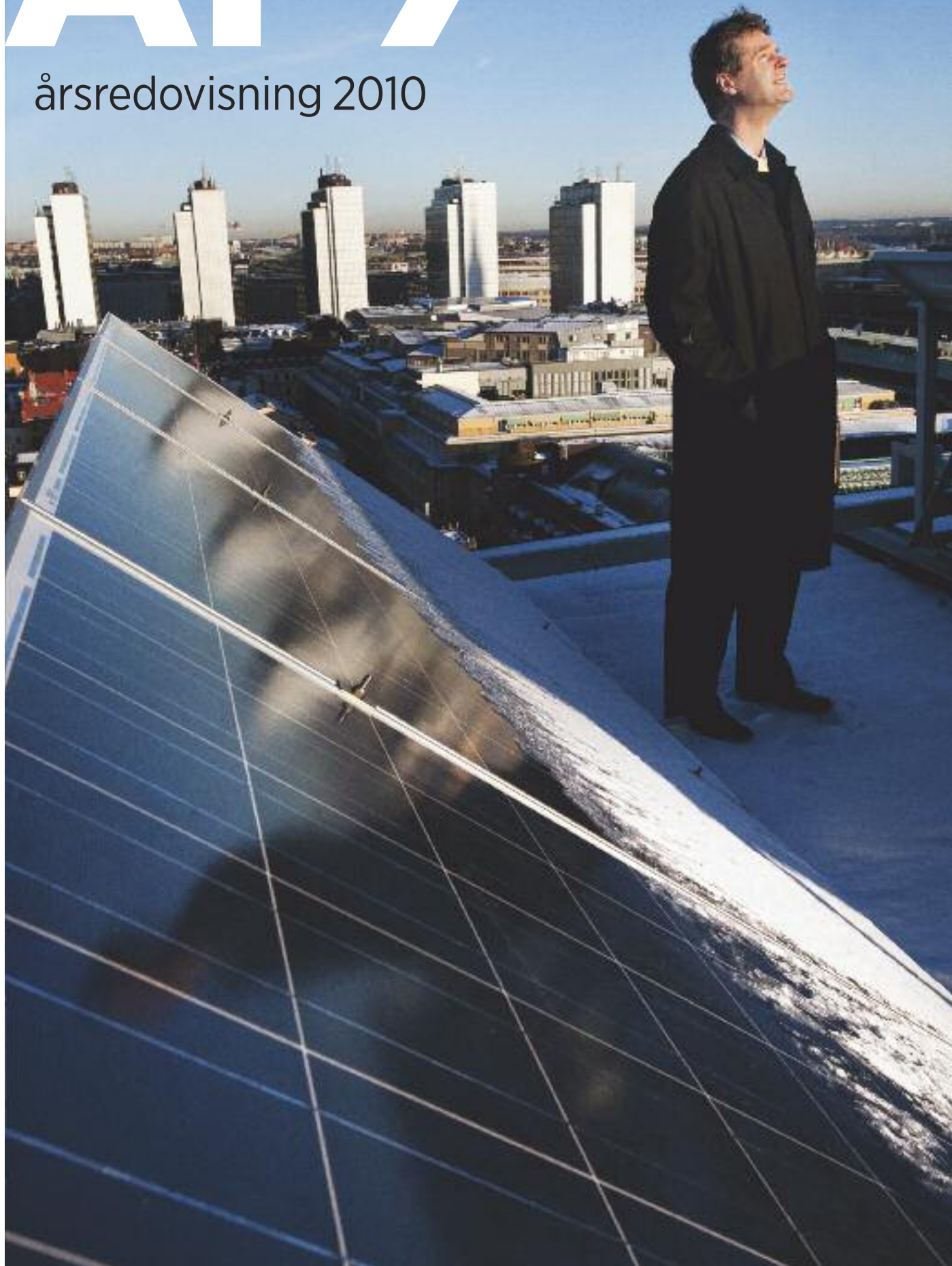


# AP7

årsredovisning 2010



**Den  
som inte  
vill eller  
kan välja  
ska få minst  
lika bra  
pension  
som andra.**

# Innehåll

Vd-ord	3
Ett händelserikt år	5
Såfa för de som inte vill välja	6
Aktier i ett längre perspektiv	9
Produkterna	10
Styrelsen	14
Årsberättelse för AP7 Aktiefond	17
Årsberättelse för AP7 Räntefond	26
Årsredovisning för Sjunde AP-fonden	34
Exkluderade bolag	40





# Högre fart med ny motor

Förra året skrev min företrädare att stora förändringar väntar under 2010. Han anade inte hur rätt han skulle få. Grattis till nya jobbet Peter!

**A**nnars var den stora förändringen naturligtvis ett bättre förvalsalternativ. Premiesparfonden ersattes av AP7 Såfa.

Den nya konstruktionen har redan visat vad den går för på en uppåtgående marknad. 2010 fick icke-väljare under 55 år en avkastning på 15,6 procent, vilket kan jämföras med de privata fonderna i systemet som gav 10,3 procent. Det innebär nästan 50 procent högre avkastning för icke-väljarna. Men det är ett vassare statligt erbjudande på fler sätt.

Vid sidan av AP7 Såfa finns nu också tre fondportföljer som komplement för den som vill avvika från det förvalda alternativet utan att behöva ge sig ut på fondtorget. Dessutom finns vår aktiefond och räntefond som enskilda produkter på fondtorget. På så sätt kan de även ingå i de fondportföljer som spararna själva komponerar.

Återhämtningen efter finanskrisen har med all tydlighet visat värdet av en global aktiefond. Det gamla loket i världsekonomin har fortfarande inte lämnat plattformen. USA:s ekonomi brottas med stora problem som kommer ta lång tid att lösa. Och situationen ser inte bättre ut för EU med skuldkriser i en rad länder och underfinansierade välfärdssystem. I stället är det tillväxtmarknader och framför allt Kina som håller i gång den globala ekonomin.

Hur det går för USA, EU eller för den delen Kina på lång sikt är det ingen som vet. Framtiden går inte att förutsäga. Pensionssparande sträcker sig över flera decennier och då ger en global aktiefond den bästa riskspridningen. Spararna kommer inte att stå och falla med hur någon enskild del av världsekonomin utvecklas.

Vår framtida roll kan jag däremot säga en del om. AP7 ska vara en blåslampa som får den privata fondmarknaden att anstränga sig hårdare och i slutändan ge svenskarna mer i pension. AP7 Såfa passar bra in i det sammanhanget, liksom den separering av alfa- och betaförvaltning som nu är helt genomförd i förvaltningen.

Jag lovar att fortsätta jaga nya möjligheter att öka spararnas avkastning genom innovativa förvaltningsmetoder.

AP7 ska också vara en prispressare. Avgifterna är en av de viktigaste faktorerna som avgör hur stor pension spararen får. Redan i dag har vi bland de lägsta avgifterna i systemet, men på några års sikt är målet ändå att sänka förvaltningsavgifterna ytterligare.



**15,6**



# Året som gått



## Utförsäljning av svenska aktier

Inför nedläggningen av Premiesparfonden sålde AP7 svenska aktier för närmare 20 miljarder kronor. **Spekulationer om pressade börskurser florerade hela våren.** AP7 fick en mängd telefonsamtal från journalister och analytiker, och från investerare som försökte tjäna en extra slant. **Stockholmsbörsen gick upp.**

## Nytt förvalsalternativ

I maj stängdes Premiesparfonden för gott. Helgen 22-23 maj flyttades drygt 2,6 miljoner sparare med **90 miljarder kronor över till det nya förvalsalternativet AP7 Såfa.** Flytten är en av de största i den svenska fondhistorien.



## Almedalen

Under politikerveckan i Almedalen höll AP7 seminariet **”Hemmafruarna har tagit slut”** om den demografiska utmaningen mot pensionssystemet. När samma antal personer som arbetar måste försörja allt fler pensionärer går ekvationen inte ihop. Lokalen var knöfull och på scenen stod bland andra finansminister Anders Borg.



## Vd-byte

**Peter Norman avgick som vd** för AP7 den 5 oktober i samband med att han utsågs till finansmarknadsminister. Richard Gröttheim tillförordnades som vd fram till december, då styrelsen efter en grundlig utvärderingsprocess utsåg honom till ordinarie vd.

## Tioårsjubileum

Tio år efter lanseringen av verksamheten hade AP7 jubileum på Oscars-teatern med **Al Gore som huvudtalare.** Temat för dagen var globalisering och hållbarhet.



## Journalistpris

Evenemanget på Oscarsteatern avslutades med att **Birgitta Forsberg tilldelades årets journalistpris** med motiveringen ”... för insiktsfulla och begripliga artiklar om långsiktigt sparande samt för omfattande och avslöjande granskning av finansinstitutens agerande sett från spararens, ägarnas och övervakarnas perspektiv”.



Foto: Jonas Böttiger ▲▶

## Soffliggare lyckas bättre än privata fonder

Den sista december hade **soffliggarnas pengar i premiepensionssystemet ökat med 14,8 procent** sedan nyårsaftonen året innan. **För dem under 55 år blev ökningen till och med 15,6 procent.** Under samma period gav de privata fonderna 10,3 procent.



# Att välja eller inte välja är frågan

”Jag tycker PPM är fantastiskt kul och erbjuder stora möjligheter. Här kan alla lära sig handla med fonder, förstå marknaden och än så länge byta hur ofta som helst utan en massa avgifter.”

Privata Affärers  
chefredaktör  
Per Hammarlund,  
december 2010

Citatet fångar en av fördelarna med premiepensions-systemet. För en del av svenska folket innebär det en fantastisk möjlighet att utveckla sitt intresse för sparande och privatekonomi. Med **nästan 800 fonder och lägre avgifter än normalt**, finns alla förutsättningar för den som vill utveckla egna portföljer och placeringsstrategier.

Nu delar inte alla den här attityden till det generösa utbudet och alla valmöjligheter. Undersökningar visar att mellan en fjärdedel och en tredjedel av befolkningen föredrar att sätta ihop sin fondportfölj helt på egen hand. Övriga svenskar upplever att de inte har det engagemang som krävs. Men systemet är utvecklat även för denna grupp.

Den som lämnar AP7 och ger sig ut på fondtorget får vara beredd på sämre avkastning. Jämför man utvecklingen **sedan starten år 2000, hade det förvalda alternativet vid årsskiftet gett 13,2 procent**, medan avkastningen för de privata fonderna var 6,7 procent. Med det nya förvalsalternativet är den förväntade skillnaden ännu större.

**AP7 Såfa är den enda fondlösningen i premiepensionssystemet som är särskilt utformad för att komplettera inkomstpensionen.** Det här är fördelarna med det förvalda alternativet.

■ Åldersanpassad förvaltning för den som överhuvudtaget inte vill ändra i sin fondportfölj. **Upp till 55 års ålder innebär det stor exponering mot aktiemarknaden** för att spararen ska kunna få högre pension. Därefter allt mer räntesparande för att öka tryggheten på äldre dagar.

■ En **global aktiefond med systemets lägsta avgift**. Genom att sprida aktieinnehaven över hela världen minimeras sårbarheten för lokala börskrascher (gäller även Stockholmsbörsen). Premiepensionen blir på så sätt en motvikt till inkomstpensionens direkta koppling till den svenska ekonomins utveckling.

■ **Årskullsförvaltning som sänker risken årligen**, i stället för på fem- eller tioårs-basis som vanliga generationsfonder gör. Därmed är spararen mindre utsatt för dramatiska förändringar på börsen nära pensionsåldern.

■ **Billigaste räntefonden**. När spararna passerar 55 år ersätts 3-4 procent av aktiefonden per år med räntefonden upp till 75 års ålder. För räntefonder har avgiften särskilt stor betydelse eftersom avkastningen är begränsad.

■ **Hänsyn till miljö och etik**. AP7 investerar inte i bolag som bryter mot de internationella konventioner Sverige har undertecknat när det gäller miljö och mänskliga rättigheter.

Premiepensionssystemet är utformat för att tillvarata både den engagerade och den oengagerade fondspararens intressen. Fondtorget är en plats för den som är road av att själv sköta sin portfölj. För övriga ger förvalsalternativet god avkastning.

Den som däremot börjar byta fonder utan att ha det engagemang som krävs, riskerar att få en betydligt sämre pension. Och **att betala någon annan för att byta fonder ger nästan säkert mindre pengar på ålderns höst**.





INDEX



FONDINDEX

Table with columns for fund names and values. Includes Euro Capital, Global Funder, etc.

ALTE FOND

Table with columns for fund names and values. Includes Aktiefond, Swisskap, etc.

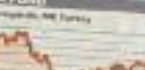
ALTE FOND

Table with columns for fund names and values. Includes Globalinvest, Carpatho, etc.

ALTE FOND

Table with columns for fund names and values. Includes ME Turkey, MiddleEast, etc.

ALTE FOND



POND

Large table listing various funds with columns for name, value, and change.

Table listing various funds with columns for name, value, and change.

Table listing various funds with columns for name, value, and change.

Table listing various funds with columns for name, value, and change.

Table listing various funds with columns for name, value, and change.

Table listing various funds with columns for name, value, and change.



# En titt i backspegeln

**Boxarupproret år 1900 var uttryck för ett folkligt motstånd mot européernas exploatering av Kina och försöken till modernisering. I dag förväntas Kina bli världens största ekonomi inom tio år.**

Efter ett decennium med blygsam börsutveckling hörs spekulationer om att "börsen har gått sönder". Tillgångsslaget aktier kommer inte att ge samma avkastning som det har gjort. Gamla sanningar måste ersättas av nya. Men **vad säger det senaste decenniet egentligen om man placerar in det i ett längre perspektiv?**

## Lång sikt

Tidigare riksbankschefen Urban Bäckström konstaterar i sin bok *Tankar om aktiesparande* att det är långsiktighet som gäller för den som investerar på börsen: "För att man ska kunna säga att aktier alltid går upp handlar det om tidsperioder på minst 20 år och kanske till och med 30." Bäckström, som även har en bakgrund som chef för en fondkommissionärsfirma, slår fast att **aktier är den mest lönsamma sparformen på lång sikt.**

Aktiehandels historia visar nämligen att de senaste årens svaga utveckling inte är representativ. Från år 1900 fram till i dag har den svenska aktiemarknaden haft en tillväxt på i genomsnitt drygt sex procent per år. Mönstret är detsamma i till exempel USA.

**Problemet är att aktiekurserna svänger kraftigt över tiden.** Till och med under de exceptionellt goda åren på 1980- och 1990-talen dök börsen vid flera tillfällen. Sedan 1920-talet har det varit ett 15-tal tydliga upp- och nedgångar på den svenska aktiemarknaden.

## Riskspridning

För att nå framgång i berg- och dalbanan är rådet från många experter att inte leta efter enskilda kursvinnare, utan istället **bygga upp en portfölj med aktier i flera olika bolag.** På det sättet låter man utvecklingen för ekonomin och aktiemarknaden i stort vara avgörande, inte hur det går för enskilda företag. Med en spridning av fondandelar och aktier i olika företag, branscher och länder, begränsas risken.

Att diversifiering är bästa metoden konstaterar också Credit Suisse Research Institute. I sin senaste årsbok granskar institutet tillsammans med forskare från London School of Economics den långsiktiga utvecklingen för aktier, obligationer, banksparande och valutakurser i ett 20-tal länder.

Forskarna konstaterar att de stater som nu utvecklas snabbt sannolikt kommer att göra det även i fortsättningen. Kina förväntas gå om USA och bli världens största ekonomi 2020. Indien passerar USA 2050.

Nya framväxande marknader har också präglat utvecklingen på aktiefrenten under det senaste decenniet. Aktiemarknaderna i befolkningsrika länder som Indonesien, Indien och Brasilien har återhämtat sig snabbt och kraftfullt efter finanskraschen hösten 2008.

## Framtiden

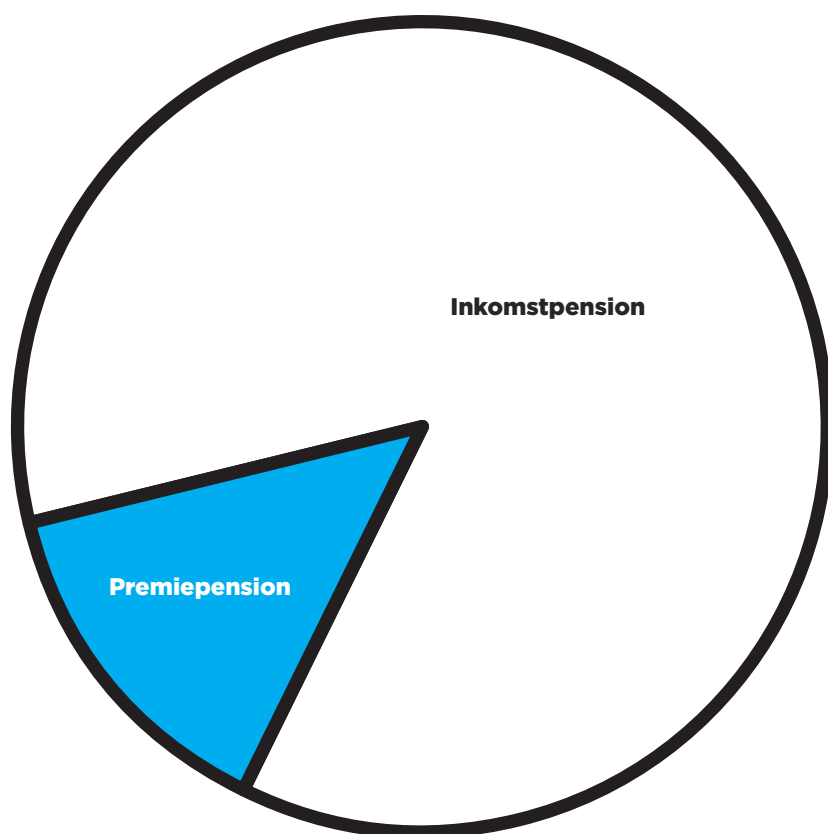
Vissa menar därför att det är på tillväxtekonomiernas aktiemarknader som framtidens avkastning finns att hämta. Men när Credit Suisse och forskarna breddar sitt underlag och följer utvecklingen från år 1900 fram till i dag i ytterligare ett antal länder, hittar de inga bevis för att aktieinvesteringar i länder med stark tillväxt ger större lönsamhet än aktieköp i andra länder. De ser helt enkelt inget samband mellan BNP-tillväxt och aktieavkastning.

En del kan handla om psykologi. **Framtiden är redan diskonterad.** Om det finns en samstämmig uppfattning att ett land har en bra ekonomisk framtid, resulterar det ofta i ett högre pris på aktier – redan i dag. En annan förklaring är att många av de företag som gör stora vinster på en tillväxtmarknad inte hör hemma i landet.

Det finns med andra ord ingen anledning att tro att de nya framväxande börserna med automatik fortsätter att gå tio procent bättre per år än de etablerade börserna. På samma sätt vore det dumt att avskriva de traditionella marknadernas framtidsutsikter bara för att de gått dåligt nu.

**Däremot finns det inget skäl att tvivla på aktiemarknaden som helhet. Inte i ett långsiktigt perspektiv. Och mycket långsiktigare än pensionssparande blir det inte.**

# Statens erbjudande i premiepensions-systemet



I det allmänna pensionssystemet går en del av pensionsavgiften till premiepension.

Sedan pensionsspararna gjort sina individuella val förvaltas premiepensionen i värdepappersfonder.

Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten, som i det här sammanhanget fungerar som ett fondförsäkringsbolag. AP7 är också en statlig myndighet och arbetar som ett fondbolag med förvaltning av värdepappersfonder.

Hösten 2009 tog riksdagen beslut om förändringar för att göra **AP7 till ett ännu bättre alternativ**, bland annat genom att **tydligare komplettera inkomstpensionen**.

Fram till 2010 utgjorde *Premiesparfonden* det statliga erbjudandet för de sparare som avstod från att välja någon annan fond i premiepensionssystemet. Därtill erbjöd staten det valbara alternativet *Premievalsfonden*. Den 21 maj 2010 avvecklades Premiesparfonden och Premievalsfonden och ersattes av **AP7 Aktiefond** och **AP7 Räntefond**. Med de här två nya fonderna som utgångspunkt kan AP7 i dag erbjuda premiepensions-spararna totalt sex produkter.

## Byggstensfonderna

Förvalsalternativet **AP7 Såfa** och de tre statliga **fondportföljerna** skapas med hjälp av två byggstensfonder som AP7 förvaltar: AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Byggstensfonderna kan väljas separat på fondtorget och kombineras med andra fonder inom premiepensionssystemet.

## AP7 Såfa

(Statens årskullsförvaltningsalternativ)

Sparare som inte har valt några andra fonder, har efter den 21 maj 2010 sina premiepensionsmedel placerade i AP7 Såfa. **Lösningen är särskilt utformad för att alla som inte vill vara aktiva** i premiepensionssystemet ska få god värdeökning och en väl avvägd risk i sitt sparande.

Från 0 t.o.m. 55 år  
100% aktiefond

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75 år och däröver  
67% räntefond och

33% aktiefond

80 %

60 %

40 %

20 %

## AP7 Såfa Fördelning utifrån spararens ålder

Formellt är Såfa ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. **Såfa är en kombination av de två fonderna, där proportioner ändras över tiden beroende på hur gammal spararen är.** I unga år har spararen alla pengar placerade på aktiemarknaden för att kunna få högre avkastning. Mellan 56 och 75 års ålder ökas andelen räntesparande successivt för att ge ökad trygghet på äldre dagar.

Till skillnad från det tidigare förvalsalternativet Premiesparfonden, är AP7 Såfa valbar. Det innebär till exempel att en sparare kan återvända till förvalsalternativet efter att ha varit aktiv på fondtorget. Däremot kan AP7 Såfa inte kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

**Målet för AP7 Såfa är att uppnå en avkastning som överträffar genomsnittet av de privata fonderna inom premiepensionssystemet.** Avkastningen för AP7 Såfa från och med 24 maj till och med 31 december 2010 var

13,3 procent. Under samma period var avkastningen för de privata premiepensionsfonderna 10,8 procent.

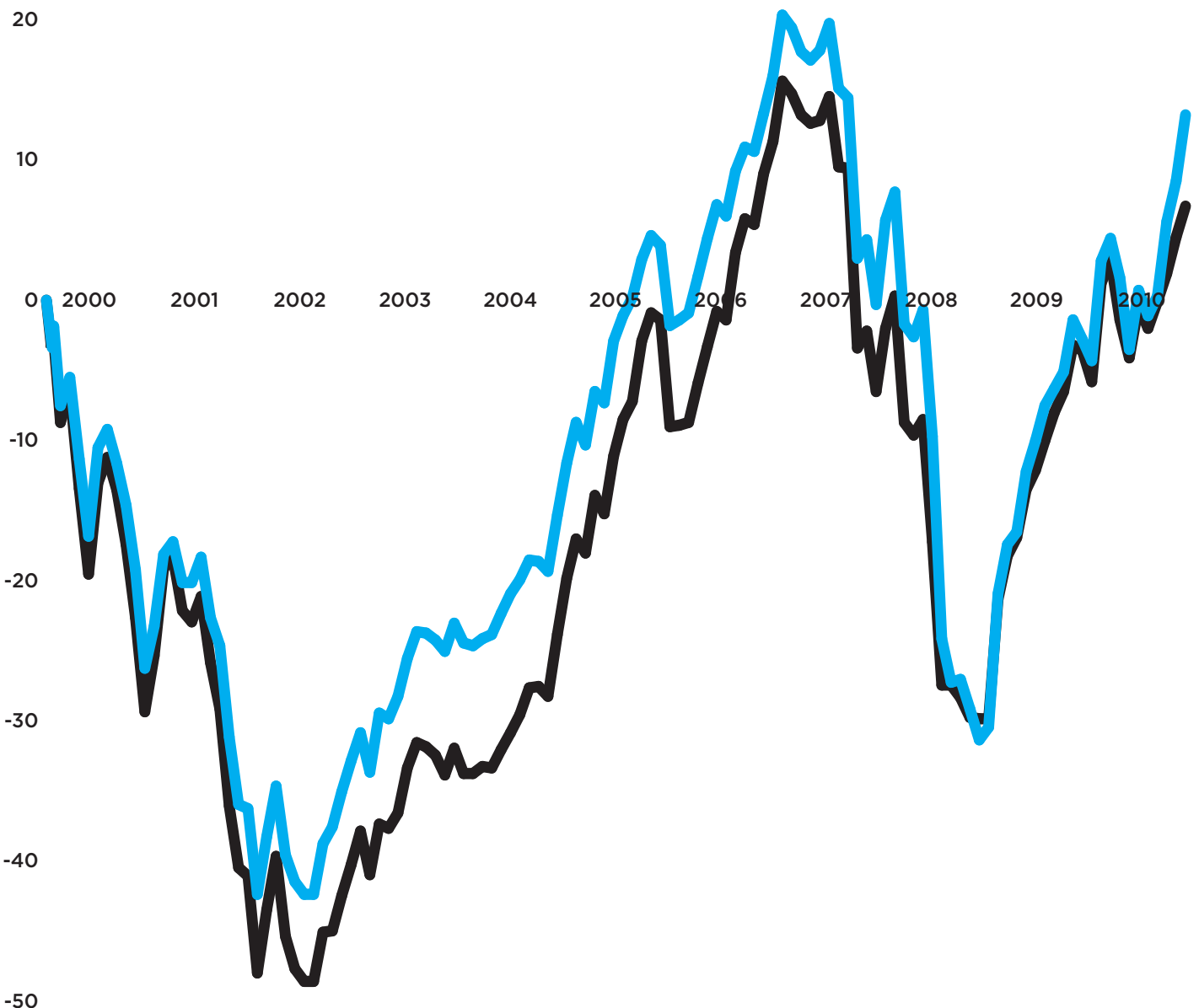
För att få fram icke-väljarnas avkastning för helåret 2010 är det nödvändigt att ta med den nu nedlagda Premiesparfonden i beräkningen. Under perioden 1 januari till 21 maj var Premiesparfondens avkastning 1,2 procent, vilket var 1,7 procentenheter högre än genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

Sammantaget innebär det att förvalsalternativet (Premiesparfonden och därefter AP7 Såfa) under 2010 har gett en **total avkastning på 14,8 procent**. Tittar man på de sparare som är **55 år eller yngre, vilket är den absoluta majoriteten i AP7 Såfa, blir avkastningen för helåret 15,6 procent**. Det ska jämföras med 10,3 procent för de privata premiepensionsfonderna.

Från starten hösten 2000 fram till den 31 december 2010 var förvalsalternativets avkastning 13,2 procent. Under samma tidsperiod har de privata premiepensionsfonderna gett 6,7 procent, det vill säga något mer än hälften av det förvalda alternativet.

## Avkastning 2000-2010

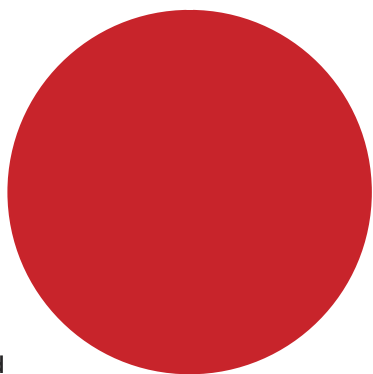
Procent



**AP7 +13,2 %**

**Genomsnittet av de privata fonderna +6,7 %**

AP7 Aktiefond



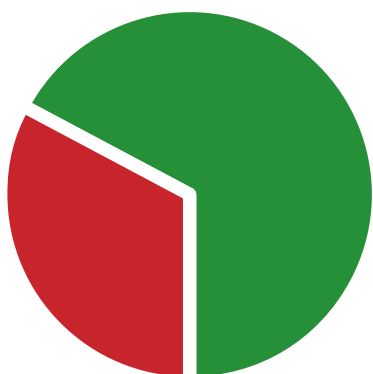
AP7 Offensiv



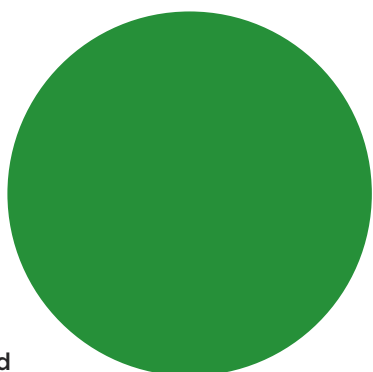
AP7 Balanserad



AP7 Försiktig



AP7 Räntefond



## Statens fondportföljer

Genom att kombinera de två byggstensfonderna skapas också **tre fondportföljer med olika fasta risknivåer**:

- AP7 Offensiv består av 75 procent AP7 Aktiefond och 25 procent AP7 Räntefond
- AP7 Balanserad består av 50 procent AP7 Aktiefond och 50 procent AP7 Räntefond
- AP7 Försiktig består av 33 procent AP7 Aktiefond och 67 procent AP7 Räntefond

Formellt är Statens fondportföljer instruktioner till Pensionsmyndigheten hur placeringar ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. En statlig fondportfölj kan inte kombineras med andra fonder i premiepensionssystemet.

De statliga fondportföljerna förutsätter ett visst engagemang eftersom spararen själv väljer risknivå på sitt premiepensionssparande. Däremot krävs inga kunskaper om portföljsammansättning eller kvalitetsbedömning av enskilda fonder.

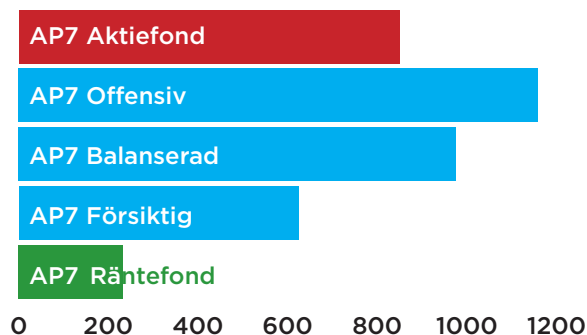
## Förvalsalternativet

	Antal sparare 31 december 2010	Avkastning (%)
AP7 Såfa	2 708 229	14,8

Genomsnitt för privata fonder: 10,3

## Övriga produkter

Antal sparare 31 december 2010



Avkastning (%)





# Sjunde AP-fondens styrelse

Vice ordförande är professor **Per-Olof Edin**, LO:s tidigare chefekonom. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Svenskt Rekonstruktionskapital AB, Axelar AB, CEBA AB, Karolinska Development AB, Lund University Bioscience AB.

Styrelsens ordförande är **Bo Källstrand**, landshövdning i Västernorrlands län. Tidigare vd Grånge AB, vice vd Eléctricité de France och vd Svensk Energi. Övriga uppdrag: Styrelseordförande Svenska Kraftnät. Ledamot av Kungl Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Christina Striby**, före detta chefsjurist i Posten AB. Ledamot i Delegationen för sjöfartsstöd.

**Lena Hagman**, chefekonom Almega. Ledamot i NR-AKU-nämnden vid SCB, styrelseledamot i AI Pension – arkitekter och ingenjörer, styrelseledamot i Östersjöstiftelsen samt i Swedish Interactive Markets Research Association (SIMRA).

**Karin Moberg**, vd och grundare FriendsOfAdam. Styrelseledamot Caretech AB, Doro AB, SBAB, Intoi AB samt Qbrick AB.





**Mats Lagerqvist**, civil-ekonom, före detta vd för Swedbank Robur och vice ordförande Fondbolagens Förening. Styrelseledamot i Play on TV Europe AB.

**Robert Stenram**, före detta vice vd Swedbank och rådgivare till Swedbanks styrelse. Styrelseledamot i Sweden Japan Foundation.

**Hellen Wohlin Lidgard**, före detta vd och ordförande i Pointer. Styrelseledamot Hifab AB, Jur. ek. Bemanning AB, Citerus AB.

**Cecilia Ardström**, chef Tele2 Treasury. Styrelseledamot i Trygg-Stiftelsen samt i ett flertal av Tele2-koncernens bolag.



# **AP57**

**Aktiefond**

# AP7 Aktiefond

Organisationsnummer 515602-3862

## Förvaltningsberättelse

### Fondens start

AP7 Aktiefond startade i begränsad omfattning den 11 maj 2010. Den mer betydande verksamheten startade den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievals-fonden hade förts över till AP7 Aktiefond.

### Placeringsinriktning

AP7 Aktiefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. AP7 Aktiefond utgör därmed en viktig komponent för att skapa en generationsprofil i förvalsalternativet AP7 Såfa. AP7 Aktiefond ingår också i statens fondportföljer. Mer information om dessa produkter finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

Målet för AP7 Aktiefond är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar avkastningen för jämförelseindexet.

Strategin är att

- placera fondens tillgångar globalt i aktier och aktierelaterade finansiella instrument med bred branschmässig spridning (basportföljen)
- öka avkastningsmöjligheterna och risken genom att använda hävstång i fonden. Hävstång innebär att fondens aktieexponering är större än fondkapitalet.
- ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader (alfakällor och taktiska placeringar).

### Basportföljen

Basportföljen består av

- 97 % globala aktier
- 3 % private equity

Tillgångsslaget globala aktier ska ge en exponering som motsvarar fondens jämförelseindex, vilket är MSCI All Country World Index. Förvaltningen sker passivt genom externa förvaltare. För exponering mot tillväxtmarknader används s.k. notes, som består av en derivatdel och en obligationsdel. Derivatdelen innebär att värdeutvecklingen följer utvecklingen av aktieindex på ett antal tillväxtmarknader.

Tillgångsslaget private equity omfattar indirekta placeringar i onoterade företag genom olika fondkonstruktioner.

### Derivatinstrument och aktielån

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Genom användning av derivatinstrument, så kallade Total Return Swaps, skapas hävstång i förvaltningen, vilket innebär att fondens placeringsutrymme är större än fondkapitalet. Hävstången ska normalt motsvara 50 % av fondkapitalet. En successiv infasning av hävstången upp till 50 % av fondkapitalet gjordes under perioden maj till september.

Upplåning av aktier för blankning förekom inom ramen för den så kallade separerade alfa-förvaltningen och omfattade därmed all aktiv förvaltning av den globala aktieportföljen.

### Dynamisk hävstång

Utifrån en marknadsbedömning kan storleken på hävstången (se ovan) varieras inom intervallet 0-70 % av fondkapitalet (så kallad dynamisk hävstång). Vid utgången av år 2010 motsvarade den dynamiska hävstången 10 % av fondkapitalet, vilket innebär att den totala exponeringen via hävstång utgjorde 60 % av fondkapitalet vid årets slut (50 % normal hävstång och 10 % dynamisk hävstång).

### Alfakällor

Den huvudsakliga alfakällan är så kallad ren alfa-förvaltning av aktier. Avkastning genereras med förvaltningsmodellen "lång/kort". Långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier. Korta positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. Finansiering av de långa positionerna sker genom den försäljningslikvid som erhålls vid blankningen. Något fondkapital behöver därför inte avsättas till den rena alfaförvaltningen.

Ren alfaförvaltning av aktier har under 2010 skett på den svenska marknaden genom både intern förvaltning och externa förvaltare. Vidare har ren alfaförvaltning skett genom externa förvaltare i Europa, Japan och Sydostasien/Oceanien.

Ytterligare en alfakälla är aktiv valutaförvaltning, som sker genom externa förvaltare.

### Förvaltningsavgift

AP7 Aktiefond betalar en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m. Under 2010 uppgick avgiften till 0,15 % per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom courtage till mäklare

och avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Aktiefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

### Resultatutveckling

Avkastningen för AP7 Aktiefond har under perioden den 24 maj-31 december 2010 varit 14,2 % (stängningskursberäknad avkastning; se förklaringar till nyckeltalen nedan), vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex (se förklaringar till nyckeltalen nedan).

Den positiva utvecklingen för fonden förklaras av uppgången på den globala aktiemarknaden, vilken förstärktes genom användning av hävstång med en normalnivå på 50 % av kapitalet.

Överavkastningen mot index förklaras av att

- basportföljens globala aktier har överträffat sitt jämförelseindex (MSCI All Country World) med 0,15 procentenheter
- den dynamiska hävstången har bidragit positivt, medan övriga alfakällor tillsammans har bidragit negativt.

Avkastningen i AP7 Aktiefond kan förväntas variera kraftigt över tiden, eftersom fonden är en global aktiefond med hög risknivå. En period på drygt sju månader är för kort för att ge en uppfattning om den uthålliga avkastningsnivån.

### Fondens tio största innehav i % av fondkapitalet vid utgången av år 2010

(exklusive placeringar i private equity och fyra s.k. notes för exponering mot tillväxtmarknader. Dessa fyra notes motsvarar tillsammans 10,8 % av fondkapitalet)

Exxon Mobil	1,3
Atlas Copco	1,2
Apple Computer	1,0
Microsoft	0,8
Nestle	0,7
General Electric	0,7
IBM	0,6
Chevron	0,6
Procter & Gamble	0,6
HSBC	0,6
AT&T	0,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>8,7</b>

**Nyckeltal**

	<b>2010-05-24</b>	<b>-2010-12-31</b>
Fondförmögenhet (kr)	104 122 629 400	
Antal andelar	966 368 193,02	
Andelskurs (kr)	107,88	
Förvaltningsavgift (Tkr)	81 097	
Kostnad vid engångsinsättning 10 000 kr (kr)	9,0	
<b>Stängningskursberäknad avkastning och risk</b>		
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	14,2	
Totalavkastning Jämförelseindex (%)	14,1	
Totalrisk AP7 Aktiefond (standardavvikelse, %)	14,8	
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	14,7	
Sharpekvot	1,2	
Aktiv risk (%)	1,3	
Informationskvot	0,1	
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>		
Totalavkastning AP7 Aktiefond (%)	14,3	
Omsättningshastighet (%)	13,3	
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsavgift (%)	0,15	
Totalkostnadsandel (TKA, %)	0,20	
Totalkostnadsandel (TKA) inkl. private equity, (%)	0,24	
Total expense ratio (TER, %)	0,15	
Transaktionskostnader (Tkr)	48 464	
Transaktionskostnad, andel av omsättning (%)	0,14	

Perioden för avkastningsberäkningarna startar den 24 maj 2010, när kapital från de avvecklade fonderna Premiesparfonden och Premievals-fonden hade överförts till AP7 Aktiefond.

## Förklaringar till nyckeltalen

**Avkastnings- och riskberäkningar:** AP7 Aktiefonds avkastning och risk beräknas på två sätt. Den första metoden speglar värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas 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 gäller kl. 16.00 svensk tid. Den andra metoden, som används vid jämförelsen med fondens jämförelseindex, innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Aktiefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade. Värderingen sker därmed enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex. Redovisad totalavkastning enligt stängningskursmodellen exkluderar private equityplaceringar.

**Jämförelseindex:** Avkastningen enligt MSCI All Country World Index multiplicerad med faktorn 1,5 (hävstångens normalnivå) och minskad med finansieringskostnaden för hävstången.

**Standardavvikelse:** Visar för avkastning och index hur stor svängningen kring medelvärdet har varit.

**Sharpekvot:** Ett riskjusterat avkastningsmått som anger avkastningen per enhet risk (risk=standardavvikelse). Sharpekvoten beräknas som portfölj avkastning minus den riskfria räntan dividerad med standardavvikelsen. Exempel: Om årsavkastningen är 10%, den riskfria räntan 4% och standardavvikelsen 15%, blir Sharpekvoten  $((10-4)/15)=0,4$ . Det betyder att vi erhåller 0,4% avkastning per enhet risk.

**Aktiv risk:** Ett mått på hur mycket en portfölj avviker från sitt jämförelseindex. Den dagliga avkastningen för en portfölj jämförs med den dagliga avkastningen för motsvarande index. Standardavvikelsen för denna differens är ett mått på den aktiva risken. Ju lägre standardavvikelsen är, desto lägre är den aktiva risken. En låg aktiv risk innebär att de enskilda värdepappernas vikter i portföljen är ungefär lika stora som värdepappernas vikter i index. Avkastningen för en portfölj med låg aktiv risk kommer med stor sannolikhet att vara av samma storlek som avkastningen för index. En hög aktiv risk innebär att de enskilda värdepappernas vikter i portföljen avviker från vikterna i index. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index.

**Informationskvot:** Ett mått på om risktagandet som visas av den aktiva risken har givit ett positivt bidrag till portföljens avkastning. En positiv informationskvot säger att portföljen har haft en högre avkastning än index. Ju större positivt tal, desto större överavkastning (portföljens avkastning - index avkastning) per enhet risk. Är informationskvoten negativ har portföljens avkastning varit lägre än index. Informationskvoten beräknas genom att portföljens relativa avkastning delas med portföljens aktiva risk. Med portföljens relativa avkastning menas portföljens avkastning under den aktuella perioden minus index avkastning under samma period.

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

**Totalkostnadsandel (TKA):** Summan av fondens kostnader inkl. transaktionskostnader vid köp och försäljning av värdepapper. TKA uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**Totalkostnadsandel inkl. private equity:** Beräknas som TKA men inkluderar också kostnader i de bolag och fonder genom vilka huvuddelen av placeringarna i private equity kanaliseras.

**Total expense ratio (TER):** Beräknas som TKA (se ovan) men exklusive transaktionskostnader vid köp och försäljning av värdepapper.

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

## Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-12-31	
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	105 444 713	101,3%
Bankmedel och övriga likvida medel	2 287 986	2,2%
Kortfristiga fordringar	824 737	0,8%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>108 557 436</b>	<b>104,3%</b>

## Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde (not 2)	4 365 256	4,2%
Övriga kortfristiga skulder	69 551	0,1%
<b>Summa Skulder</b>	<b>4 434 807</b>	<b>4,3%</b>

## Fondförmögenhet (not 3)

**104 122 629      100,0%**

## Poster inom linjen

	2010-12-31	
<u>Inlånade värdepapper och ställda säkerheter</u>		
Inlånade värdepapper	6 235 836	
Ställda säkerheter (aktier) för inlånade värdepapper	2 179 540	2,1%
Ställda säkerheter (likvida medel) för derivathandel	63 668	0,1%
Ställda säkerheter för strukturerade produkter	0	
<u>Utestående åtaganden</u>		
Kvarstående investeringslöften i private equity	3 174 868	

## Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	-2010-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 4)	4 296 550	
Värdeförändring på Total Return Swaps (not 5)	6 903 399	
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 6)	-84	
Ränteintäkter (not 7)	3 398	
Utdelningar (not 8)	1 005 160	
Valutakursvinster och -förluster netto (not 9)	-147 221	
Övriga intäkter (not 10)	33 481	
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>	<b>12 094 683</b>	

## Kostnader

Förvaltningskostnader (not 11)	-81 097
Övriga transaktionsrelaterade avgifter (not 12)	-78 372
<b>Summa Kostnader</b>	<b>-159 469</b>

## Periodens resultat

**11 935 214**

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde. Det innebär att aktierelaterade värdepapper som är noterade på en auktoriserad börs värderas till senaste betalkurs kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. S.k. notes, vilkas värde bestäms av utvecklingen av vissa angivna index, värderas enligt uppgifter från indexleverantören. Onoterade aktierelaterade värdepapper, som utgörs av indirekta placeringar i private equityfonder, värderas enligt en modell som grundas på tillgänglig information om verkligt värde med daglig indexjustering. Valutaderivat värderas utifrån senaste valutakurser kl. 16.00 den sista handelsdagen under redovisningsperioden. S.k. Total Return Swaps värderas enligt en modell med ledning av marknadsnoterade räntor och uppgifter från indexleverantören om utvecklingen av relevant aktieindex kl 16.00.

Vid beräkning av realisationsvinster och realisationsförluster används genomsnittsmetoden.

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

### 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 – Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-12-31	
Aktierelaterade värdepapper /*	101 154 797	97,1%
Aktierelaterade värdepapper, onoterade	3 652 978	3,5%
Aktiederivat (standardiserade) /*	929	0,0%
Övriga derivat (ej standardiserade)	499 229	0,5%
Valutaderivat (ej standardiserade)	136 780	0,1%
<b>Summa</b>	<b>105 444 713</b>	<b>101,3%</b>

#### Not 2 – Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-12-31	
Aktierelaterade värdepapper /*	4 269 294	4,1%
Aktiederivat (standardiserade) /*	24	0,0%
Övriga derivat (ej standardiserade)	17 499	0,0%
Valutaderivat (ej standardiserade)	78 439	0,1%
<b>Summa</b>	<b>4 365 256</b>	<b>4,2%</b>

/\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

Som specifikation till not 1 och 2 finns i bilaga en särskild innehavsförteckning.

#### Not 3 – Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	-2010-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	0	
Andelsutgivning	95 237 236	
Andelsinlösen	-3 049 821	
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 935 214	
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>104 122 629</b>	

#### Not 4 – Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	-2010-12-31
Realiserat kursresultat	148 249	
Realiserat valutaresultat	-163 277	
Orealiserat kursresultat	14 371 317	
Orealiserat valutaresultat	-10 059 739	
<b>Summa</b>	<b>4 296 550</b>	

#### Not 5 – Specifikation av värdeförändring på Total Return Swaps

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	-2010-12-31
Realiserat kursresultat	6 529 170	
Orealiserat kursresultat	493 984	
Ränta	-119 755	
<b>Summa</b>	<b>6 903 399</b>	

#### Not 6 – Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	-2010-12-31
Realiserat kursresultat	-84	
Orealiserat kursresultat	0	
<b>Summa</b>	<b>-84</b>	

**Not 7 – Specifikation av ränteintäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31
Obligationer	247
Korta ränteplaceringar	3 117
Bankkonton	34
<b>Summa</b>	<b>3 398</b>

**Not 8 – Specifikation av utdelningar**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31
Utdelning	1 056 074
Kupongskatt	-57 375
Restitution	6 460
<b>Summa</b>	<b>1 005 160</b>

**Not 9 – Specifikation av valutakursvinster och -förluster netto**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31
Valutaderivat	51 778
Bankkonton	-198 999
<b>Summa</b>	<b>-147 221</b>

**Not 10 – Specifikation av övriga intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31
Extraordinär återbetalning av skatt på utdelningar	21 907
Övriga finansiella intäkter	11 574
<b>Summa</b>	<b>33 481</b>

**Not 11 – Specifikation av förvaltningskostnad**

Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,15 % per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för perioden 2010-05-11-2010-12-31 en förvaltningskostnad på 81 097 tkr. I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

**Not 12 – Specifikation av övriga transaktionsrelaterade avgifter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31
Premier aktieinlåning	-21 283
Erlagd ersättning för utdelning vid inlåning av aktier	-50 605
Transaktionsavgifter till BNY Mellon	-3 210
Övriga bankavgifter	-3 274
<b>Summa</b>	<b>-78 372</b>

Erlagt courtage, som redovisas tillsammans med värdeförändringen på aktierelaterade instrument, uppgår för perioden 2010-05-11-2010-12-31 till 20 696 tkr.



Stockholm den 2 februari 2011



**Bo Källstrand**  
Ordförande



**Per-Olof Edin**  
Vice ordförande



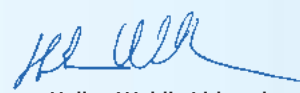
**Cecilia Ardström**



**Lena Hagman**




**Mats Lagerqvist**



**Hellen Wohlin Lidgard**



**Karin Moberg**



**Robert Stenram**



**Christina Striby**



**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# Revisionsberättelse

## AP7 Aktiefond

Org. nr. 515602-3862

I egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt förvaltningen av AP7 Aktiefond för räkenskapsåret 2010-05-11 - 2010-12-31. Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och att lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och Sjunde AP-fondens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som Sjunde AP-fonden gjort när de upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om Sjunde AP-fonden handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Sjunde AP-fonden har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Stockholm den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

420

**AP57**

**Räntefond**

# AP7 Räntefond

Organisationsnummer 515602-3870

## Förvaltningsberättelse

### Fondens start

AP7 Räntefond startade i begränsad omfattning den 11 maj 2010. Den mer betydande verksamheten startade den 24 maj 2010, när kapital från den avvecklade Premiesparfonden hade förts över till AP7 Räntefond.

### Placeringsinriktning

AP7 Räntefond har utformats för att utgöra en byggsten i det allmänna pensionssystemets premiepensionssparande. AP7 Räntefond utgör därmed en viktig komponent i generationsprofilen AP7 Såfa och i statens fondportföljer. Mer information om dessa produkter finns i årsredovisningen för Sjunde AP-fonden.

Målet är att avkastningen ska motsvara minst avkastningen för jämförelseindexet.

Strategin är att placera fondens tillgångar

■ i främst svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk

■ så att den genomsnittliga räntebindningstiden i normalläget är högst tre år

### Placeringar

Placeringarna görs genom intern förvaltning och har under 2010 placerats passivt mot index med de mindre avvikelser som följt av placeringsreglerna i lagen om investeringsfonder. Det innebär att placeringarna för närvarande i sin helhet utgörs av svenska statsobligationer och svenska säkerställda obligationer. Den modifierade durationen (se under förklaringar till nyckeltalen) i portföljen var 1,77 % vid utgången av 2010.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får enligt fondbestämmelserna användas som ett led i placeringsinriktningen. Under 2010 har inte denna möjlighet utnyttjats.

### Resultatutveckling

Avkastningen för AP7 Räntefond under perioden den 24 maj-31 december 2010 var -0,4 % (stängningskursberäknad avkastning; se förklaring nedan), vilket var 0,04% sämre än jämförelseindex. Eftersom placeringarna i allt väsentligt följt index, har avkastningen motsvarat utvecklingen på räntemarknaden för ett genomsnitt av statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer med en löptid på 1-3 år. Genom att marknadsräntan har höjts under året, har avkastningen blivit svagt negativ. För obligationer innebär en höjning av marknadsräntan att marknadsvärdet sänks, eftersom marknadsvärdet beräknas som det diskonterade nuvärdet av obligationens framtida kapitalflöden med marknadsräntan som räntefaktor vid diskonteringen.

### Fondens tio största innehav i % av fondkapitalet vid utgången av år 2010

Svenska staten obligation 1046	21,0
Swedbank Hypotek 176	11,5
Nordea Hypotek 5525	10,2
Swedbank Hypotek 177	9,3
Stadshypotek 1574	8,4
Nordea Hypotek 5524	8,0
Stadshypotek 1573	7,6
Stadshypotek 1572	7,0
SEB 565	5,5
Sveriges Säkerställda Obligationer 125	3,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>91,6</b>

### Förvaltningsavgift

AP7 Räntefond betalar en förvaltningsavgift till Sjunde AP-fonden. Avgiften belastar fonden varje dag med 1/365-del av den för helt år beräknade avgiften. Avgiften avser kostnader för förvaltning, administration, redovisning, förvaring av värdepapper, information och tillsyn m.m. Under 2010 uppgick avgiften till 0,09 % per år av fondens förmögenhet. Transaktionskostnader såsom avgifter till depåbanker för värdepapperstransaktioner belastar AP7 Räntefond direkt och ingår inte i förvaltningsavgiften.

## Nyckeltal

	2010-05-24 -2010-12-31
Fondförmögenhet (kr)	6 034 179 589
Antal andelar	60 604 592,15
Andelskurs (kr)	99,57
Förvaltningsavgift (Tkr)	2 751
Kostnad vid engångsinsättning 10 000 kr (kr)	5,5
<b>Stängningskursberäknad avkastning och risk</b>	
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	-0,4
Totalavkastning Jämförelseindex (%)	-0,3
Totalrisk AP7 Räntefond (standardavvikelse, %)	0,9
Totalrisk Jämförelseindex (standardavvikelse, %)	0,9
Modifierad duration, %	1,77
Sharpekvot	neg
Aktiv risk (%)	0,2
Informationskvot	neg
<b>NAV-kursberäknad avkastning</b>	
Totalavkastning AP7 Räntefond (%)	-0,5
Omsättningshastighet (%)	97,5
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift (%)	0,09
Totalkostnadsandel (TKA, %)	0,09
Total expense ratio (TER, %)	0,09
Transaktionskostnader (Tkr)	18,1
Transaktionskostnad, andel av omsättning (%)	0,00

Perioden för avkastningsberäkningarna startar den 24 maj 2010, när kapital från den avvecklade Premiesparfonden hade överförts till AP7 Räntefond.

## Förklaringar till nyckeltalen

**Avkastnings- och riskberäkningar:** AP7 Räntefonds avkastning och risk beräknas på två sätt. Den första metoden speglar värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas 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 gäller kl. 16.00 svensk tid. Den andra metoden, som används vid jämförelsen med fondens jämförelseindex, innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som AP7 Räntefond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid värderingen används i denna modell de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av marknadsplatserna på respektive marknad där fondens tillgångar är noterade. Värderingen sker därmed enligt samma principer som ligger till grund för beräkningen av jämförelseindex.

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

**Jämförelseindex:** Handelsbankens ränteindex HMSC13.

**Standardavvikelse:** Visar för avkastning och index hur stor svängningen kring medelvärdet har varit.

**Sharpekvot:** Ett riskjusterat avkastningsmått som anger avkastningen per enhet risk (risk=standardavvikelse). Sharpekvoten beräknas som portföljavgkastning minus den riskfria räntan dividerad med standardavvikelsen. Exempel: Om årsavkastningen är 10 %, den riskfria räntan 4 % och standardavvikelsen 15 %, blir Sharpekvoten  $((10-4)/15)=0,4$ . Det betyder att vi erhåller 0,4 % avkastning per enhet risk.

**Aktiv risk:** Ett mått på hur mycket en portfölj avviker från sitt jämförelseindex. Den dagliga avkastningen för en portfölj jämförs med den dagliga avkastningen för motsvarande index. Standardavvikelsen för denna differens är ett mått på den aktiva risken. Ju lägre standardavvikelsen är, desto lägre är den aktiva risken. En låg aktiv risk innebär att de enskilda värdepappernas vikter i portföljen är ungefär lika stora som värdepappernas vikter i index. Avkastningen för en portfölj med låg aktiv risk kommer med stor sannolikhet att vara av samma storlek som avkastningen för index. En hög aktiv risk innebär att de enskilda värdepappernas vikter i portföljen avviker från vikterna i index. Avkastningen för en portfölj med hög aktiv risk kan vara avsevärt större eller mindre än avkastningen för index.

**Informationskvot:** Ett mått på om risktagandet som visas av den aktiva risken har givit ett positivt bidrag till portföljens avkastning. En positiv informationskvot säger att portföljen har haft en högre avkastning än index. Ju större positivt tal, desto större överavkastning (portföljens avkastning - index avkastning) per enhet risk. Är informationskvoten negativ har portföljens avkastning varit lägre än index. Informationskvoten beräknas genom att portföljens relativa avkastning delas med portföljens aktiva risk. Med portföljens relativa avkastning menas portföljens avkastning under den aktuella perioden minus index avkastning under samma period.

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

**Totalkostnadsandel (TKA):** Summan av fondens kostnader inkl. transaktionskostnader vid köp och försäljning av värdepapper. TKA uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**Total expense ratio (TER):** Beräknas som TKA (se ovan) men exklusive transaktionskostnader vid köp och försäljning av värdepapper.

**Transaktionskostnader:** Transaktionsavgifter till depåbank.

### Balansräkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-12-31	
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 991 201	99,3%
Bankmedel och övriga likvida medel	43 402	0,7%
Kortfristiga fordringar	0	0,0%
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>6 034 603</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	424	0,0%
<b>Summa Skulder</b>	<b>424</b>	<b>0,0%</b>

**Fondförmögenhet** (not 2)

**6 034 179      100,0%**

### Resultaträkning

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11 -2010-12-31	
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 3)		-153 314
Ränteintäkter (not 4)		133 486
Övriga intäkter (not 5)		214
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>-19 614</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader (not 6)		-2 751
Övriga transaktionsrelaterade avgifter (not 7)		-18
<b>Summa Kostnader</b>		<b>-2 769</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-22 383</b>

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen för fonden har upprättats enligt lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Finansiella instrument värderas till verkligt värde kl. 16.00 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 - Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-12-31

Ränterelaterade värdepapper /*	5 991 201
<b>Summa</b>	<b>5 991 201</b>

/\* Avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

### Ränterelaterade värdepapper

Värdepapper	Nominellt belopp	Ansk. värde	Ränta	Markn. värde inkl. uppl. ränta	Orealiserat resultat inkl. uppl. ränta	Andel av fond
<b>Statsobligationer</b>						
Svenska staten 1046	1 176 730 000	1 277 430	1,85	1 265 112	-12 319	20,97%
<b>Säkerställda bostadsobligationer</b>						
Länsförsäkringar Hypotek 504	50 780 000	52 992	2,55	53 712	720	0,89%
Länsförsäkringar Hypotek 505	72 500 000	76 087	3,26	75 704	-384	1,25%
Nordea Hypotek 5524	466 200 000	484 110	2,68	484 704	594	8,03%
Nordea Hypotek 5525	587 000 000	615 647	3,09	616 079	432	10,21%
Skandinaviska Enskilda Banken 565	318 500 000	329 156	2,73	332 428	3 272	5,51%
Skandinaviska Enskilda Banken 566	168 200 000	175 618	3,16	176 233	615	2,92%
Stadshypotek 1572	391 000 000	418 133	2,52	425 166	7 032	7,05%
Stadshypotek 1573	430 000 000	468 682	2,89	455 892	-12 790	7,56%
Stadshypotek 1574	468 000 000	511 442	3,19	509 409	-2 034	8,44%
Sveriges Säkerställda Obligationer 124	149 300 000	154 506	2,53	156 294	1 789	2,59%
Sveriges Säkerställda Obligationer 125	178 700 000	186 062	3,04	187 560	1 498	3,11%
Swedbank Hypotek 176	662 500 000	690 267	2,75	691 332	1 065	11,46%
Swedbank Hypotek 177	528 900 000	556 618	3,17	561 576	4 958	9,31%
<b>Summa Ränterelaterat</b>		<b>5 996 750</b>		<b>5 991 201</b>	<b>-5 550</b>	<b>99,29%</b>

### Not 2 - Förändring av fondförmögenhet

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-05-11  
-2010-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	6 347 462
Andelsinlösen	-290 900
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 383
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 034 179</b>

### Not 3 - Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-05-11  
-2010-12-31

Realiserat kursresultat	-31 738
Orealiserat kursresultat	-121 576
<b>Summa</b>	<b>-153 314</b>



**Not 4 – Specifikation av ränteintäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

Obligationer	133 250
Korta ränteplaceringar	236
Bankkonton	0
<b>Summa</b>	<b>133 486</b>

**Not 5 – Specifikation av övriga intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

Övriga finansiella intäkter	214
<b>Summa</b>	<b>214</b>

**Not 6 – Specifikation av förvaltningskostnad**


Ersättning till Sjunde AP-fonden för förvaltning har betalats med 0,09 % per år på det förvaltade kapitalet. Detta ger för perioden 2010-05-11-2010-12-31 en förvaltningskostnad på 2 751 tkr. I avgiften ingår ersättning till förvaringsinstitut för depåförvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

**Not 7 – Specifikation av övriga transaktionsrelaterade avgifter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-05-11	2010-05-11
	-2010-12-31	-2010-12-31
Transaktionsavgifter till BNY Mellon		-14
Övriga bankavgifter		-4
<b>Summa</b>		<b>-18</b>

Stockholm den 2 februari 2011



**Bo Källstrand**  
Ordförande



**Per-Olof Edin**  
Vice ordförande



**Cecilia Ardström**



**Lena Hagman**



**Mats Lagerqvist**



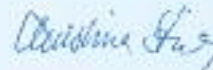
**Hellen Wohlin Lidgard**



**Karin Moberg**



**Robert Stenram**



**Christina Striby**



**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# Revisionsberättelse

## AP7 Räntefond

Org. nr. 515602-3870

I egenskap av revisorer i Sjunde AP-fonden har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt förvaltningen av AP7 Räntefond för räkenskapsåret 2010-05-11 - 2010-12-31. Det är Sjunde AP-fonden som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och att lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och Sjunde AP-fondens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som Sjunde AP-fonden gjort när de upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om Sjunde AP-fonden handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Sjunde AP-fonden har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om allmänna pensionsfonder samt de bestämmelser i lagen om investeringsfonder som särskilt anges i lagen om allmänna pensionsfonder.

Stockholm den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

2017  
**AP**

# Sjunde AP-fonden

Organisationsnr 802406-2302

Särskilda årsberättelser lämnas för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

## Förvaltningsberättelse

### Särskilda årsberättelser för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond

Kapitalförvaltningen i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond redovisas i särskilda årsberättelser för dessa fonder. Denna förvaltningsberättelse behandlar verksamheten i "fondbolaget" Sjunde AP-fonden, inklusive de produkter Sjunde AP-fonden tillhandahåller via de två byggstansfonderna AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.

### Sjunde AP-fonden i det allmänna pensionssystemet – det statliga erbjudandet

I det allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften ska avsättas till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensions-spararna. Premiepensionssystemet administreras av den statliga Pensionsmyndigheten som fungerar på samma sätt som ett fond-försäkringsbolag. Sjunde AP-fonden, som också är en statlig myndighet, fungerar inom detta system på samma sätt som ett fondbolag med förvaltning av värdepappersfonder. För de personer som avstår från att välja någon annan fond i premiepensionssystemet ska medlen av Pensionsmyndigheten placeras i AP7 Såfa (statens årskullsförvaltningsalternativ). AP7 Såfa ersatte i maj 2010 Premiesparfonden som förvalsalternativ för de personer som inte själva gör ett aktivt val i premiepensionssystemet.

AP7 Såfa är ingen fond utan en instruktion till Pensionsmyndigheten hur placeringar för respektive sparare ska göras i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. AP7 Såfa består av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i olika proportioner som förändras över tiden enligt en livscykelprofil som grundas på spararens 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, så att fördelningen från och med 75 års ålder är 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond. Den fördelningen ligger sedan fast vid högre ålder. Till skillnad från det tidigare förvalsalternativet Premiesparfonden är AP7 Såfa fullt ut valbar hos Pensionsmyndigheten. AP7 Såfa kan dock inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

Genom att kombinera AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond på olika sätt skapas också tre fondportföljer med olika risknivåer. De tre statliga fondportföljerna är AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv.

■ AP7 Försiktig består av 33 % AP7 Aktiefond och 67 % AP7 Räntefond

■ AP7 Balanserad består av 50 % AP7 Aktiefond och 50 % AP7 Räntefond

■ AP7 Offensiv består av 75 % AP7 Aktiefond och 25 % AP7 Räntefond

Man kan välja någon av de tre statliga fondportföljerna hos Pensionsmyndigheten. En statlig fondportfölj kan inte kombineras med några andra fonder i premiepensionssystemet.

Sjunde AP-fondens verksamhet med kapitalförvaltning startade i samband med att det första fondvalet inom premiepensionssystemet ägde rum under hösten 2000. Därefter har de fonder som förvaltats av Sjunde AP-fonden (Premiesparfonden och Premievals-fonden till och med maj 2010 och därefter AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond) årligen tillförts kapital, i huvudsak genom att Pensionsmyndigheten har fördelat nya årgångar av premiepensionsmedel på fonder. Under 2010 placerade Pensionsmyndigheten premiepensionsmedel för 2009 års pensionsrätter. Totalt ökade det förvaltade kapitalet med 10,9 miljarder kronor (10,4 miljarder kronor år 2009) genom köp av andelar i fonderna under 2010. Utflödet av kapital genom inlösen av andelar, främst på grund av att premiepensionssparare bytte till andra fonder, uppgick till sammanlagt cirka 6,0 miljarder kronor (4,7 miljarder kronor år 2009) under året.

Vid utgången av år 2010 förvaltade Sjunde AP-fonden sammanlagt cirka 110,1 miljarder kronor (92,2 miljarder kronor år 2009), varav cirka 104,1 miljarder kronor i AP7 Aktiefond, och cirka 6,0 miljarder kronor i AP7 Räntefond. Ökningen av det totala förvaltade kapitalet beror främst på den positiva avkastningen under året.

### Avkastning för Sjunde AP-fondens produkter

Förvalsalternativet AP7 Såfa har en generationsprofil. Det innebär att fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar är olika för olika åldersgrupper. Därför blir också avkastningen olika för olika åldersgrupper. AP7 Såfa har under perioden 24 maj-31 december 2010 gett en genomsnittlig avkastning på 13,3 %. Under samma period har de privata premiepensionsfonderna i genomsnitt gett en avkastning på 10,8 %. Risken (mätt som standardavvikelse) har för AP7 Såfa varit 13,4 %, jämfört med 9,6 % för genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna.

Sett över helåret 2010 har förvalsalternativet (Premiesparfonden och AP7 Såfa) gett en avkastning på 14,8 %, jämfört med 10,3 % för

genomsnittet för de privata premiepensionsfonderna. Risken (mätt som standardavvikelse) har varit 12,4 %, jämfört med 10,3 % för de privata premiepensionsfonderna. De flesta spararna i AP7 Såfa är under 55 år. För den gruppen var avkastningen sett över helåret 15,6 %.

Statens fondportföljer har under perioden 24 maj-31 december 2010 gett följande avkastning:

■ AP7 Försiktig	3,9 %
■ AP7 Balanserad	6,3 %
■ AP7 Offensiv	10,1 %

### Övergång till ny förvaltningsmodell

Riksdagen beslutade under hösten 2009 om ändringar av Sjunde AP-fondens förvaltningsuppdrag inom premiepensionssystemet. Tidigare förvaltade Sjunde AP-fonden två fonder, Premiesparfonden och Premievals-fonden. För de personer som avstod från att välja någon annan fond placerades premiepensionsmedlen i Premiesparfonden. Premievals-fonden var öppen för aktiva val på samma sätt som andra fonder i premiepensionssystemet. Ändringarna, som enligt lag skulle genomföras under maj 2010, innebar att Premiesparfonden och Premievals-fonden skulle avvecklas och ersättas med det nya statliga erbjudandet som har beskrivits ovan.

Övergången till den nya förvaltningsmodellen har i mycket stor utsträckning präglat arbetet inom Sjunde AP-fonden under 2010.

### Externa tjänster

Sjunde AP-fonden har en relativt liten men högt kvalificerad fast organisation. Därutöver utnyttjas externa tjänster på de områden där det är lämpligt för att säkerställa hög kompetens, låga kostnader och liten sårbarhet. Denna modell innebär att det är en viktig uppgift för den fasta organisationen att fungera som en kvalificerad beställare och ha en effektiv och fortlöpande kvalitets- och kostnadskontroll över de utlagda uppdragen.

Eftersom en stor del av tillgångarna förvaltas externt, lägger Sjunde AP-fonden ned ett betydande arbete för att systematiskt följa upp de externa förvaltarna. Samtliga förvaltare besöks årligen två gånger, varvid såväl förvaltningsresultat som administrativa rutiner utvärderas. Efter tre år görs en fördjupad utvärdering av varje förvaltare. Under 2010 gjordes en uppföljning av samtliga passiva indexförvaltare och de alfaförvaltare som innehaft förvaltningsuppdrag under tre år. Som en konsekvens av denna uppföljning kommer Sjunde AP-fonden att avsluta relationen med en alfaförvaltare under inledningen av 2011.

## Ägarfrågor

Som en del av verksamhetsplanen fastställs årligen en ägarpolicy för Sjunde AP-fonden. I ägarpolicyen anges riktlinjer för hur Sjunde AP-fonden ska utöva den ägarfunktion som följer av aktieinnehaven i AP7 Aktiefond. En begränsning är därvid att Sjunde AP-fonden enligt lagen om AP-fonder inte får utöva sin rösträtt för svenska aktier utom i vissa undantagsfall.

Regeringen har i maj 2009 beslutat om riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna. I beslutet sägs bl.a. att i företag där AP-fonderna är ägare bör fonderna verka för att riktlinjerna tillämpas så långt som möjligt. Mot bakgrund av de speciella begränsningar i fråga om företagsstyrning som statsmakterna har ålagt Sjunde AP-fonden har fonden inte vidtagit några åtgärder i denna del med anledning av regeringens riktlinjer.

Som en konsekvens av övergången till ny förvaltningsmodell under 2010 har andelen svenska aktier under förvaltning minskat betydligt. Av denna anledning kommer ägarpolicyen att ses över under det första halvåret 2011.

## Sjunde AP-fondens tioårsjubileum

Den 26 oktober 2010 firade Sjunde AP-fonden tioårsjubileum som förvaltare av premiepensionsmedel. I anslutning till detta hölls ett mycket uppskattat seminarium på temat globalisering och hållbarhet.

Huvudtalare på seminariet var USA:s tidigare vicepresident Al Gore, som höll föredrag om hållbar kapitalism. Övriga talare var finansmarknadsminister Peter Norman, EU-minister Birgitta Ohlsson, professor Johan Rockström och Sacos samhällspolitiska chef Gunnar Wetterberg.

## Styrelsens arbete

Under 2010 ersattes tre styrelseledamöter i Sjunde AP-fondens styrelse, däribland styrelsens ordförande.

Styrelsen hade under 2010 sex sammanträden. I anslutning till ett av sammanträdena genomfördes ett styrelseseminarium på temat "Sjunde AP-fonden under 10 år".

Styrelsen har inrättat ett arbetsutskott som består av ordföranden, vice ordföranden och VD. Arbetsutskottet förbereder styrelsens sammanträden och beslutar i de frågor som styrelsen delegerar till arbetsutskottet. Som stöd och rådgivare åt VD vid olika verksamhetsbeslut och som rådgivande organ åt den interna kapitalförvaltningen finns ett placeringsråd inrättat. Placeringsrådet bestod under 2010 av tre styrelseledamöter samt VD, vice VD och chefen för analysfunktionen. Placeringsrådets inriktning har, efter övergången till ny förvaltningsmodell i maj, huvudsakligen varit att behandla frågan om den dynamiska hävstångens nivå i AP7 Aktiefond (se årsberättelsen för AP7 Aktiefond för en utförligare beskrivning

av den dynamiska hävstången). Styrelsen har i övrigt inte inom sig inrättat några kommittéer.

Under 2010 var revisorer närvarande vid tre styrelsesammanträden.

## Ledningsfunktioner

Som ledande befattningshavare i Sjunde AP-fonden har under huvuddelen av 2010 funnits en verkställande direktör och en vice verkställande direktör, som också är chef för kapitalförvaltningen. Den verkställande direktören Peter Norman frånträdde sin anställning i oktober 2010 i samband med att han utnämndes till statsråd (finansmarknadsminister). I december 2010 utsåg styrelsen för Sjunde AP-fonden den tidigare vice verkställande direktören Richard Grötthelm till ny verkställande direktör.

Det finns också två lednings- och samordningsgrupper.

För kapitalförvaltningen finns en placeringskommitté som under 2010 bestod av fyra personer (alla män): verkställande direktören, vice verkställande direktören i sin egenskap av chef för förvaltning, chefen för fondadministration och chefen för analysfunktionen.

För övergripande frågor som inte avser kapitalförvaltningen finns en administrativ ledningsgrupp som under 2010 bestod av fem personer (fyra män och en kvinna): verkställande direktören, vice verkställande direktören, administrativa chefen, chefen för fondadministration och chefen för analysfunktionen.

## Personal

Antalet tillsvidareanställda var under större delen av 2010 arton personer (sju kvinnor och elva män). En person (man) slutade sin anställning och den tidsbegränsade anställningen för en person (man) övergick under året i tillsvidareanställning.

Den totala sjukfrånvaron under året uppgick till 1,4 % (0,2 %) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid med fördelningen 0,6 % (0,1 %) för män och 3,0% (0,4 %) för kvinnor. Någon långtidsjukfrånvaro (60 dagar eller mer) förekom inte.

## Resultat

Resultat i form av avkastning för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond redovisas i årsberättelserna för respektive fond.

Under 2010 uppgick Sjunde AP-fondens intäkter av rörelsen till 137,8 miljoner kronor (106,5 miljoner kronor). Kostnaderna, inklusive räntenetto, uppgick till 136,7 miljoner kronor (108,3 miljoner kronor). Resultatet för myndigheten Sjunde AP-fonden år 2010 blev således 1,1 miljoner kronor (-1,8 miljoner kronor). Det balanserade resultatet vid årets slut var -158,7 miljoner kronor (-159,8 miljoner kronor).

Sjunde AP-fondens 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 depåbanken.

Genom att det förvaltade kapitalet har varit större än föregående år har de kapitalberoende kostnaderna ökat under 2010. I övrigt förklaras de ökade kostnaderna i huvudsak av anlitan av externa tjänster i samband med övergången till ny förvaltningsmodell.

## Prognos över resultat och finansiering

Kostnaderna för myndigheten Sjunde AP-fondens verksamhet ska täckas av de förvaltningsavgifter som tas ur de förvaltade medlen i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Kostnaderna för att bygga upp verksamheten ska fördelas över flera år för att inte oproportionerligt belasta någon enstaka årgång av premiepensionssparare. Detta innebär att årsresultaten i myndigheten Sjunde AP-fonden var negativa från starten av verksamheten fram t.o.m. år 2004. Därefter har årsresultaten varit positiva, med undantag av de negativa resultaten åren 2008 och 2009, då det förvaltade kapitalet minskade kraftigt till följd av börsnedgången. För att finansiera det balanserade negativa resultatet har Sjunde AP-fonden tillgång till krediter i Riksgäldskontoret. Enligt regeringens beslut disponerar Sjunde AP-fonden under 2011 dels ett räntekonto med kredit på högst 175 miljoner kronor, dels lån på högst 5 miljoner kronor för finansiering av anläggningstillgångar.

En beräkning utifrån en rad antaganden om in- och utflöden av kapital, avkastning, kostnadsutveckling etc. visar att Sjunde AP-fonden för 2011 kommer att redovisa ett positivt resultat. Även de följande åren beräknas positiva och successivt förbättrade årsresultat. Detta innebär att det balanserade underskottet blir allt lägre för att i god tid före år 2020 vara helt eliminerat.

**Resultaträkning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010	2009
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Förvaltningsavgifter	137 751	106 522
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Personalkostnader (not 1)	-34 464	-32 619
Övriga rörelsekostnader (not 2)	-101 463	-76 014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 824</b>	<b>- 2 111</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Ränteintäkter	47	52
Räntekostnader m.m.	-813	251
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>1 058</b>	<b>- 1 808</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 058</b>	<b>- 1 808</b>

**Balansräkning**

Samtliga belopp i tusentals kronor

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier (not 3)	1 132	358
Summa anläggningstillgångar	1 132	358
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kortfristiga fordringar	0	24
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 4)	14 579	13 229
Kassa och bank	8 349	9 517
Summa omsättningstillgångar	22 928	22 770
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 060</b>	<b>23 128</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<i>Eget kapital</i>		
Balanserat resultat	-159 789	-157 980
Årets resultat	1 058	- 1 808
Summa eget kapital	-158 731	-159 788
<i>Skulder</i>		
Krediter i Riksgäldskontoret (not 5)	158 124	157 292
Leverantörsskulder	1 062	10 711
Övriga skulder	1 183	16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (not 6)	22 422	14 899
Summa skulder	182 791	182 918
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 060</b>	<b>23 128</b>
<b>Ställda panter</b>	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga

**Redovisningsprinciper**

Sjunde AP-fonden följer de regler som finns i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

Intäkter består av fasta förvaltningsavgifter som erhålls från de under året förvaltade fonderna.

Personalkostnader, förvaltningsavgifter, övriga rörelsekostnader och lånekostnader kostnadsförs löpande i den period de avser.

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Vid värdering av balansposter i utländsk valuta används balansdagens kurs.

Inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivning sker enligt plan på tre år för datautrustning och på fem år för övriga inventarier.

Fordringar upptas till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

**Not 1 – Personalkostnader**

Samtliga belopp i tusentals kronor	2010	2009
<b>Antal anställda</b>		
Medeltal anställda	18	17
Anställda 31 december	17	18
Varav tidsbegränsat anställda	0	1
Antal ledande befattningshavare (per 31 december)	1	2
Antal personer i administrativ ledningsgrupp (per 31 december)	4	5
<b>Löner och arvoden</b>		
Styrelseordförande	125	125
VD	3 403	3 234
Styrelsen exkl. ordförande	498	437
Administrativ ledningsgrupp exkl. VD	5 851	5 443
Övriga anställda	10 076	9 533
Summa	19 953	18 772
<b>Pensionskostnader</b>		
VD	775	969
Administrativ ledningsgrupp exkl. VD	2 018	2 411
Övriga anställda	3 157	2 395
Summa	5 950	5 775
<b>Sociala kostnader</b>		
Styrelseordförande	39	39
VD	1 277	1 276
Styrelse exkl. ordförande	98	106
Administrativ ledningsgrupp exkl. VD	2 378	2 298
Övriga anställda	3 870	3 535
Summa	7 662	7 254
<b>Övriga personalkostnader</b>	899	818
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>34 464</b>	<b>32 619</b>

Sjunde AP-fonden tillämpar kollektivavtalet mellan BAO och JUSEK/CR/CF (SACO). Ingen anställd har lön som innehåller någon rörlig komponent. För verkställande direktören och vice verkställande direktören gäller därutöver följande. Pensionsåldern är 65 år. De undantas från den pensionsplan som gäller enligt kollektivavtalet och erhåller i stället individuella pensionsförsäkringar till en kostnad motsvarande 30 % av den fasta lönen ökad med en del av värdet av bilförmån. Uppsägningstiden är 6 månader. Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida utbetalas efter uppsägningstiden avgångsvederlag under 18 månader motsvarande den fasta månadslönen. Avräkning sker mot utgående lön och inkomst av förvärvsverksamhet.

Styrelsens arvoden beslutas av regeringen. Utöver de av regeringen fastställda arvodena har sammanlagt 98 500 kronor utbetalats till de styrelseledamöter som också ingår i placeringskommittén och arbetsutskottet.

Ersättning till ledande tjänstemän under 2010:

Verkställande direktör Richard Gröttheim (fr.o.m. 1 december 2010; vice VD t.o.m. november 2010)

fast lön	2 641 506 kr
skattepliktigt värde av bilförmån m.m.	74 064 kr
pensionsavgifter	679 213 kr

Verkställande direktör Peter Norman (t.o.m. 5 oktober 2010)

fast lön	3 402 704 kr
skattepliktigt värde av bilförmån m.m.	50 080 kr
pensionsavgifter	775 000 kr

**Not 2 – Övriga rörelsekostnader**

Samtliga belopp i tusentals kronor	2010	2009
Revision	1 621	1 143
Externa förvaltare och depåbank	60 786	44 921
Externa tjänster	30 516	22 103
Övriga kostnader	8 131	7 447
Avskrivningar enligt plan	409	400
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>101 463</b>	<b>76 014</b>

**Arvoden till revisionsbolag (Ernst & Young)**

Revisionsuppdrag	913	968
Revisionsverksamhet utanför revisionsuppdraget	708	175
<b>Summa revisionsarvoden</b>	<b>1 621</b>	<b>1 143</b>

**Not 3 – Inventarier**

Samtliga belopp i tusentals kronor	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	20 706	20 696
Inköp	1 183	10
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>21 889</b>	<b>20 706</b>
Ingående avskrivningar	-20 348	-19 948
Årets avskrivningar	-409	-400
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-20 757</b>	<b>-20 348</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 132</b>	<b>358</b>

**Not 4 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna fondavgifter	13 139	11 328
Övrigt	1 440	1 901
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>14 579</b>	<b>13 229</b>

**Not 5 – Krediter i Riksgäldskontoret**

Samtliga belopp i tusentals kronor	2010-12-31		2009-12-31	
	Total ram	Utnyttjad	Total ram	Utnyttjad
Rörlig kredit på räntekonto	175 000	157 795	175 000	157 079
Lån för finansiering av anläggningstillgångar	5 000	329	5 000	213

**Summa krediter i Riksgäldskontoret**

<b>180 000</b>	<b>158 124</b>	<b>180 000</b>	<b>157 292</b>
----------------	----------------	----------------	----------------

Lån för finansiering av anläggningstillgångar har samma löptid som avskrivningstiden för de tillgångar som lånen avser. Räntan på den rörliga krediten och lånen för finansiering av anläggningstillgångar är rörlig och baserad på reporäntan. Vid utgången av år 2010 var räntesatsen 1,25%.

Under 2011 disponerar Sjunde AP-fonden ett räntekonto med kredit på högst 175 miljoner kronor och en låneram på 5 miljoner kronor för finansiering av anläggningstillgångar.

**Not 6 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Samtliga belopp i tusentals kronor

2010-12-31 2009-12-31

Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	2 872	4 427
Upplupna kostnader externa förvaltare och depåbank	17 861	8 287
Övrigt	1 689	2 185

**Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

**22 422 14 899**

Stockholm den 2 februari 2011




**Bo Källstrand**  
Ordförande



**Per-Olof Edin**  
Vice ordförande



**Cecilia Ardström**



**Lena Hagman**



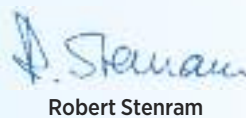
**Mats Lagerqvist**



**Hellen Wohlin Lidgard**



**Karin Moberg**



**Robert Stenram**



**Christina Striby**



**Richard Gröttheim**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



# Revisionsberättelse

## för Sjunde AP-fonden

Org. nr. 802406-2302

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Sjunde AP-fonden för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionsfonder och ger en rättvisande bild av fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Revisionen har inte givit anledning till anmärkning beträffande årsredovisningen, de i densamma upptagna resultat- och balansräkningarna, bokföringen eller inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Stockholm den 15 februari 2011



**Lars Bonnevier**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen



**Anna Peyron**  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# Bolag vi gärna investerat i om det inte vore för...

**Aes Corporation** Rapporterade fall av anti-fackligt agerande i Kamerun. **Alstom** Rapporterad kränkning av mänskliga rättigheter i samband med byggnation av järnväg i Israel. **BAE Systems** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Boeing Company** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Bridgestone Corporation** Allvarliga missförhållanden vid gummiplantage i Liberia. **China Mengniu Dairy** Systematiska brister i produktsäkerhet gällande livsmedel. **Cintas Corp** Rapporterade fall av anti-fackligt agerande i USA. **CNOOC** Involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Myanmar (Burma). **Daewoo International Corporation** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Myanmar (Burma). **Daimler AG** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Datang International Power Generation** Rapporterad långvarig och allvarlig miljöförstöring. **DongFeng Motor Group** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Sudan och Myanmar (Burma) genom leverans av krigsmateriel. **Doosan** Rapporterad involvering i klustervapen. **Duke Energy Corporation** Rapporterade brott mot miljölagar. **EADS** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Ecopetrol** Rapporterade fall av anti-fackligt agerande i Colombia. **Elbit** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter genom leverans av säkerhetsutrustning. **Eutelsat Communications** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Kina. **Finmeccanica** Rapporterad involvering i kärnvapen. **FMC Corporation** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Väst Sahara. **General Dynamics Corporation** Rapporterad involvering i klustervapen och kärnvapen. **Goodrich Corporation** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Hankook Tire** Rapporterad kränkning av arbetslagar i Ungern. **Hanwha Corporation** Rapporterad involvering i personminor och klustervapen. **Honeywell International Incorporation** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Incitec Pivot** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Väst Sahara. **ITT Corporation** Rapporterad involvering i klustervapen och kärnvapen. **Jacobs Engineering Group** Rapporterad involvering i klustervapen och kärnvapen. **L-3 Communication Corporation** Rapporterad involvering i klustervapen och kärnvapen. **Lockheed Martin Corporation** Rapporterad involvering i klustervapen och kärnvapen. **Lukoil** Rapporterad miljöförstöring i Ryssland. **Monsanto** Miljöbrott i Storbritannien. **Mosaic Company** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Väst Sahara. **Nissan Motor** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Sudan och Myanmar (Burma) genom leverans av krigsmateriel. **Northrop Grumman Corporation** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Petrochina** Miljöförstöring i Kina. **Potash Corp of Saskatchewan** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Väst Sahara. **Raytheon** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Rolls-Royce Group** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Royal Dutch Shell** Rapporterad miljöförstöring och kränkning av mänskliga rättigheter i Nigeria. **Safran Groupe** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Saic** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Serco group** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Singapore Technologies Engineering** Rapporterad involvering i personminor och klustervapen. **Sodexo** Missförhållanden i fångläger. **Sterlite Industries India** Rapporterad miljöförstöring och kränkning av mänskliga rättigheter i Indien. **Textron** Rapporterad involvering i klustervapen. **Thales** Rapporterad involvering i kärnvapen. **URS Corporation** Rapporterad involvering i kärnvapen. **Wal Mart Stores** Rapporterad anti-fackligt agerande i USA. **Vedanta Resources** Rapporterad miljöförstöring och kränkning av mänskliga rättigheter i Indien. **Wesfarmers** Rapporterad involvering i kränkning av mänskliga rättigheter i Väst Sahara.

Mer information om miljö- och etikhänsyn i förvaltningen finns i placeringspolicyn som kan laddas ned på [www.ap7.se](http://www.ap7.se)

**Text**

Sjunde AP-fonden

**Foto**

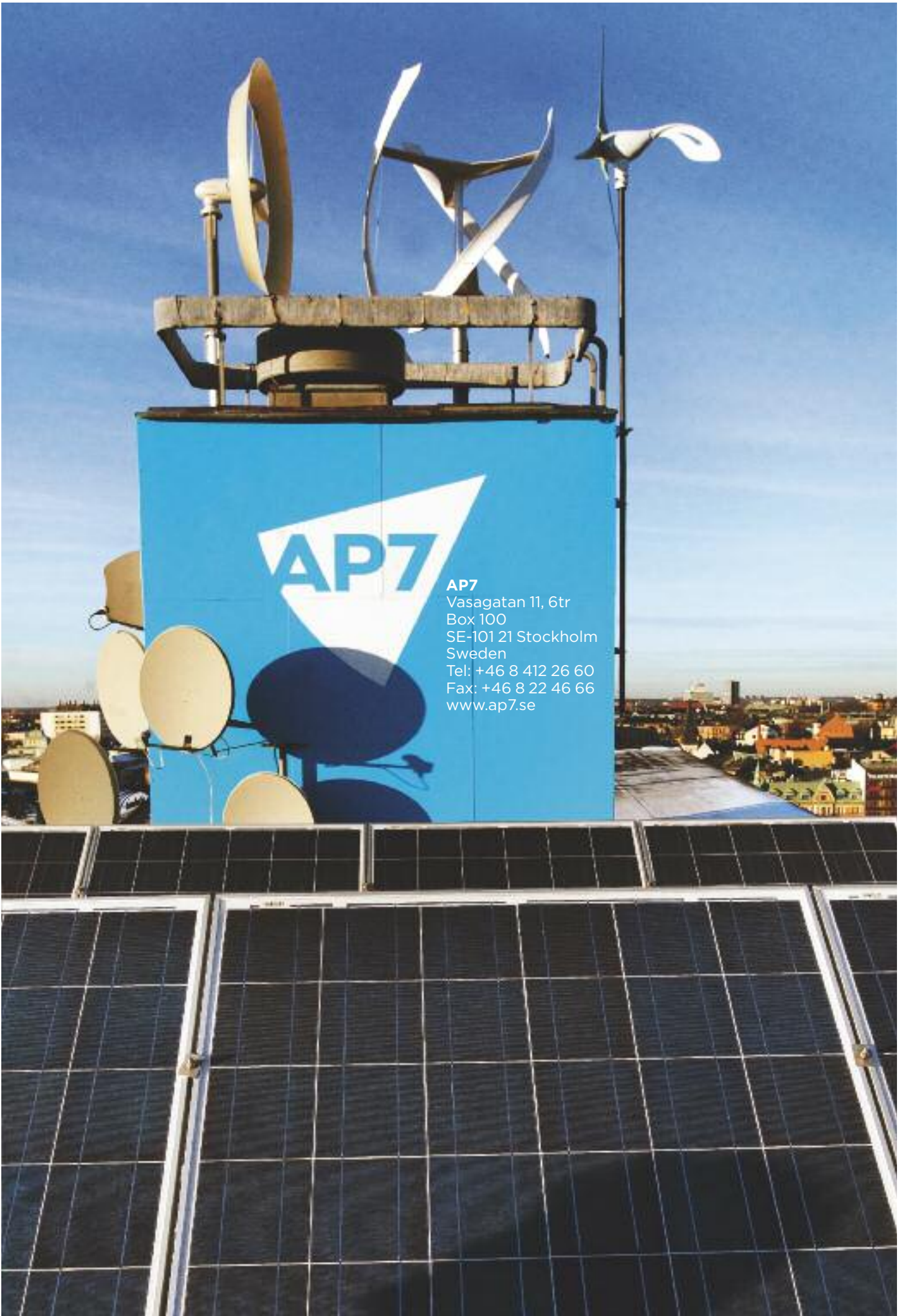
Lars Nyman

**Idé och grafisk form**

[bottiger.se](http://bottiger.se)

**Tryck**

Halmstad Tryckeri AB



**AP7**  
Vasagatan 11, 6tr  
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)