

Allmänna Pensionsfonden
Fjärde fondstyrelsen

Årsredovisning
för
verksamhetsåret
1976

Styrelse

F. kommunfullmäktigeordföranden
Albert Aronson, ordförande
F. riksdagsledamoten Sven Ekström,
vice ordförande
Kommunalrådet Erik Svensson
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

Filosofie doktorn Tony Hagström
Riksdagsledamoten Thorsten Larsson
Direktören Gösta Welin

Förbundsdirektören Sven Järdler
Direktören Karl-Axel Linderöth
Direktören Ingemar Essén
Förbundsordföranden Erik Lehman
Andre förbundsordföranden Sven Wehlin
Förbundsordföranden Åke Berggren
Utredningssekreteraren Jan-Erik Nyberg
Professorn Osborne Bartley

Verkställande direktör

Lennart Dahlström

Revisorer

Bankdirektören Gösta Renlund, ordförande
Bankinspektören Hans-Henrik Abelin
Direktören Arne Henrikson
Ekonomichefen Per Anders Larsson

Verkställande direktörens översikt

Kapitalbasen för fonden var vid årets ingång 500 mkr, som ställts till förfogande vid fondens tillkomst, jämte ackumulerade vinstmedel för åren 1974 och 1975 av storleksordningen 20 mkr. Under året vidgades fondens kapital, då vårriksdagen beslöt efterkomma styrelsens begäran att tillföra fonden ytterligare 500 mkr för att den på ett tillfredsställande sätt skulle kunna fullfölja de syften, som motiverade dess inrättande. Av de nya medlen tillfördes fonden 100 mkr den 23 april, 50 mkr den 22 juni och 150 mkr den 21 oktober. Återstående 200 mkr kan utnyttjas när fonden så önskar.

Av totalt tillfört kapital om 800 mkr har 728 mkr disponerats för köp av aktier, konvertibla obligationer och skuldebrev. Nettoökningen av fondens värdepappersportfölj under året uppgick till 293 mkr och fördelade sig tidsmässigt med en tredjedel på första och två tredjedelar på andra halvåret. Utöver ovan nämnda 200 mkr i odisponerade medel förfogade fonden vid årsskiftet över en likviditetsreserv om 109 mkr i form av banktillgodohavanden.

Den uppåtgående trend, som präglade svensk aktiemarknad under större delen av 1975, blev bestående fram mot mitten av maj 1976. Förhoppningar om en annalkande högkonjunktur var den främsta drivkraften. De ändrade bestämmelserna för beskattning av realisationsvinster i fråga om aktier, som kom att gälla från april månads ingång, dämpade inte uppgången.

Fortlöpande information under försommaren och sommaren visade att den internationella konjunkturuppgången nästan helt stannat av. Detta i förening med skärpta kreditrestriktioner ledde till allmänt kursfall under hösten. Mest markant var den svaga tendensen under perioden augusti—oktober, varefter en viss återhämtning inträdde. Utvecklingen under året mätt i Affärsvärldens generalindex innebär en ökning

med 1 %. Branschvis har utvecklingen varierat starkt under året. Bankaktierna redovisade en kursuppgång på 22 %. På den positiva sidan fanns också byggnadsföretag och varuhus, vars aktier stigit 26 respektive 20 %. För skogsaktierna begränsades uppgången till 5 %. Årets förlorare var verkstäder och rederier, som försvagades 10 respektive 16 %.

Vid årets början ingick i fondens värdepappersportfölj 23 olika företag. Under året har fyra nya engagemang gjorts, nämligen i Alcro, Balken, Fagersta och Trelleborg. Det tidigare innehavet av Tändsticksaktier har avvecklats varefter antalet företag i portföljen har ökat till 26. Under året har också Tibnoraktier förvärvats, vilka senare bytts mot nya Ratosaktier och skuldebrev utfärdade av Ratos. Genom portföljens fortsatta utökning och Volvos starka kursfall har Volvos tidigare dominans ytterligare reducerats från 25 till 12 % av portföljens marknadsvärde. Närmast i storleksordning kommer AGA, som vid årsskiftet uppgick till 11% av portföljens marknadsvärde. Därnäst följer Atlas Copco och L M Ericsson.

Nyemissioner har under året gjorts i tio av de i portföljen ingående företagen. Fonden har deltagit i samtliga — i vissa fall utöver vad det egna innehavet av teckningsrätter möjliggjort. Sålunda har hela Fagerstainnehavet tillkommit genom köp av teckningsrätter samt teckning utan företrädesrätt vid nyemissionen. Även innehavet av Trelleborg grundar sig i huvudsak på köp av teckningsrätter.

Det beloppsmässigt största köpet under året har gjorts i Atlas Copco. Därnäst följer köp och/eller nyteckning i Höganäs, ASEA, Mo och Domsjö, AGA och L M Ericsson.

Fondens likvida ställning och i viss utsträckning de nya reglerna för beskattning av realisationsvinster har medfört att försäljningar-

na under året blivit mycket begränsade. Som framgår av resultaträkningen har vinster och förluster i stort tagit ut varandra.

Portföljens deklarationsvärde per den 31 december 1976 uppgick till 704 mkr (f å 453). Motsvarande anskaffningsvärde var 728 mkr (f å 435).

Marknadsvärdet av fondens portfölj, veckovis justerat för gjorda köp och försäljningar, har under året minskat 4 %. Under samma period har Affärsvärdens generalindex stigit 1 %.

Administration:

Medeltalet anställda under året har varit 5.

I löner och ersättningar har utgått till:

styrelse och verkställande direktör	601 123 kr
övriga anställda	262 709 kr
revisorer	52 000 kr

Stockholm i januari 1977

Lennart Dahlström
verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

De av fondstyrelsen förvaltade medlen har placerats på sätt som framgår av balansräkningen och särskilda specifikationer över styrelsens innehav av aktier, konvertibla obligationer och skuldebrev vid årsskiftet. Enligt fondens reglemente är tillgångarna

bokförda till anskaffningsvärdet.

Resultatet av årets förvaltning samt styrelsens tillgångar och skulder per den 31 december 1976 framgår av nedanstående resultaträkning samt balansräkning.

Resultaträkning

		1976	1975
		tkr	tkr
Aktieutdelningar		16 720	10 537
Ränteintäkter		9 031	12 316
Ränteutgifter	/.	9	—
Förvaltningskostnader	/.	1 611	1 378
Rörelseresultat		<u>24 131</u>	<u>21 475</u>
Realisationsvinster		431	6 412
Realisationsförluster	/.	420	857
		<u>24 142</u>	<u>27 030</u>
Skatt	/.	8 813	10 564
Nettoresultat		<u>15 329</u>	<u>16 466</u>

Balansräkning

	1976-12-31	1975-12-31
Tillgångar	tkr	tkr
Kassa och bank	109 002	102 620
Övriga fordringar	132	—
Aktier	724 915	434 242
Konvertibla obligationer och skuldebrev	3 267	483
Summa tillgångar	<u>837 316</u>	<u>537 345</u>
Skulder och fondkapital		
Leverantörsskulder	—	10 471
Skatteskuld	1 569	6 497
Övriga skulder	181	140
Fondkapital	800 000	500 000
Akkumulerat överskott från föregående år	20 237	3 771
Årets nettoresultat	15 329	16 466
Summa skulder och fondkapital	<u>837 316</u>	<u>537 345</u>

Stockholm den 21 januari 1977

Albert Aronson (ordf)
Karl Boo
Lars Westerberg
Kurt Lanneberg

Sven Ekström
Peder Bonde
Enar Ågren
Hans Hellers

Erik Svensson
Wilhelm Söderman
Lars Ljung
Lennart Dahlström
(verkst dir)

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

Stockholm den 28 januari 1977

Gösta Renlund (ordf)
Arne Henrikson

H H Abelin
Anders Larsson

Revisionsberättelse

Undertecknade, som av regeringen förordnats att såsom revisorer granska Allmänna Pensionsfondens fjärde fondstyrelses förvaltning, får härmed avgiva revisionsberättelse för år 1976.

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

under år 1976, eller mot det sätt på vilket desamma genomförts.

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 28 januari 1977

Gösta Renlund

Arne Henrikson

H H Abelin

Anders Larsson

Aktieinnehav per den 31 december 1976

Företag		Antal	Deklarationsvärde per st kr	totalt tkr	% av aktie- kapitalet
AGA		400 000	190	76 000	8,6
	bundna	336 505			
	fria	63 495			
Alcro		36 000	230	8 280	10,0
	A bundna	24 000			
	B bundna	12 000			
ASEA		357 850	117	41 869	1,8
	bundna	346 046			
	fria	11 804			
Astra		164 016	270	44 284	6,5
	bundna	111 165			
	fria	52 851			
Atlas Copco		400 000	155	62 000	3,2
Bahco		28 530	220	6 277	5,7
	bundna	23 837			
	fria	4 693			
Balken		60 518	175	10 591	7,4
	A	20 583			
	B	39 935			
Billerud		74 874	166	12 429	3,0
	bundna	71 544			
	fria	3 330			
Cellulosa		55 737	281	15 662	0,9
	A bundna	16 518			
	B bundna	19 433			
	B fria	19 786			
Fagersta		67 689	158	10 695	4,6
	B bundna	66 574			
	B fria	1 115			
Fläkt		265 578	139	36 915	8,5
	bundna	180 867			
	fria	84 711			
Fortia		114 078	220	25 097	9,1
	A bundna	2 420			
	A fria	178			
	B bundna	77 296			
	B fria	34 184			
Gränges		100 000	70	7 000	1,3
	bundna	97 991			
	fria	2 009			
Höganäs		83 122	320	26 599	8,5
	bundna	83 028			
	fria	94			
Incentive		142 180	210	29 858	4,4
	bundna	142 017			
	fria	163			

Företag		Antal	Deklarationsvärde per st kr	totalt tkr	% av aktie- kapitalet
Iro		87 650	80	7 012	11,2
	bundna	81 465			
	fria	6 185			
L M Ericsson		595 632	94	55 989	2,7
	A bundna	64 959			
	A fria	33 045			
	B	497 628			
MoDo		198 074		24 953	5,0
	A	48 676	125		
	A1	121 691	125		
	B	27 707	132		
Nife		83 334	160	13 334	8,3
	B bundna	68 256			
	B fria	15 078			
Perstorp		132 200	170	22 474	10,0
	B bundna	129 630			
	B fria	2 570			
Promotion		88 759	195	17 308	9,4
	B bundna	78 840			
	B fria	9 919			
Ratos		78 898	233	18 383	4,7
	A	23 867			
	B	55 031			
Rotor		60 000	85	5 100	15,0
	bundna	55 466			
	fria	4 534			
Sandvik		101 930	239	24 361	1,4
	bundna	99 241			
	fria	2 689			
Trelleborg		117 114	115	13 468	9,5
	A bundna	25 500			
	B bundna	69 515			
	B fria	22 099			
Volvo		908 162	93	84 459	5,1
	A bundna	441 539			
	A fria	4 956			
	B bundna	460 548			
	B fria	1 119			
Totalt deklarationsvärde				700 397	
Totalt anskaffningsvärde				724 915	

Innehav av konvertibla obligationer och skuldebrev
per den 31 december 1976

Företag	Nom kr	Deklarationsvärde %	totalt tkr
Cellulosa konvertibla obligationer	516 500	145	749
B bundna 375 250			
B fria 141 250			
Ratos skuldebrev	2 870 560	96	2 756
Totalt deklarationsvärde			3 505
Totalt anskaffningsvärde			3 267