

Allmänna Pensionsfonden  
Fjärde fondstyrelsen

**Årsredovisning**  
för  
verksamhetsåret  
1974

# Styrelse

Kommunstyrelseordföranden Albert Aronson,  
ordförande

Riksdagsledamoten Sven Ekström,  
vice ordförande

Kommunalrådet Erik Johannesson

Riksdagsledamoten Karl Boo

Direktören Peder Bonde

Direktören Wilhelm Söderman

Andre ordföranden Lars Westerberg

Förbundsordföranden Enar Ågren

Ekonomen Lars Ljung

Ekonomichefen Kurt Lanneberg

Förbundsordföranden Hans Hellers

## Suppleanter

Statssekreteraren Tony Hagström

Riksdagsledamoten Johannes Antonsson

Kommunalrådet Erik Svensson

Förbundsdirektören Sven Järdler

Direktören Karl-Axel Linderöth

Direktören Hans Grundström

Förbundsordföranden Erik Lehman

Andre förbundsordföranden Sven Wehlin

Förbundsordföranden Åke Berggren

Utredningssekreteraren Jan-Erik Nyberg

Professorn Osborne Bartley

## Verkställande direktör

Lennart Dahlström

## Revisorer

Bankdirektören Carl-Henrik Nordlander,  
ordförande

Direktören Torkel Stern

Direktören Arne Henrikson

Ekonomichefen Per Anders Larsson

## Verkställande direktörens översikt

I enlighet med riksdagens beslut i maj 1973 har styrelsens verksamhet startat under 1974. Sedan styrelsen vid årsskiftet utsett verkställande direktör blev det hans sak att i samråd med styrelsen i första hand anskaffa lokaler och bygga upp ett kansli för verksamhetens bedrivande. Första tiden utnyttjades tillfälliga lokaler men i december har kansliet fått stadigvarande sådana under adress Kungsgatan 44.

Fondens placeringsverksamhet kom i gång först under årets andra kvartal och då i försiktig skala. Vid halvårsskiftet hade drygt 50 mkr placerats i aktier. Anskaffningsvärdet av fondens aktier uppgick vid utgången av 3:e och 4:e kvartalen till 194 respektive 232 mkr.

Av de 500 mkr riksdagen ställt till fondstyrelsens förfogande har 300 mkr successivt rekviderats från riks försäkringsverket. Härav har drygt 230 mkr disponerats för aktieköp, varför fondstyrelsen vid årets utgång förfogar över en likviditetsreserv på drygt 70 mkr i banktillgodohavanden. Härtill kommer följaktligen outnyttjad rekvisitionsrätt i riks försäkringsverket på 200 mkr.

Den marknad fonden har haft att arbeta i under sitt första verksamhetsår har växlat starkt. Vid årets ingång — någon vecka efter oljekrisens utbrott — låg börsindex lågt. Utsikterna för att 1974 skulle bli ett gott vinstår för industrin i förening med en lätt kreditmarknad åstadkom under årets fyra första månader en stark kursuppgång. En index-topp nåddes den 7 maj, då Affärsvärldens generalindex från årsskiftet stigit över 21 %. Under resten av året föll index och låg vid årets utgång 1,9 % lägre än föregående årsskifte. Framst torde det vara de successivt nedreviderade prognoserna för den internationella konjunkturutvecklingen som under andra halvåret verkade starkt kurspressande. Den kraftiga inflationen medförde också osäkerhet vid bedömningen av före-

tagens verkliga vinstutveckling. Detta i kombination med en successivt åtstramad kreditmarknad och diskussioner om åtgärder i vinstbegränsande syfte verkade sannolikt också dämpande på kursutvecklingen.

Speciellt i en sådan marknad har det bedömts riktigt att gå försiktigt fram. Detta har varit desto mera angeläget, som en köpare av fondens storleksordning lätt kan verka kursdrivande. Även om vissa skäl talat för en försvagning av aktiemarknaden, har fondens ledning ansett det lämpligt att successivt köpa i en vikande marknad. Detta speciellt med tanke på fondens kapital i förhållande till den svenska aktieomsättningen. Detta resulterar på kort sikt i högre anskaffningsvärden än motsvarande dagsvärden.

Vid årets slut ingår i fondstyrelsens aktieportfölj 25 olika företag, som framgår av nedanstående sammanställning. Av dessa svarade följande sex företag Volvo, AGA/Corona, L M Ericsson, Mo och Domsjö samt Svenska Fläktfabriken för ca 75 % av totalportföljens anskaffningsvärde. Förutom kvarvarande portfölj vid årsskiftet har fonden under året bl a köpt och senare sålt 15 000 Bahco, 6 300 Företagsfinans, 4 500 Investor och 5 000 SAAB-Scania. Vid bedömning av portföljen bör hållas i minnet att det är fråga om en portfölj under uppbyggnad, och att tillgången på material växlat starkt.

I nuläget dominerar portföljen av 635 000 Volvo-aktier, varav 585 000 förvärvades i augusti, då en uppgörelse träffades mellan AB Volvos ledning och fondstyrelsen om en riktad nyemission till en kurs av 171 kr; en uppgörelse som i september godkändes av en extra bolagsstämma. Det är den första riktade emission, som genomförts i vårt land, sedan en lagändring möjliggjort sådana. Placeringen i Mo och Domsjö-aktier av storleksordningen 8,4 mkr förklaras av AP-fondens köp 1968 av det konvertibla lån bolaget då emitterade. Denna placering har under året överförts till 4:e fonden, som utnyttjat konverteringsrätten. Den efter Volvo

största posten i fondens aktieinnehav utgörs av 128 408 aktier i Corona. Under förutsättning av godkännande av AGA:s extra bolagsstämma i januari 1975 avses dessa bli utbytta mot 160 510 AGA-aktier. Tillsammans med de 52 270 AGA-aktier som redan ingår i portföljen, blir fondens innehav av AGA-aktier efter denna transaktion 212 780 aktier. I förhållande till totala antalet aktier i företaget blir fondens innehav 6 % och därmed fondens relativt sett största.

Av fondens portfölj vid årets slut utgöres 48 % av nya aktier. Det gäller 100 mkr av innehavet i Volvo samt fondens samtliga aktier i Atlas Copco, Bröderna Edstrand samt Mo och Domsjö. Nyemissionerna inklusive utförsäljningen i marknaden av aktier under året uppgick till ca 370 mkr, innebärande en stark ökning av beloppet i förhållande till 1973 och det högsta belopp som redovisats sedan 1969. I viss mån torde

detta kunna förklaras av den köpkraft fon-

den 1974 tillfört marknaden. Portföljens bokvärde per den 31.12.1974 utgjorde 232 mkr. Deklarationsvärdet per samma dag var 186 mkr. Huvudparten eller 2/3 av differensen mellan bok- och deklara-

#### Administration:

Medelantalet anställda har under året varit 4. I löner och ersättningar har utgått till:

styrelse och verkställande	
direktör	535 000 kr
övriga anställda	139 748 kr
revisorer	51 000 kr

Stockholm i januari 1975

*Lennart Dahlström*

verkställande direktör

# Förvaltningsberättelse

Från riksförsäkringsverket har fjärde fondstyrelsen successivt under året erhållit 300 mkr. Härav utgöres 86,4 mkr av avgifter erlagda av staten, kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt av bolag, föreningar och stiftelser, i vilka staten, kommun eller därmed jämförlig samfällighet äger ett bestämmande inflytande. 156,9 mkr är avgifter erlagda av enskilda arbetsgivare, som i genomsnitt för det år, varå avgifterna belöper, sysselsatt minst 20 arbetstagare. I avgifter från enskilda arbetsgivare med färre anställda än 20 arbetstagare samt i avgifter, som erlägges jämlikt 34 § lagen om försäk-

ring för allmän tilläggspension, kommer 56,7 mkr.

De av fondstyrelsen förvaltade medlen har placerats på sätt som framgår av balansräkningen och särskild specifikation över styrelsens aktieinnehav vid årsskiftet. Enligt fondens reglemente är aktierna bokförda till anskaffningsvärdet.

Resultatet av årets förvaltning samt styrelsens tillgångar och skulder per den 31 december 1974 framgår av nedanstående resultaträkning samt balansräkning.

## Resultaträkning 1974

	tkr
Aktieutdelningar	834
Ränteintäkter	6 202
Förvaltningskostnader	./.
	<u>1 175</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 861</b>
Realisationsvinster	341
Realisationsförluster	./.
	<u>101</u>
	6 101
Skatt	./.
	<u>2 330</u>
<b>Nettoresultat</b>	<b><u>3 771</u></b>

## Balansräkning 1974.12.31

Tillgångar	tkr
Kassa och bank	74 352
Övriga fordringar	28
Aktier	232 092
<b>Summa tillgångar</b>	<b>306 472</b>
<b>Skulder</b>	
Leverantörsskulder	224
Skatteskuld	2 330
Övriga skulder	147
Fondkapital	300 000
Årets nettoresultat	3 771
<b>Summa skulder</b>	<b>306 472</b>

Stockholm den 23 januari 1975

<i>Albert Aronson</i> (ordf)	<i>Sven Ekström</i>	<i>Erik Johannesson</i>
<i>Karl Boo</i>	<i>Peder Bonde</i>	<i>Wilhelm Söderman</i>
<i>Lars Westerberg</i>	<i>Enar Ågren</i>	<i>Lars Ljung</i>
<i>Kurt Lanneberg</i>	<i>Hans Hellers</i>	<i>Lennart Dahlström</i> (verkst dir)

Under hänvisning till revisionsberättelsen intygas, att förestående resultaträkning samt balansräkning överensstämmer med räkenskaperna.

Stockholm den 4 februari 1975

<i>C-H Nordlander</i> (ordf)	<i>Torkel Stern</i>
<i>Arne Henrikson</i>	<i>Anders Larsson</i>

# Revisionsberättelse

Undertecknade, som av Kungl Maj:t förordnats att såsom revisorer granska Allmänna Pensionsfondens fjärde fondstyrelses förvaltning, får härmed avgiva revisionsberättelse för år 1974.

Vi har granskat förvaltningsberättelsen, tagit del av räkenskaper, protokoll och andra handlingar, som lämnar upplysning om fondstyrelsens förvaltning, inventerat de under fondstyrelsens förvaltning stående tillgångarna samt vidtagit de övriga granskningsåtgärder vi ansett erforderliga.

Räkenskaperna har siffergranskats av därtill särskilt utsedd revisionsbyrå.

Vi finner ingen anledning till erinran mot de aktietransaktioner, som fonden företagit un-

der år 1974. Transaktionerna har även enligt vår uppfattning genomförts på ett sådant sätt, att icke önskvärda påverkningar på aktiemarknaden undvikits.

Revisionen har icke givit anledning till anmärkning beträffande förvaltningsberättelsen, de i densamma upptagna resultat- och balansräkningarna, bokföringen eller inventeringen eller eljest beträffande fondstyrelsens förvaltning.

Stockholm den 4 februari 1975

*C-H Nordlander* (ordf)

*Arne Henrikson*

*Torkel Stern*

*Anders Larsson*

# Aktieinnehav per den 31 december 1974

Företag	Antal	Anskaffningsvärde per st kr	totalt tkr	deklarationsvärde per st kr	totalt tkr
AGA	52 270	136	7 123	118	6 168
ASEA	10 000	94	941	82	820
Atlas Copco	11 000	147	1 617	137	1 507
Bahco	7 300	192	1 399	183	1 336
Cellulosa	30 900	231	7 132	197	6 087
Cementgjuteriet B	16 600	282	4 676	260	4 316
Corona	128 408	158	20 299	130	16 693
A 106 423					
B 21 985					
Edstrand B	10 000	212	2 118	193	1 930
Fläkt	22 095	376	8 313	350	7 733
Fortia	26 535	179	4 762	163	4 325
A 632					
B 25 903					
Gränges	8 750	154	1 351	146	1 278
Iggesund	10 000	234	2 344	245	2 450
Incentive	17 000	211	3 591	205	3 485
Iro	17 020	354	6 033	241	4 102
L M Ericsson	95 820		20 897		18 160
A 9 120		191		185	
B 86 700		221		190	
MoDo	51 427		8 404		7 549
A1 30 856		163		142	
B 20 571		163		154	
Mölnlycke	5 700	197	1 121	190	1 083
Nife Jungner	32 000		4 523		4 435
B bundna 22 953		141		140	
B fria 9 047		141		135	



Företag	Antal	Anskaffningsvärde		deklarationsvärde	
		per st kr	totalt tkr.	per st kr	totalt tkr
Perstorp B	16 000	148	2 375	106	1 696
Promotion B	8 100	222	1 801	213	1 725
Ratos B	26 000	222	5 795	171	4 446
Sandvik	18 600	227	4 227	207	3 850
Sydkraft	16 000	152	2 432	120	1 920
A 602					
B 179					
C 15 219					
Tändstickor B	7 000	122	857	92	644
Volvo	635 000		107 961		78 079
A bundna 280 219		170		123	
B bundna 346 166		170		123	
B fria 8 615		170		120	
<b>Totalt</b>			<b>232 092</b>		<b>185 817</b>