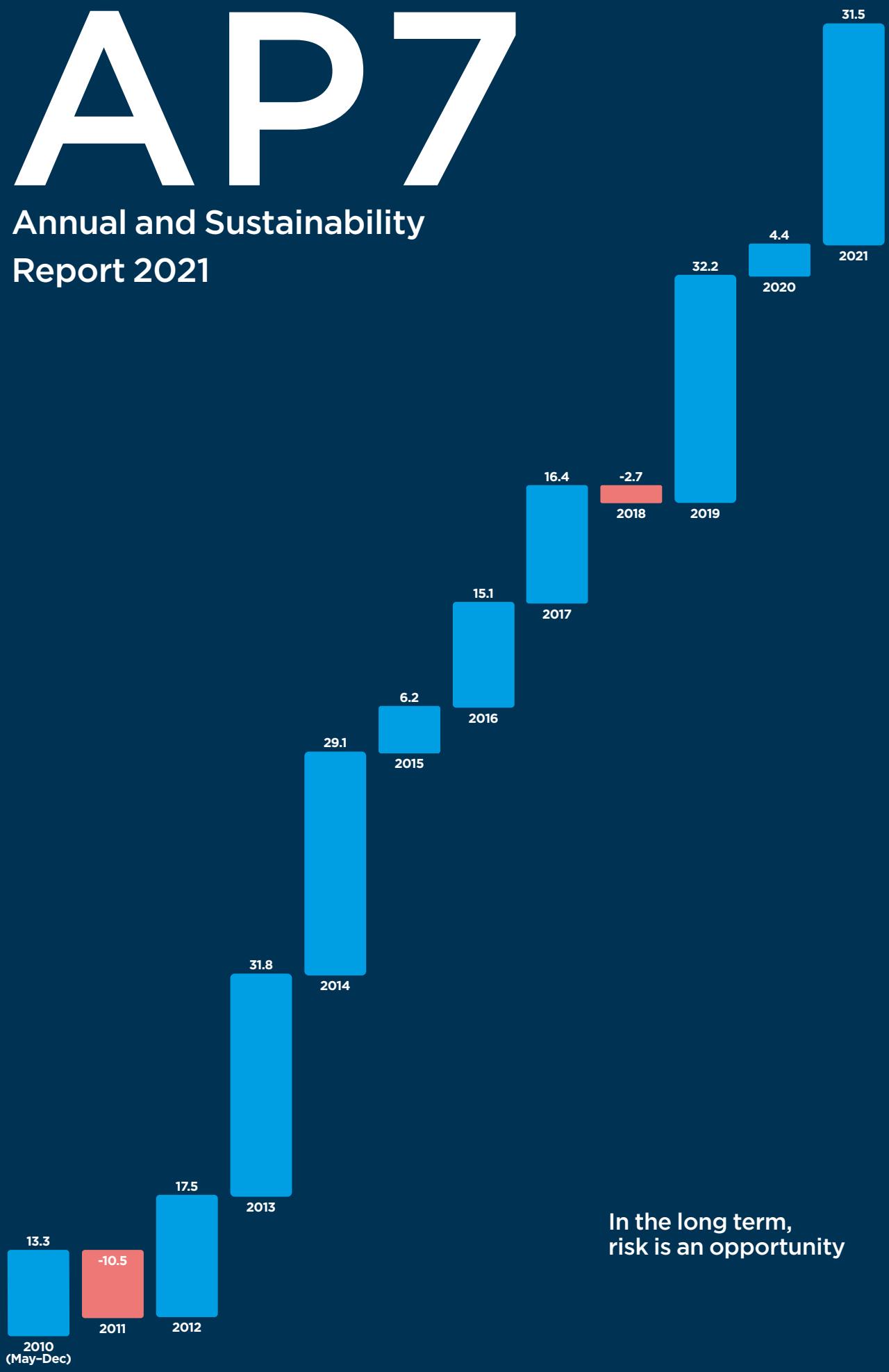


# AP7

## Annual and Sustainability Report 2021



In the long term,  
risk is an opportunity

# AP7 manages the premium pension for 5 million Swedes

Since 2000, AP7's mission has been to manage the premium pension capital in the government default option, AP7 Såfa. AP7 is the only public actor in the premium pension system. AP7's asset management is exclusively focused on the interests of the pension savers.

With investments in more than 3000 companies around the world, we can act as owners on a broad front and over a long term. By being an active universal owner, AP7 is securing the financial interests of both current and future savers.

## AP7's mission

Good pension from generation to generation.

## AP7's vision

A global role model for responsible pension solutions.

## Our return goal

Continual savings in the default option will generate a long-term return that is at least 2 percentage points higher per year than the income pension.

970

Managed assets:  
SEK 970 billion

5

Number of savers:  
over 5 million

3000

Investment portfolio:  
more than 3000  
companies around  
the world

11.6%

Average annual  
capital-weighted  
return  
2000-2021

All figures at  
31 December, 2021



Text: Seventh AP Fund (AP7) with  
the support of Helene Hellberg  
Project management: Mikael Lindh Hök, AP7  
Photos/Illustrations:  
Jonas Böttiger: cover, 6-7, 9-10, 17, 20, 29  
Peter Knutson: 4, 8, 11, 19, 26-27, 30-31  
Concept and graphic design: bottiger.se  
Translation: Leslie Walke, CommunicAID  
Print: Åtta.45

# Contents

Letter from the CEO	4	Annual Report – Seventh AP Fund*	32
About AP7	6	(Administration report)	
AP7's asset management	8	Annual Report – AP7 Equity Fund*	43
AP7's role in sustainable development	12	Annual Report – AP7 Fixed Income Fund*	56
Climate work	14		
Engagement tools	17	Sustainability notes (GRI Supplement)	65
AP7 themes	20	GRI Index	68
On savers' terms	24	Q & A	70
Employees	26	Definitions and explanations	71
Fund governance	28	Blacklist	72
Board and management team	30		



# Record returns in a year of gradual recovery

2021 will go down in history as another special year, with the continued pandemic, but also as a year with historically strong growth in stock markets and new steps taken in capital making a difference for the climate transition.

2021 was a fantastic year for the savers in AP7 Såfa. The return in our two funds, the Equity Fund and the Fixed Income Fund, reflects the prevailing situation on the financial market. The Equity Fund grew by 34 percent while the Fixed Interest Fund fell by 0.7 percent, which is completely in line with a pattern of low interest rates and high valuations on stock markets all over the world. It is difficult to predict how the markets will develop in both short and medium terms, but I am nevertheless convinced about the value of our strategy, which is based on a long-term perspective, low fees, and diversification.

Historically, shares have generated an average annual return of 8 percent, but in the past ten years, return has been considerably higher. Since 2010, when AP7 Såfa was created, the Equity Fund has grown by no less than 472 percent – 16.2 percent per year on average. Such periods of high returns occur from time to time, but in the long term we cannot expect these levels of growth. It is impossible to predict when any downturn will occur. Consequently, I want to emphasise the value of thinking long term and the aim of the premium pension that comprises a small part of the state pension: taking a higher level of risk to enable higher return and a better pension. From Germany, where the pension system is undergoing change, great interest has been shown in this aim. I have also received several international visits during the year, and can conclude that we can be proud of our Swedish pension system, seen in a global perspective.

Low fees is an important aspect when it comes to long-term saving. As a public agency and the default option in the premium pension, we reduce the ongoing fee whenever there is room to do so. Such a situation occurred in 2021, and at year-end 2021/2022 we once again reduced the fee in the AP7 Equity Fund. The reduction to 0.05 percent means an annual saving of more than SEK 190 million for our five million savers. The fee in the Equity Fund is approaching the low level in the Fixed Interest Fund, which clearly shows the value of economies of scale in the Equity Fund.

With shareholdings in over 3000 companies around the world, the AP7 Equity Fund is characterised by spreading risk through diversification. This also brings responsibility, and I am proud of our active ownership work, which involves a combination of tools. We are active at the general meetings, hold dialogue with the companies we own, drive legal processes, and publicly exclude the companies that do not comply with international norms that Sweden has endorsed, such as the Paris Agreement, to bring about the climate transition.

If we are to succeed with the climate transition, above all we must rapidly reduce the use of coal as an energy source. Consequently, we continued to develop our blacklisting method during the year, putting pressure on coal companies that continue to expand their operations. We also started an initiative whereby we make an even clearer contribution to attaining net zero emissions by 2050. The work takes its starting point from a climate action plan based on, for example, the IEA roadmap, and entails a clearer link between active ownership and investments.

In 2022, political decisions are expected on the development of the default option in the premium pension system. Bearing in mind the best interests of the savers, it is our hope as a major asset manager that people choose to take advantage of the explicit long-term perspective in the premium pension and the default option. We look forward to being able to spread the risks further over more asset classes, and to enable an even better savings product with greater diversification. At the same time, this opens for more green investments, which are important for the climate transition.

Overall, I am looking forward to 2022 with confidence, even though it may be a challenging year, both on the stock markets and in the work to attain the climate goals.



Richard Grötthelm  
CEO AP7

# About AP7

**“**

**Everybody needs a pension they can live on and asset managers they can trust, regardless of income, education and interest in financial matters.**

AP7 Såfa is the default option in the premium pension system. Savers who do not themselves choose a fund automatically save in AP7 Såfa. The fund gradually adapts the level of risk according to the saver's age from the age of 56. After that, the proportion invested in the Fixed Income Fund gradually increases, and the proportion in the Equity Fund decreases.

The Seventh AP Fund (AP7) manages the default option, AP7 Såfa, for those savers who do not want to, or cannot, choose funds themselves.

In the state pension system, part of the pension contribution goes to the premium pension. The premium pension system is administered by the Swedish Pensions Agency, which in this context serves as a fund insurance company. AP7 is also a public agency, working as a fund company with management of securities funds.

## Our mission

Since the premium pension system was introduced in 2000, AP7's mission has been to manage the premium pension capital in the government default option. As the default base in the premium pension system, we offer the savers an efficient and responsible premium pension saving scheme that increases their pension and contributes to a well-functioning financial market and sustainable development. Everybody needs a pension they can live on and asset managers they can trust, regardless of income, education, and interest in financial matters.

## Our values

AP7's values are based on trust, responsibility and development. Democracy and a scientific foundation are basic core values. Our activities will be carried out in a legally correct and impartial way, observing legislation and directives. Decisions will be made on a factual basis and implemented in a resource-efficient way, with equal treatment as a common theme.

Based on the mission, AP7 will maintain a clear profile with regard to responsibility issues in both asset management and active ownership. For us, this

means, for example, that we are just as responsible for those who are already pensioners as for those who start working today or in 20 years' time. If we maximise today's pensions at the cost of future savers, then we have not lived up to that responsibility.

AP7's work with responsible investments is based on the value norms enshrined in the international conventions that Sweden has signed with regard to human rights, labour law, environment, and corruption. The norms align with our role as a public agency, and can be assumed to reflect the perception of justice in the broad population group to which the savers belong.

## Our role as owners

AP7 is a universal and long-term owner. By this, we mean that we buy equity broadly on the global equity markets, and we do not buy to sell. For savers, the combination of high diversification and low fees generates financial value that makes a big difference over a period of 40-50 years. The asset management strategy also affects our active ownership work.

With over SEK 900 billion invested in more than 3000 companies around the world, AP7 can act as owners on a broad front and over a long term, considering the interests of the entire market. We will transparently use all available tools to drive the stock market in a sustainable direction, and continually develop new knowledge and methods.

## Building block funds are the basis of our offer

In 2010, the Premium Savings Fund and the Premium Choice Fund were wound down, and replaced by the AP7 Equity Fund and the AP7 Fixed Income Fund. Based on these two funds, AP7 can offer premium pension savers six products, of which AP7 Såfa

100%

**Equity Fund**

Up until you are 55,  
your pension  
is invested solely  
in the AP7  
Equity Fund...

**Fixed Income Fund**

...and is then gradually  
transferred to  
the lower-risk  
AP7 Fixed  
Income Fund.

Age 75

67%

33%

## AP7 in figures

('Statens årskulfsförvaltningsalternativ') is the default option. Apart from the building block funds, the AP7 Equity Fund and the AP7 Fixed Income Fund, the other three funds are AP7 Offensive, AP7 Balanced, and AP7 Cautious. The funds can be chosen separately in the fund market and combined with other funds in the premium pension system.

**AP7 Equity Fund.** Most of AP7's managed capital is invested in the AP7 Equity Fund. The strategy of the AP7 Equity Fund is based on three main elements: a global equity portfolio, diversification, and a risk framework. The global equity portfolio is the main pillar of the fund, with investment in a broad geographical and sector distribution in over 3000 companies, combined with financial instruments that raise the level of risk and expected return. Diversification enables the AP7 Equity Fund to spread and streamline its risk-taking by investing in assets that complement the global equity portfolio. We also apply a systematic risk framework to manage the risk level and protect the assets.

**AP7 Fixed Income Fund.** A small proportion of AP7's managed capital is invested in interest-bearing securities. AP7 Fixed Income Fund is a low-risk fund that mainly invests in Swedish Government, mortgage, and green bonds.

**AP7 Såfa.** AP7 Såfa is a fund portfolio package comprising the AP7 Equity Fund and the AP7 Fixed Income Fund. The distribution between the funds in the portfolio is adapted to the saver's age.

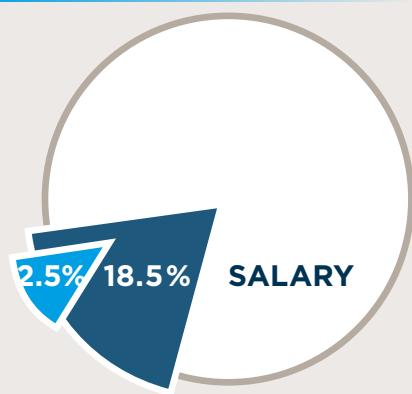
AP7 Såfa is suitable for savers who do not wish to spend time monitoring the securities market. Anyone not making an active choice about their premium pension has their pension money automatically invested in AP7 Såfa. The aim is that these savers will have a pension at least as good as other pension savers. The ambition is that continual saving in AP7 Såfa throughout a person's working life will generate a long-term return that is at least 2 percentage points higher per year than the income pension.

Combining the building block funds based on the saver's age gives AP7 Såfa a profile that adapts the level of risk to the number of years remaining before the saver retires. In practical terms, this means that savers have their pensions invested in the Equity Fund up until the age of 55. Between the ages of 56 and 75, 3-4 percent of the money is transferred each year to the Fixed Income Fund and, after 75, two-thirds of the money is kept in the Fixed Income Fund for the rest of the saver's life.

The three AP7 fund portfolios, AP7 Offensive, AP7 Balanced, and AP7 Cautious, have different combinations of the building block funds to suit savers who wish to choose the level of risk but not the actual funds on the fund market.

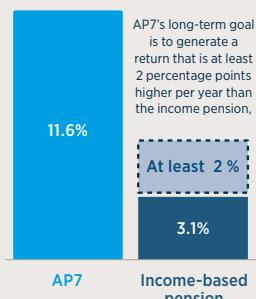
### State pension

Every month, employers pay 18.5 percent of a person's salary (up to 7.5 times the income base amount) to the state pension. Of these payments, 2.5 percentage points goes to the premium pension, while the remaining 16 percentage points goes to the income-based pension.



### Average return 2000-2021\*

(\*Capital-weighted return)

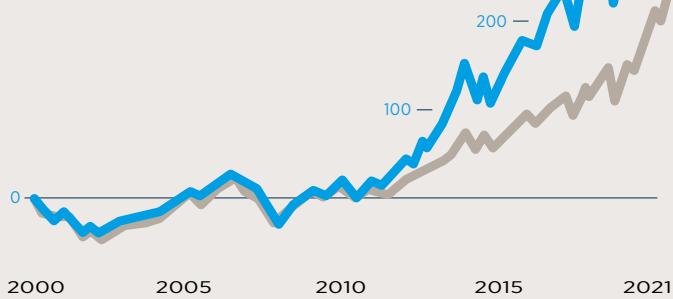


\*On behalf of AP7, the Swedish Pensions Agency calculates an index that reflects the development of funds that are available on the Swedish Pension Agency's fund market, excluding AP7 products. The index does not include discounts that the funds offer in the premium pension system.

### Return 2000-2021 in percent\*

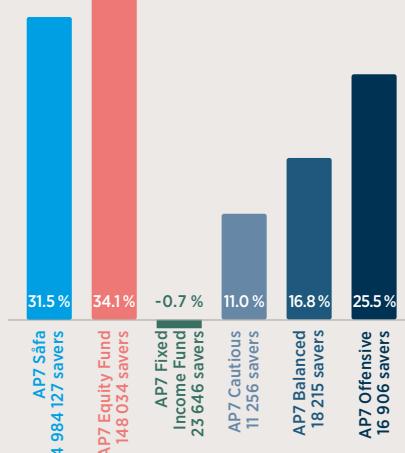
AP7 427.9%

Average for the private funds 229.6%



### Return 2021

The return for the average Såfa saver in 2021 was 31.5 percent. In the same period, the average return for the private premium pension funds was 271 percent. From the start in autumn 2000 until year-end 2021, the return on the default option was 427.9 percent, the equivalent of an average 8.2 percent per year in time-weighted return. In the same period, the return in the private premium pension funds was 229.6 percent, an average annual return of 5.8 percent.\*



Continual saving in AP7 Såfa throughout a person's working life will generate a long-term return that is at least 2 percentage points higher per year than the income pension. So far, the default option has exceeded the ambition for return. Since 2000, the capital-weighted return has, on average, been 11.6 percent per year, compared with the return in the income pension of 3.1 percent per year.

# Long-term perspective behind AP7's asset management

“

For AP7 as pension manager, the long-term perspective underpins the investment philosophy.

Strong growth characterised the world's markets in 2021 despite the Covid-19 pandemic continuing to leave its mark. AP7's asset management benefited from the established diversification strategy, and the uncertainty was managed through our risk framework.

## Calmer market in 2021

In 2021, stock markets continued to be affected by the Covid-19 pandemic, but the turbulence was considerably lower than in 2020. However, the year was not without challenges. A high valuation already at the start of the year, in combination with a greater focus on inflation trends, financial policy, and geopolitical tensions, led to periods of major fluctuations.

The continued upswing in the markets was mostly driven by the large supply of available capital that found its way to the stock market, as low interest rates limited the alternatives. The market was also supported by a continued expansive financial policy in the wake of Covid 19.

As vaccinations got under way, economic growth recovered, as well as companies' profits, although from low levels. At the same time, inflation started to accelerate, particularly in the US, which triggered uncertainty about how the central banks would react. This led to a certain volatility on the market in the first half of the year.

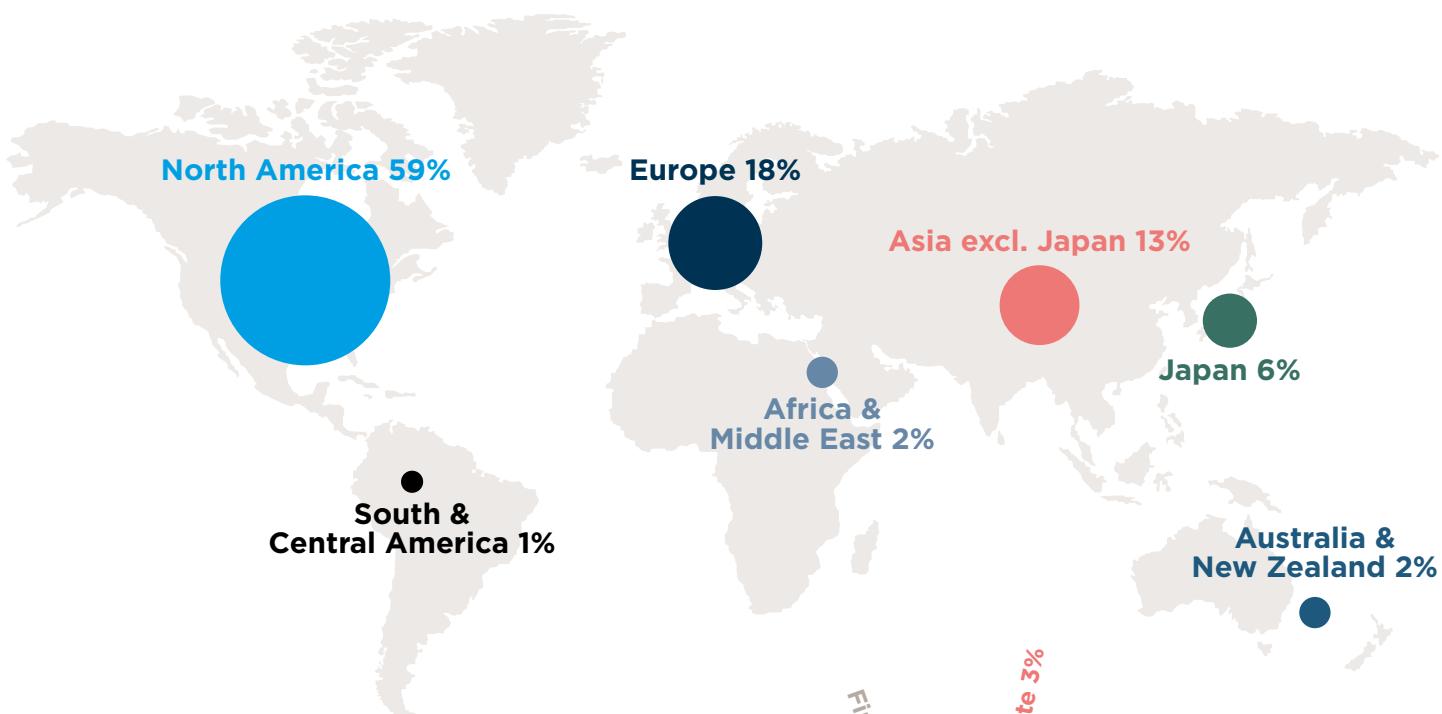
However, inflation proved to be more persistent than expected, and rising prices in combination with disruptions in supply chains, forced companies to adjust their profit forecasts downwards during the autumn, causing new volatility in the market.

## Diversification and weak krona positive

The Equity Fund generated a return of 34.1 percent in 2021. The return in the AP7 Fixed Interest Fund, which does not itself take risks and only compensates for the risk taking in the Equity Fund, fell by 0.7 percent. In addition to the strong growth on the world's stock markets, the weakening Swedish krona contributed to about a third of the return in the Equity Fund. Several of the Equity Fund's diversifying features also made a strong contribution. A small proportion of the portfolio is invested in unlisted companies (private equity) and in risk premiums (shares chosen for specific properties), and these grew very strongly.

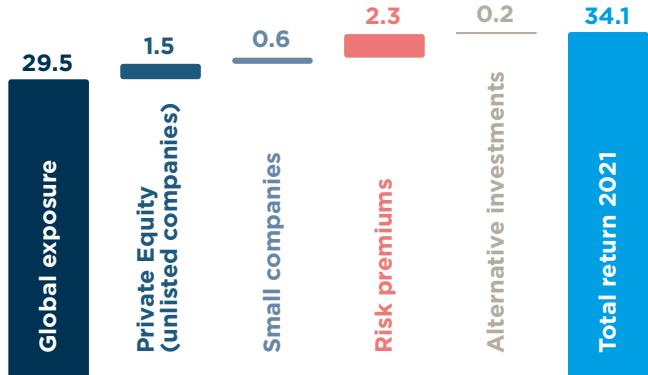
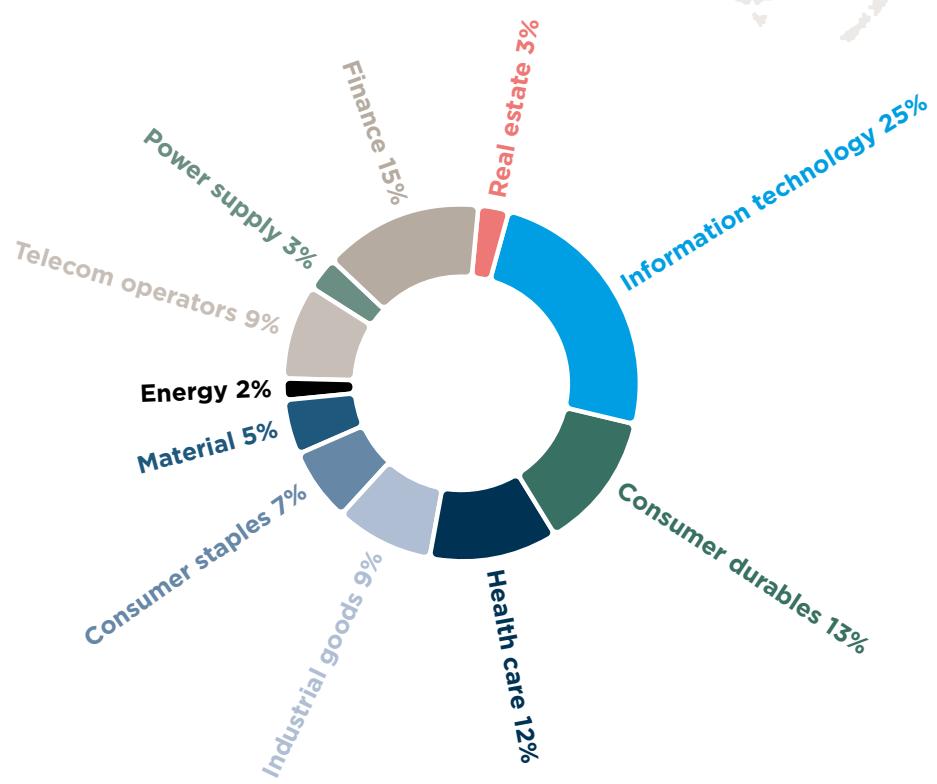
“Diversification with private equity and risk premiums made a greater contribution in 2021 than the year before, despite the stock market itself being very strong. Our PE portfolio had a very strong growth, with return twice as high as in the broad global portfolio. In normal cases, the diversification will compensate if the global portfolio does not develop well, but last year both moved in the right direction,” says Ingrid Albinsson, Head of Asset Management at AP7.





#### Regions and sectors in the AP7 Equity Fund

The dominating sectors and regions in the AP7 Equity Fund depend on their global market weighting. The US is the AP Equity Fund's biggest market, with over half of the fund's holdings, because of the size of the market value in global indexes. Information technology is the biggest sector.



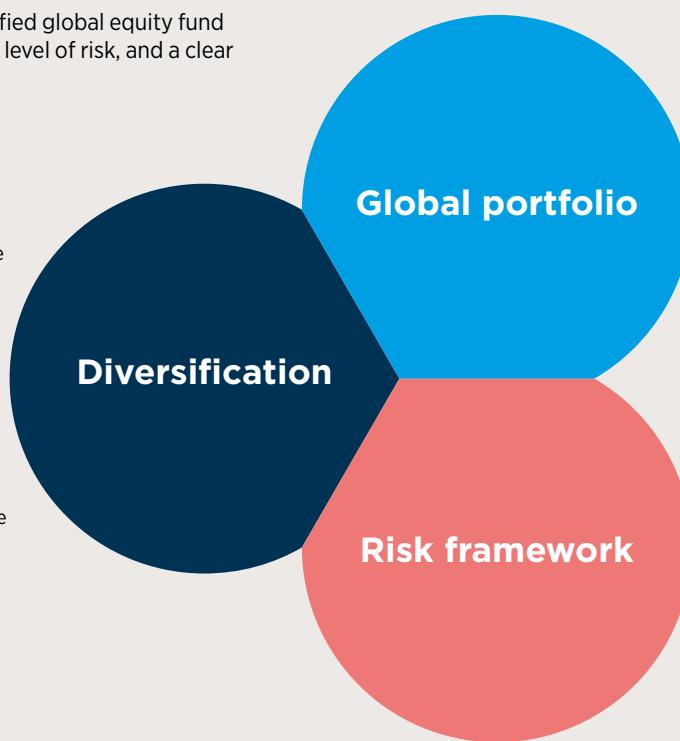
#### Contributions to return in the AP7 Equity Fund by asset type

The Equity Fund generated a return of 34.1 percent in 2021. The biggest contribution to the return came from the global portfolio, where most of the capital is invested.

Several of the Equity Fund's diversifying features also made a strong contribution. Risk premiums and unlisted companies (private equity) contributed with strong growth, unlike emerging markets, whose relative growth was lower.

## Strategy in the AP7 Equity Fund

AP7 Equity Fund is a diversified global equity fund with elements that raise the level of risk, and a clear sustainability profile.



### Diversification

In order to spread and increase the efficiency of risk taking, AP7 Equity Fund invests in asset classes and investment strategies that supplement the range in the global portfolio. For example, investments are made in private equity, smaller companies, emerging markets, factor risk premiums in equities with special properties, and alternative investment strategies.

### Global portfolio

#### Global portfolio

Global equity with a broad geographical and sector distribution in over 3000 companies, combined with equity-related financial instruments that increase risk and the expected return.

### Risk framework

#### Risk framework

In order to adapt the total risk level in the fund over time, a systematic risk framework is applied. The framework manages risks in the equity portfolio and protects the fund capital, primarily from the effect of extreme downturns in the equity market.

However, holdings in emerging markets performed less well in relative terms. Emerging markets were hit relatively hard by the pandemic but, as a long-term diversification, these markets are a good investment. Tech companies continued to develop positively, but less strongly than last year compared with other sectors. Big tech companies are not found to the same extent in the diversified strategies, which is in line with the strategy, as these tech companies already dominate the American markets that comprise much of the global stock market.

transition of companies through active ownership.

"We will be putting a lot of energy into this work, starting in 2022. The climate transition means that we are facing a new and uncertain chapter, with new risks but also opportunities. Some companies are working to develop solutions to the problems, while others that are part of the problem have high levels of ambition and are working to adapt their business operations. In other words, there are investment opportunities," says Ingrid Albinsson, Head of Asset Management at AP7.

### Disciplined approach to risk

For AP7 as pension manager, the long-term perspective underpins the investment philosophy. Short-term market events are managed within the risk framework. The uncertainty brought by the pandemic has clearly demonstrated the value of the framework, and motivates the more cautious level of risk in recent years.

Ahead of 2022, uncertainties remain relating to the stock market valuation, inflation, the pandemic development, and geopolitical events. AP7 therefore retains a risk level in the lower part of the possible risk interval.

### Clearer integration of sustainability

During the year, AP7 adopted a climate management plan that clarifies a strengthened level of ambition to contribute to net zero emissions, and describes in practical terms how sustainability will be more clearly integrated in equity management and investments. This includes developing a transition portfolio, which will combine active management with active ownership. The aim is to help increase diversification of the portfolio, while accelerating the

### Long-term perspective and risk spreading

A long-term perspective and diversification are two pillars in the AP7 management strategy. Diversification involves spreading risk in several tiers.

One approach involves investing in more than 3000 companies around the world, with a broad geographical and sector distribution. This is supplemented with broadened investments in emerging markets, small companies, risk premiums, and in asset types such as private equity.

Diversification also involves a time perspective, since new premium pension capital is allocated every year, which spreads the investments and thereby the savers' risk over their entire working life.

The risk level in AP7 Säfa is also adjusted on the basis of the saver's age, from a higher proportion in shares, and thereby higher risk at younger ages, to greater security as the saver approaches retirement.

**+3 000  
companies**





# AP7's role in sustainable development

Using AP7's mission and investment philosophy as a point of departure, our main contribution to sustainable development is through three roles: as active owner, as facilitator, and as knowledge builder. We collaborate with other investors on drawing up norms, guidelines, and positions for responsible ownership.

AP7's promise to the savers is to generate good return in a responsible way. As a long-term and global investor, we can provide most benefit by being an active owner and by investing in companies that offer solutions to sustainability challenges. Together with other investors, we engage with companies and develop norms to bring about real effects in society.

One of the most pressing sustainability issues of our time is climate transition. Consequently, we pay special attention to the overarching objective to reduce global emissions. Read more about our climate management plan and our objectives, and our view on risks relating to the climate issue, on pages 14-16.

## AP7 as active owner

With a diversified and global portfolio, AP7 can act as owners on a broad front and over a long period of time. Our ambition is to use active ownership, in collaboration with other investors that share our values, to contribute to solutions to problems. In this way, AP7 secures the financial interests of both current and future savers.

In our active ownership, we combine different methods to engage with companies: dialogue, voting at general meetings, legal processes, and blacklisting. Read more about how we work with active ownership on pages 17-19.

## AP7 as facilitator

As investors, we can provide funding for businesses that contribute with solutions to various sustainability challenges, such as companies specialising in climate innovations. We have green mandates in all asset

classes we are permitted to invest in, and by 2025 we will have doubled the proportion of green investments compared with 2020.

AP7 has green mandates totalling SEK 3.4 billion with the asset managers KBI Global Investors and Impax Asset Management, and SEK 2.0 billion invested in green bonds.

## AP7 as knowledge builder

In the role of knowledge builder, we work to produce and disseminate knowledge, and bring together different societal actors in a public debate on sustainability issues. We want to promote constructive dialogue between decision-makers, the business community, and investors. Wherever we can, we also want to help bridge the gap between research and practice in the field of sustainable investments.

Working in themes enables us to examine at depth various areas that have a link to our sustainability objectives, and to collaborate with other actors who operate and have expertise in the area. Read more about our current themes on pages 20-23.

## AP7's sustainability work

- AP7's sustainability work is based on the primary objective to bring about changes in the real economy.

- AP7 uses several integrated methods when engaging with companies, primarily combinations of dialogue, voting, legal processes, and blacklisting.

- AP7 develops sustainable norms over a long time in collaboration form, nationally and internationally, based on AP7's long-term universal ownership.

- AP7 applies a scientific and systematic approach in its sustainability work.

The Sustainability Report for 2021 has been prepared in accordance with the Seventh AP Fund's Principles for Sustainability Reporting, which correspond to those in the Swedish Annual Accounts Act. The Sustainability Report in this document is found on pages 12-25, 65-67, and 70-72, and in the GRI Index on pages 68-69.

Stockholm, 10 February 2022

Per Frennberg  
**Chair**

Emma Ihre  
**Vice Chair**

Susanne Ekblom

Tonika Hirdman

Magnus Vesterlund

Roine Vestman

Mikaela Valtersson

Anders Wihlborn

Richard Gröthheim  
**Managing Director**

## Auditor's statement regarding the Seventh AP Fund's Sustainability Report

For Seventh AP Fund,  
Corporate ID number  
802406-2302

### Assignment

The Board of Directors is responsible for the Sustainability Report for 2021, and for ensuring that it is prepared in accordance with the Seventh AP Fund's Principles for Sustainability Reporting.

### Focus and scope of the examination

Our examination has been conducted in accordance with FAR's recommendation RevR 12, 'Auditor's opinion regarding the statutory sustainability report'. This means that our examination of the Sustainability Report has a different focus and is substantially narrower in scope than an examination

conducted in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. We believe that this examination has provided us with a sufficient basis for our opinion.

### Opinion

A sustainability report has been prepared.

Stockholm, 11 February 2022

**Helena Kaiser de Carolis** **Peter Nilsson**  
Authorised Public Accountant Authorised Public Accountant

# AP7 sustainability goals

Our sustainability work is based on the norms reflected in Global Compact's ten principles and the UN 2030 Agenda for Sustainable Development. These norms also characterise our sustainability goals. One

of the most pressing sustainability issues is climate transition. In 2021 we developed our climate management plan to contribute to global net zero emissions by 2050. Read more on pages 14-16.



## Our contribution to the 2030 Agenda and the SDGs

The Sustainable Development Goals are an ambitious global agenda for sustainable development that the world's countries have agreed on, and all actors in society need to participate in the work to attain them.

The goals are an important starting point for AP7's sustainability work, and through our global investments we can influence most of them, but greater effect can be attained by focusing on a few. For example, through our active ownership work and the theme Climate Transition we are focusing on Goal 13 on mitigating climate change. Our theme on Deforestation means we are contributing to Goal 15 on preservation of ecosystems and biodiversity.

Objectives and goals	Follow-up 2021
<b>Contribute to a secure pension</b>	
Continual savings in the default option will generate a long-term return that is at least 2 percentage points higher per year in relation to the income pension.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Since 2000, the capital-weighted return has, on average, been 11.6 percent per year, compared with the return in the income pension of 3.1 percent per year.</li> </ul>
<b>Be an active owner</b>	
AP7 will be an active owner and engage with companies to drive them in a sustainable direction.  The fund will vote at a minimum of 95 percent of the general meetings of the companies in the equity portfolio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ AP7 voted at 4648 of 4687 possible general meetings (99 percent).</li> <li>■ AP7 conducted dialogue with 105 companies on a total of 161 cases of verified or potential violations of norms. Dialogue was also held with around 20 companies within the framework of our theme work, and dialogue was supported with 167 companies within CA100+.</li> <li>■ AP7 had blacklisted a total of 93 companies at the end of 2021.</li> <li>■ Together with other institutional investors, AP7 had 14 ongoing legal processes at the end of 2021.</li> </ul>
<b>Active ownership for climate transition</b>	
By 2025, three of every four portfolio companies in the energy sector will have reached level 3 or higher in the Transition Pathway Initiatives assessment of management quality.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 65 percent of the portfolio companies attained level 3 or higher (compared with 62 percent in the base year, 2020).</li> </ul>
In 2025 all prioritised companies* in AP7's portfolio will be the subjects of more comprehensive active ownership, with the goal of attaining net zero emissions by 2050.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Goal adopted 2021</li> </ul>
By 2025, at least 50 percent of the prioritised companies* in AP7's portfolio will conduct credible transition work.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Goal adopted 2021</li> </ul>
<b>Green investments</b>	
AP7 will have green mandates in all asset classes that AP7 invests in.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Green bonds: SEK 2.0 billion (-26% compared with SEK 2.7 billion)</li> </ul>
By 2025, the proportion of green investments will have doubled compared with 2020.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Green mandate in listed equity: SEK 3.4 billion (+36% compared with SEK 2.5 billion)</li> <li>■ Green investments in private equity: SEK 1.6 billion (+60% compared with SEK 1.0 billion)</li> </ul>
<b>Establish sustainable norms</b>	
AP7 will be involved in driving the development of norms and active ownership in relevant national and international collaboration forums.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ In 2021, AP7 was an active member in Swesif, SISD, TPI, CA100+, IIGCC, GISD, and TNFD.</li> <li>■ AP7 was elected to the TNFD steering group, which will develop a risk framework with a focus on nature and biodiversity.</li> <li>■ Since 2016, AP7 has been developing and applying method development and a definition of what comprises a violation of the Paris Agreement. This continued in 2021.</li> <li>■ In 2021, development continued on a standard for evaluating and reporting corporate climate lobbying.</li> </ul>
<b>Contribute to increased knowledge</b>	
AP7 will develop and disseminate knowledge about sustainable investments and active ownership.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ The theme on Working Conditions in Food Supply Chains concluded with the publication of reports and a seminar.</li> <li>■ In collaboration with Impax Asset Management, a report was published on sustainable impact measurement within fresh water.</li> <li>■ AP7 launched Ågarpadden (Ownership Pod). Discussions with researchers and fund companies on sustainability strategies to generate benefit and take responsibility.</li> </ul>

\*Companies with the greatest impact on climate

# AP7's climate work

“

Climate is one of AP7's focus issues, and in all active ownership processes we are working actively to promote implementation of the Paris Agreement.

With ownership in more than 3000 companies around the world, AP7's climate risks are largely the same as those in the overall global economy. The aim of our climate work is to drive a transition of the economy, through active ownership and investments in enterprises that contribute to reduced climate risks.

AP7's long-term mission, to generate good returns for our savers, is dependent on the implementation of the Paris Agreement and long-term sustainable development in the global market.

As a universal, long-term asset owner and state pensions fund, AP7 is in a stronger position than many other investors to work on developing norms

and methods for the market, and to implement these in companies around the world. Parallel with engaging through ownership, AP7 can contribute to financing of climate solutions.

This year, we were able to take another important step in integrating the climate issue in our work with active ownership. Previously, we have expected that the companies in which we invest follow international norms, but an established practice has been lacking to link specific company activities to the Paris Agreement. The publication of IEA's new roadmap towards net zero gave us greater clarity about what the climate agreement requires to bring about change.

In order to contribute to net zero emissions by 2050, AP7 has worked during the year on a climate management plan based on the IPCC scenarios and IEA's Net Zero Roadmap 2050. The plan includes objectives for AP7's active ownership and investments.



## Active and focused ownership

Climate is one of AP7's focus issues, and in all active ownership processes we are working actively for the implementation of the Paris Agreement. We believe we can do most benefit for the climate by exerting pressure on companies to adapt their business operations and reduce emissions.

AP7 engages in direct dialogue with many of the companies that we have identified as being especially important for a transition. In our climate management plan, we have formulated an objective that we will engage in more comprehensive active ownership with a focus on companies whose activities have a large climate impact, and that the proportion of companies in our portfolio that conduct credible transition work in line with the Paris Agreement will continually increase.

At general meetings, we usually vote in favour of climate proposals, and also file our own shareholder resolutions on particularly important issues. On our website, we show how we have voted at general meetings of all companies.

By including the Paris Agreement in our norms screening, we are involved in defining the boundaries for acceptable conduct regarding the climate issue. In our blacklisting process, we exclude companies that conduct activities that conflict with the Paris Agreement, and in 2020, we extended our blacklisting to include companies in our portfolio that continue to expand their fossil-based activities in coal production and coal power.

In 2021, we developed the method further, and now demand that coal companies must have credible plans in place to adapt their operations in line with the Paris Agreement.

### *Greater impact through collaboration*

In the work to engage with and support companies in adapting their operations to the Paris Agreement, collaboration with other investors with similar ambitions is vital, such as within the framework of the investor collaboration, CA100+. In 2022, in collaboration with the Church of England Pensions Board and CA100+,

we are launching a global standard for reporting and assessing companies' climate lobbying.

Since 2020, in our theme Climate Transition we have been evaluating how we can develop our influence and our active ownership tools to increase impact. Read more on page 22.

## Financing of climate solutions

The systemic change that we are facing requires innovations and investments in all sectors. In AP7's active asset management, we are making use of the opportunity to finance businesses that focus on innovations and solutions to the climate problem. In addition to this contribution to the work to mitigate climate change, we have increased our exposure to businesses that can be favoured by a transition to a fossil-free economy.

AP7 has 'green mandates' in the management of all asset classes (equity, fixed income, and private equity). In 2021, a post with green bonds expired and, at the end of the year, the total value was SEK 2.0 billion. Approximately 7 percent of our private equity comprises Clean Tech, corresponding to SEK 1.6 billion. AP7 also has two green investment mandates in listed equity totalling SEK 3.4 billion.

### AP7 adopted new climate-related goals in 2021

AP7 has signed the Net Zero Asset Owner Commitment in the Paris Aligned Investment Initiative. The commitment means that we will work actively for our portfolio companies to attain net zero emissions by 2050.

#### Overall objectives for active ownership

##### ■ Activity goals:

By 2025, 100 percent of the prioritised companies\* in our portfolio will be the subject of more comprehensive active ownership in addition to voting.

##### ■ Outcome goals:

By 2025, at least 50 percent of the prioritised companies\* will conduct credible transition work.

\* Companies with the greatest impact on climate

# AP7's climate risks

AP7's managed assets total SEK 970 billion and, as responsible owners, we must have an overview and analyse how our investments are affected by climate change. Transparent reporting from companies about their climate-related risks and opportunities comprise important information, both for our investment decisions and in the dialogue with companies.

## Transparent climate reporting

The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) provides guidance on how companies are to identify and report their climate-related financial risks and opportunities. Reporting in accordance

with the framework increases companies' understanding of their climate impact and how they can manage it. AP7 supports TCFD and is working to increase transparency from our portfolio companies.

AP7 is not directly impacted by the regulatory requirements in the Taxonomy and Disclosure Regulation. Because information according to the new regulatory framework will become the new standard, we do not yet provide information in line with the Disclosure Regulation, and will adapt to the Taxonomy Regulation when it comes into force.

The risks relating to climate change can be divided into two main categories: *physical risks* and *transition*

risks. Because AP7 invests in such a large number of companies across all sectors and regions, the physical risks and transition risks linked to our holdings are largely the same as those applying to the entire global economy.

## Physical risks

One of the biggest risks that could result in AP7 failing in its mission to generate good returns and give our savers good pensions is that the world does not succeed in limiting the temperature increase to below 1.5 degrees. This is because the economic values at risk of being lost if the climate risks are not managed successfully are astronomical. Physical risks are those arising from increases in global average temperature, rising sea levels, and more frequent occurrences of extreme weather.

## Transition risks

Transition risks are those deriving from the transition to a low-carbon society, where consumption patterns will change, new products replace old, attitudes change, and climate policy becomes more stringent. The transition risk is considered as a financial risk, as the value of certain companies will fall when, for example, measures are implemented to phase out fossil fuels from the economy.

The transition will favour some companies in AP7's portfolio, but will be unfavourable to others. Because we invest in a large number of companies in a large number of different sectors and countries, our savers' exposure to the risks of each individual company is reduced. In our blacklisting process, we exclude companies that conduct activities conflicting with the Paris Agreement, including companies that are expanding their fossil fuel activities and that do not have credible transition plans. Our assessment is therefore that our exposure to transition risks is lower than the exposure of our comparison index.

## AP7 measures the carbon footprint

As part of our broader climate work, AP7 measures and reports the collective carbon footprint of the

AP7 Equity Fund. The carbon footprint gives an impression of the size of direct emissions from the underlying portfolio companies in the fund.

The objective of AP7's climate work is that the companies we own will reduce their emissions. The portfolio footprint can be an indicator of changes in emissions. At the same time, the portfolio footprint is affected by changes in equity holdings, which in itself does not impact the real emissions. Consequently, the total change this year is divided into emission changes and holding changes.

The table below shows that the overall emissions from the companies in the AP7 portfolio have decreased in the past year. The growth in AP7's portfolio size increased the portfolio's footprint, while emissions from the companies in the portfolio decreased.

In 2021, AP7 carried out a scenario analysis that provides a theoretical picture of what companies' emissions would be like and how they would relate to the Paris Agreement if our current portfolio remained unchanged in the future. Even if the probability of this is low, the analysis does provide information about the companies where we can generate most benefit as owners, i.e. those companies that contribute with the largest emissions, and thereby increasing the risk of the targets in the Paris Agreement being exceeded. The analysis was carried out by ISS ESG, and covers emissions corresponding to Scope 1 and 2 according to the GHG Protocol.

AP7's holdings in power supply and the materials industry account for the largest proportion of emissions. One condition for us to successfully stay within the 1.5 degree goal globally is that the companies adapt their activities.

In addition to reporting climate footprint, AP7 aims to contribute to the development of other metrics to support investors and companies when managing sustainability-related risks and opportunities. Together with the asset managers KBI Global Investors and Impax Asset Management we have evaluated methods that measure the effect of the portfolio companies' sustainability work. See page 21.

### AP7's carbon footprint for listed equity

#### Total emissions of equity portfolio (million tonnes CO<sub>2</sub>e)<sup>1</sup>

	2021
AP7 compared with MSCI ACWI ETF (%)	4.0

Change in portfolio's total carbon emissions in relation to previous year (%)	-9.7%
---	-------

of which change caused by changes in portfolio holding (%-points)	-4.5%
---	-------

of which change caused by changes in companies' emissions (%-points)	3.2%
--	------

	2021
Relative carbon emissions (tonnes CO <sub>2</sub> e per SEK million) <sup>2</sup>	4.8

	2021
Carbon intensity (tonnes CO <sub>2</sub> e per SEK million) <sup>3</sup>	17.7

	2021
Portfolio-weighted carbon intensity (tonnes CO <sub>2</sub> e per SEK million) <sup>4</sup>	16.3

Market value of the fund's directly owned listed equity portfolio included in the analysis (SEK billion)	831
--	-----

Proportion of market value for which reported CO <sub>2</sub> e data is available (%)	99.9
---	------

<sup>1) Total carbon emissions</sup> Sum of the owned proportion of each portfolio companies' carbon emissions.

<sup>2) Relative carbon emissions</sup> Sum of the owned proportion of each portfolio companies' carbon emissions in relation to the portfolio's market value.

<sup>3) Carbon intensity</sup> Sum of the owned proportion of each portfolio companies' carbon emissions in relation to the sum of the owned proportion of the portfolio companies' revenues.

<sup>4) Portfolio-weighted carbon intensity</sup> Sum of each portfolio companies' carbon intensity, i.e. a company's carbon emissions in relation to its revenues, weighted according to each company's proportion of the portfolio.

**Our ambition is that the carbon footprint from the companies will decrease over time because of reductions in emissions.**

In the table, it can be seen that emissions from the companies in the AP7 portfolio decreased in 2021, at the same time as AP7's growth in managed equity increased the carbon footprint of the portfolio. It is not until companies reduce their actual emissions that there will be a reduction in emissions in the atmosphere that would limit climate change. AP7 is working actively as owner, using different tools to exert influence on companies to adapt their operations and reduce their carbon emissions.

# AP7 as driver for sustainable development

A strongly diversified portfolio with holdings in many countries and sectors sets the framework for AP7's active ownership. As a universal and active owner, AP7 aims to influence the entire market in a sustainable direction over the long term.

In order to attain sustainable and responsible asset management, AP7 works mainly with four methods to engage with companies: taking action at general meetings, engagement dialogue with the companies we own, public blacklisting, and legal processes. We combine these methods to varying extents. We base our work on the norms pertaining to human rights, labour rights, environment and corruption enshrined in the international conventions that Sweden has signed.

Since 2014, our norm-based work has been supplemented with thematic in-depth work in selected areas (see page 20).

## Actions at general meetings

The general meeting, every company's highest decision-making body, offers an opportunity for shareholders to actively exert influence on the governance of the company. Voting at general meetings is AP7's most important tool for engaging with the absolute majority of the companies in the fund's portfolio and for driving our principle-based position on various sustainability issues.

In certain countries, AP7 can file its own shareholder

resolutions at general meetings. To increase impact in particularly important issues, AP7 often joins forces with other shareholders and drives proposals jointly.

According to the AP Funds Act, AP7 may not vote at Swedish general meetings, but since 99 percent of our shareholding is outside Sweden, we can still vote at virtually all general meetings – over 4000 every year.

In order to increase transparency on how AP7 votes at general meetings, in 2021 we introduced a function on the website, ap7.se, where visitors can see how we voted on all agenda items at the general meetings.

### *General meeting season 2021*

In 2021, AP7 voted at 4648 of 4687 possible general meetings, corresponding to 99 percent. At 41 percent of these general meetings, AP7 voted against the board's recommendation or in favour of a shareholder resolution that the board did not support. AP7 voted at general meetings in 57 different countries. Of these, China, the US and Japan dominated, where 61 percent (2819) of the general meetings were held.

In 2021, AP7 voted on a total of 237 resolutions on various sustainability issues. We supported a majority of these, 79 percent, abstained in 14 percent of the cases, and voted against 8 percent of the resolutions. For example, AP7 has voted that fossil-fuel companies must increase their transparency regarding corporate climate lobbying and start reporting their carbon emissions according to Scope 3, i.e. the emissions generated by use of their oil and coal.

4 648

In 2021, AP7 voted at 4648 of 4687 possible general meetings, corresponding to 99 percent.

161

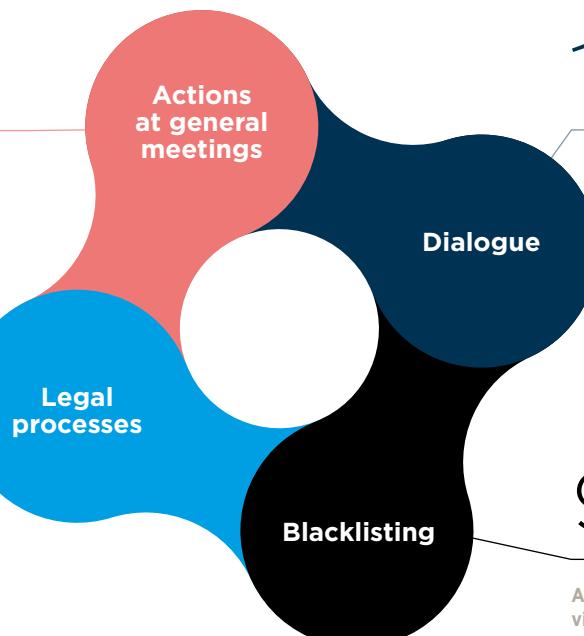
In 2021, AP7 conducted in-depth engagement dialogue with 105 companies on a total of 161 cases of verified or potential violations of norms, with the aim of influencing the companies to act responsibly.

14

AP7 makes use of the option to drive legal processes against companies that have treated shareholders in an improper manner or exerted a negative influence on the share price. At the end of 2021 AP7, together with other institutional investors, was involved in 14 ongoing legal processes.

93

AP7 does not invest in companies that violate international norms regarding the environment, human rights, labour rights, and anti-corruption. In December 2021, a total of 93 companies were blacklisted.



“

In 2021, we extended our blacklisting to companies that do not have credible transition plans in line with the Paris Agreement.

## Engagement through dialogue

Engagement through dialogue is the most effective way of bringing about change when the company itself wants to improve its conduct. AP7 has a large number of ongoing dialogues concerning reported violations of norms. In 2021, AP7 conducted dialogue with 105 companies on a total of 161 cases of verified or potential violations of norms. In addition, a large number of dialogues were conducted regarding reported incidents, and dialogue with around 20 companies within the frame of our theme work.

In order to increase impact in the dialogues, AP7 often works in collaboration with other investors. We have, for example, supported dialogue with 167 companies in Climate Action 100+, a five-year investor initiative to drive necessary climate measures in the world's companies with greatest emissions.

## Blacklisting of companies

We expect the companies in which we invest to follow the international norms enshrined in the UN Global Compact's ten principles regarding human rights, labour law, environment, and anti-corruption. Since 2016, the Paris Agreement has been part of the UN Climate Convention. AP7 does not invest in companies that violate these norms, which are our lowest acceptable level and the basis for blacklisting.

By publishing the names of the companies twice a year, together with the reason for the blacklisting, we want to exert pressure on the companies to change their conduct. The ambition is to be able to reinvest in a blacklisted company, as soon as it can show that its norm violations have ceased. Our method of blacklisting is mainly incident-based, which means that we blacklist companies whose violation of these international norms has been verified.

The climate aspect in AP7's blacklisting is continually being developed in line with research on the climate transition and global warming. Since 2020, we have therefore been blacklisting companies with a large absolute climate impact in coal production and coal power, and that are planning to expand their fossil fuel-based activities. The focus is on coal companies because research shows that the single most important measure for mitigating climate change is to stop using coal as a source of energy.

In 2021, we developed the method further, to also include coal companies that cannot show credible plans to transition their activities in line with the Paris Agreement, such as adopting targets for emission reductions and increasing their investments in renewable energy. The development of blacklisting has resulted in a total of 17 companies being blacklisted since December 2020.

We are now holding dialogue with a number of companies ahead of the next update of the list in

June 2022, where we want to see clear evidence from the companies that they have credible transition plans.

**Blacklisted companies 2021:** In December 2021, a total of 93 companies were excluded from AP7's investment universe. The complete list of blacklisted companies is presented at the end of this report and on ap7.se

During the year, nine companies were added to AP7's blacklist. Six of the companies were blacklisted as a result of developments in the blacklisting method based on the Paris Agreement. These are China Power International Development Ltd, China Shenhua Energy Company Ltd, Huadian Power International Corp Ltd, Huaneng Power International INC, Shanxi Lu'An Environmental Energy Development Co Ltd, and TBEA Co Ltd. Power Construction Corporation of China was blacklisted for violating environmental norms in Tanzania, Wärtsilä Oyj Abp for its involvement in the production of components to nuclear weapon systems, and Ratch Group Public Co. Ltd because of shortcomings in its management of human rights and compensation in connection with a collapsed HEP plant in Laos.

## Legal processes

Through securities class actions, AP7 uses the option to drive legal processes against companies that have treated shareholders in an improper manner and influenced the share price negatively. Examples include withholding information that affected the share price. The aim is both to criticise and discourage companies from irregularities, and to compensate shareholders. The majority of the legal cases usually result in a settlement. So far, the legal processes in which AP7 has participated has returned approximately USD 12 million to our savers. In all cases, regulations on costs are applied that ensure that AP7 is not liable for costs, regardless of outcome.

In 2021, AP7 reached a settlement with the Chinese company, Luckin Coffee, in an American court. The company had given fabricated sales figures ahead of its listing. Through the settlement, the company was ordered in a class action to pay USD 187.5 million to the shareholders. At the end of the year, AP7 also reached a settlement with Allergan to pay USD 130 million to the shareholders. During the year, we initiated a new legal process against the Nissan Corporation. Together with other institutional investors, at the end of 2021 AP7 was involved in 14 ongoing legal processes against: Cobalt, Vivendi, Petrobras, Toshiba, Volkswagen, Deutsche Bank, Mitsubishi, General Electric, BHP, Steinhoff, Qualcomm, Goldman Sachs, Kraft-Heinz, and the Nissan Corporation.



### Voting for gender equality in the companies

In 2021, AP7 voted against the chair in the nomination committee in 170 companies with poor gender equality and single-gender boards. Most of them are based in Asia, and some in the US and Australia. During the year, AP7 also supported resolutions in six American companies regarding increased transparency on gender-differentiated salaries.



### We have convinced over 30 companies to report their corporate climate lobbying

On the initiative of AP7, BNP Paribas and the Church of England, in 2021 an increasing number of companies have undertaken to openly report that their lobbying and the agendas of their business organisations harmonise with the Paris Agreement. Climate lobbying has been implemented as one of the parameters that the investor initiatives TPI and Climate Action 100+ use to measure companies' adaptation to the climate.

## Three quick questions about active ownership

### How has AP7's active ownership work developed during 2021?

To start with, we have advanced the positions in the climate issue. We have produced documentation for a long-term action plan for deeper integration of climate aspects in both asset management and active ownership. We have always required that the companies we invest in follow international norms and, for five years now, we have been including the Paris Agreement in this. A crucial component for us to be able to take another step was IEA's roadmap



Johan Florén, Head of Communications and ESG.

to net zero climate emissions, which was announced in May. It gives a clear picture of what needs to be done if we are to stop the temperature increase sufficiently quickly. The roadmap enables us to develop blacklisting, voting and dialogue. Our action plan is long term, but we will be able to see the first results already in 2022.

### Has any method development taken place?

Active ownership can be driven in many ways and, for a long time, we have talked about four tools: voting, dialogue, blacklisting, and legal processes. In reality, though, that is an over-simplification. In practice, a process comprises

a number of steps using different interacting tools, and every tool in itself has several components. For example, we held a dialogue with a French company, while also preparing a resolution for its

general meeting. When we informed the company of our intention, and as the general meeting got closer, the company intensified the dialogue and made several significant improvements. This resulted in us withdrawing the resolution before the general meeting. Using different tools in combination in this way is something we think we can develop.

### Do you see any special trends if you look beyond AP7?

When we look in the rear-view mirror, I think that 2021 will be seen a historic breakpoint where voting became a more significant tool for active owners in sustainability issues. Previously, few owners have chosen to use voting to get board members to drive sustainability issues, but the climate issue has become so urgent that this is changing. The clearest example is the campaign that Engine No. 1 drove against Exxon, which resulted in the replacement of three board members. However, the tendency has been there for several years, and has grown in strength as more of the world's biggest asset managers have started to vote more independently and less according to the board's recommendations.



**Luckin Coffee reaches \$187.5 million settlement deal with investors**

### Legal process against Luckin Coffee

As main plaintiff, AP7 reached a settlement with the Chinese company, Luckin Coffee, in an American court. The coffee company had fabricated sales figures ahead of its listing. Through the settlement, the company was ordered to pay USD 187.5 million to the shareholders in a class action.

### Back Chevron Corporation

Ticker	Meeting Date	Record Date	Security ID	Meeting Type	Industry Sector	Country
CVX	26-May-2021	29-Mar-2021	166764100	Annual	Oil, Gas & Consumable Fuels	USA
↑ Item #	Proposal	Proponent	Mgmt Rec	Vote		
4	Reduce Scope 3 Emissions	Shareholder	Against	For		
5	Report on Impacts of Net Zero 2050 Scenario	Shareholder	Against	For		
7	Report on Lobbying Payments and Policy	Shareholder	Against	For		

### Chevron: reporting of emissions in oil consumption

AP7 participated in voting when the decision was taken for the oil company Chevron to start reporting its carbon emissions according to Scope 3, i.e. the emissions that arise when Chevron oil is used after production.



### Completed theme: Working Conditions in Food Supply Chains

In autumn 2021, AP7 published the final report from the theme Working Conditions in Food Supply Chains. We also arranged a seminar, and invited to the panel discussion David Lega, MEP, Oscar Ernerot, Head of the International Department at the Swedish Trade Union Confederation (LO), Henrik Lindholm, Director of ETI Sweden, and Kristina Areskog Bjurling, Head of Product Sustainability at Axfood.



### Seminar on corporate climate lobbying

In 2021, AP7 arranged a seminar that spotlighted the global problem of negative corporate climate lobbying, and how Swedish companies can contribute internationally to encourage more responsible lobbying. Participating in the discussions were Fiona Reynolds, CEO of the UN organisation PRI, Per Bolund (MP), Minister for Financial Markets, Lina Håkansdotter, Sustainability Manager at the Confederation of Swedish Enterprise, and Åsa Pettersson, Head of Public affairs and Sustainability, Scania.

# Theme work

AP7 supplements its active ownership work by exploring specific themes in three-year blocks. This is a way to examine in depth and engage ourselves in particularly important areas. In 2021, the theme on Sustainable Impact Measurement was concluded.

By focusing on a limited number of themes in parallel, we can examine in detail complex areas that have bearing on our sustainability priorities and where we can make a difference by increasing knowledge.

When we select a new theme, a number of clear criteria are considered. To start with, the area must be relevant in relation to AP7's holdings and asset classes. We must also be able to make a reasonable difference in a resource-efficient way, and there must be suitable partners with whom we can collaborate on generating and spreading knowledge and on driving the work forward. During the year, we decided that the next theme, for the period 2022-2024, will be Universal Active Ownership. The aim of the theme is to develop knowledge on how shareholders with global portfolios can optimally work with active ownership to generate real effects on sustainability.

The theme steers AP7's prioritisations during its duration, and has consequences both for the

dialogue we have with portfolio companies and our work in connection with general meetings. We also engage in greater collaboration with other actors on advancing standards and norms in the area in question.

In 2021, we completed work on the theme Sustainable Impact Measurement (2019-2021). The other two current themes are Climate Transition (2020-2022) and Deforestation (2021-2023). Read more about the work on these themes on the following pages.

**Universal  
Active Ownership**  
2022-2024

**Deforestation**  
2021-2023

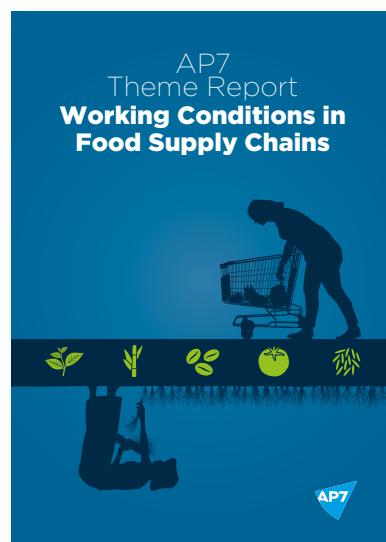
**Climate Transition**  
2020-2022

**Sustainable  
Impact Measurement**  
2019-2021

**Previous themes:**  
Private Equity, Climate, Fresh Water,  
Corporate Climate Lobbying, Working  
Conditions in Food Supply Chains

## ap7.se

Our key findings from  
the previous themes are  
compiled at [ap7.se/  
hallbarhet/temaarbete](http://ap7.se/hallbarhet/temaarbete)



**How can equity owners best contribute to prevent child and forced labour?**  
The theme Working Conditions in Food Supply Chains was concluded in 2020. In 2021, we published a report that summarises the work and our conclusions, including our recommendations for actors who wish to become engaged in the issue. We also arranged a seminar with perspectives from the EU Parliament, The Swedish Trade Union Confederation (LO), Axfood and ETI Sweden.

# Sustainable Impact Measurement, 2019-2021

How can we make active ownership effective, and how can we ensure that companies' own sustainability work contributes to a sustainable societal development? These are some of the questions AP7 asked within the framework of the theme Sustainable Impact Measurement, which was concluded in 2021.

Knowledge about the effects of asset management on sustainable societal development is inadequate. At the same time, transparent reporting of the effects is called for, and it is important that investors can evaluate the impact of their active ownership and the work of the portfolio companies.

The aim of the theme was to find reliable and easily accessible methods that can show the societal benefit of both active ownership and of the portfolio companies' own sustainability work. The basic idea concerns investing in solutions.

With effective measurement methods that increase knowledge about what works, investors can collaborate better to increase engagement in their active ownership, such as by scaling up responsible investments that have proven effect. The important aspect has been to place the metrics in a context, to show the effect and not just the footprint.

## Effect of active ownership

In collaboration with Misum (Mistra Center for Sustainable Markets) at the Stockholm School of Economics, Emma Sjöström, PhD, analysed existing academic research on active ownership. Her conclusions were published in the report *Active ownership on environmental and social issues. What works?*

One of the findings was that investors do not need a large ownership proportion in order to exert influence.

**The Impax report** on water showed how to efficiently measure the impact of portfolio companies in areas with limited access to water. The report also emphasised the importance of transparent reporting to help investors direct the finance to the right areas.

What is more important is the investor's credibility, and being able to show that the proposed measure lies in the company's interest

## Impact of the portfolio companies' work

In 2019, together with our asset managers of impact funds (funds with a focus on solutions to sustainability challenges), we started a study on evaluating methods that measure the sustainability impact of the activities of portfolio companies. The work was carried out in collaboration with the asset managers KBI Global Investors and Impax Asset Management.

KBI examined the ways in which investors can measure the portfolio companies' positive and negative effects on the environment.

Impax focused on water as an indicator, and how to efficiently measure the impact of portfolio companies in areas where access to water is limited. The results were presented in the report *Water: from a systemic and unpriced risk to a measurable opportunity with positive impact*.

The study showed that water often falls in the shadow of other issues, such as the climate, and that the quality of reporting is low. This is despite the clear link between water issues and climate change in the form of flooding, rising water levels, and drought. Impax also emphasised the importance of transparent reporting to help investors direct the finance to the right areas.

**6** CLEAN WATER AND SANITATION

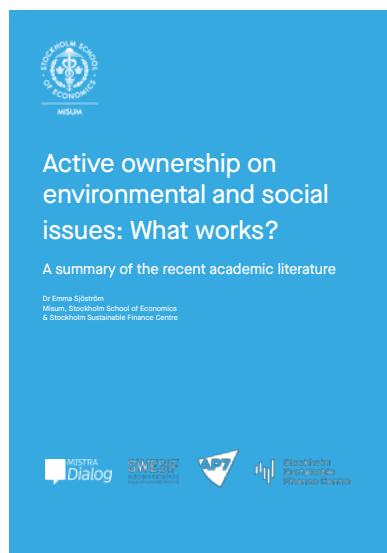
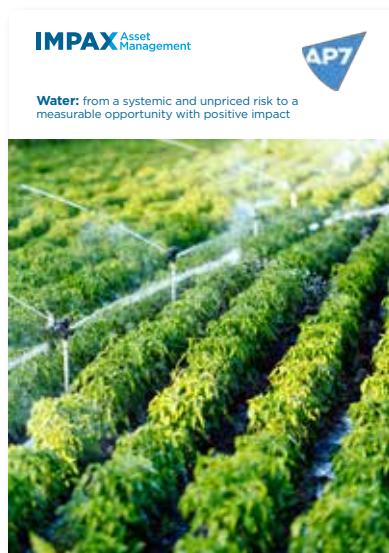


**17** PARTNERSHIPS FOR THE GOALS



## Read more at:

[www.ap7.se/hallbarhet/  
temaarbete/  
hallbar-effektmatning/](http://www.ap7.se/hallbarhet/temaarbete/hallbar-effektmatning/)



**MISUM** (Mistra Center for Sustainable Markets) and Emma Sjöström compiled the results of the past ten years' academic research on active ownership regarding social and environmental issues.

# Climate Transition 2020–2022

The Climate Transition theme is focusing on what investors can do to drive the transition in the companies with the biggest impact on climate. The work is urgent, as the pace of the global transition is currently too slow to meet the climate goals.

In the theme Climate Transition we are evaluating how we can use our influence as owners and develop our active ownership tools. In order to increase the effect of our work, we are focusing our active ownership work on the companies with the biggest impact on climate.

In collaboration with investors and other actors, we are developing methods and spreading knowledge that contributes to genuine emissions reductions through adaptations in companies.

## Independent analyses are the base

The independent research institute Transition Pathway Initiative (TPI) comprises the hub in the theme. AP7 joined TPI in 2020 and is a member of the institute's policy team for a three-year period. TPI's forward-looking scenario analyses of how companies' business plans align with the Paris Agreement form an important basis for our and other investors' active ownership work at general meetings and in dialogue with the companies.

## More support for investor proposals

AP7 has been active in the investor collaboration CA100+, and we see good opportunities to work with other actors on developing new knowledge and new norms in the market.

In 2022, in collaboration with the Church of England Pensions Board and CA100+, we are launching a global standard for reporting and assessing companies' climate lobbying.



## Action plan for net zero emissions

As a contribution in the work to attain net zero emissions by 2050, during the year AP7 drew up a climate management plan based on the IPCC scenarios and IEA's Net Zero Roadmap 2050. The plan comprises targets in five areas: investments, active ownership, government policy, dialogue, and transparency. Read more about our climate management plan on pages 13-15.

## Stricter requirements on fossil fuel companies

The climate aspect in our blacklisting is being continually developed. In 2020 we extended the method to include companies that conduct extensive coal-based activities and who have plans for continued expansion. In 2021, we developed the method further, and it now also includes coal companies that cannot show credible plans to transition their activities in line with the Paris Agreement.

As another step in the work, we have increased transparency on how we vote at general meetings, by publishing a search engine on the AP7 website where visitors can see how we voted on all agenda items at the general meetings.

 **Read more at:**  
[www.ap7.se/hallbarhet/  
temaarbete/klimatomstallning/](http://www.ap7.se/hallbarhet/temaarbete/klimatomstallning/)



# Deforestation 2021-2023

Deforestation and forest destruction account for nearly a fifth of the world's carbon emissions. In 2021, AP7 started a theme aimed at developing our active ownership efforts to support preservation of forests.

Deforestation in the Amazon is close to a global tipping point where the rain forest is at risk of turning into savanna. Tropical rainforests are also an important home for the biological diversity that, like a stable climate system, is vital for life on earth.

Much of the deforestation is driven by commercial agriculture, primarily soya cultivation and cattle farming. AP7's holdings include a number of companies in sectors that risk driving deforestation. Through the theme work we are examining how we as investors can help to stop deforestation.

## Platform for collaboration

In order to learn more about the subject, in the first year of the theme AP7 has reviewed and joined a number of collaborations.

- PRI – PRI's Sustainable Commodities Practitioners' Group – the PRI initiative on deforestation, where AP7 is participating in the work to develop guidelines on how investors should manage the issue.
- FAIRR – investor alliance that organises investors in dialogue with companies on sustainability issues. Through its membership AP7 is supporting Cerrado Manifesto, an initiative for active dialogue with companies to encourage them to undertake not to deforest the Brazilian savanna area, Cerradon. AP7

signed an investor letter calling for the G20 countries to set ambitious goals for emissions reductions in the agriculture sector in addition to the countries' undertakings in COP26.

- IPDD – an investor collaboration that conducts dialogue on deforestation with public agencies and sector organisations in different countries.



In 2021, AP7 was also a driving force in setting up the SISD15 group, a Sida-led forum for investors who wish to collaborate on SDG 15. AP7 is chair of the group, which will build up knowledge on how investors, through active ownership and investments, can counteract the loss of biodiversity. For example, the group has examined tools for assessing how investments contribute to deforestation.

## Framework for biodiversity

During the year, AP7 was elected to the steering group that will develop a new framework with a focus on nature and biodiversity, TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures). The work, which will continue for the next two years, concerns developing a global norm for reporting and managing nature-related risks.

AP7 also participated in a Swesif seminar on the role of investors in slowing deforestation and on biodiversity.



**Read more at:**  
[www.ap7.se/hallbarhet/  
temaarbete/avskogning/](http://www.ap7.se/hallbarhet/temaarbete/avskogning/)



# On savers' terms

“

AP7 works to give savers as much information as possible to enable them to make informed decisions about their premium pensions.

Savers in the pension system are at a disadvantage in terms of information, and many lack interest in the subject. AP7 has a responsibility for present and future generations, and works actively to provide information about pensions and saving in a way that is adapted to our savers' conditions.

The pension system is complex, requiring a certain level of engagement from the recipient before the information can reach its target. At the same time, many savers feel that pensions is a complicated area, and those with many years left before retirement may find it hard to engage in the issue.

The design of the premium pension system puts the savers in a position where they are responsible for investment of the premium pension, with a wide range of funds available. If savers are to make an informed decision, they need factual and nuanced information. On its website the Swedish Pensions Agency offers information at the time when savers make their choices.

Savers who do not make an active choice about their premium pension automatically have their pension money invested in AP7 Såfa. Their returns and pensions are to be as good as those of other savers.

## Informative communication

By spreading information about private finance, the pension system, and AP7 Såfa, we are working to ensure that no saver should feel forced to choose. We want as many people as possible to have the best possible information to enable them to make informed decisions about their premium pensions.

Our communication is primarily aimed at our over five million savers. Surveys have shown that they have a lower income and level of education than average, which is partly because many young people automatically have their money invested in the default option when they start working. This is why AP7 works with spreading information about pensions. On the basis of our mission regarding responsibility issues, we also communicate about sustainability and responsible investments.

Digital channels are the most resource-efficient way to reach our five million savers. We use the blog, *Förvalt*, to offer nuanced and easily accessible information on pension savings, asset management, and sustainability.

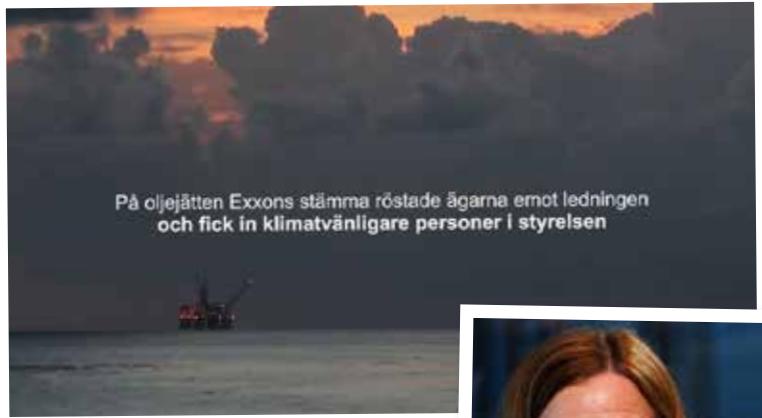
## New podcast launched

In 2021, we launched a new podcast, *Ägarpodden*. Our aim with *Ägarpodden* is to help improve knowledge about the options available to equity owners, such as banks and funds, when it comes to taking responsibility and contributing to a sustainable transition. In the podcast, discussions are held with researchers and experts from fund companies about which strategies have greatest effect, what benefit is attained from divesting or engaging with companies, and on the role of the financial sector for resolving the climate issue.

We continued to run another podcast, *Podd-Såfan*, where we discuss matters such as behavioural economics and rational decision-making.

AP7's *Ägarpodd* can be found on Soundcloud and Spotify. Podcast episodes and films are available on [www.ap7.se/agarpodden](http://www.ap7.se/agarpodden)





# Employees

In a small organisation like AP7, every employee's skills and momentum are crucial in us fulfilling our mission. By offering a workplace that is characterised by humility, responsibility, freedom, and collaboration, employees can enjoy working with us, and they have the opportunity to develop and feel involved.

## Competence development

The competence level of AP7 employees is vital in the knowledge-intensive activities we conduct. Skills are developed both through external training and through internal seminars and knowledge exchange between employees. For example, in spring 2021 all employees completed an online training course on digital security, integrity protection, and GDPR. A continuation course is planned for all employees in spring 2022. During the year, AP7 board members also completed a training course in digital security.

The need for competence development is identified through, for example, annual appraisal interviews, at which individual development plans are drawn up. In 2021, all employees had at least one appraisal interview with their immediate supervisor.

## Diversity and gender equality

Different experiences and perspectives are important for an innovative work climate, and we see diversity as a strength. AP7 works actively for an even gender distribution within the organisation, and diversity is included as a parameter in recruitments. We also work proactively to prevent all forms of discrimination.

At the end of 2021 the total number of employees in AP7 was 42, of which 19 were women. All employees are covered by the collective bargaining agreement, BAO-JUSEK (SACO). The management team comprises seven people, three women and four men. In 2021, four people were recruited, one of which was a fixed-term contract to cover a parental leave. No employees left AP7 during the year.

## A healthy work environment

A healthy work environment, both physical and psychosocial, is vital for promoting good health and wellbeing among the employees. AP7 is systematically and continuously improving the work environment. The work environment policy, action plan, risk assessment, and procedures, are followed up annually by the management and the health and safety officer, and are revised when necessary.

Continual dialogue is important for improving the work environment, and all employees are expected to participate in the work. Health promoting initiatives are prioritised, such as a wellness allowance,

teambuilding, and social activities. Another important consideration for AP7 is that employees feel they have flexibility in their work and can attain a balance between work and leisure time.

AP7 conducts an employee satisfaction survey every second year, to find out how employees feel about the organisational culture, the work environment, and the opportunity for them to develop in their work. The next employee survey will be held in spring 2022.

## Work during the pandemic

During the Covid-19 pandemic AP7 employees have been recommended to work from home. The transition to remote and digital working has largely worked well. At the same time, AP7 values the physical meeting, as we are convinced it facilitates collaboration and knowledge transfer.

In autumn 2021, employees gradually started to return to office working, while incorporating what we learned from and experiences of remote working. To enable a healthy balance between work and private life, we developed a framework, Return to the Office, presenting our common view of how and where we will work in the future when the Public Health Agency of Sweden lifts its recommendations relating to the pandemic. The framework will be evaluated and adjusted on the basis of our needs, circumstances, and ambitions.

### Employee statistics

	2021
Number of employees, average	40
– of which women, %	46
Number of members of the management team, average	7
– of which women, %	43
Average age	47
Staff turnover*, %	10
Absence through sick leave, %	1.1

\*In 2021 four people joined the Seventh AP Fund.  
No employees left the agency.





# Work of the board and governance of the fund



**The National Pension Insurance Funds Act (2000:192) is called the AP Fund Act.**

AP7's activities are governed by the National Pension Insurance Funds Act. The Board of Directors is responsible for the fund's organisation and asset management.

The Seventh AP Fund is a public agency tasked with managing premium pension funds for the Swedish population. AP7's activities are governed by the National Pension Insurance Funds Act (AP Funds Act), which states that the AP Funds have independent boards with responsibility for the fund's organisation and asset management. Unlike other Swedish agencies, the operation is not governed through other government directives.

The Swedish Government approves annually the AP Funds' income statement and balance sheets. The Government commissions an evaluation of the activities of the AP7 Funds every year. This evaluation is presented in a written submission to the Government.

## Composition of the board

The Seventh AP Fund board is appointed by the Government and consists of nine members. The Government appoints the chair and vice chair of the board. The CEO of the Fund is not a member of the board.

Board members normally serve for a maximum of eight years. In 2021, the composition of the board did not change.

## The board's tasks and responsibility

The AP7 board has ultimate responsibility for the fund's operation and organisation, and for managing the fund's assets. Responsibility for everyday management is delegated to the CEO of the fund. Where the board's work is not governed in the AP Funds Act, it is governed primarily through the internal rules of procedure that the board approves annually.

The board approves annually the operational plan, which includes the targets and guidelines for investment activities, risk management plan, ownership policy, and the budget in accordance with the AP Funds Act. The board also makes decisions on overall policies and policy documents, takes a position on overarching strategic issues, ensures that decisions are implemented, and that the operation and its risks are followed up and checked in an appropriate way. The board is also responsible for recruiting the AP7 CEO and Executive Vice President and CIO. Responsibility for everyday management is delegated to the CEO through the board's instruction for the CEO. The board appraises the CEO once a year at a meeting that the CEO does not attend.

The board conducts an annual appraisal of its own work. The result of the appraisal is used to develop the board's method of working.

## The board's work in 2021

In 2021, the board met on six occasions. At every ordinary meeting, the board is given a review of the asset allocation of the portfolio and any changes in this, as well as the fund's development and the management's expectations regarding market development. In addition, the operational managers and AP7's control positions report in writing to every meeting.

The Fund's CEO also participates in the board meetings, and other employees may be called in as experts or rapporteurs in particular cases. The Fund's regulatory manager is the board's secretary.

In addition to the ordinary meetings, members of the board held meetings in committees: the Executive Committee, Audit Committee, and Asset Management Committee. The table below shows the board members' attendance at these meetings.

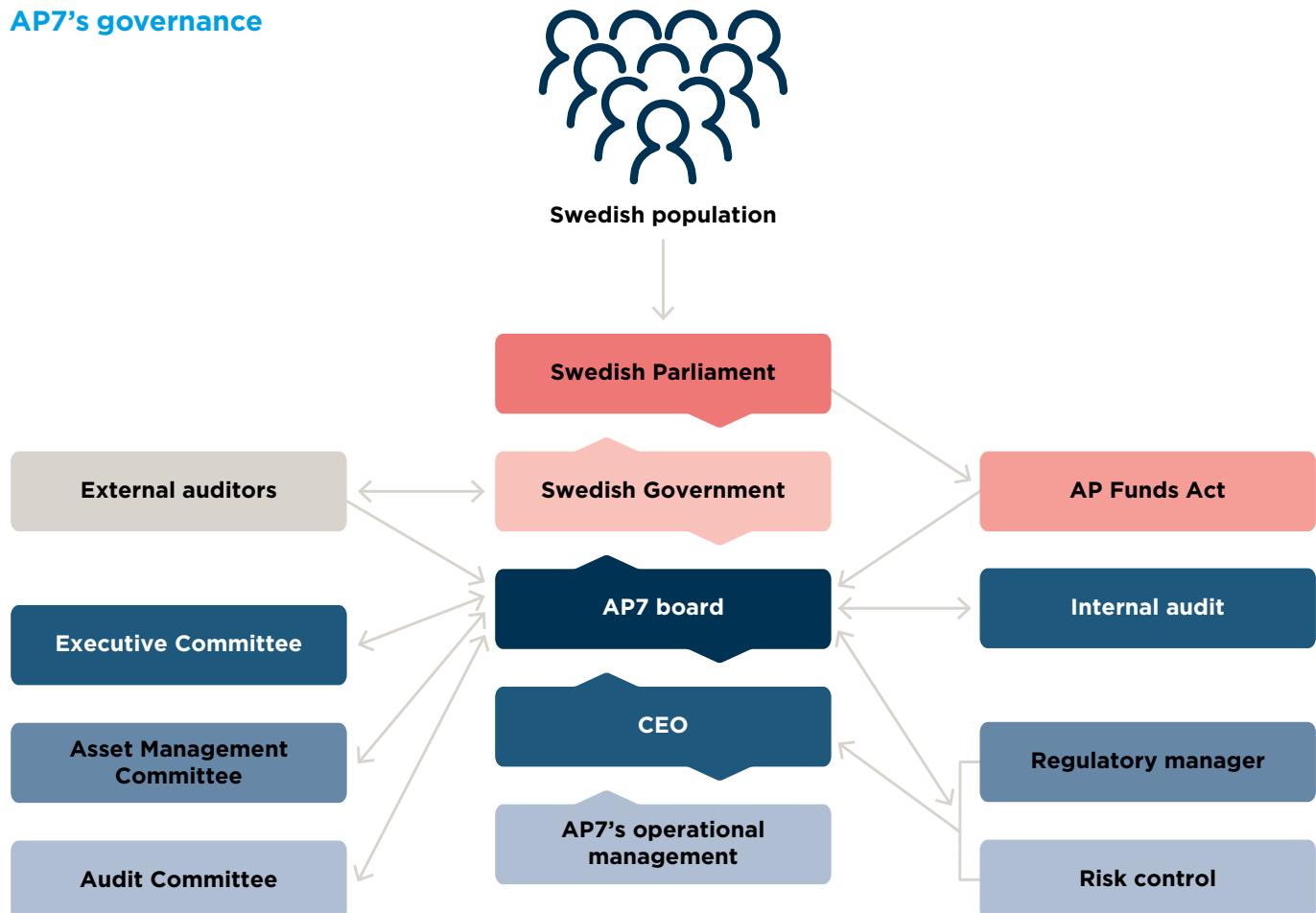
## Fees to board members

Fees and other payments to the board are set by the Government. Annual payments are SEK 200,000 for the Chair, SEK 150,000 for the Vice Chair, and SEK 100,000 for other board members. For work in committees and other special assignments, the

### Attendance at board meetings and meetings of board committees

Member	Board meetings (6 meetings)	Executive Committee (7 meetings)	Asset Management Committee (4 meetings)	Audit Committee (6 meetings)
Per Frennberg, Chairman	6/6	7/7	4/4	
Emma Ihre	6/6	7/7		6/6
Susanne Ekblom	6/6			6/6
Karolina Ekholt	6/6		4/4	
Tonika Hirdman	6/6		4/4	
Mikaela Valtersson	6/6			5/6
Magnus Vesterlund	6/6			6/6
Roine Vestman	6/6		4/4	
Anders Wihlborn	6/6		4/4	

## AP7's governance



Government has decided on an annual framework of SEK 100,000, which is divided between the members. Based on this, the board has decided on SEK 9,000 as payment for work in the Audit Committee and Asset Management Committee, with double payment to the chair in each committee. No payments are made for work in the Executive Committee.

### Board committees

The board of AP7 has set up three committees: Executive Committee, Asset Management Committee, and Audit Committee. The committees prepare matters for the board to consider.

**Executive Committee:** The committee prepares the board's work, and decides twice a year on exclusions of companies from investments.

In 2021, the committee comprised Per Frennberg, Emma Ihre, and CEO Richard Gröttheim.

**Asset Management Committee:** The committee prepares the board's work on matters relating to asset management.

In 2021, the committee comprised Per Frennberg, Karolina Ekholm, Tonika Hirdman, Roine Vestman, and Anders Wihlborn.

**Audit Committee:** The Audit Committee prepares the board's work regarding financial reporting, auditing, internal checks, internal and external audit, risk management, and compliance with regulations.

In 2021, the committee comprised Emma Ihre, Magnus Vesterlund, Susanne Ekblom, and Mikaela Valtersson.

### External audit

The Seventh AP Fund's auditors are appointed by the Government. The current auditors are Helena Kaiser de Carolis and Peter Nilsson from PwC. The assignment applies until AP7's balance sheets and income statements for 2021 are approved. PwC are also the auditors for the First, Second, Third and Fourth AP Funds. The auditors report directly to the board through a written audit report and an oral presentation. The auditors participate in at least one board meeting per year. The auditors also report annually to the Ministry of Finance.

# Board



**Per Frennberg**  
**Chairman of the board**

(Executive Committee, Chair of the Asset Management Committee)

**Elected:** 2018

**Other positions:** Head of Investment, Euro Accident Livförsäkring.

**Previous positions:** Strategist, portfolio manager, interest manager and asset management manager at Alecta. Researcher and teacher in financial economics at the School of Economics at Lund University.

**Qualifications:** PhD in Economics, Lund University

**Born** 1964



**Emma Ihre**  
**Vice chairman of the board**

(Executive Committee, Audit Committee)

**Elected:** 2018

**Other positions:** Head of Sustainability at Mannheimer Swartling. Chairman of the board of Global Compact Network Sweden, Vice chairman of the ICC Committee for Sustainability Issues, and co-opted member of the board and Investor Ombudsman in the Nordkinn Asset Management hedge fund. Advisory Board Member, Lund Institute for Sustainability Impact.

**Previous positions:** Responsible for sustainable entrepreneurship at the Ministry of Finance, Head of Corporate Engagement at Ethix SRI Advisors, and Managing Director of Amnesty Business Group.

**Qualifications:** B.A. in Economics, Stockholm University

**Born** 1971



**Tonika Hirdman**

(Asset Management Committee)

**Elected:** 2015

**Other positions:** Director-General of the Fondation de Luxembourg, Chairman of the board of Nordnet Fonder.

**Previous positions:** CEO of ABN AMRO Bank Luxembourg, CEO of Banco Fonder, Administration Officer at the Ministry for Foreign Affairs, Administration Officer at Finansinspektionen.

**Qualifications:** International Economics programme, Uppsala University

**Born** 1966



**Karolina Ekholm**

(Asset Management Committee)

**Elected:** 2019 (left the board on 1 February 2022)

**Other positions:** Professor at the Department of Economics, Stockholm University

**Previous positions:** Deputy Chairman of Riksbanken, the Swedish central bank, State Secretary at the Ministry of Finance.

**Qualifications:** B.A. Uppsala University, PhD, Lund University

**Born** 1964



**Anders Wihlborn**

(Asset Management Committee)

**Elected:** 2019

**Other positions:** Chairman of the board of Advinans AB, board member of Linnane Pharma AB and Optimas Capital Ltd.

**Previous positions:** Managing Director of the Bank of America Merrill Lynch.

**Qualifications:** MSc, Stockholm School of Economics MBA Program, International Business, University of HK

**Born** 1962



**Mikaela Valtersson**

(Audit Committee)

**Elected:** 2019

**Other positions:** Vice President of Kunskaps-skolan AB. Member of the boards of Axfoundation, Antonia Ax:son Johnson's Foundation for Sustainable Development, and the Fores think tank.

**Previous positions:** Former member of parliament, where she was the Green Party's economic-political spokesperson, and member of the Finance Committee. Chair of the Swedish Association of Independent Schools.

**Qualifications:** Upper secondary teacher of social studies and history.

**Born** 1967



**Magnus Vesterlund**

(Audit Committee)

**Elected:** 2020

**Other positions:** Chief Economist at Svensk Försäkring.

**Previous positions:** Head of the Risk Department at Folksam Livgruppen. Various positions within Riksbanken, and national expert in the European Commission.

**Qualifications:** Master's degree in economics

**Born** 1970



**Roine Vestman**

(Asset Management Committee)

**Elected:** 2020

**Other positions:** Associate Professor at the Department of Economics, Stockholm University, Senior Fellow at the Centre for Economic Policy Research, Guest Researcher at the Swedish House of Finance.

**Previous positions:** Postdoctoral fellow and researcher, scientific advisor to Finansinspektionen.

**Qualifications:** PhD in economics, New York University, US

**Born** 1978



**Susanne Ekblom**

(Chair of the Audit Committee)

**Elected:** 2020

**Other positions:** Member of the board and chairman in Assemblin's audit committee, member of the board of ElinderSten, and self-employed consultant.

**Previous positions:** President and CEO of Vectura Fastigheter AB, CFO at Investor AB, CFO at SVT, and various positions in Scania. Member of the boards of GoCo, SOS Barnbyar, Kunskapskolan, Vectura Fastigheter, SRF (Sveriges Radio Förvaltning) and Radiotjänst i Kiruna (deputy).

**Qualifications:** BSc in Business Studies, Stockholm University

**Born** 1966

# AP7

Årsredovisning  
Sjunde AP-fonden  
2021

# Sjunde AP-fonden

Organisationsnummer 802406-2302

## Förvaltningsberättelse

### Sjunde AP-fondens uppdrag

I det svenska allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften avsätts till premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten. Sjunde AP-fonden (AP7), som också är en statlig myndighet, har som uppdrag att utveckla och förvalta de statliga alternativen inom premiepensionssystemet, framför allt det statliga förvaltsalternativet.

Premiepensionssparare får sina medel placerade i AP7 Såfa (statens årskulls-förvaltningsalternativ) om de inte aktivt väljer att deras medel ska placeras i någon annan fond i premiepensionssystemet.

Denna förvaltningsberättelse behandlar verksamheten i "fondbolaget" AP7, inklusive de produkter AP7 tillhandahåller via de två byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

### Det statliga erbjudandet - produkterna

#### Byggstensfonderna

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond är de byggstensfonder som övriga fyra AP7-produkter skapas med hjälp av. Fonderna tillförs årligen kapital, främst genom att Pensionsmyndigheten för över föregående års fastställda pensionsrädder i fonder. För detaljerad information om utvecklingen för dessa fonder hänvisas till särskilda årsberättelser för fonderna.

#### Direktval av byggstensfonderna

AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond är fullt ut valbara hos Pensionsmyndigheten och kan kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

#### AP7 Såfa

AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska fördelas mellan byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tiden enligt en livscykelpprofil som grundas på sparrens ålder. Fram till och med 55 års ålder består AP7 Såfa av 100 % AP7 Aktiefond.

Mellan 56 års ålder och 75 års ålder trappas årligen andelen AP7 Aktiefond ned och ersätts med AP7 Räntefond. Från 75 års ålder är fördelningen konstant 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond. AP7 Såfa kan väljas när som helst hos Pensionsmyndigheten och kan också, temporärt under Pensionsmyndighetens pågående omställning av fondtorget, kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

#### Tre statliga fondportföljer

Genom olika kombinationer av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond skapas också tre fondportföljer med olika risknivåer. De tre statliga fondportföljerna är AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv.

- AP7 Försiktig består av 33 %<sup>1</sup> AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond
- AP7 Balanserad består av 50 %<sup>1</sup> AP7 Aktiefond och 50 % AP7 Räntefond
- AP7 Offensiv består av 75 %<sup>1</sup> AP7 Aktiefond och 25 % AP7 Räntefond

De statliga fondportföljerna är var och en för sig fullt ut valbara hos Pensionsmyndigheten och kan också, temporärt under Pensionsmyndighetens pågående omställning av fondtorget, kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

### Förvaltat kapital och avkastning

#### Förvaltat kapital 2021

Under 2021 placerade Pensionsmyndigheten premiepensionsmedel för 2020 års pensionsräder. AP7 tillfördes också medel genom likvidering/stängning av fonder på fondtorget. Total uppgick inflödet av kapital genom köp av andelar i fonderna till 46,4 miljarder kronor (37,8 miljarder kronor 2020). Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, på grund av pensionsutbetalningar och att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till sammanlagt cirka 25,2 miljarder kronor (18,5 miljarder kronor 2020) under året.

Vid utgången av 2021 förvaltade AP7 sammanlagt 966,9 miljarder kronor (722,5 miljarder kronor), varav 879,0 miljarder kronor i AP7 Aktiefond och 87,8 miljarder kronor i AP7 Räntefond. Ökningen av det totala förvaltade kapitalet förklaras av inflöden till de förvaltade fonderna samt en positiv värdetillväxt under året.

#### Avkastning 2021

Sammantaget blev 2021 ett väldigt bra börsår då världen rörde sig mot en normalisering efter de omfattande nedstängningar som följe på Covid 19-pandemin under 2020. Samtliga kvartal, särskilt det första och fjärde, bidrog positivt till avkastningen, vilket har lett till en positiv avkastning i de av AP7:s produkter som har stort aktieinslag.

AP7 Såfa har en livscykelpprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika årsullar. Därför blir också avkastningen olika för sparare i olika åldrar. Den genomsnittliga Såfa-spararen har under 2021 haft en avkastning på 31,5 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 27,1 %. Skillnaden förklaras bland annat av att AP7 Såfa har en högre valutaexponering än de privata premiepensionsfonderna, men också utvecklingen för AP7:s investeringar i private equity och riskpremier har bidragit positivt.

Risken (mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden) har för AP7 Såfa varit 16,0 %, jämfört med 13,9 % för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna<sup>2</sup>. 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.

Sedan starten 2000 har förvaltsalternativet<sup>3</sup> gett en genomsnittlig årlig avkastning på 8,2 %, jämfört med 5,8 % för de privata premiepensionsfonderna (tids-viktad avkastning).

En sparare som investerar i aktiemarknaden förväntas ha en avkastning som långsiktigt överstiger en ränteplacering. En typisk premiepensionssparare som sedan 2000 haft sitt kapital investerat hos AP7 har fått en kapitalviktad avkastning på 11,6 % per år. Kapitalviktad avkastning anger genomsnittlig årlig utveckling för en genomsnittlig sparares konto och kan jämföras med utvecklingen för inkomstpensionen. AP7:s långsiktiga avkastningsambition är att ett kontinuerligt sparande i förvaltsalternativet under hela arbetslivet ska ge en långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen om minst 2 procentenheter per år. Inkomstpensionens utveckling under perioden hade inneburit en utveckling motsvarande 3,1 % per år. Under förvaltsalternativets hittillsvarande livstid har denna avkastningsambition därmed överträffats.

<sup>1</sup> Fondportföljerna rebalanseras en gång per år i samband med Pensionsmyndighetens placering av pensionsräder, vilket innebär att fördelningen mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond kan avvika från fördelningen under året.

<sup>2</sup> Pensionsmyndigheten beräknar index som återspeglar utvecklingen för fonder valbara på Pensionsmyndighetens fondtorg, exklusivt AP7:s produkter. Rabatter på fondavgifter, myndighetens avgift och arvsvinster är inte medräknade.

<sup>3</sup> Premiesparfonden t o m maj 2010 och därefter AP7 Såfa

Statens fondportföljer har under 2021 gett följande avkastning:

- AP7 Försiktig 11,0 % (100,2 % sedan starten i maj 2010)
- AP7 Balanserad 16,8 % (163,6 % sedan starten i maj 2010)
- AP7 Offensiv 25,5 % (291,8 % sedan starten i maj 2010)

Byggstensfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond har under 2021 gett följande avkastning:

- |                 |        |
|-----------------|--------|
| ■ AP7 Aktiefond | 34,1 % |
| ■ AP7 Räntefond | -0,7 % |

Deras jämförelseindex har gett en avkastning på 31,2 % respektive -0,6 %. Ytterligare information om AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond ges i årsberättelserna för respektive fond

## Verksamheten

### Resultat

Under 2021 uppgick AP7:s intäkter av rörelsen till 606,4 miljoner kronor (494,9 miljoner kronor). Trots att fondavgiften sänktes med 0,005 % per den 1 januari 2021 har intäkterna ökat, vilket beror på en kraftig ökning av det förvaltade kapitalet under året. Kostnaderna, inklusive räntenotto, uppgick till 395,2 miljoner kronor (296,3 miljoner kronor). Resultatet blev således 211,2 miljoner kronor (198,6 miljoner kronor). Eget kapital vid årets slut var 1 395,6 miljoner kronor (1 184,5 miljoner kronor).

AP7:s intäkter är helt beroende av det förvaltade kapitalets storlek, medan kostnaderna är det till ungefär hälften. De kapitalberoende kostnaderna utgörs av avgifter till externa kapitalförvaltare och till depåbank.

Eftersom AP7:s intäkter beror på det förvaltade kapitalets storlek ska eventuella överskott i kapitalförvaltningsverksamheten tillfalla premiepensionsspararna genom gradvis sänkning av förvaltningsavgifterna i de fonder som förvaltas av AP7. Förvaltningsavgifterna utgör AP7:s enda intäktskälla, och hur stora dessa intäkter blir beror helt på det förvaltade kapitalets storlek. Vid en kraftig och ihållande nedgång på aktiemarknaderna kan därför en situation uppstå då intäkterna minskar så mycket att verksamheten inte kan bedrivas vidare utan att förvaltningsavgifterna höjs eller kostnaderna drastiskt sänks. För att minska denna risk har AP7:s styrelse beslutat att en buffert motsvarande två gånger genomsnittet av de kommande fem årens prognositerade fasta kostnader ska byggas upp. Som en konsekvens av det ökande överskottet har AP7:s styrelse beslutat om en sänkning av förvaltningsavgiften för AP7 Aktiefond från 0,075 % till 0,05 % från och med den 1 januari, 2022.

## Nyckeltal för AP7:s produkter – översikt (%)

	Avkastning 2020-12-31- 2021-12-31	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-21)	Total risk (standard- avvikelse 24-mån, %)
AP7 Aktiefond	34,1	16,2	17,6
AP7 Räntefond	-0,7	1,0	0,8
AP7 Såfa	31,5	15,0	16,0
AP7 Försiktig	11,0	6,2	5,9
AP7 Balanserad	16,8	8,7	8,8
AP7 Offensiv	25,5	12,5	13,2
Privata fonder	27,1	10,6	13,9

## Avkastning för förvalsalternativet jämfört med genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna (%)

	Ackumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	427,9	8,2	17,5
Privata fonder	229,6	5,8	12,5

## Utredningsförslag om ändrade placeringsriktlinjer för AP7

### Föreslagna ändringar inom premiepensionssystemet

Under 2019 presenterades en särskild utredning avseende risknivån i förvalsalternativet (Förvalsalternativet inom premiepensionen), enligt vilken utökade placeringsmöjligheter för AP7 föreslogs. Beredningen av frågan är ännu inte klar, men beslut väntas under 2022. I det remissvar AP7 lämnade ställde sig AP7 positiva till förslagen om utökade placeringsmöjligheter i alternativa tillgångsslag.

## Året 2021

### Övergripande

Året har i ännu större utsträckning än 2020 präglats av Covid 19-pandemin, då regeringen i slutet av 2020 skärpte restriktionerna ytterligare och uppmanade myndigheter att föregå med gott exempel och minimera antalet anställda på kontoret till ett minimum. För AP7:s del har detta inneburit att verksamheten till övervägande del har hanterats på distans, vilket innefattat förvaltning och värdering av fonderna. Restriktionerna har legat kvar under stora delar av året, och en återgång till kontoret i full skala skedde först i slutet av september. I slutet av året infördes dock nya restriktioner, vilket innebar att anställda uppmanats att arbeta hemifrån om det bedömts möjligt. Förvaltningen och värderingen av fonderna har fungerat mycket väl under denna period och inte heller i övrigt har verksamheten drabbats av några allvarliga störningar till följd av pandemin eller distansarbete.

Utöver löpande verksamhet har vidareutveckling av AP7:s strategiska plan, inklusive prioriteringar, förtydligande av målformuleringar och koppling till verksamhetsplan, prioriterats.

En fortsatt satsning på frågor rörande den interna kulturen har prioriterats. Detta har också innefattat en utveckling av ledningsgruppens arbetsformer.

### Kapitalförvaltning

Under 2021 inriktades kapitalförvaltningens arbete fortsatt på att utveckla infrastruktur inom kapitalförvaltningsverksamheten och på att planera för möjliga konsekvenser för placeringsverksamheten med anledning av den utredning om placeringsregler för AP7 som nu bereds i Finansdepartementet. Befintliga aktie- och riskhanteringsstrategier har också löpande utvärderats och utvecklats.

Övriga prioriterade områden inom kapitalförvaltningen har bland annat varit förstärkt mätbarhet i rapportering, portföljanalys och delegering, samt översyn av möjligheterna att bygga datalagringsfunktionalitet och systemstöd.

Slutförande av upphandling av externa alfamandat, inklusive avtal med ny prime broker för hantering av aktielån, har också prioriterats, liksom förberedelse av ny upphandling av externa betamandat.

### Ägarstyrning och hållbarhet

AP7 har som mål att inta en ledande position inom ägarstyrning och delta i svenska och internationella initiativ för att driva utvecklingen framåt genom att ta en aktiv roll i den debatt som förs kring ägarstyrningsfrågor. Arbetet med att utveckla processer och metoder för ett aktivt ägarstyrningsarbete är ständigt pågående. Som en del i detta arbete har AP7:s svartlistning av bolag utökats genom att bolag, främst inom kolindustrin som aktivt motarbetar Parisavtalets andemening och som bedöms sakna trovärdigt hållbara omställningsplaner för att få ner sitt koldioxidutsläpp, nu utesluts från investeringar.

Under året har också ett stort arbete

med att ta fram en klimathandlingsplan bedrivits. Klimathandlingsplanen syftar till att peka ut den väg AP7 ska gå för att påverka bolag att nå det övergripande målet om nettonollutsläpp till 2050. Klimathandlingsplanen bedöms också vara ett viktigt verktyg i AP7:s strävan att ytterligare integrera hållbarhet i förvaltningen.

## Administration

Arbetet inom administrationen har under 2021 bland annat inriktats på upphandling och implementering av risksystem och leverantör av tjänster inom IT-drift. Samtidigt har implementering av system för avstämning och avvikelsehantering gjorts och arbetet med att få ett system för data-lagring på plats har fortsatt.

Mycket fokus har också lagts på vidareutveckling av funktionerna för affärskontroll, projektkontor samt juridik. Inom juristfunktionen har också upphandlingsprocessen setts över och resurser tillförts verksamheten. En förstudie avseende e-arkiv för effektiv hantering av AP7:s allmänna handlingar har också initierats.

Vidare så har IT och informationssäkerhetsaktiviteter enligt framtagen handlingsplan givits fortsatt hög prioritet under året samtidigt som AP7:s lokaler anpassats för att möta de krav som ställs på myndigheter såvitt avser externa zoner för externa besök.

## Kontrollfunktioner

Inom risk och regelefterlevnad har arbetet med att utveckla AP7:s riskkultur och processer för riskstyrning och riskhantering fortsatt, liksom utveckling av fondens ledningssystem och ledningsprocesser. Till följd av distansarbete under en stor del av året har kontroller som utförs av kontrollfunktionerna varit något färre än tidigare år. En kartläggning av AP7:s risker har genomförts under hösten. AP7:s risker bedöms fortsatt vara identifierade och väl kontrollerade.

## HR

Under året har HR-funktionen fortsatt arbeta med att vidareutveckla AP7:s organisationskultur. I syfte att effektivisera beslutsfattandet inom organisationen har också AP7:s beslutsmodell setts över och en ny ansvarsfördelningsmodell (HUKI) har implementerats i verksamheten.

HR har också ansvarat för förlängning av gällande hyreskontrakt för kontorslokalerna samt deltagit i arbetet med anpassning av lokalerna för att möta externa krav på myndigheter och verksamhetens behov.

Utöver det har ett antal upphandlingar inom tjänstepensionslösningar, sjukförsäkringstjänst, rekryteringstjänster samt strategiskt HR-stöd för funktionen genomförts.

HR har också bistått verksamhetsansvariga vid de rekryteringar som genomförts under året.

Som en årligt återkommande del

i HR-funktionens arbete har också lönekartläggning, lönerevision samt utbildning av medarbetare i arbetsmiljöfrågor genomförts.

## Samverkan mellan AP-fonderna

Samverkan mellan AP-fondernas olika funktioner sker när det finns möjligheter till resurseffektivisering och kunskapsöverföring. AP-fonderna bildade ett samverkansråd 2016 för att ge AP-fonderna (AP1, AP2, AP3 och AP4) bättre förutsättningar att samarbeta inom alla områden utanför investeringsverksamheten. Under 2018 utvidgades rådet till att även omfatta AP7. I samverkansrådet deltar de olika fondernas administrativa chefer. Samverkansarbetet syftar bland annat till att öka kostnadseffektiviteten för fonderna och tillvarata de mervärden i form av erfarenhetsutbyten och kunskapsöverföring som kan ge AP-fonderna en bredare och större kunskapsbas tillsammans än vad som skulle vara möjligt att åstadkomma inom varje enskild AP-fond.

Under samverkansrådet finns samverkansgrupper inom åtta områden, där fonderna bidrar med representanter från verksamheten:

- Back Office
- HR
- IT
- Juridik och Compliance
- Kommunikation
- Redovisning
- Risk och performance
- Systemförvaltning

## Organisation

### Ledning

Verkställande direktören har inrättat en ledningsgrupp för verksamheten. Ledningsgruppen har ett strategiskt fokus och till ledningsgruppens hjälp har VD inrättat ett antal kommitteér, vilkas huvudsakliga uppgift är att bereda frågor inför beslut i ledningsgruppen. Ledningsgruppen består av:

- VD
- Chef kapitalförvaltning
- Chef administration
- Chef kommunikation och ägarstyrning
- HR-ansvarig
- Riskansvarig
- Regelverksansvarig.

VD fattar beslut i ledningsgruppen efter samråd med övriga deltagare. Ledningsgruppens medlemmar utgör AP7:s ledande befattningshavare.

### Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningsorganisationen bestod vid utgången av 2021 av elva tillsvidareanställda. Stora delar av det förvaltade kapitalet förvaltas av externa förvaltare. Den interna förvaltningen arbetar huvudsakligen med upprätthållande av beslutad exponeringsnivå, aktiv förvaltning av svenska aktier, ränteförvaltning samt hantering av AP7:s Private Equity-portfölj.

Eftersom en stor del av tillgångarna förvaltas externt lägger AP7 ned ett betydande arbete för att systematiskt följa upp och utvärdera de externa förvaltarna. Utvärderingen avser förvaltningsresultat och efterlevnad av avtalsvillkor och också frågor som rör intern kontroll och efterlevnad av administrativa rutiner och bestämmelser.

## Administration

AP7:s administrativa enheter utgörs av fondadministration (back office), risk och avkastning (performance), IT, affärsutveckling och affärskontroll, ekonomi, kontorsservice, registratur och juridik. Vid utgången av 2021 var tjugo personer tillsvidareanställda inom administration.

För AP7 är effektivitetsaspekter av stor betydelse. Detta betyder att externa tjänster utnyttjas på de områden där det är lämpligt för att säkerställa hög kompetens, låga kostnader och låg sårbarhet. Detta innefattar bland annat ekonomi- och löneadministration, IT-drift, internrevision samt vissa juridiska tjänster. Denna modell innebär att det är en viktig uppgift för organisationen att fungera som en kvalificerad beställare och att ha en effektiv och fortlöpande kvalitets- och kostnadskontroll över de utlagda uppdragene.

## Kommunikation och ägarstyrning

AP7 bedriver ett aktivt arbete för att fortlöpande utveckla informationen till icke-väljarna i premiepensionssystemet. Inom området ägarstyrning hanteras frågor som rör hur AP7 som aktieägare kan påverka de bolag vi investerar i att ta ansvar för hållbarhet, etik och god bolagsstyrning i sin verksamhet. Vid utgången av 2021 var sex personer tillsvidareanställda inom kommunikation och ägarstyrning.

## Kontrollfunktioner

AP7 arbetar utifrån principen om "tre försvarslinjer", vilket innebär att verksamhetens risker ägs och kontrolleras av verksamheten själv, och att det riskarbetet som utförs i verksamheten följs upp av fondens oberoende funktioner för risk och regelefterlevnad. Som tredje försvarslinje fungerar fondens internrevisorer, vilka rapporterar till AP7:s styrelse. Vid utgången av 2021 var två personer anställda inom funktionerna risk och regelefterlevnad. Under året har vissa kontroller av regelefterlevnaden utförts av extern regelverkskonsult.

Som ett led i AP7:s strävan att stärka den interna kontrollen ska samtliga anställda årligen bekräfta att de tagit del av fondens etiska riktlinjer, riktlinjer för hantering av intressekonflikter samt riktlinjer för intern styrning och kontroll. Till följd av distansarbete har dock sådan bekräftelse under 2021 endast lämnats av nyanställda.

## Medarbetare

AP7 är en relativt liten men högt kvalificerad organisation. Detta innebär att det är

av stor betydelse att AP7 kan attrahera och bibehålla personal med rätt kompetens för uppdraget. Stor vikt läggs därför vid kompetensutveckling. Detta uppnås dels genom att anställda i stor utsträckning ges möjlighet till externa utbildningsinsatser, dels genom en uttalad målsättning att öka de anställdas kunskap och förståelse för verksamheten genom internt kompetensutbyte. Genom en väl utvecklad process för medarbetarsamtal dokumenteras de anställdas utvecklingsbehov och utvecklingsplaner fastställs.

Stor vikt läggs också vid de anställdas fysiska och psykiska hälsa, liksom vid en god arbetsmiljö. För att förebygga ohälsa erbjuds samtliga anställda ett friskvårdsbidrag på maximalt 5 000 kronor per år.

AP7 eftersträvar en jämn könsfördelning i verksamheten. Kön, könsöverskridande identitet, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller annan grund som åtnjuter skydd enligt tillämplig lag får inte påverka lönesättningen.

Under året har fyra personer anstälts samtidigt som ingen anställd har lämnat organisationen. Vid utgången av 2021 var antalet anställda 42 personer, varav en visstidsanställning (19 kvinnor och 23 män).

### Styrning och kontroll

#### Styrelsens arbete

Ingen förändring i styrelsens samman-

sättning har skett under 2021.

Styrelsen hade under 2021 sex ordinarie sammanträden.

Styrelsen har inrättat ett arbetsutskott som består av ordföranden, vice ordföranden och verkställande direktören. Arbetsutskottet beslutar i de frågor som styrelsen delegerar till arbetsutskottet, däribland exkludering av bolag AP7 inte investerar i enligt AP7:s riktlinjer för ägarstyrning. Arbetsutskottet fungerar också som ersättningssommitté, vilken har till uppgift att säkerställa att regeringens riktlinjer för anställningsvillkor till ledande befattningshavare efterlevs. I ersättningssommittén deltar inte verkställande direktören i frågor som rör ersättning till verkställande direktören och är i övriga frågor enbart adjungerad.

Som stöd och rådgivare åt verkställande direktören vid olika verksamhetsbeslut och som rådgivande organ åt den interna kapitalförvaltningen finns ett kapitalförvaltningsutskott inrättat.

Kapitalförvaltningsutskottet bestod vid utgången av 2021 av fem styrelseledamöter och två anställda (verkställande direktören och vice vd/förvaltningschefen). Styrelsens ordförande är ordförande i utskottet.

Styrelsen har också inrättat ett revisionsutskott, vilket också bereder regelverksfrågor av väsentlig betydelse. Revisionsutskottet bestod under 2021 av fyra styrelseledamöter. Under året har utskottet bytt ordförande. Till revisionsutskottets

mötens inbjuds intern- och externrevisorer när de har något att avrapportera, verkställande direktören, chefen för administration, riskansvarig samt regelverksansvarig.

Under 2021 var de externa revisorerna närvarande vid ett styrelsesammanträde.

#### Ägarfrågor

Med ägarfrågor avses hur AP7 ska utöva den ägarfunktion som följer av aktieinnehaven i AP7 Aktiefond. Som en del av verksamhetsplanen fastställs årligen *riktlinjer för ägarstyrning* för AP7. I riktlinjerna anges hur AP7 ska utöva sin ägarfunktion i kraft av de stora aktieinnehaven.

AP7 tillämpar sedan 2012 riktlinjer som innebär att ägarstyrning genom röstning på bolagsstämma kan göras för utländska aktier. AP7 röstar regelmässigt på de bolagsstämmor där så är möjligt. AP7 är enligt lag normalt förhindrad att rösta för svenska aktier. AP7 arbetar i ägarstyrnings- och hållbarhetsfrågor med tre parallella "teman" i treårs-cykler.

Detta innebär att fördjupat arbete görs inom vissa utvalda fokusområden, vid sidan av de fyra verktyg som används i verksamheten (uteslutning, dialog, röstning och juridiska processer). Under 2022 kommer AP7 att arbeta med teman inom hållbar klimatomställning, avskogning samt universell ägarstyrning.

## Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2021	2020
	Rörelsens intäkter		
	Förvaltningsavgifter	606 446	494 864
	<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>606 446</b>	<b>494 864</b>
1	Personalkostnader	-84 602	-78 766
2	Övriga externa kostnader	-69 101	-74 014
	Externa förvaltare och depåbank	-239 302	-143 805
	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-972	-940
		<b>-393 977</b>	<b>-297 525</b>
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>212 469</b>	<b>197 339</b>
	Resultat från finansiella poster		
3	Ränteintäkter och liknande	-	1 511
4	Räntekostnader och liknande	-1 256	-289
		<b>-1 256</b>	<b>1 222</b>
	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>211 213</b>	<b>198 561</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>211 213</b>	<b>198 561</b>

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2021-12-31	2020-12-31
	<b>Tillgångar</b>		
	Materiella anläggningstillgångar		
5	Inventarier	1 011	1 584
	<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 011</b>	<b>1 584</b>
	Finansiella anläggningstillgångar		
9	Långfristiga värdepappersinnehav	-	-
	<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 011</b>	<b>1 584</b>
	Omsättningstillgångar		
6	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67 781	53 211
7	Övriga fordringar	3 151	2 556
	Kassa och bank	1 448 698	1 181 413
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 519 630</b>	<b>1 237 180</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 520 641</b>	<b>1 238 764</b>
	<b>Eget kapital och skulder</b>		
	Eget kapital		
	Utrangerad konst	-120	-
	Balanserat resultat	1 184 463	985 902
	Årets resultat	211 213	198 561
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 395 556</b>	<b>1 184 463</b>
	<b>Skulder</b>		
8	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111 778	41 492
	Leverantörsskulder	4 612	5 221
	Övriga skulder	8 695	7 588
	<b>Summa skulder</b>	<b>125 084</b>	<b>54 301</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 520 640</b>	<b>1 238 764</b>
	Ställda panter	Inga	Inga
	Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

**Redovisningsprinciper**

AP7 följer de regler som finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Redovisningsprinciperna har inte ändrats i förhållande till föregående år.

**Intäktsredovisning**

Intäkterna består av fasta förvaltningsavgifter som erhålls från de förvaltade fonderna. Dessa intäktsförs löpande i den period de avser.

**Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar**

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Avskrivning görs med procentsatser enligt nedan:

	2021	2020
Inventarier	20 %	20 %
Ombyggnad av hyrd lokal	30 %	30 %

Avskrivningarna framgår av not för balansposten.

**Värderingsprinciper m.m.**

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta har upptagits till balansområdets kurs.

**Fordringar**

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

**Not 1 Personalkostnader**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2021	2020		2021	2020
<b>Antal anställda</b>			<b>Pensionskostnader</b>		
Medeltal anställda	40	37	VD	1 223	1 173
Anställda 31 december	42	38	Ledningsgrupp exkl.VD	5 287	4 825
Antal ledande befattningshavare (per 31 december)	7	7	Övriga anställda	8 909	7 218
			<b>Summa</b>	<b>15 419</b>	<b>13 216</b>
<b>Löner och arvoden</b>			<b>Sociala kostnader</b>		
Styrelseordförande	218	207	Styrelseordförande	68	65
Styrelsen exkl. ordförande	931	860	Styrelse exkl. Ordförande	293	270
VD	4 268	4 033	VD	1 639	1 553
Ledningsgrupp exkl. VD	10 750	10 298	Ledningsgrupp exkl. VD	4 580	4 330
Övriga anställda	31 315	29 052	Övriga anställda	12 008	7 692
<b>Summa</b>	<b>47 482</b>	<b>44 450</b>	<b>Summa</b>	<b>18 588</b>	<b>13 910</b>

**Ledande befattningshavare**

	2021	2020
Kvinnor	3	3
Män	4	4

**Ersättning till ledande befattningshavare 2021:**

	Fast lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Verkställande direktör	4 268	4	1 223	5 495
Vice verkställande direktör/chef förvaltning	2 907	4	831	3 742
Administrativ chef	2 012	4	848	2 864
Kommunikationschef	1 715	4	1 009	2 728
Chef Compliance	1 521	4	912	2 437
Chef Risk	1 449	4	1 027	2 480
Personalchef	1 146	4	660	1 810
	<b>15 018</b>	<b>28</b>	<b>6 510</b>	<b>21 556</b>

**Ersättning till ledande befattningshavare 2020:**

	Fast lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Verkställande direktör	4 033	4	1 173	5 210
Vice verkställande direktör/chef förvaltning	2 726	4	801	3 531
Administrativ chef	1 978	5	701	2 684
Kommunikationschef	1 704	4	973	2 681
Chef Compliance	1 508	4	874	2 386
Chef Risk	1 416	4	998	2 418
Personalchef	966	4	478	1 448
	<b>14 331</b>	<b>29</b>	<b>5 998</b>	<b>20 358</b>

AP7 tillämpar kollektivavtalet mellan BAO och JUSEK/CR/CF (SACO) samt regeringens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen för AP7 har beslutat om riktlinjer för ersättning för ledande befattningshavare och anställda.

Ingen anställd har lön som innehåller någon rörlig komponent. För verkställande direktören, vice verkställande direktören och den administrativa chefen gäller därutöver följande. Pensionsåldern är 65 år. Verkställande direktören, vice verkställande direktören och den administrativa chefen undantas från den pensionsplan som gäller enligt kollektivavtalet och erhåller i stället individuella pensionsförsäkringar till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta lönen, i enlighet med regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande.

För verkställande direktören och vice verkställande direktören är uppsägningstiden sex månader. Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida kan, efter uppsägningstiden, avgångsvederlag utbetalas under 18 månader motsvarande den fasta månadslönen. Avräkning sker mot utgående lön och inkomst av förvärvsverksamhet.

För ledande befattningshavare, utom verkställande direktör, vice verkställande direktör och den administrativa chefen, kan pensionsavsättningarna överstiga 30 % av lön. Detta följer av tilllämplig kollektivpensionsplan, BTP1 alternativt BTP2. BTP1 är premiebestämd medan BTP2 huvudsakligen är förmånsbestämd.

I regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare anges att ersättningar ska vara måttfulla och inte löneledande, samtidigt som de behöver vara konkurrenskraftiga för att inte bli ett hinder i kompetensförsörjningen. Denna målsättning uppnås genom en

tydlig process där AP7:s ersättningskommitté (ordförande, vice ordförande och verkställande direktör (adjungerad)) bereder löneramen för samtliga medarbetare, ersättningar till ledande befattningshavare, ansvariga för kontrollfunktionerna och övriga anställda med en ersättning som minst uppgår till ersättningen för någon av de ledande befattningshavarna samt förhandlar lön och övriga villkor med verkställande direktören. Hela styrelsen fattar beslut i ersättningsfrågor efter beredning av ersättningskommittén. Den nedre gränsen för ersättningarnas konkurrenskraft påverkas bland annat av krav på senioritet och beställarkompetens. Kraven är i sin tur en följd av att verksamheten sköts av en liten organisation och många underleverantörer. Ersättningsnivåerna för AP7:s anställda kan inte heller ligga väsentligt under de ersättningsnivåer som erbjuds av privata kapitalförfaltningsbolag. Under 2021 genomfördes en jämförelsestudie av det oberoende internationella konsultföretaget Willis Tower Watson. Jämförelsestudien omfattar finansiella aktörer i Sverige i stort, där bland andra storbanker och övriga AP-fonder finns med. Resultaten visade att AP7:s ersättningsnivåer är måttfulla och inte på något område löneledande.

Generellt ligger ersättningsnivån på medianen. AP7:s styrelse gör därför bedömningen att AP7:s ersättningsnivåer total sett ligger i nivå med – eller under – de ersättningsnivåer som erbjuds av de privata marknadsaktörerna och att regeringens riktlinjer därmed har följts under 2021.

Styrelsens arvoden beslutas av regeringen. Utöver de av regeringen fastställda arvodena har sammanlagt 100 000 kronor utbetalats till de styrelseledamöter som också ingår i kapitalförfaltningsutskottet, revisionsutskottet eller arbetsutskottet.

## Not 2 Övriga externa kostnader

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Revisionsuppdrag PwC	476	531
Lokalhyra	5 034	4 902
Information och data	30 609	34 159
Övriga externa tjänster	29 196	29 483
Övriga kostnader	3 786	4 939
<b>Summa övriga externa kostnader</b>	<b>69 101</b>	<b>74 014</b>
<b>Arvoden till revisionsbolag</b>		
Revisionsuppdrag	476	531
Skatterådgivning	403	275
Övrig rådgivning	705	-
<b>Summa arvoden</b>	<b>1 584</b>	<b>806</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete med den lagstadgade revisionen.

## Not 3 Ränteintäkter och liknande

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Realiserat resultat försäljning värdepapper*	-	1 511
Valutakursvinster	-	-
<b>Summa ränteintäkter och liknande</b>	<b>-</b>	<b>1 511</b>

\*Avyttring av investering i Kammarkollegiets Företagsobligationskonsortiet FRN.

## Not 4 Räntekostnader och liknande

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Räntekostnader	-850	-215
Valutakursförluster	-406	-74
<b>Summa räntekostnader och liknande</b>	<b>-1 256</b>	<b>-289</b>

## Not 5 Inventarier

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ingående anskaffningsvärde	4 645	4 426
Inköp	519	219
Utrangering	-120	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5 044</b>	<b>4 645</b>
Ingående avskrivningar	-3 061	-2 122
Årets avskrivningar	-972	-939
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 033</b>	<b>-3 061</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 011</b>	<b>1 584</b>

## Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Upplupna fondavgifter	57 889	46 374
Övriga interimsfordringar	9 892	6 837
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>67 771</b>	<b>53 211</b>

## Not 7 Övriga fordringar

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Skattefordran	3 151	2 556

**Not 8 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Upplupna personalkostnader	5 389	5 322
Upplupna kostnader externa förvaltare och depåbank	98 979	28 871
Skatteskuld	3 654	3 125
Övriga interimsskulder	3 756	4 174
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>111 778</b>	<b>41 492</b>

**Not 9 Långsiktiga värdepappersinnehav**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ingående anskaffningsvärde	-	253 192
Anskaffningar	-	-
Återföring nedskrivningar	-	80
Nedskrivningar	-	-
Försäljningar	-	253 272
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avyttrat investeringen i Kammarkollegiets  
Företagsobligationskonsortiet FRN under 2020.

Stockholm den 10 februari 2022

Per Frennberg  
OrdförandeEmma Ihre  
Vice ordförande

Susanne Ekblom

Tonika Hirdman

Magnus Vesterlund

Roine Vestman

Mikaela Valtersson

Anders Wihlborn

Richard Gröttheim  
Verkställande direktörHelena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringenPeter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 februari 2022

*Revisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsredovisningen för Sjunde AP-fonden och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2022-02-11.*

# Revisionsberättelse

För Sjunde AP-fonden, org.nr 802406-2302

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalande

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sjunde AP-fonden för år 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sjunde AP-fondens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att resultaträkningen och balansräkningen fastställes.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorerns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Sjunde AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av fondens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

### Revisorerns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom utför vi följande moment:

- Vi identifierar och bedömer riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskning åtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Vi skaffar oss en förståelse av den del av fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskning åtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Vi utvärderar lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- Vi prövar lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi prövar, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om fondens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att fonden inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Vi utvärderar den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författnings

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även granskat inventeringen av de tillgångar som Sjunde AP-fonden förvaltar. Vi har även granskat om det finns någon anmärkning i övrigt mot styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning av Sjunde AP-fonden för 2021.

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Sjunde AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna samt för förvaltningen av fondens tillgångar enligt lagen om allmänna pensionsfonder.

Styrelsen ansvarar för fondens organisation och förvaltningen av fondens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma fondens ekonomiska situation och att tillse att fondens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och fondens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den lopande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att fondens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om förvaltningen är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om det finns någon anmärkning mot styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sjunde AP-fonden för räkenskapsåret 2021.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda anmärkning.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för Sjunde AP-fonden situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om förvaltningen.

Stockholm den 11 februari 2022

#### Peter Nilsson

Auktoriserad revisor  
Förordnad av Regeringen

#### Helena Kaiser de Carolis

Auktoriserad revisor  
Förordnad av Regeringen

# Aktie- fond

Årsberättelse  
AP7 Aktiefond  
2021

# AP7 Aktiefond

Organisationsnummer 515602-3862

## Förvaltningsberättelse

### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelpprofil i förvälsalternativet AP7 Säfa 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 (AP7).

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för fondens jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltal nedan). Fondens 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 förväntad avkastning och risk – *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*.

Under 2021 har förvaltningsorganisationen fortsatt vidareutvecklingen av fondens förvaltningsmodell och fortsatt implementeringen av det beslut som fattades av styrelsen under 2016. Förändringen av fondens strategiska portfölj innebär ökad diversifiering genom ökad exponering mot tillväxtmarknader och mindre bolag (småbolag) samt mot så kallade faktor-riskpremier. Syftet med de förändringar som genomförts i den strategiska portföljen under senare år är att öka riskspridningen i fonden och samtidigt sänka den totala risknivån, bland annat genom minskad användning av hävstång i förvaltningen.

Hävstång, som innebär att fondens värdeutveckling förstärks jämfört med den underliggande marknadens utveckling, får användas i förvaltningen av fonden. Detta görs dels för att öka avkastningen i globalportföljen, dels för att skapa exponering mot önskade tillgångsslag och för att hantera portföljens risker inom diversifiering och riskhantering.

### Globalportföljen

Globalportföljen i AP7 Aktiefond består av globala aktier. Tillgångsslaget globala aktier ska ge en aktieexponering som motsvarar indexet MSCI All Country World Index<sup>1</sup>. Hävstång uppnås med hjälp av finansiella instrument (derivatinstrument) som ökar placeringsutrymmet.

### Diversifiering

För att sprida och effektivisera risktaganget 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 däri-genom en fem procentenheter högre exponering mot tillväxtmarknadsaktier än vad som ges av marknadsviktad exponering enligt MSCI All Country World Index.

#### - Private equity

Fondens investeringar i private equity ska omfatta indirekta placeringar i onoterade företag. AP7 Aktiefonds placeringar kanaliseras genom två för ändamålet bildade bolag utomlands. AP7 Aktiefond äger andelar i dessa bolag i form av sådana överlätbara värdepapper som är tillåtna för placeringar enligt lagen om värdepappersfonder. 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 investerar fonden även i 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. Fondens har däri-genom en högre exponering mot mindre bolag än vad som ges av fondens referensportfölj.

#### - Faktoriskpremier

Investeringar i faktoriskpremier har potential 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. Exponering mot egenskaperna innebär ett risktagande som fonden förväntas erhålla en premie för, vilket förväntas leda till förbättrad riskjusterad avkastning över tid.

#### - Alternativa strategier

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

### Riskramverk

Ramverket för riskhantering utgår från AP7:s långsiktighet och grundtaganden 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 placeringssinriktningen. Under 2021 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Vidare används icke-börshandlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) som skapar hävstång i förvaltningen. Fondens genomsnittliga aktiemarknadsexponering netto har under 2021 legat på cirka 115,0 procent (114,9). Vid utgången av 2021 uppgick aktiemarknadsexponeringen netto 114,5 procent (114,8) av fondkapitalet.

Derivatinstrument (%)	2021	2020
Derivatbruttoexponering <sup>2</sup> , högst	20,0	24,0
Derivatbruttoexponering, lägst	17,8	18,5
Derivatbruttoexponering, snitt	19,1	20,6

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Detta program har under året gett en nettointäkt på 87,6 miljoner kronor (85 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 15,4 miljoner kronor (15 % av totala intäkten för aktie-

utlåningsprogrammet). Inlåning 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 kombinationer av fyra olika påverkansmetoder för hållbara och ansvarsfulla investeringar: *agera på bolagsstämmor, påverkansdialog, offentlig svartlistning* (exkludering) 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 i framför allt Amazonas. Temat "klimatomställning" som initierades 2020 fortsatte under året och temat "hållbar effektmätning" som initierades 2019 avslutades under året. Resultatet av ett avslutat temaarbete presenteras årligen i en temarapport som samlas i AP7:s temabank på hemsidan, 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 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 utanför Sverige kan AP7 ändå agera i den absoluta merparten av de drygt 3000 bolag AP7 investerat i. Under 2021 röstade AP7 vid 4 648 av 4 687 möjliga bolagsstämmor, motsvarande 99,2 procent. Vid 41,1 procent av dessa har AP7 på någon punkt röstat emot styrelsens rekommendation eller för ett aktieägarförslag som styrelsen inte ställt sig bakom. AP7 röstade vid bolagsstämmor i 57 länder. Av dessa dominerade Kina, USA och Japan där totalt 60,6 procent (2 819) av stämmorna hölls. AP7 röstade under året på totalt 237 resolutioner i olika hållbarhetsfrågor. Vi stödde en majoritet av dessa, 78,9 procent, lade ner rösten i 13,5 procent av fallen och röstade emot 7,6 procent av förslagen.

### Påverkansdialog

AP7 för dialog med bolag rörande fall där bolagen har rapporterade incidenter om

situationer som riskerar att kränka mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption. Utöver det har AP7 även ett antal dialoler tillsammans med andra investerare inom ramen för AP7:s tematiska hållbarhetsarbete.

AP7 bedrev under 2021 fördjupade, normbaserade påverkansdialoger med 105 bolag om totalt 161 fall av verifierade eller potentiella normkränkningar. Utöver det har ett stort antal dialoler förts kring rapporterade incidenter samt dialog med ett tjugotal bolag inom ramen för det tematiska arbetet.

### 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, sedan 2020 utvecklades screeningen till att även omfatta bolag som fortsätter att expandera sin verksamhet inom kolproduktion och kolkraft. Totalt har 16 kolbolag svartlistats till följd av den utvecklade svartlistningsmetoden baserad på Parisavtalet. 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 kvalitetssäras, 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 exkluderar, samt skälet till exkluderingen, offentliggörs två gånger per år i syfte att påverka bolagen. Bolagen är normalt sett exkluderade i fem år, därefter investerar AP7 i bolaget igen under förutsättning att kränkningen har upphört och att nya incidenter inte har tillkommit. I december 2021 var sammanlagt 93 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum. Listan finns på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

### Juridiska processer

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. AP7 hade 14 pågående rättsprocesser vid utgången av 2021.

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. Utveck-

lingen på aktiemarknaden utgör den enskilt största risken och ett betydande kursfall på de globala aktiemarknaderna kan leda till kraftigt försämrat avkastning. I och med att majoriteten av fondens tillgångar är placerade utanför Sverige, och inga tillgångar valutasäras, är fonden utsatt för stor valutarisk.

### Resultatutveckling

AP7 Aktiefond uppnådde en totalavkastning på 34,1 procent under 2021, vilket var 2,9 procentenheter bättre än avkastningen i fondens jämförelseindex. Kronans försvagning mot den amerikanska dollarn bidrog till cirka en tredjedel av avkastningen. Fondens delportföljer har bidragit till att dämpa variationen i avkastningen under året, samtidigt som delportföljerna bidragit positivt till totala resultatet.

Sammantaget har globalportföljen säkrat fondens goda resultat, där sparande i aktier varit mycket lyckosamt. Diversifieringsportföljen har både dämpat risknivån i fonden samt bidragit positivt till resultatet.

Avkastningsbidraget från de olika risktyper som utgör diversifieringsportföljen varierade under året. Onoterade bolag (private equity) gav det största positiva bidraget till avkastningen och även riskpremierna hade ett starkt år. Innehaven i tillväxtnärmar gav det största negativa bidraget.

### Mycket starkt börsår med periodvis volatilitet

Turbulensen på världens aktiemarknader var lägre under 2021 än under det historiskt volatila 2020. Det globala börsfallet våren 2020 som framkallades av Covid 19-pandemin följdes av en historisk återhämtning och värderingarna var redan i början av 2021 relativt höga. Sammantaget blev 2021 ändå ett väldigt bra år för aktiesparare då världen rörde sig mot en normalisering. Samtliga kvartal, särskilt det första och fjärde, bidrog positivt till avkastningen.

Året var dock inte utan utmaningar. En hög värdering i kombination med ett ökat fokus på inflationsutvecklingen, finanspolitiken och geopolitiska spänningar ledde till volatilitet i perioder även om rörelserna var betydligt lägre än under föregående år. Upptäckter av nya virusvarianter var ett genomgående tema men vaccineringarna tillsammans med en allmänt bättre beredskap gjorde att effekterna blev relativt kortvariga.

### Marknadsutveckling

De låga realräntorna medförde ett stort inflöde av kapital till aktiemarknaden. I takt med att vaccineringarna kom igång under våren återhämtade sig konjunkturen och företagens vinster, om än från låga nivåer. Marknaden fick fortsatt stöd av en expansiv finans- och penningpolitik. Makroekonomiska data stärktes överlag och aktiviteten var hög i många branscher.

Återhämtningen och förhoppningen om

en återgång till ett normalläge gynnade framför allt konjunkturkänsliga cykliska aktier. Sämre gick det för tjänstesektorn, som präglades av fortsatta restriktioner och upptäckten av nya varianter av coronaviruset.

Under första halvåret började även inflationen att röra sig uppåt, framför allt i USA, till följd av bland annat kraftigt stigande energipriser och löneökningar. Det förde med sig en osäkerhet kring hur centralbankerna skulle agera och aktie-marknaden sattes under ny press. Centralbankerna tydliggjorde dock att de betraktade inflationsuppgången som övergående och att styrräntorna skulle förbli låga.

Andra halvåret inleddes med stigande aktiekurser, men inflationen höll i sig. Många företag upplevde stora störningar i logistikkedjan och det uppstod en brist på komponenter, såsom halvledare. Kombinationen med stigande priser på bland annat energi fick många företag att justera sina vinstdiagram. Stigande långräntor i USA och osäkra signaler kring fortsatta stödpaket från centralbankerna hade också en dämpande inverkan på kurserna.

Trots flera orosträd uppstod endast mindre, tillfälliga avbrott i uppgången. Aktiekurserna utvecklades mycket starkt även under andra halvåret drivet av en stark ekonomisk tillväxt och företagens vinsttillväxt och fortsatta finans- och penningpolitiska stimulanser.

Den amerikanska centralbanken (FED) lämnade styrräntan oförändrad, men inflationen var i slutet av året den högsta sedan 1990-talet. Centralbanken har aviserat att räntan kommer att höjas vid tre tillfällen under 2022 och att obligationsköpen trappas ner under våren. I Sverige har Riksbanken nu sagt att en första ränte-höjning kan bli aktuell i slutet av 2024.

USA-börsen var ett draglok på aktie-marknaden under 2021 drivet av stimulanser och en stark inhemsk privatkonsumtion. Även Stockholmsbörsen, med sitt stora inslag av traditionella och konjunkturkänsliga sektorer som bank och industri, var en av de starkaste. Det blev även ett rekordår på Stockholmsbörsen vad gäller antalet noteringar.

Tillväxtnaderna tillhörde de sämsta marknaderna. Även den kinesiska aktie-marknaden stack ut som en av de svagaste, tyngd av bland annat lägre tillväxt och regulatoriska åtstramningar mot de inhemskas teknologiföretagen.

Ur ett sektorperspektiv gick konjunktur-känsliga branscher såsom industri, råvaror och bank starkt. Energisektorn blev en av de starkaste, med stöd av konjunkturens återhämtning och ett stigande oljepris. Banksektorn i sin tur gynnades av stigande räntor. Räntekänsliga sektorer och tillväxt-aktier gick förhållandevis sämre.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under 2021 till 20,9 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 20,9 miljarder kronor.

### Fondens tio största noterade innehav i procent av fondkapitalet vid utgången av 2021

Apple Computer Inc	3,9
Microsoft Corp	3,2
Amazon.com Inc	2,0
Alphabet Inc - Class A	1,2
Tesla Inc	1,1
Taiwan Semiconductor	1,1
Alphabet Inc Class C	1,1
Facebook Inc-A	1,0
Nvidia Corp	1,0
Tencent Holdings Ltd	0,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>16,1</b>

### Väsentliga händelser efter balansdagen

Fonden sänkte förvaltningsavgiften från 0,075 procent till 0,05 procent per den 1 januari, 2022.

## Nyckeltal

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	879 041	655 423	616 662	418 944	396 162	314 874	261 072	235 725	173 493	123 348
Antal andelar (tusental)	1 628 143	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)	539,90	402,52	384,48	282,45	291,08	247,21	212,15	198,93	151,71	113,18
<b>Avkastning</b>										
Fondavkastning (%)	34,1	4,7	36,2	-3,0	17,7	16,5	6,6	31,1	34,0	18,5
Jämförelseindex <sup>1</sup> (%)	31,2	2,5	33,5	-3,3	18,0	16,5	6,2	30,8	35,3	17,5
<b>Genomsnittlig avkastning</b>										
2 år (%)	18,5	19,4	14,9	6,9	17,1	11,5	18,3	32,6	26,0	2,4
5 år (%)	16,9	13,7	14,1	13,2	20,8	17,3	14,5	-	-	-
Sedan fondstart (%)	16,2	14,6	15,7	13,6	15,9	15,7	15,5	17,5	14,0	7,2
<b>Riskmått<sup>2</sup></b>										
Totalrisk fonden (%)	17,6	19,3	15,1	12,5	10,8	17,2	16,7	10,2	11,4	16,0
Totalrisk jämförelseindex (%)	15,6	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	0,8	1,7	1,9	2,0	2,6	2,7	2,6
Active share (%)	28,2	28,1	27,2 <sup>4</sup>	11,7	8,2	8,6	9,9	-	-	-
Relativ VaR MC 99% snitt under året %	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% max under året %	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% min under året %	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% per balansdag %	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet (%)	7,0	16,7	8,5	8,0	8,9	13,0	16,9	19,3	22,9	28,7
<b>Avgifter</b>										
Förvaltningsavgift (%)	0,075	0,08	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	0,14	0,15
Årlig avgift (%) <sup>3</sup>	0,09	0,10	0,11	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15	0,17	0,19
Avgift insättning/uttag	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
<b>Transaktionskostnader</b>										
Totalt (Tkr)	80 168	136 349	119 792	106 292	97 642	100 378	106 288	93 702	73 188	65 214
Andel av omsättning (%)	0,06	0,05	0,08	0,09	0,09	0,11	0,10	0,10	0,08	0,08
Engångsinsättning 10 000kr (kr)	8,9	7,6	11,0	10,5	11,9	12,1	13,2	13,5	16,5	17,0

<sup>1</sup> Se Förklaring till nyckeltalen<sup>2</sup> Riskmått 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> Inkluderar faktiska och estimerade avgifter för alternativa investeringar.<sup>4</sup> Ökningen av Active share förklaras av byte av jämförelseindex 2019-01-01 samt att en exponeringsbaserad beräkningsmetod valts.

## Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till AP7. 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 2021 uppgick avgiften till 0,075% av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader i form av courtagé 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 AP7. 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.

**Derivatexponering:** Ett mått på en fonds användning av derivat samt andra tekniker och instrument. Beräkningen av derivatexponeringen sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Derivatexponeringen är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**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 värdeutveckling. 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 avvikat 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 jämförelseindexets sammansättning, enligt Fondbolagens förenings rekommendation.

**Omsättningshastighet:** Mäter hur många gånger värdepapper som har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Beräknas genom att det längsta värdet av summa köpta eller summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten och anges i procent.

**Årlig avgift (%):** Avser fondens alla kostnader exklusive räntekostnader, resultatbaserade avgifter och transaktionskostnader. Förvaltningsavgifter för alternativa investeringar inkluderas. Måttet på kostnaderna, som belastat fonden under de senaste 12-månaderna, uttrycks i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document"<sup>2</sup>.

**Transaktionskostnad:** Courtage till mäklare och transaktionsavgifter till depåbank.

**Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr:** Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

<sup>2</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10\\_674.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10_674.pdf)

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2021-12-31		2020-12-31	
		%		%	
<b>Tillgångar</b>					
<b>1</b>	Överlåtbara värdepapper	853 149 213	97,1	634 240 302	96,8
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 660 157	0,4	2 111 151	0,3
	Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 909	0,0	-	0,0
	<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>856 813 279</b>	<b>97,5</b>	<b>636 351 453</b>	<b>97,1</b>
	Bankmedel och övriga likvida medel	23 078 400	2,6	20 113 504	3,1
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	451 418	0,1	309 464	0,0
	Övriga tillgångar	1 078 265	0,1	926 273	0,1
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>881 421 362</b>	<b>100,3</b>	<b>657 700 694</b>	<b>100,3</b>
<b>Skulder</b>					
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	37 699	0,0	105	0,0
	Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	64 184	0,0	136	0,0
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 165 884	0,3	1 855 943	0,3
	<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>2 267 767</b>	<b>0,3</b>	<b>1 856 184</b>	<b>0,3</b>
	Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	57 523	0,0	46 861	0,0
	Övriga skulder	55 367	0,0	374 683	0,0
	<b>Summa skulder</b>	<b>2 380 657</b>	<b>0,3</b>	<b>2 277 728</b>	<b>0,3</b>
<b>2</b>	<b>Fondförmögenhet</b>	<b>879 040 705</b>	<b>100,0</b>	<b>655 422 966</b>	<b>100,0</b>

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

Poster inom linjen		2021-12-31	2020-12-31
<b>14</b>	Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
	Utlånade finansiella instrument	15 023 967	12 127 669
	Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	15 862 877	13 033 365
<b>15</b>	Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument <sup>3</sup>	4 355 283	2 344 994
<b>16</b>	Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
	Inlånade finansiella instrument	4 214 829	3 854 351
	Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	4 617 205	4 215 787
	Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	1185 374	1 247 188
	Utestående åtaganden		
	Kvarstående investeringslöften i private equity	20 319 137	13 077 836

## Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
<b>3</b>	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	186 658 024	4 274 403
<b>4</b>	Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	18 678 985	13 925 451
<b>5</b>	Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3 660 810	2 601 837
<b>6</b>	Ränteintäkter	-4 058	15 948
<b>7</b>	Utdelningar	13 434 303	11 220 882
<b>8</b>	Valutakursvinster och -förluster netto	1 794 347	-2 844 956
<b>9</b>	Övriga finansiella intäkter	152 734	132 096
<b>10</b>	Övriga intäkter	-	35
	<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>224 375 145</b>	<b>29 325 696</b>
<b>Kostnader</b>			
<b>11</b>	Förvaltningskostnader	-579 551	-471 109
<b>12</b>	Övriga finansiella kostnader	-152 115	-144 273
<b>13</b>	Övriga kostnader	-38 937	-56 699
	<b>Summa kostnader</b>	<b>-770 603</b>	<b>-672 081</b>
	<b>Periodens resultat</b>	<b>223 604 542</b>	<b>28 653 615</b>

<sup>3</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 verklig 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 verklig värde med daglig justering utifrån ett relevant index baserat på hur 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 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 Överlätbara värdepapper

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Överlätbara värdepapper	829 618 398	94,4
Överlätbara värdepapper – Onoterade	23 530 815	2,7
<b>Summa överlätbara värdepapper</b>	<b>853 149 213</b>	<b>97,1</b>

## Not 2 Förfädring av fondförmögenhet

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

Fondförmögenhet vid periodens början	
Andelsutgivning	
Andelsinlösen	
Periodens resultat enligt resultaträkning	
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>879 040 705</b>

	<b>2021-01-01</b>	<b>2020-01-01</b>
	<b>-2021-12-31</b>	<b>-2020-12-31</b>
655 422 966	616 662 481	
20 866 957	21 869 335	
-20 853 760	-11 762 465	
223 604 542	28 653 615	
<b>879 040 705</b>	<b>655 422 966</b>	

## Not 3 Specifikation av värdeförändring på överlätbara värdepapper

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Realiserat kursresultat	13 663 909	7 589 287
Realiserat valutaresultat	-145 367	7 213 262
Orealiserat kursresultat	111 851 186	67 887 087
Orealiserat valutaresultat	61 288 296	-78 415 233
<b>Summa</b>	<b>186 658 024</b>	<b>4 274 403</b>

## Not 6 Specifikation av ränteintäkter

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Räntebärande	7	0
Korta ränteplaceringar	-4 369	17 623
Bankkonton	304	-1 675
<b>Summa</b>	<b>-4 058</b>	<b>15 948</b>

## Not 4 Specifikation av värdeförändring på OTC-derivatinstrument

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Realiserat kursresultat	17 167 678	12 728 013
Orealiserat kursresultat	1 511 307	1197 438
<b>Summa</b>	<b>18 678 985</b>	<b>13 925 451</b>

## Not 7 Specifikation av utdelningar

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Utdelning	13 828 709	11 711 956
Kuponanskatt	-826 827	-697 030
Restitution	432 421	205 956
<b>Summa</b>	<b>13 434 303</b>	<b>11 220 882</b>

## Not 5 Specifikation av värdeförändring på övriga derivatinstrument

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Realiserat kursresultat	3 696 894	3 532 920
Realiserat valutaresultat	24 055	-931 520
Orealiserat kursresultat	-60 139	435
Orealiserat valutaresultat	0	2
<b>Summa</b>	<b>3 660 810</b>	<b>2 601 837</b>

## Not 8 Specifikation av valutakursvinster och förfluster netto

*Samtliga belopp i tusentals kronor*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valutaderivat	-33 927	-270 263
Bankkonton	1828 274	-2 574 693
<b>Summa</b>	<b>1794 347</b>	<b>-2 844 956</b>

**Not 9 Specifikation av övriga finansiella intäkter***Samtliga belopp i tusentals kronor*

	2021	2020
Premier utlånade aktier	87 552	58 154
Övriga finansiella intäkter	65 182	73 942
<b>Summa</b>	<b>152 734</b>	<b>132 096</b>

**Not 10 Specifikation av övriga intäkter***Samtliga belopp i tusentals kronor*

	2021	2020
Kompensation från förvaltare	0	35
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>35</b>

**Not 11 Specifikation av förvaltningskostnad**

Ersättning till AP7 för förvaltning har betalats med 0,075% (0,08%) per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för helåret 2021 en förvaltningskostnad på **579 551 Tkr (471 109 Tkr)**.

Under 2021 har 42 personer erhållit fast ersättning från AP7. Inga rörliga ersättningar har utbetalts. Till särskilt reglerad personal har sammanlagt utbetalts:

- 21 554 (20 362) tkr till den verkställande ledningen<sup>4</sup> (7 personer),
- 18 177 (14 907) tkr till risktagare i förvaltningsverksamheten (10 personer).

Ersättningarna innehåller utbetalda löner, övriga förmåner och pensionskostnader. För att se detaljer se not 1 i AP7:s årsredovisning.<sup>5</sup> Ersättning till förvaltare anställda av externa kapitalförvaltningsföretag hanteras internt inom respektive organisation. PWC som externrevisorer har i uppdrag av regeringen att bland annat granska ersättningar till ledande befattningshavare och att den granskningen inte föranledde några avvikelse i förhållande till Sjunde AP fondens ersättningspolicy.

**Not 12 Specifikation av övriga finansiella kostnader***Samtliga belopp i tusentals kronor*

	2021	2020
Premier aktieinlåning	-33 381	-36 229
Erlagd ersättning för utdelning vid inlåning av aktier	-65 181	-64 623
Räntekostnad	-16 213	-26 727
Övriga finansiella kostnader	-37 340	-16 694
<b>Summa</b>	<b>-152 115</b>	<b>-144 273</b>

**Not 13 Specifikation av övriga kostnader***Samtliga belopp i tusentals kronor*

	2021	2020
Courtage	-31 087	-48 685
Transaktionsavgifter till BNY Mellon	-7 850	-8 014
<b>Summa</b>	<b>-38 937</b>	<b>-56 699</b>

**Not 14****Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning***Samtliga belopp i tusentals kronor*

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
BofA Securities Inc	USA	Trepartsavtal	
Barclays Capital Securities Ltd.	Storbritannien	Trepartsavtal	
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	
JP Morgan Securities, Plc.	Storbritannien	Trepartsavtal	
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	
Citigroup Global Markets Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	
Citigroup Global Markets Inc.	USA	Trepartsavtal	
<b>Total värdepappersutlåning 2021-12-31</b>			<b>15 023 967</b>

% av omsättningsbara tillgångar	1,7
% av fondförmögenheten	1,7

**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	8 980 757			2 618	430 385	729 372	7 818 382
Franska staten	EUR	3 366 200				144 112	118 598	3 103 490
Tyska staten	EUR	2 432 873				31 574	330 074	2 071 225
Holländska staten	EUR	707 793						707 793
Europeiska Investeringsbanken	USD	261 311				3 147	17 096	241 068
Österrikiska staten	EUR	73 373						73 373
Kanadensiska staten	CAD	18 649						18 649
Svenska staten	SEK	12 434						12 434
Nya Zeeländska staten	NZD	9 487						9 487
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>15 862 877</b>						

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

<sup>4</sup> I verkställande ledningen ingår 2 personer med ansvar för kontrollfunktioner

<sup>5</sup> Ytterligare information om AP7:s ersättningssystem finns i Riktlinjer för ersättningar, vilken finns tillgänglig på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

**Not 15****Specifikation över motparter avseende Total return swaps**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	<1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid >1 år
JP Morgan AG	Tyskland	Bilateralt		4 922 361	10 393 385	23 485 316		
Goldman Sachs International	Storbritannien	Bilateralt		1 832 780	7 579 096	25 486 715		
BAML	Frankrike	Bilateralt			2 115 631	16 055 292		
Citigroup Global Markets Europe AG	Tyskland	Bilateralt			2 870 179	11 301 640		
UBS AG	Schweiz	Bilateralt		1 980 738			9 788 108	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Storbritannien	Bilateralt			1 521 427	2 231 638	3 254 135	
BNP Paribas	Frankrike	Bilateralt					2 221 996	
Credit Suisse Bank Europe S.A.	Spanien	Bilateralt				1 074 936		
<b>Total utestående nominell bruttovolym 2021-12-31</b>							<b>128 115 373</b>	
<b>% av fondförmögenheten</b>								<b>14,6</b>

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

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Valuta	Marknadsvärde	Öppen löptid
Likvida medel	EUR	3 241 294	3 241 294
Likvida medel	USD	1 113 989	1 113 989
<b>Totalt marknadsvärde</b>		<b>4 355 283</b>	

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

Efter den finansiella krisen 2008/9 har regulatorer runt om i världen ökat kraven på hur referensräntor tas fram. Detta har bland annat inneburit att beslut har fattats att ersätta den i London handlade interbankräntan LIBOR med alternativa räntor. För pund ersätts Libor av SONIA, för yen av TONA samt Schweizerfranc av SARON från 31 december 2021. USD Libor kommer att ersättas av SOFR från 30 juni 2023. AP7 har investeringar i derivatinstrument som är kopplade till USD Libor.

AP7 har per årsskiftet 128,1 miljarder kronor i exponering av derivatinstrument som har referens till USD Libor med en löptid som förfaller senast 2022. Dessa instrument kommer inte uppdaterats till den nya referensräntan SOFR. Nya derivatinstrument från januari 2022 ingår med den nya referensräntan.

**Not 16****Specifikation över motparter avseende värdepappersinlåning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Öppen löptid
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	
Nordea Bank	Sverige	Trepartsavtal	
Skandinaviska Enskilda banken	Sverige	Trepartsavtal	
<b>Total värdepappersinlåning 2021-12-31</b>			<b>4 214 829</b>
<b>% av omsättningsbara tillgångar</b>			<b>0,5</b>
<b>% av total fondförmögenhet</b>			<b>0,5</b>

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

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
AMAZON COM INC USD 0.01	USD	603 809
META PLATFORMS INC USD 0.000006	USD	308 849
GIVAUDAN SA CHF 10.0	CHF	269 014
AUTOZONE INC USD 0.01	USD	268 376
CHARTER COMMUNICATIONS IN USD 0.001	USD	259 611
BANK NEW YORK MELLON CORP USD 0.01	USD	257 970
BOOKING HLDGS INC USD 0.008	USD	256 143
INTUITIVE SURGICAL INC USD 0.001	USD	245 411
METTLER-TOLEDO INTL INC USD 0.01	USD	215 311
VEEVA SYS INC USD 0.00001	USD	193 848
<b>Totalt marknadsvärde 10 största</b>		<b>2 878 342</b>

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

Stockholm den 10 februari 2022

**Per Frennberg**  
Ordförande

**Emma Ihre**  
Vice ordförande

**Susanne Ekblom**

**Tonika Hirdman**

**Magnus Vesterlund**

**Roine Vestman**

**Mikaela Valtersson**

**Anders Wihlborn**

**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

**Helena Kaiser de Carolis**

Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**

Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 februari 2022

Revisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsberättelsen för AP7 Aktiefond och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2022-02-11.

# Revisionsberättelse

För AP7 Aktiefond, org.nr 515602-3862

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen för AP7 Aktiefond för år 2021, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 3 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av AP7 Aktiefonds finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 3.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Sjunde AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Sjunde AP-fonden ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av Sjunde AP-fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i Sjunde AP-fondens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera Sjunde AP-fonden om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen**

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 11 februari 2022

#### **Peter Nilsson**

Auktoriserad revisor  
Förordnad av Regeringen

#### **Helena Kaiser de Carolis**

Auktoriserad revisor  
Förordnad av Regeringen

# Ränte- fond

Årsberättelse  
AP7 Räntefond  
2021

# AP7 Räntefond

Organisationsnummer 515602-3870

## Förvaltningsberättelse

### Placeringsinriktning

AP7 Räntefond är en viktig komponent för att skapa en livscykelpprofil i förvaltsalternativet AP7 Såfa och därmed en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. 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 (se förklaringar till nyckeltalen nedan).

Strategin är att placera fondens tillgångar i svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk, så att den genomsnittliga räntebindningstiden normalt är tre år.

AP7 Räntefond bedöms ha en låg risknivå.

### Placeringar

AP7 Räntefond är aktivt förvaltad mot Handelsbankens ränteindex HMT74, och får avvika från jämförelseindex genom investering i "gröna obligationer" 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. Målet för fonden är att motsvara avkastningen för fondens referensportfölj.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2021 användes inte 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 lopande tematiskt fördjupningsarbete som kompletterar den normbaserade grundmodellen med lopande 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.

### 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.

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 2021 var totalavkastningen för AP7 Räntefond -0,7 procent, vilket är 0,1 procent lägre jämfört med avkastningen för jämförelseindex. Årets första tre kvartal kännetecknades av sakta stigande räntor. Rörelsen intensifierades under fjärde kvartalet till en skarp upp gång i flertalet globala räntemarknader där ibland den svenska. Till följd av den uppgången tapade fonden i värde.

Under 2021 har fonden tillförts 25,5 miljarder kronor. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar uppgick till 4,3 miljarder kronor.

### Fondens tio största innehav i procent av fondkapitalet vid utgången av år 2021

Svenska staten 1057	6,0
Nordea Hypotek 5534	5,0
Svenska staten 1058	4,7
Stadshypotek 1588	4,5
Stadshypotek 1590	4,3
Stadshypotek 1587	4,2
Stadshypotek 1589	4,2
Swedbank Hypotek 194	4,2
Nordea Hypotek 5533	4,1
Stadshypotek 1591	3,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>45,0</b>

**Nyckeltal**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	87 848	67 185	57 483	41 203	34 550	28 120	22 083	17 532	12 689	8 872
Antal andelar (tusental)	783 001	594 626	513 802	367 568	307 885	250 280	197 823	158 315	117 791	83 793
Andelskurs (kr)	112,19	112,99	111,88	112,10	112,21	112,36	111,63	110,74	107,73	105,86
<b>Avkastning</b>										
Total NAV-kursberäknad (%)	-0,7	1,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	0,8	2,8	1,8	2,8
Jämförelseindex <sup>1</sup> (%)	-0,6	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 (%)	1,0	1,2	1,2	1,3	1,5	1,8	2,0	2,2	2,1	2,2
<b>Riskmått<sup>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
Relativ VaR MC 99% snitt under året %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% max under året %	1,0	1,0	1,7	1,1	1,0	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% min under året %	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Relativ VaR MC 99% per balansdag %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet (%)	50,0	50,9	109,8	78,7	90,8	113,0	86,4	101,0	88,1	68,2
Duration, år	2,9	2,8	2,8	1,9	2,0	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8
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
Årlig avgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08	0,09
Avgift insättning/uttag	Inga									
<b>Transaktionskostnader</b>										
Totalt (Tkr)	62	51	62	33	34	54	24	10	9	9
Andel av omsättning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Engångsinsättning 10 000kr (kr)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	5,0	5,1	8,1	9,2

<sup>1</sup> Se Förförklaring till nyckeltalen<sup>2</sup> Riskmått 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).**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 2021 uppgick 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 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 Fondens 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.

**Duration:** Anger den genomsnittliga löptiden av fondens räntebärande värdepapper. En högre duration ger större känslighet för förändringar i räntenivån.

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

**Jämförelseindex:** Handelsbankens ränteindex HMT 74, som utgörs av svenska statsobligationer och säkerställda obligationer med en genomsnittlig duration av tre 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 värdeutveckling. Måttet baseras på fondandelarnas och index utveckling under de senaste två åren.

**Aktiv risk:** Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar 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.

**Omsättningshastighet:** Mäter hur många gånger värdepapper som har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten. Beräknas genom att det längsta värdet av summa köpta eller summa sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten och anges i procent.

**Årlig avgift (%):** Avser fondens alla kostnader, exklusive transaktionskostnader, som belastat fonden under de senaste 12 månaderna, uttryckt i procent av fondförmögenheten. Den årliga avgiften beräknas enligt "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document"<sup>1</sup>.

**Transaktionskostnad:** Transaktionsavgifter till depåbank.

**Kostnad för engångsinsättning, 10 000 kr:** Förvaltningskostnad enligt resultaträkningen i kronor som under året är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets ingång uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden hela året.

<sup>1</sup> [www.esma.europa.eu/system/files/10\\_674.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_674.pdf).

**Balansräkning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

<b>Not</b>		<b>2021-12-31</b>		<b>2020-12-31</b>	
			%		%
<b>Tillgångar</b>					
1 Överlåtbara värdepapper		87 849 725	100,0	67 183 551	100,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		87 849 725	100,0	67 183 551	100,0
Bankmedel och övriga likvida medel		2 036	0,0	26 673	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0,0	-2	0,0
Övriga tillgångar		10 356	0,0	4 302	0,0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>87 862 117</b>	<b>100,0</b>	<b>67 214 524</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 818	0,0	2 227	0,0
Övriga skulder		11 761	0,0	27 455	0,0
<b>Summa skulder</b>		<b>14 579</b>	<b>0,0</b>	<b>29 683</b>	<b>0,0</b>
<b>2 Fondförmögenhet</b>		<b>87 847 538</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.

**Resultaträkning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

<b>Not</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 344 697	-240 911
4 Ränteintäkter		858 148	835 736
5 Övriga finansiella intäkter		2	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-486 547</b>	<b>594 825</b>
<b>Kostnader</b>			
6 Förvaltningskostnader		-26 895	-23 755
7 Övriga finansiella kostnader		-8	-3
8 Övriga kostnader		-62	-52
<b>Summa kostnader</b>		<b>-26 965</b>	<b>-23 810</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-513 512</b>	<b>571 015</b>

**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

Överlåtbara värdepapper

**Summa Överlåtbara värdepapper****Not 2 Förflyttning av fondförmögenhet**

Samtliga belopp i tusentals kronor

Fondförmögenhet vid periodens början

Andelsutgivning

Andelsinlösen

Periodens resultat enligt resultaträkning

**Fondförmögenhet vid periodens slut****2021-12-31**

%

87 849 725 100,0

**87 849 725 100,0****2020-12-31**

%

67 183 551 100,0

**67 183 551 100,0****Not 3 Specifikation av värdeförändring på överlåtbara värdepapper**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Realiserat kursresultat	-699 168	-305 554
Orealiserat kursresultat	-645 529	64 643
<b>Summa</b>	<b>-1 344 697</b>	<b>-240 911</b>

**Not 4 Specifikation av ränteintäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Obligationer	858 428	835 874
Korta ränteplaceringar	-282	-136
Ränta bankkonto	2	-2
<b>Summa</b>	<b>858 148</b>	<b>835 736</b>

**Not 5 Specifikation av övriga finansiella intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Övriga finansiella intäkter	2	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

**Not 6 Specifikation av förvaltningskostnad**

Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,04 % per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för helåret 2021 en förvaltningskostnad på **26 895 tkr (23 755 tkr)**. I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

Under 2021 har 42 personer erhållit fast ersättning från Sjunde AP-fonden. Inga rörliga ersättningar har utbetalts. Till särskilt reglerad personal har sammanlagt utbetalts:

- 21 554 (20 362) tkr till den verkställande ledningen<sup>1</sup> (7 personer),
- 18 177 (14 907) tkr till risktagare i förvaltningsverksamheten (10 personer).

Ersättningarna innefattar utbetalda löner, övriga förmåner och pensionskostnader. PWC som externrevisorer har i uppdrag av regeringen att bland annat granska ersättningar till ledande befattningshavare och att den granskningen inte föranledde några avvikelse i förhållande till Sjunde AP-fondens ersättningspolicy. För att se detaljer se not 1 i Sjunde AP-fondens årsredovisning. Ytterligare information om Sjunde AP-fondens ersättningssystem finns i *Riktlinjer för ersättningar*, vilken finns tillgänglig på [www.ap7.se](http://www.ap7.se).

**Not 7 Specifikation av övriga finansiella kostnader**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Räntekostnad	-8	-3
<b>Summa</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>

**Not 8 Specifikation av övriga kostnader**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Transaktionsavgifter till BNY Mellon	-62	-52
<b>Summa</b>	<b>-62</b>	<b>-52</b>

<sup>1</sup>I verkställande ledningen ingår 2 personer med ansvar för kontrollfunktioner

Stockholm den 10 februari 2022

**Per Frennberg**  
Ordförande

**Emma Ihre**  
Vice ordförande

**Susanne Ekblom**

**Tonika Hirdman**

**Magnus Vesterlund**

**Roine Vestman**

**Mikaela Valtersson**

**Anders Wihlborn**

**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

**Helena Kaiser de Carolis**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

**Peter Nilsson**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 februari 2022

Rewvisionsberättelsen avser den fullständiga lagstadgade årsberättelsen för AP7 Räntefond och är en kopia av den revisionsberättelse som lämnades den 2022-02-11.

# Revisionsberättelse

För AP7 Räntefond, org.nr 515602-3870

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen. Vi har i egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, utfört en revision av årsberättelsen för AP7 Räntefond för år 2021, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av AP7 Räntefonds finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Sjunde AP-fonden enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Sjunde AP-fondens ansvar

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om allmänna pensionsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Sjunde AP-fonden ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av Sjunde AP-fondens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i Sjunde AP-fondens uppskattnings i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera Sjunde AP-fonden om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen**

Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 2 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värddepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 11 februari 2022

#### **Peter Nilsson**

Auktoriserad revisor

Förordnad av Regeringen

#### **Helena Kaiser de Carolis**

Auktoriserad revisor

Förordnad av Regeringen

# GRI Supplement

## About the report

The GRI Report concerns the period 1 January - 31 December 2021, and covers the entire activities of the agency. AP7 issues sustainability reports annually, with the most recent report published on the website, [www.ap7.se](http://www.ap7.se), on 11 February 2021.

No significant changes have occurred in the agency's mission or its value chain in 2021 that would necessitate adjustments in this report. The Sustainability Report has been prepared in accordance with GRI Standards (Core level) and has not been subject to external auditing. AP7 has also considered the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) on reporting of climate-related risks, but currently does not report completely according to the framework.

A GRI Index is presented on pages 68-69.

The contact person for sustainability reporting is Johan Florén, Head of Communications and ESG, +46 (0)8 412 26 64.

The Sustainability Report for 2021 has been prepared in accordance with the Seventh AP Fund's Principles for Sustainability Reporting, which correspond to those in the Swedish Annual Accounts Act.

## Content of the report

The content of the report is based on earlier materiality analyses, the most recent in 2017. Using earlier analyses and interviews, supplemented with current situational analyses regarding trends, driving forces and challenges, in 2017 an internal working group carried out a preliminary identification of relevant sustainability topics.

Initially, AP7's key stakeholders were identified, i.e. the groups that have the greatest interest in AP7's operation and for whom the mutual influence is significant. The analysis identified that AP7's key stakeholders comprise its regulatory bodies (the Swedish Government's Pension Group and the Ministry of Finance), core suppliers, employees, the Swedish Pensions Agency, and savers.

A prioritisation process then followed, where the stakeholders' assumed perception of selected sustainability topics was compared with the economic, social, or environmental impact of each topic. The prioritisation resulted in the following selection of relevant sustainability issues.

- Financial performance
- AP7's mission and trust
- Product portfolio: impact investments
- Information to the public on pensions
- Active ownership
- Transparency
- Anti-corruption
- Compliance with laws, ordinances, and guidelines

The climate has been added after appearing high on the agenda for all key stakeholders in recent years. Read more about AP7's climate work and climate risks on pages 12-16.

Through in-depth interviews, representatives of key stakeholders (excl. the savers group) gave their views on the selected sustainability issues and on AP7's sustainability work. Views from the anonymous savers stakeholder group were collated from an analysis of questions and views submitted to AP7. The stakeholders confirmed the selection of sustainability issues, and their comments extended and broadened the materiality analysis. In a concluding working meeting, involving the Executive Committee, the company's CEO, and the Head of Communications and ESG, the prioritised sustainability issues as described above were adopted.

In addition to the key stakeholders, AP7 has regular contact and collaborates with other stakeholders regarding our sustainability work:

- Researchers, who AP7 can collaborate with on generating knowledge about responsible investments and financial markets
- Finansinspektionen, which has supervisory authority over AP7's operations and to which we report annually.
- Non-governmental organisations with interest in how AP7 works generally with responsible investments and on specific issues.
- Sector colleagues who, together with AP7, drive the development within responsible investments.

## Sustainability governance

As part of the operational plan, the Board of Directors of AP7 adopts an ownership policy every year. This policy stipulates how AP7 will exercise the ownership function associated with its shareholdings in the AP7 Equity Fund. The ownership responsibility is based on three main areas: governance regarding environmental and ethical considerations, and corporate governance (ESG). AP7 is continually developing the processes in the area of active ownership, with guidelines and policy documents.

The Guidelines for Active Ownership describe how AP7 as owner, in line with its mission, exerts influence on companies to take responsibility for sustainability, ethics and good corporate governance. The guidelines are implemented through a number of CEO instructions regarding voting, public blacklisting, class action, and the in-depth themes. In 2017, the CEO drew up a climate strategy, commissioned by the board. In 2021, the board decided on a climate management plan (ICAP) that describes how AP7 will contribute to net zero emissions by 2050.

The Head of Communications and ESG has the overall responsibility for AP7's work with responsible investments.

An ESG committee, comprising representatives

for active ownership, administration, and asset management, prepares ESG cases for decisions in the management team. The ESG Committee is also a collaboration body that coordinates and integrates ESG issues in the various AP7 departments. The Committee meets once per quarter or when necessary. Companies to be blacklisted are decided by the Board's Executive Committee, which may also be involved in other matters of particular importance.

All employees are obliged to follow AP7's guidelines on ethics, which place major emphasis on the conduct of employees and stipulate what applies on matters such as hospitality and gifts, procurements, secondary employment, and any conflicts of interest.

The aim of the guidelines is to prevent employees or their close relatives deriving any benefits from their connection to AP7, or being in a position of conflict between the fund's interests and their own private interests. All employees confirm annually that they have understood the fund's guidelines on ethics. In 2018, all employees underwent a training programme on corruption. AP7's business partners

have been informed about the guidelines on ethics, by referring to the AP7 ethical policy in asset management agreements. The policy is also published on the website.

Through the ownership policy adopted by the AP7 Board (Guidelines for Active Ownership) we undertake to comply with the principles of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, and the OECD Guidelines on Corporate Governance.

#### **Which statutory requirements impact AP7's work on responsible investments?**

AP7 is subject to the EU UCITS directive, which limits the asset classes we can invest in. Consequently, we may only invest in equities and fixed income securities and not in alternatives such as property, forest, and infrastructure projects. The AP Funds Act stipulates that AP7's asset management must be solely aimed at the interests of the savers. No consideration may be taken to business policy or other political matters. Unlike the other AP Funds, AP7 is not permitted to vote at general meetings of Swedish companies. Our asset management must consider the environment and ethics, without sacrificing the overarching goal of high returns. Since we see no conflict between investment return and a sustainability approach, the law allows us broad freedom to conduct responsible asset management.

## What do AP7's stakeholders say?

Stakeholder group	Description	Form of dialogue	Issues
Regulatory bodies	The Swedish Government's Pension Group which, through the AP Funds Act, tasks AP7 with asset management.	Continual dialogue	AP7's mission and confidence Financial performance
	The Ministry of Finance, which is responsible for monitoring and following-up AP7's activities.	Continual dialogue and annual reviews	AP7's mission and confidence Compliance with laws Financial performance
Core suppliers	External asset managers, who make investments on behalf of AP7 or who perform services for AP7 in some other way.	Continual dialogue and annual reviews	AP7's mission and confidence Active ownership Impact investments Transparency
Employees	42 employees, who together carry out AP7's mission.	Appraisal interviews and employee surveys	AP7's mission and confidence
Swedish Pensions Agency	The agency that collaborates with AP7 by channelling capital into the funds and managing pension payments.	Continual dialogue	AP7's mission and confidence Information to the public Financial performance
Collaboration partners, e.g. Sida	Actors that contribute to skills development in AP7, and to AP7's in-depth work.	Within the framework of ongoing collaborations	AP7's mission and confidence Active ownership Impact investments
Savers	5.1 million Swedes whose pension capital is managed by AP7.	Continual contact with individual savers, and annual surveys to find out what the Swedish population thinks about various pension-related issues.	Financial performance Active ownership Information to the public

## Memberships and voluntary agreements

AP7 complies with the requirements associated with the following memberships or voluntary guidelines that have been endorsed:

UN Principles for Responsible Investments (UNPRI)	A global initiative for institutional investors working to integrate sustainability aspects in their investments.
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	European network for investors who collaborate on climate change.
Climate Action 100+	A five-year project for investors who are working to drive climate measures in the world's companies with the greatest emissions.
Carbon Disclosure Project (CDP)	Global information system that helps companies, cities and states to measure and manage their environmental impact.
Sweden's Sustainable Investment Forum (Swesif)	Swedish sustainability network for investors
Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)	Swedish sustainability network for investors that was set up and is organised by the aid agency, Sida.
Global Investors for Sustainable Development (GISD)	Global sustainability network for investors set up on the initiative of the UN, taking inspiration from the Swedish network SISD.
Transition Pathway Initiative (TPI)	Research institute that helps investors evaluate how companies with large carbon emissions are working to become fossil-free, and whether their work is in line with the Paris Agreement.
Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)	Global investor network with a focus on sustainability in the animal agriculture sector.
Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	TNFD develops frameworks for risk management and reporting of nature-related risks.
The Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner Commitment	Global sustainability network for investors who are working to reduce the emissions of portfolio holdings in line with the Paris Agreement.

## AP7 as employer

AP7 is a government agency. At the end of 2021, AP7 had 42 employees, of which 19 were women (45 percent). All employees are covered by the collective bargaining agreement, BAO-JUSEK (SACO). In 2021, four persons were recruited, one of which is a fixed-term position to cover a parental leave. No employees left AP7 during the year. The agency has its head office on Vasagatan in Stockholm and has no other offices in Sweden.

The agency conducts most of its business in Sweden, although investments are made all over the world. The CEO is Richard Gröttheim. The management team comprises seven people, three women and four men. For AP7 it is important that employees enjoy working for the agency, and that the agency has the right skills and expertise. All employees had appraisal interviews during the year with their immediate supervisors. Read more about AP7 as employer on page 26.

# GRI Index

GRI Standard	Comments	Page
<b>Organisation profile</b>		
102-1 Name of the organisation	Seventh AP Fund (AP7)	
102-2 Activities, brands, products, and services		6-7
102-3 Location of headquarters	Stockholm	
102-4 Location of operations	Sweden	
102-5 Ownership and legal form		6
102-6 Markets served		6-7
102-7 Scale of the organisation		2
102-8 Information on employees		26
102-9 Supply chain	AP7 has a small number of suppliers, mostly providing asset management and analysis services. The suppliers are mainly based in the UK and US. The risks in the supply chain are therefore deemed to be low.	
102-10 Significant changes to the organisation and its supply chain		65
102-11 Precautionary principle or approach	AP7 conducts no manufacturing activities, but applies the Precautionary Principle by indirectly integrating it as part of its requirements.	
102-12 External statutes, principles and initiatives		66
102-13 Membership of associations		67
<b>Strategy and analysis</b>		
102-14 Statement from senior decision-maker		5
<b>Ethics and integrity</b>		
102-16 Values, principles, standards, and norms of behavior		6, 66
<b>Governance</b>		
102-18 Governance structure		28-29
<b>Stakeholder engagement</b>		
102-40 Stakeholder groups		65
102-41 Number of employees covered by collective bargaining agreements		26
102-42 Identification and selection of stakeholders		65
102-43 Approach to stakeholder engagement		66
102-44 Key issues arising from dialogue with stakeholders		66
<b>Reporting practice</b>		
102-45 Entities included in the report		65
102-46 Process of defining report content content and boundaries		65
102-47 List of material topics		65
102-48 Restatements of information	No corrections from previous reports were made in 2021	
102-49 Changes in reporting		65
102-50 Reporting period		65
102-51 Date of most recent report		65
102-52 Reporting cycle		65
102-53 Contact person regarding the report		65
102-54 Statement that the report corresponds with GRI Standards		65
102-55 GRI content index		68-69
102-56 External assurance		65

<b>GRI Standard</b>	<b>Relevant sustainability topics</b>	<b>Page</b>
<b>ECONOMIC PERFORMANCE</b>		
<b>GRI 201: Financial profit/loss 2016</b>		
103-1/2/3	Explanation of material topic, its boundary and management approach	28-29, 65-66
201-2	Financial impact of climate change	Product portfolio, Impact investments, Active ownership 14-16
<b>GRI 205: Anti-corruption 2016</b>		
103-1/2/3	Explanation of material topic, its boundary and management approach	65-66
205-2	Communication and training regarding policies and method of working concerning anti-corruption	Anti-corruption, Transparency 65-66
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	No reported cases of anti-corruption 2021
<b>SUPPLIER SOCIAL ASSESSMENT</b>		
<b>GRI 414 incl. GRI 308: Supplier screening 2016</b>		
103-1/2/3	Explanation of material topic, its boundary and management approach	65-66, 70
308-1, 414-1	New suppliers screened in accordance with criteria for socioeconomic or environmental impact	Active ownership 70
<b>GRI FS: Product portfolio</b>		
FS6	Distribution of product portfolio by region, size and sector	Transparency 9
FS8	Economic value of products and services with special environmental objectives	Product portfolio, Impact investments 13
<b>GRI FS: Active ownership</b>		
FS10	Proportion and number of companies in the portfolio that the reporting organisation has interacted with regarding environmental/social matters	Active ownership 13, 17
FS11	Proportion of managed capital covered by positive or negative environmental or social screening	Active ownership 70
<b>GRI FS: Audit</b>		
DMA	Scope and frequency of audits to assess implementation of environmental/social policies and risk assessments	Active ownership, Transparency, Compliance with laws, ordinances, guidelines 70
<b>GRI FS: Society</b>		
FS14	Initiatives to improve accessibility to financial services for disfavoured groups in society	Mission and confidence, Information to the public 24

### Page references to reporting in accordance with TCFD recommendations

	<b>Governance</b>	<b>Strategy</b>	<b>Risk management</b>	<b>Targets and performance indicators</b>
a)	14-16	14-16	14-16	13, 16
b)	14-16	14-16	14-16	*
c)	-	14-16	14-16	*

\*AP7 does not calculate the climate impact arising from office activities involving Scope 1 and Scope 2 activities, because these impacts are regarded as marginal in relation to the climate impact from investments.

# Q & A

“

We are convinced our greatest chance of engaging with these companies is by owning shares and by engaging through our role as owners.

With over five million savers, we are asked a number of recurring questions about our active ownership. Here are our answers to some of the most frequently asked questions.

## **What is the main purpose of your sustainability work?**

Our main promise to the savers is to generate a good return, and to use our power as owners to promote sustainable development. We base our work on the international conventions that Sweden has signed with regard to environment, human rights, labour, and anti-corruption. In this way, our activities are aligned with the perception of justice in the broad population group to which the savers belong.

## **AP7 is a universal owner. What does that mean for your active ownership work?**

The sustainability challenges are global, with impact on societies and companies all over the world, so we see it as a great advantage that we can exert broad influence through our ownership in over 3000 companies.

With a long-term global ownership, we can work through our active ownership with issues that are important for entire sectors, and not just for individual companies. This means that we can also collaborate with other universal owners on encouraging companies to take responsibility for their business operation and its effects on the surrounding world.

## **What is AP7's strategy for responsible investments?**

The strategy is based on two main methods for contributing to sustainable development: by being an active owner and by investing in sustainability solutions. As an active owner we combine different tools, such as conducting dialogue, legal processes, and blacklisting. Our main tool as owners is to vote at the general meetings of all the companies we own. We combine these tools in many ways. Collaborating with other asset owners that share our values gives us greater impact.

Our other way of contributing to sustainable development is to invest in companies specialising in sustainable solutions. AP7 invests in green bonds, unlisted clean-tech companies, and green investment mandates in listed companies.

## **What proportion of AP7's managed assets is subject to the requirement for responsible asset management?**

All our managed assets are subject to these types of requirements. AP7 invests in three asset classes: listed equities, private equity, and fixed income securities. Listed equities make up approximately 90 percent of the capital, while private equity

comprises only a fraction. AP7 requires that our managers of private equity consider sustainability in their asset management, and we have a special screening process for them. AP7 has guidelines for our fixed income investments that prevent investment in bonds issued by authoritarian regimes or by black-listed companies. Currently we only invest in Swedish mortgage and government bonds, and in Swedish green bonds. The entire listed portfolio is screened twice a year for norm violations and equity relating to nuclear weapons. The blacklisting applies to all our asset classes, and is updated twice a year.

## **How does AP7 work with external asset management?**

External fund management means that investments are made by external asset managers, often large, specialised firms. AP7 uses external asset management for the majority of our managed capital. In the agreements with the external asset managers, we stipulate that they must meet our requirements regarding sustainability, such as by prohibiting investments in companies that we have blacklisted. We hold continual dialogue with the external asset managers, and screen all of them annually, including any new asset managers. AP7 has opted not to outsource the governance of the companies we own to external asset managers. AP7 itself handles voting at general meetings, dialogue with companies, screening and blacklisting of companies, and legal processes.

## **AP7 holds equity in certain sectors, such as fossil-fuel companies, that other actors have excluded. Why is this?**

We are convinced that we have greatest opportunity to influence these companies by owning shares and by engaging with them through our ownership role. There is a lot of capital available for investment in the world, so the risk is great that, if companies do not have owners who value sustainability, they will take less responsibility.

## **Where can I find more information about how AP7 works with responsible investment?**

- The AP7 website, [www.ap7.se](http://www.ap7.se), includes a blog about our sustainability work and more information about our themes over the years, as well our previous sustainability reports and annual reports.

- On the Swesif website, you can download the sustainability profiles of AP7's Fixed Income Fund and Equity Fund: [www.hallbarhetsprofilen.se](http://www.hallbarhetsprofilen.se).

- AP7 reports annually to PRI. The report, AP7 RI Transparency Report, can be downloaded here: [www.unpri.org/signatory-directory/ap7/866.article](http://www.unpri.org/signatory-directory/ap7/866.article)

# Definitions and explanations

**Active ownership.** By owning shares, an investor has influence over the company. AP7 uses this influence to conduct active engagement work in relation to the companies. We use four, often interacting, engagement methods: voting and filing resolutions at general meetings, engagement dialogues, public blacklisting, and legal processes.

**Blacklisting.** One of AP7's tools for active ownership, used to attain an engagement effect on companies whose conduct is unacceptable. AP7 does not invest in companies that violate international norms regarding the environment, human rights, labour, and anti-corruption. Since 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been included in the process.

**Carbon footprint.** A calculation of the emissions of greenhouse gases generated by a company, an organisation, or a product (such as an investment portfolio). AP7 measures carbon footprint as an estimate of the size of the direct emissions from the underlying companies in the AP7 Equity Fund.

**Climate risks.** The risk to the financial system resulting from climate change.

**Default option.** AP7 Såfa is the state default option in the premium pension system. Anyone not making an active choice about their premium pension automatically has their pension money invested in the fund.

**ESG.** This is an acronym for Environmental, Social and Governance, another expression for what is often called sustainability. In the AP7 Annual Report, the ESC concept means that we consider aspects such as the environment, human rights, labour rights, and corporate governance in our investments.

**External asset management.** This means that the investments are made by specially commissioned external asset managers in accordance with the AP7 guidelines and criteria.

**General meeting.** A general meeting or an annual general meeting is the highest decision-making body of limited companies. All shareholders may attend a general meeting and participate in decisions about the company. The general meeting appoints the board of directors, and decides on various strategic issues. At a

general meeting, a shareholder may put forward their views, ask the company management questions, and file their own shareholder proposals (see Resolution, shareholder proposal).

**Global Reporting Initiative (GRI).** International initiative that has drawn up guidelines for reporting of organisations' sustainability work.

**Impact fund.** Fund that invests in companies that contribute solutions to sustainability challenges.

**Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).** European network for investors that collaborate on working to mitigate climate change.

**Internal asset management.** Investment decisions are made and implemented by our own employed asset managers.

**Norm screening.** A method that continually monitors how companies are complying with international conventions on the environment, human rights, labour, and anti-corruption. When companies violate international conventions, awareness is drawn to this, and an analysis conducted of further measures.

**Physical climate risks.** The negative consequences for the global economy that climate change entails, in the form of, for example, rising sea levels, greater average rainfall, and greater incidence of extreme weather events.

**Principles for Responsible Investment, PRI.** A global network initiative for institutional investors that is supported by the UN. PRI is based on six principles for integrating sustainability factors in investments. AP7 has signed the PRI Principles for Responsible Investments.

**Proxy voting.** When an owner of shares cannot attend the general meeting, they can exercise their voting rights in accordance with their holding in a company remotely or through an agent with power of attorney. AP7 has holdings in over 3000 companies around the world, and uses proxy voting at the general meetings.

**Resolution, shareholder proposal.** A written proposal regarding a measure that the shareholder wants the company to implement. Most proposals at general meetings are filed by the companies' own

boards, but investors can also file their own resolutions for voting.

**Scope 1, 2 and 3.** In calculation and reporting of greenhouse gas emissions according to the Greenhouse Gas Protocol (GHG), the emissions are categorised in three levels. Scope 1 is the company's direct emissions from sources owned or controlled directly by the company. Scope 2 is indirect emissions from energy that the company purchases, such as electricity. Scope 3 is other indirect emissions arising upstream in the value chain (e.g. purchased goods and services, such as business trips, transports, or waste management) or downstream (e.g. emissions from the use of the company's products).

**Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).** An international initiative that developed a framework for identifying organisations' climate-related financial risks and opportunities. The recommendations are based on governance, strategy, risk management, and targets/metrics.

**Transition Pathway Initiative (TPI).** A global initiative for investors that focuses on how companies act on climate issues. The initiative is led by the Church of England and the Environment Agency Pension Fund. AP7 signed the initiative in 2019.

**Transition risks.** The consequences for the global economy arising from changed consumption patterns, development of new products and solutions, and more stringent legislation and regulations in the climate area aimed at reducing carbon emissions.

**UN Global Compact.** A UN initiative on sustainability, based on ten principles regarding human rights, labour rights, environment, and anti-corruption. The principles provide guidance for companies that, by signing Global Compact, undertake to follow them.

**Universal owner.** A universal owner makes long-term investments on the entire global market. Consequently, systemic problems like climate change are particularly important for a universal owner. As universal owner, AP7 primarily aims to influence norms and standards that contribute to a more sustainable market in general. On the basis of these norms, we can then engage with the individual companies we own.



These 93 companies are blacklisted and excluded as of December 2021. **AECOM** Involvement in nuclear weapons. **AES Corp** Violations of human rights and environmental norms - dam construction project in Panama. **Airbus SE** Involvement in nuclear weapons. **Aurora Cannabis Inc** Involvement in cannabis. **Avichina Industry & Technology** Violations of human rights - sales of weapons to Myanmar. **Babcock International Group PLC** Involvement in nuclear weapons. **BAE Systems PLC** Involvement in nuclear weapons. **Barrick Gold Corp** Violations of environmental norms - mining operations in Chile and Argentina. **Bharat Heavy Electricals Ltd** Violations of environmental norms - construction of coal-fired power station adjacent to a national park with World Heritage status. **BHP Group Ltd/PLC** Violations of environmental norms and human rights - collapse of a dam in Brazil. **Booz Allen Hamilton Holdings** Involvement in nuclear weapons. **Brookfield Asset Management Inc** Involvement in nuclear weapons. **BWX Technologies Inc** Involvement in nuclear weapons. **Canopy Growth Corp** Involvement in cannabis. **Centrais Eletricas Brasileiras** Violations of environmental norms and human rights - dam construction project in Brazil. **China Power International Development Limited** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **China Resources Power Holdings Co Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **China Shenhua Energy Company Limited** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **China Shipbuilding Industry** Company Involvement in nuclear weapons. **Cintas Corp** Violations of labour rights in the US. **Coal India Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Companhia Energetica de Minas Gerais** Violation of human rights - dam construction project in Brazil. **Cronos Group** Involvement in cannabis. **Deutsche Telekom AG** Violations of labour rights in the US. **Ebit Systems Ltd** Production of cluster munitions and sale of military equipment used in violations of human rights in Israel. **Elsewedy Electric Co.** Violations of environmental norms in Tanzania - construction of HEP plant in a national park with World Heritage status. **Enbridge Inc** Violations of human rights - construction of oil pipeline in the US. **Energy Corp** Activities that conflict with the Paris Agreement - counteracting climate legislation in the US. **Exxaro Resources Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Exxon Mobil Corp** Activities that conflict with the Paris Agreement - counteracting climate legislation in the US. **Fluor Corp** Involvement in nuclear weapons. **Fortive Corp** Involvement in nuclear weapons. **Gazprom PJSC** Activities that conflict with the Paris Agreement - extracting oil in Arctic Russia. **General Dynamics Corp** Involvement in nuclear weapons. **Hanwha Corporation** Involvement in cluster munitions and landmines. **Hitachi Zosen Corp** Involvement in nuclear weapons. **Honeywell International Inc** Involvement in nuclear weapons. **Huadian Power International Corp. Ltd.** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Huaneng Power International INC.** Activities that conflict with the Paris Agreement - import of phosphate from the occupied mur. **Incitec** Violations of labour rights in Indonesia. **Jacobs Engineering** Activities that conflict with the Paris based activities. **JBS SA** Violations of labour weapons. **Korea Electric Power Corporation** with the Paris Agreement - large- violations of human rights - dam building & Offshore Engineering South Korea. **L3Harris Technologies** weapons, cluster munitions and **Ltd** Involvement in nuclear weapons. **Leonardo** weapons. **Lockheed Martin Corp** ons, cluster munitions and landmines. **Lucent Technologies Inc** Environmental norms - oil extraction in **Mitsubishi Heavy Industries Ltd** Violations of human rights - construction **Grumman Corp** Involvement in nuclear environmental norms - construction of coal-fired a national park with World Heritage status. **Northrop Grumman Corp** Involvement in nuclear environmental norms - construction of coal-fired a national park with World Heritage status. **Orbital ATK Inc** Violations of human rights - construction of phosphate from the occupied West Sahara. **Parsons Corp** Violations of human rights - construction of phosphate from the occupied West Sahara. **Paris Agreement** - counteracting climate legislation in the US. **Posco** Violations of labour rights in Turkey. **Posco International Corp** Violations of environmental norms in Tanzania - construction of HEP plant in a national park with World Heritage status. **PT Adaro Energy Tbk** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Ratch Group Public Co. Ltd.** Violations of human rights - dam accident in Laos. **Raytheon Technologies Corp** Involvement in nuclear weapons, and violations of human rights - weapons sales linked to war crimes in Yemen. **Renault SA** Violations of labour rights in Turkey. **Repsol SA** Violations of human rights - gas extraction project in Peru. **Rolls-Royce Holdings PLC** Involvement in nuclear weapons. **Rosneft Oil Co PJSC** Violations of environmental norms - oil extraction in Russia. **Royal Dutch Shell Plc** Violations of environmental norms and human rights - oil extraction in Nigeria. **Safran SA** Involvement in nuclear weapons. **SDIC Power Holding Co Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Sercos Group Plc** Involvement in nuclear weapons and violations of human rights - operation of refugee camps in Australia. **SGL Carbon SE** Involvement in nuclear weapons. **Shaanxi Coal Industry Co Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Shanxi Lu'An Environmental Energy Development Co., Ltd.** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **SK Holdings Co., Ltd.** Violations of human rights - gas extraction project in Peru, and violations of human rights - dam accident in Laos. **SK Innovation Co Ltd** Violations of human rights - gas extraction project in Peru. **Tata Power Co Ltd** Involvement in nuclear weapons. **TC Energy Corp** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale oil pipeline project in the US and Canada. **TBEA Co Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Textron Inc** Involvement in cluster munitions. **Thales SA** Involvement in nuclear weapons. **The Boeing Company** Involvement in nuclear weapons. **The Southern Company** Activities that conflict with the Paris Agreement - counteracting climate legislation in the US. **T-Mobile US Inc** Violations of labour rights in the US. **Toshiba Corp** Involvement in nuclear weapons. **Vale SA** Violation of human rights - dam construction project in Brazil, and violations of environmental norms and human rights - collapse of a dam in Brazil. **Walmart Inc** Violations of labour rights in the US. **Wartsila Oyj Abp** Involvement in nuclear weapons. **Washington H. Soul Pattinson** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities. **Yanzhou Coal Mining Co Ltd** Activities that conflict with the Paris Agreement - large-scale coal-based activities.

## 93 companies that AP7 has excluded...

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7 invests in companies that satisfactorily comply with the requirements of the international conventions that Sweden has signed, and that are enshrined in the UN Global Compact's ten principles, which describe corporate responsibilities regarding human rights, labour rights, the environment and anti-corruption. AP7 blacklists companies that participate in the development and production of nuclear weapons. Since the audit in December 2016, the Paris Agreement to the UN Climate Convention has been one of the norms on which our analysis is based. The climate aspect in AP7's blacklisting is under continual development. In 2020 and 2021 we have blacklisted an increasing number of coal companies that lack credible transition plans in line with the Paris Agreement.

AP7

Vasagatan 16, 10tr  
Box 100  
SE-101 21 Stockholm  
Sweden  
Tel: +46 8 412 26 60  
Fax: +46 8 22 46 66  
[www.ap7.se](http://www.ap7.se)