



Halvårsredogörelse 2023

# AP7 Räntefond

# AP7 Räntefond

## Förvaltningsberättelse

### Placeringsinriktning

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

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

### Placeringar

AP7 Räntefond förvaltas i huvudsak passivt genom intern förvaltning och får avvika från jämförelseindex inom ramen för beslutad risktolerans, se Förklaringar till nyckeltalen. Det aktiva riskutrymmet ska användas till att bidra med finansiering av gröna projekt som uppfyller AP7:s kriterier för hållbarhet och lönsamhet. Det sker primärt genom deltagande i nyemissioner av gröna obligationer emitterade i svenska kronor. Placeringarna i fonden utgörs i huvudsak av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen<sup>1</sup> i portföljen var 2,6 procent vid halvåret 2023.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Vid halvårsskiftet användes inga derivatinstrument.

### Ansvarsfulla investeringar

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

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

### Ansvarsfulla investeringar i AP7 Räntefond

AP7 Räntefond får avvika från jämförelseindex inom ramen för angiven risktolerans. Riskutrymme ska i huvudsak användas till att bidra med finansiering till gröna projekt som uppfyller AP7:s kriterier för hållbarhet och lönsamhet. Det sker primärt genom deltagande i nyemissioner av gröna obligationer emitterade i svenska kronor.

### 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

Räntorna fortsatte upp både globalt och i Sverige under det första halvåret 2023. Riksbanken har under året höjt styrräntan ytterligare; från 2 till 3,75 procent och har nu sammantaget höjt räntan med 3,75 procentenheter på fem kvartal, vilket är den största och snabbaste höjningstakten sedan 1992. Höjningarna var delvis prognostiserade men blev större än förväntat, vilket medförde att marknadsräntorna steg under våren. Totalt steg förräntningen i fonden med ca 0,5 procentenheter; från 3,5 procent till ca 4 procent vid halvårsskiftet. Det betyder att man kan förvänta sig en avkastning på ca 4 procent för kommande år om räntor ligger stilla. Om räntor faller blir avkastningen högre och om de stiger blir avkastningen lägre.

Trots aggressiva höjningar är inflationen fortsatt hög, om än på lägre nivåer än de högsta noteringarna vi såg i vintras. Inflationen är också hög globalt, men inte lika hög som i Sverige. Att inflationen är så hög i Sverige beror delvis på den svaga kronan, som tappat ytterligare i år. Kronan har främst tappat i värde mot Euro (5,5 %), men även mot den amerikanska dollar (2,5%). Kronan är nu på sin svagaste nivå någonsin mot Euron och nära all-time-low mot dollarn.

Fonden har under halvåret gett en avkastning på 0,55 procent, medan index gett en avkastning på 0,50 procent. Durationen i fonden är relativt låg, 2,7 år, vilket är i nivå med index. Vid årsskiftet hade fonden en förräntningstakt på ca

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

# Räntefond | Halvårsredogörelse 2023

Organisationsnummer 515602-3870

3,5 procent, vilket motsvarar 1,75 procent i avkastning för ett halvår. De stigande räntorna bidrog dock negativt till resultatet. En ränteuppgång på 0,5 procentenheter ger ett negativt bidrag på ca 1,30 procent om modifierad duration är 2,6 år.

Avkastningen för halvåret blev 0,55 procent, vilket ungefär motsvarar 1,10 procent i årsränta.

Under första halvåret har fonden ytterligare ökat innehaven i gröna obligationer. Vid halvårsskiftet uppgick andelen gröna obligationer till 19 procent av fonden, vilket är en ökning med ca 9 procent sedan årsskiftet. Fonden har samtidigt minskat andelen svenska statsobligationer, bostadsobligationer och Kommuninvest.

Gröna obligationer är obligationer som finansierar aktiviteter som är hållbara för klimatet. Fondens gröna obligationer har bland annat finansierat energieffektivisering i tredje världen där behoven och effekten av investeringarna är stora. I Sverige har fonden bland annat finansierat skogsägande och energieffektiva hus genom gröna bostadsobligationer, investeringar i Roslagsbanan (miljövänlig kollektivtrafik).

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

Inflödet av kapital till fonden uppgick under det första halvåret 2023 till 4,1 miljarder kronor. Utfödet uppgick till 4,9 miljarder kronor.

## Nyckeltal

	230630	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Fondförmögenhet (Mkr)</b>	90 987	91 231	87 848	67 185	57 483	41 203	34 550	28 120	22 083	17 532
Antal andelar (tusental)	857 227	864 230	783 001	594 626	513 802	367 568	307 885	250 280	197 823	158 315
Andelskurs (kr)	106,14	105,56	112,19	112,99	111,88	112,10	112,21	112,36	111,63	110,74
<b>Avkastning</b>										
Total NAV-kursberäknad (%)	0,5	-5,9	-0,7	1,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	0,8	2,8
Jämförelseindex <sup>2</sup> (%)	0,5	-5,8	-0,6	1,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,7	0,9	2,9
<b>Genomsnittlig avkastning</b>										
2 år (%)	-2,9	-3,3	0,1	0,4	-0,1	-0,1	0,3	0,7	1,8	2,3
5 år (%)	-1,2	-1,2	0,0	0,2	0,2	0,8	1,2	1,8	2,3	-
Sedan fondstart (%)	0,5	0,4	1,0	1,2	1,2	1,3	1,5	1,8	2,0	2,2
<b>Riskmått<sup>1,2</sup></b>										
Totalrisk fonden (%)	3,2	2,4	0,8	0,8	0,7	0,4	0,4	0,5	0,7	0,8
Totalrisk jämförelseindex (%)	3,1	2,4	0,8	0,8	0,7	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8
Aktiv risk (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rel VaR MC 99% snitt under året	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-
Rel VaR MC 99% max under året	1,1	1,1	1,0	1,0	1,7	1,1	1,0	-	-	-
Rel VaR MC 99% min under året	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	-	-	-
Rel VaR MC 99% per balansdag	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-	-	-
Modifierad duration (%)	2,6	2,8	2,9	2,8	2,8	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9
<b>Avgifter</b>										
Förvaltningsavgift (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05

<sup>1</sup> Risk- och avkastningsmått är baserade på två års historisk månadsavkastning och beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings riktlinjer. För närmare information se [www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se).

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

## Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar sista dagen i varje månad en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften beräknas dagligen med 1/365-del av fondens värde och täcker kostnader för bland annat förvaltning, administration, redovisning, revision, förvaring av värdepapper, information

och tillsyn. Förvaltningsavgiften uppgår till 0,04 % per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

## Förklaringar till nyckeltalen

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

**Relativ Value-at-Risk:** Fonden använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Monte Carlo-modellen används med en konfidensnivå om 99 procent med en tidshorisont om en månad. Value-at-Risk mätningen syftar till att visa hur mycket Fonden kan förväntas förlora i relation till referensindex över en viss tidperiod och med en viss säkerhet, under normala marknadsförhållanden. Vid beräkning av sammanlagd exponering jämförs Fondens Value-at-Risk mot Value-at-Risk för fondens jämförelseindex som utgörs av Handelsbankens ränteindex HMT74. Kvoten mellan Fondens absoluta VaR och dess jämförelseindex absoluta VaR får inte vara större än två vilket är den legala gränsen.

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

**Jämförelseindex:** Handelsbankens ränteindex HMT74, som utgörs av i huvudsak svenska statsobligationer och säkerställda obligationer med en genomsnittlig duration av cirka tre år och en återstående maximal löptid på 5 år.

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

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

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

Not	2023-06-30		2022-12-31	
		%		%
<b>1 Tillgångar</b>				
Överlåtbara värdepapper	90 726 158	99,7	91 229 635	100,0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>90 726 158</b>	<b>99,7</b>	<b>91 229 635</b>	<b>100,0</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	265 228	0,3	399	0,0
Övriga tillgångar	-	0,0	7 678	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>90 991 386</b>	<b>100,0</b>	<b>91 237 712</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 029	0,0	3 000	0,0
Övriga skulder	1 392	0,0	3 392	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>4 421</b>	<b>0,0</b>	<b>6 392</b>	<b>0,0</b>
<b>2 Fondförmögenhet</b>	<b>90 986 965</b>	<b>100,0</b>	<b>91 231 320</b>	<b>100,0</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga		Inga

Som särskild bilaga finns en innehavsförteckning för samtliga finansiella instrument.

## Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde den sista handelsdagen under redovisningsperioden. Det innebär att ränterelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

## Skatt

AP7 Räntefond är inte skattskyldig i Sverige.

## Not 1 Överlåtbara värdepapper

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2023-06-30		2022-12-31	
		%		%
Överlåtbara värdepapper	90 726 158	99,7	91 229 635	100,0
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>90 726 158</b>	<b>99,7</b>	<b>91 229 635</b>	<b>100,0</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2023-01-01	2022-01-01
	–2023-06-30	–2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	91 231 320	87 847 538
Andelsutgivning	4 135 644	13 771 571
Andelsinlösen	-4 897 789	-5 081 301
Periodens resultat enligt resultaträkning	517 790	-5 306 488
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>90 986 965</b>	<b>91 231 320</b>

Stockholm den 22 augusti 2023

**Pål Bergström**

*Verkställande direktör*

Halvårsredogörelsen är inte granskad av Sjunde AP-fondens revisorer.