



Halvårsredogörelse 2023

AP7 Aktiefond

AP7 Aktiefond

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

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

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktig hög avkastning som överträffar avkastningen för fondens jämförelseindex MSCI All Country World Index¹. Fonden förvaltas aktivt med tydlig hållbarhetsprofil och har följande strategi:

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

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

Globalportfölj

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

Diversifiering

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

Tillväxtmarknader

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

Private equity

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

Småbolag

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

Faktorpremier

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

Alternativa strategier

Absolutavkastande strategier får användas för att öka fondens avkastning och i syfte att påverka fondens riskprofil. Användningen av absolutavkastande strategier ska ske utifrån ett helhetsperspektiv. Alternativa strategier innefattar förvaltningsmodellen "lång/kort" och inrymmer även fondens temainvesteringar.

Riskramverk

Ramverket för riskhantering utgår från AP7:s långsiktighet och grundantaganden om att marknadsförhållanden och framtidsutsikter bör påverka sparandets långsiktiga sammansättning. Ramverket är ett sätt att hantera risker i

¹ Se förklaring nyckeltal

aktieportföljen och skydda fondkapitalet, framför allt genom att begränsa effekten av extrema nedgångar på aktiemarknaden och dess inverkan på kapitalet i AP7 Aktiefond.

Derivatinstrument och aktielån

Fondbestämmelserna tillåter att derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen. Under 2023 har denna möjlighet utnyttjats i den löpande förvaltningen via aktieterminer och valutakontrakt. Vidare används icke-börs handlade finansiella derivatinstrument (Total Return Swaps) som skapar hävstång i förvaltningen.

Fonden har ett aktieutlåningsprogram via Bank of New York Mellon. Detta program har under första halvåret gett en nettointäkt på 54,3 miljoner kronor (85 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Kostnaden för programmet har uppgått till 9,6 miljoner kronor (15 % av totala intäkten för aktieutlåningsprogrammet). Upplåning av aktier för så kallad äkta blankning har under året förekommit inom ramen för alternativa strategier. Strategin är dock under avveckling.

Ansvarsfulla investeringar

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

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

AP7 arbetar även med tre sinsemellan överlappande fördjupningsteman. Varje år avslutas det tema som pågått i tre år och ett nytt tema introduceras. Det nya temat för 2023 är "styrelseansvar", vilket syftar till att vidareutveckla kunskapen kring hur aktieägare med globala portföljer optimalt kan arbeta med ägarstyrning för att uppnå reala hållbarhetseffekter. Temat "universell ägarstyrning" som lanserades 2022 fortsätter enligt plan, vilket även temat "avskogning", som initierades 2021, gör. Avskogningstemat kommer att avslutas vid årets slut. Resultatet av ett avslutat temaarbete presenteras årligen i en temarapport och relevanta lärdomar från temat integreras i AP7:s löpande kapitalförvaltnings- och ägarstyrningsprocesser.

Inom ramen för temaarbetet och utifrån AP7:s roll, uppdrag och investeringsfilosofi, har AP7 identifierat tre roller inom vilka AP7 kan göra störst nytta för en hållbar utveckling – som *pådrivare*, som *möjliggörare* och som *kunskapsspridare*.

Agera på bolagsstämmor

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

Påverkansdialog

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

Offentlig svartlistning

I påverkanssyfte utesluter AP7 bolag som bekräftats bryta mot internationella konventioner som rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption. Även Parisavtalet till FN:s klimatkonvention inkluderas. För att identifiera och verifiera kränkningar som bolag varit involverade i samlar AP7 in information från ett stort antal källor, bland annat inom FN-systemet och andra mellanstatliga organisationer, myndigheter, domstolar, massmedier och frivilligorganisationer. Informationen kvalitetssäkras, bolagets ansvar för situationen utreds och en bedömning görs om det agerat i strid med normverket.

I den processen har AP7 stöd av flera externa experter. Listan med bolag som AP7 utesluter, samt skälet till uteslutningen, offentliggörs två gånger per år i syfte att påverka bolagen. Bolagen kommer vara uteslutna från investeringar tills de åtgärdat anledningen till uteslutningen. Därefter är AP7:s ambition att de åter ska ingå i portföljen. I juni 2023 var sammanlagt 107 bolag uteslutna ur AP7:s investeringsuniversum. Listan finns på www.ap7.se.

Juridiska processer

AP7 har möjlighet att driva rättsprocesser genom så kallad grupptalan på de marknader där vi investerar. Denna möjlighet utnyttjas främst i USA. Grupptalan kan användas mot bolag som bedöms ha behandlat aktieägare felaktigt och påverkat aktiekursen negativt. Syftet med rättsprocesserna är både att påtala förekomsten av oegentligheter och att avskräcka bolagen från sådana oegentligheter samt att 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 flertalet fall leder grupptalan till förlikning.

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

Väsentliga risker per balansdagen

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

Resultatutveckling

Totalavkastningen för AP7 Aktiefond var under första halvåret 19,6 procent vilket var 1,2 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den globala aktiemarknaden hade en positiv utveckling under det första halvåret med stöd från ekonomiska data, förväntningar om att styrräntorna närmar sig toppen och succesivt lägre inflationstakt. Amerikanska aktier, främst teknikaktier, har utvecklats väl under första halvåret. Bland övriga regioner hade även Japan en mycket stark utveckling. Investerare tycks också ha sökt sig till större bolag då storbolagsindexen i många fall gått klart bättre än småbolag.

Under mars månad var volatiliteten hög som en följd av amerikansk bankoro då Silicon Valley Bank och Signature Bank togs över av amerikanska myndigheter.

Under det andra kvartalet var det främst den amerikanska marknaden som utvecklades starkast medan utvecklingsmarknaderna släpade efter. Även Asien (exkl. Japan) uppvisade negativa siffror för kvartalet.

Vid årsskiftet fick AP7 ett bredare mandat, vilket innebär att upp till 20 procent av fondens tillgångar kan investeras i onoterade tillgångar. Sedan tidigare har vissa investeringar gjorts i riskkapitalfonder inom ramen för AP7:s private equity-program. Det bredare mandatet innebär möjligheter att också investera i fastigheter och infrastrukturinvesteringar. Under det första halvåret ingick AP7 ett första avtal om fastighetsförvärv. Avtalet avser förvärv av del av fastighetsbolag från tjänstepensionsbolaget AMF och AP7 bildar tillsammans med AMF ett joint venture-bolag som blir ägare till kvarteret Urban Escape i centrala Stockholm. AP7 kommer att inneha en tredjedel i det gemensamma bolaget. Det gemensamma fastighetsbolaget förvärvar citykvarteret Urban Escape som omfattar handelsplatsen Gallerian i centrala Stockholm. AP7 äger ca 33 procent av bolaget och tillträde sker under andra halvåret.

Nya fondbestämmelser för fonden trädde i kraft 29 mars 2023 då fonden fick ett nytt moderniserat regelverk vid årsskiftet.

Inflödet av kapital till fonden uppgick under första halvåret 2023 till 6,2 miljarder kronor. Utflödet uppgick till 2,7 miljarder kronor.

Nyckeltal

	230630	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (Mkr)	977 504	814 003	879 041	655 423	616 662	418 944	396 162	314 874	261 072	235 725
Antal andelar (tusental)	1 679 528	1 672 798	1 628 143	1 628 291	1 603 903	1 483 257	1 361 024	1 273 624	1 230 448	1 184 861
Andelskurs (kr)	582,01	486,61	539,90	402,52	384,48	282,45	291,08	247,21	212,15	198,93
Avkastning										
Fondavkastning (%)	19,6	-9,9	34,1	4,7	36,2	-3,0	17,7	16,5	6,6	31,1
Jämförelseindex ¹⁾ (%)	18,4	-5,6	31,2	2,5	33,5	-3,3	18,0	16,5	6,2	30,8
Genomsnittlig avkastning										
2 år (%)	10,1	10,0	18,5	19,4	14,9	6,9	17,1	11,5	18,3	32,6
5 år (%)	13,0	10,8	16,9	13,7	14,1	13,2	20,8	17,3	14,5	-
Sedan fondstart (%)	14,9	13,9	16,2	14,6	15,7	13,6	15,9	15,7	15,5	17,5
Riskmått^{1,2)}										
Totalrisk fonden (%)	15,3	14,1	17,6	19,3	15,1	12,5	10,8	17,2	16,7	10,2
Totalrisk jämförelseindex (%)	13,5	12,5	15,6	17,2	14,1	12,6	9,7	17,1	16,8	9,4
Aktiv risk (%)	2,1	2,0	2,5	2,7	2,0 ³⁾	0,8	1,7	1,9	2,0	2,6
Active share (%)	29,5	29,1	28,2	28,1	27,2 ⁴⁾	11,7	8,2	8,6	9,9	-
Rel VaR MC 99% snitt under året	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-
Rel VaR MC 99% max under året	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	-	-	-
Rel VaR MC 99% min under året	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-
Rel VaR MC 99% per balansdag	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-	-	-
Avgifter										
Förvaltningsavgift (%)	0,05	0,05	0,075	0,08	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12

¹ Se Förklaring till nyckeltalen

² Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se www.fondbolagen.se.

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

⁴ Ökningen av Active share förklaras av byte av jämförelseindex samt att en exponeringsbaserad beräkningsmetod valts.

Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, revision, information och tillsyn. Från och med 1 januari 2022 uppgår avgiften till 0,05% per år av fondens förmögenhet.

Transaktionskostnader i form av courtage till mäklare och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften. Avgift som betalas till förvaltare av fondens innehav i onoterade tillgångar (private equity) ingår inte heller i förvaltningsavgiften utan belastar AP7 Aktiefond direkt.

Förklaringar till nyckeltalen

Avkastnings- och riskberäkningar: AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value), som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid NAV-kursvärderingen används de priser på fondens tillgångar som avser senaste betalkurs.

Relativ Value-at-Risk: AP7 använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering i fonden. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99% och med en tidshorisont om en månad. Mätningen syftar till att visa hur mycket fonden kan förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för referensindexet MSCI ACWI. Fondens Value-at-Risk får högst uppgå till 2 ggr Value-at-Risk för referensportföljen, detta är den legala gränsen.

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

Totalrisk (standardavvikelse): Ett mått på hur mycket andelsvärdet har varierat under en viss period. Stora variationer i andelsvärdet innebär oftast en högre risk men också chans till bättre värdetillväxt. Måttet baseras på fondandelarnas och jämförelseindex utveckling under de senaste två åren.

Aktiv risk: Ett mått på hur mycket en fonds andelsvärde varierat jämfört med sitt jämförelseindex. En hög aktiv risk innebär att fondens placeringar avviker mycket från jämförelseindex under perioden. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index. Måttet baseras på fondandelarnas och jämförelseindex utveckling under de senaste två åren.

Active share: Ett mått på hur stor del av fondens innehav som avviker från jämförelseindex sammansättning, enligt Fondbolagens förenings rekommendation.

Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not		2023-06-30		2022-12-31	
	Tillgångar		%		%
1	Överlåtbara värdepapper	942 602 962	96,4	792 055 955	97,3
	OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 403 788	0,2	96 223	0,0
	Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	945 006 750	96,7	792 152 178	97,3
	Bankmedel och övriga likvida medel	30 338 947	3,1	24 372 357	3,0
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	696 942	0,1	529 070	0,1
	Övriga tillgångar	2 330 194	0,2	804 519	0,1
	Summa tillgångar	978 372 833	100,1	817 858 124	100,5
	Skulder				
	OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	73 212	0,0	1 900 154	0,2
	Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	336 732	0,0	1 863 457	0,2
	Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	409 944	0,0	3 763 611	0,5
	Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	40 021	0,0	37 908	0,0
	Övriga skulder	418 539	0,0	53 890	0,0
	Summa skulder	868 504	0,1	3 855 409	0,5
2	Fondförmögenhet	977 504 329	100,0	814 002 715	100,0

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning över samtliga finansiella instrument.

	Poster inom linjen	2023-06-30	2022-12-31
3	Utlånade värdepapper och mottagna säkerheter		
	Utlånade finansiella instrument	19 685 235	19 631 541
	Mottagna säkerheter (statsobligationer, som minst AA-ratade) för utlånade finansiella instrument	20 809 683	20 584 902
4	Mottagna säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument ²	1 588 443	-
	Ställda säkerheter (likvida medel) för OTC-derivatinstrument	-	1 316 618
5	Inlånade värdepapper och ställda säkerheter		
	Inlånade finansiella instrument	814 170	3 636 047
	Ställda säkerheter (aktier) för inlånade finansiella instrument	885 706	3 991 279
	Ställda säkerheter (likvida medel) för övriga derivatinstrument	1 585 844	1 389 567
	Utestående åtaganden		
	Kvarstående investeringslöften i private equity	25 371 082	18 922 969
	Kvarstående investeringslöften i fastigheter	7 454 474	-

² Beloppet avser mottagna säkerheter för värdet på transaktioner per senaste bankdag innan bokslutsdag.

Redovisningsprinciper

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

Affärsdagsredovisning tillämpas, vilket innebär att transaktionerna påverkar balansräkningen på affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna.

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde. Det innebär att noterade aktierelaterade värdepapper, inklusive noterade aktieindexterminer och derivatinstrument som handlas på en reglerad marknad, värderas till senaste betalkurs den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

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

Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt

senaste tillgängliga information om verkligt värde med daglig justering utifrån hur ett relevant index baserat på private equitybolag har utvecklats.

OTC-derivat (Total Return Swaps) värderas enligt en modell med ledning av marknadsnoterade räntor och uppgifter från indexleverantören om utvecklingen av relevant aktieindex den sista handelsdagen under redovisningsperioden.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

Inlånade värdepapper redovisas inte i balansräkningen, men tas upp inom linjen. Betalda premier (utgiftsränta) för inlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella kostnader.

Utlånade värdepapper ingår i balansräkningen. Marknadsvärdet, samt erhållna säkerheter, framgår av poster inom linjen. Erhållna premier för utlånade värdepapper redovisas som övriga finansiella intäkter.

Skatt

AP7 Aktiefond är inte skattskyldig i Sverige. För placeringar i utlandet kan i vissa fall finnas skattskyldighet i form av s.k. definitiv källskatt på utdelningar.

Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2023-06-30		2022-12-31	
Överlåtbara värdepapper	908 437 509	92,9	764 054 312	93,9
Överlåtbara värdepapper – Onoterade	34 165 453	3,5	28 001 643	3,4
Summa överlåtbara värdepapper	942 602 962	96,4	792 055 955	97,3

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2023-01-01 –2023-06-30	2022-01-01 –2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	814 002 715	879 040 705
Andelsutgivning	6 245 476	30 829 769
Andelsinlösen	-2 692 680	-8 610 535
Periodens resultat enligt resultaträkning	159 948 818	-87 257 224
Fondförmögenhet vid periodens slut	977 504 329	814 002 715

Not 3

Specifikation över de 10 största motparterna avseende värdepappersutlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid
BofA Securities Inc	USA	Trepartsavtal	Öppen löptid
JP Morgan Securities Plc.	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Goldman Sachs International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
UBS AG	Schweiz	Trepartsavtal	Öppen löptid
Merrill Lynch International	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Citigroup Global Markets Limited	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Morgan Stanley & Co. International PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
HSBC Bank PLC	Storbritannien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Macquarie Bank Limited	Australien	Trepartsavtal	Öppen löptid
Citigroup Global Markets Inc.	USA	Trepartsavtal	Öppen löptid
Total värdepappersutlåning 2023-06-30			19 685 235
% av omsättningsbara tillgångar			2,0
% av fondförmögenheten			2,0

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	9 737 286				54 007	1 275 061	8 408 219
Brittiska staten	GBP	4 674 160				93		4 674 067
Franska staten	EUR	2 143 166			79 094		82 248	1 981 823
Kanadensiska staten	CAD	1 691 952						1 691 952
Tyska staten	EUR	868 533			17 360		12 459	838 715
Belgiska staten	EUR	663 184						663 184
Schweiziska staten	CHF	473 160						473 160
Österrikiska staten	EUR	203 506						203 506
Europeiska Investeringsbanken	USD	153 517						153 517
Holländska staten	EUR	55 450						55 450
Totalt marknadsvärde 10 största		20 633 915						

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

Not 4

Specifikation över motparter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

Land	Avvecklingstyp	Löptid < 1 dag	Löptid 1-7 dagar	Löptid 8-30 dagar	Löptid 1-3 mån	Löptid 4-12 mån	Löptid > 1 år
JP Morgan AG	Tyskland Bilateral			2 266 566	15 010 178	34 326 240	
UBS AG	Schweiz Bilateral					20 337 843	
Goldman Sachs International	Storbritannien Bilateral			1 245 282	7 110 885	16 994 344	
Citigroup Global Markets Europe AG	Tyskland Bilateral			6 221 808	9 074 086	8 936 715	
BAML	Frankrike Bilateral					12 905 091	
BNP Paribas	Frankrike Bilateral				2 016 668	7 955 276	
Credit Suisse Bank Europe S.A	Spanien Bilateral			1 132 884		2 817 098	
Total utestående nominell bruttovolym 2023-06-30						148 350 962	

% av fondförmögenheten

15,2

Positionerna kan dock stängas på dagen mot en avgift

Specifikation över utfärdarna av säkerheter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Valuta	Marknadsvärde	Löptid
Likvida medel	USD	1 027 085	Öppen löptid
Likvida medel	EUR	561 358	Öppen löptid
Totalt marknadsvärde		1 588 443	

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

Not 5

Specifikation över motparter avseende värdepappersinlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	Land	Avvecklingstyp	Löptid
SE Banken	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
Nordea	Sverige	Trepartsavtal	Öppen löptid
Total värdepappersinlåning 2023-06-30			814 170
% av omsättningsbara tillgångar			0,1
% av total fondförmögenhet			0,1

Specifikation över de 10 största lämnade säkerheterna avseende värdepappersinlåning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Aktier	Valuta	Marknadsvärde
TESLA INC	USD	155 111
INTUITIVE SURGICAL INC	CHF	128 510
SERVICENOW INC	CHF	109 968
NVR INC	USD	100 373
NESTLE SA CHF 0.1	USD	93 658
GIVAUDAN SA CHF 10.0	USD	76 603
ABB LTD CHF 0.12	CHF	44 432
ARCH CAP GROUP LTD	USD	17 800
MICRON TECHNOLOGY INC	CHF	11 685
WESTERN DIGITAL CORP.	USD	10 896
Totalt marknadsvärde 10 största		749 036

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

Avkastning och risk för AP7 Såfa och statens fondportföljer

Förvalsalternativet AP7 Såfa har en livscykelprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika årskullar. Därför blir också avkastningen olika för sparare i olika åldrar. För att få en rättvisande bild av värdetillväxten på individuella pensionskonton hänvisas sparare till sitt pensionskonto hos Pensionsmyndigheten. Utvecklingen av AP7:s totala kapital under förvaltning, där AP7 Såfa utgör 94,8 procent av kapitalet, har under första halvåret 2023 haft en avkastning på 17,7 procent. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 14,1 procent³. Totalrisken (standardavvikelse 24 mån) har för AP7 Såfa varit 14,1 procent, jämfört med 13,8 procent för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. AP7 Såfas högre risk beror till stor del på att AP7 Såfa har en hög aktiemarknadsexponering för unga sparare. Eftersom andelen sparare över 55 år fortfarande är låg är andelen räntebärande instrument i AP7 Såfa därmed också låg. Framöver kan AP7 Räntefonds andel i AP7 Såfa förväntas öka i takt med att spararna i premiepensionssystemet blir äldre.

	2022-12-31 2023-06-30	Genomsnittlig årsavkastning sedan start (2010-05-21)	Total risk (standardavvikelse 24-mån, %)	Fördelning AP7 Aktiefond/Räntefond
AP7 Såfa ⁴	17,7%	13,8%	14,1%	Livscykelprofil
Privata fonder inom PPM	14,1%	9,1%	13,8%	-
AP7 Försiktig	6,9%	5,4%	6,7%	33/67
AP7 Balanserad	10,1%	7,8%	8,8%	50/50
AP7 Offensiv	14,8%	11,4%	12,0%	75/25

Sedan starten 2000 har förvalsalternativet (Premiesparfonden till och med den 23 maj 2010 och därefter AP7 Såfa) gett en avkastning på 462,3 %⁵, jämfört med 219,5 %⁶ för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

	Akkumulerad avkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning sedan start år 2000	Genomsnittlig årsavkastning senaste 10 åren
Förvalsalternativet	462,3%	8,0%	15,0%
Privata fonder	219,5%	5,3%	10,4%

Stockholm den 22 augusti 2023

Pål Bergström
Verkställande direktör

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.

³ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter.

⁴ Avser total förvaltad kapital hos AP7 där AP7 Såfa utgör 94,8 procent.

⁵ Exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter

⁶ Avser fondkapitalviktad avkastning exklusive Pensionsmyndighetens fonrabatter.