

Allmänna Pensionsfonden  
Fjärde fondstyrelsen

**Årsredovisning**  
för  
verksamhetsåret  
1978

Bengt Lyberg, f d landshövding,  
ordförande  
Gunnar Söder, statssekreterare,  
vice ordförande  
Erik Svensson, kommunalråd  
Karl Boo, riksdagsledamot  
Hans Werthén, doktor  
Björn Lundvall, direktör  
Lars Westerberg, LO:s andre ordförande  
Enar Ågren, förbundsordförande  
Lars Ljung, ekonom  
Kurt Lanneberg, ekonomichef  
Hans Hellers, förbundsordförande

**Verkställande direktör**  
Lennart Dahlström

**Revisorer**

Gösta Renlund, bankdirektör, ordförande  
Hans-Henrik Abelin, bankinspektör  
Arne Henrikson, direktör  
Per Anders Larsson, ekonomichef

**Suppleanter**

Bengt Westerberg, statssekreterare  
Thorsten Larsson, riksdagsledamot  
Gösta Welin, direktör  
Sven Järdler, förbundsdirektör  
Stig Lundahl, ekonomidirektör  
Ingemar Essén, direktör  
Erik Lehman, förbundsordförande  
Sven Wehlin, andre förbundsordförande  
Åke Berggren, förbundsordförande  
Christer Wretborn, utredningssekreterare  
Osborne Bartley, professor

## Verkställande direktörens översikt

Grundkapitalet, som vid årets ingång uppgick till 1.000 mkr, ökades under våren med 250 mkr genom beslut av riksdagen. Det nya kapitalet, som ställdes till fondstyrelsens förfogande, får dock enligt departementschefens uttalande i propositionen endast utnyttjas för förvärv av aktier i samband med nyemissioner, såväl riktade som andra och för förvärv av konvertibla obligationer. Beloppet tillfördes fonden den 22 juni. Av fondens totala kapital uttryckt i anskaffningsvärden svarade aktier för 1.016 mkr och konvertibla obligationer och skuldebrev för 29 mkr. Det innebär att fondens värdepappersinnehav till anskaffningsvärde under året ökat med 96 mkr (f å 221 mkr) fördelat med 88 mkr på aktier och 8 mkr på konvertibla obligationer. Årets nettoökning fördelade sig förhållandevis jämnt mellan första och andra halvåret.

Vid årets slut uppgick fondens likvida medel till 309 mkr (f å 117 mkr) i form av banktillgodohavanden. Av de likvida medlen är 231 mkr medel som uteslutande får disponeras för nyemissioner och köp av konvertibla obligationer och skuldebrev. Den fria likviditeten är därför endast 78 mkr eller 7,8% av portföljens marknadsvärde. Den under år 1978 i jämförelse med tidigare år lägre nettoplaceringsnivån förklaras främst av en önskan att ha en viss minimilikviditet.

Kontant inbetalade belopp i samband med nyemissioner av aktier på den svenska aktiemarknaden uppgick under år 1978 till 172 mkr (f å 358 mkr). Av det totala beloppet avsåg 150 mkr Skandia, i vilket fonden ej äger rätt att teckna och äga aktier. Inget av de i fondens portfölj ingående företagen har under året genomfört nyemission. Emitterade konverteringslån uppgick år 1978 till 342 mkr (f å 302 mkr).

Då den för fonden tillgängliga nyemissionsvolymen under år 1978 varit begränsad har detta negativt påverkat fondens möjligheter att placera det nya kapitalet.

Aktiemarknaden visade fram till och med augusti månad en starkt uppåtriktad tendens i förening med klara tecken på en förbättring i det allmänna ekonomiska läget. Under hösten inträdde emellertid en försvagning i kursläget, förorsakad av osäkerheten i det politiska läget och en påtaglig oro på valutaområdet.

Utvecklingen under året som helhet mätt med Affärsvärldens generalindex innebar en kursuppgång på 16,2% (f å -16,2%). Mönstret från åren 1976 och 1977 med en klart bättre utveckling för bankaktier än för totalmarknaden har upprepats även under år 1978. Övriga branschindex, med undantag för verkstäder och rederier visar samtliga en bättre utveckling än generalindex. Utvecklingen för verkstadsindex begränsar sig till en uppgång på 1,1% och för rederier en nedgång på 33,5%.

Vid utgången av år 1978 ingick 34 företag i fondstyrelsens portfölj. Det innebär en ökning av 3 nya företag under året, nämligen Electrolux, Hennes & Mauritz och Sonessons. Innehavet av konvertibla obligationer i Sonessons har tillkommit via köp av teckningsrätter. Köp av teckningsrätter och nyteckning skedde också av Electrolux konvertibla lån III. Detta lån avyttrades emellertid senare och fonden valde i stället att göra ett engagemang i Electrolux via köp av aktier. Under året har innehavet av konvertibla obligationer i Cellulosa avyttrats. Fondens största nettoköp har gjorts i Sandvik med 22,4 mkr, därefter följer Electrolux med 19,9 mkr och L M Ericsson med 19,1 mkr.

Nettoförsäljningar, dock av begränsad omfattning, har gjorts av innehaven i AGA, Fortia, Gränges, Höganäs, Incentive, Iro och Perstorp.

Vid slutet av år 1978 utgjordes fondens största placering till marknadsvärde av Astra med 107 mkr. De därefter följande placeringarna till storleksordningen var L M Ericsson, AGA, Sandvik och Volvo. Dessa fem innehav svarade för 45% av portföljens totala marknadsvärde.

Portföljens deklarationsvärde per den 31 december 1978 uppgick till 995 mkr (f å 771 mkr). Motsvarande anskaffningsvärde var 1.045 mkr (f å 949 mkr).

Marknadsvärdet av fondens portfölj redovisat på traditionellt sätt har under året ökat

med 17,4%. Under samma period har Affärsvärldens generalindex stigit med 16,2%. Om hänsyn togs till att fonden inte äger rätt att förvärva bankaktier, har portföljens värde stigit 3,4% mer än Affärsvärldens generalindex.

**Administration:**

Medelantalet anställda under året har varit 6.

Löner och ersättningar har uppgått till:

styrelse och verkställande direktör	680 364 kr
övriga anställda	407 629 kr
revisorer	55 812 kr

Stockholm i januari 1979

*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 1978 framgår av nedanstående resultaträkning samt balansräkning

## Resultaträkning

		1978 tkr	1977 tkr
Aktieutdelningar		33 722	28 972
Ränteintäkter		19 894	15 549
Förvaltningskostnader	.i.	<u>2 015</u>	<u>1 823</u>
<b>Rörelseresultat</b>		51 601	42 698
Reallsationsvinster		13 029	721
Reallsationsförluster	.i.	<u>8 422</u>	<u>688</u>
Resultat före skatt		56 208	42 731
Skatt	.i.	<u>20 306</u>	<u>16 969</u>
<b>Nettoresultat</b>		<u>35 902</u>	<u>25 762</u>

## Balansräkning

	1978-12-31	1977-12-31
Tillgångar	tkr	tkr
Kassa och bank	308 996	116 639
Övriga fordringar	13	—
Aktier	1 015 560	927 517
Konvertibla obligationer och skuldebrev	29 014	21 826
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 353 583</b>	<b>1 065 982</b>
<b>Skulder och fondkapital</b>		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	—	158
Skatteskuld	6 182	4 319
Upplupna kostnader	75	83
Övriga kortfristiga skulder	96	94
	<u>6 353</u>	<u>4 654</u>
<b>Fondkapital</b>		
Grundkapital	1 250 000	1 000 000
Ackumulerat överskott från föregående år	61 328	35 566
Årets nettoresultat	35 902	25 762
	<u>1 347 230</u>	<u>1 061 328</u>
<b>Summa skulder och fondkapital</b>	<b>1 353 583</b>	<b>1 065 982</b>

Stockholm den 30 januari 1979

*Bengt Lyberg* (ordf)

*Karl Boo*

*Lars Westerberg*

*Kurt Lanneberg*

*Gunnar Söder*

*Hans Werthén*

*Enar Ågren*

*Hans Hellers*

*Erik Svensson*

*Björn Lundvall*

*Lars Ljung*

*Lennart Dahlström*  
(verkst dir)

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

Stockholm den 2 februari 1979

*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 avge revisionsberättelse för år 1978.

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

Räkenskaperna har detaljgranskats av därtill särskilt utsedd revisionsbyrå.

Vi finner ingen anledning till erinran mot de

värdepapperstransaktioner, som fonden företagit under år 1978, 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 2 februari 1979

*Gösta Renlund*

*Arne Henrikson*

*H H Abelin*

*Anders Larsson*

# Aktieinnehav per den 31 december 1978

Företag		Antal	Förändring	Deklarations- värde tkr	% av aktie- kapital	röster
AGA		442 840	+ 28 440 <sup>1)</sup>	89 937	8,6	8,6
A	402 400					
B	40 440					
Alcro		36 000		4 140	10,0	10,0
A	24 000					
B	12 000					
ASEA		603 000	+ 131 300	47 034	3,1	3,1
Astra		329 850	+ 759	107 201	10,1	10,1
Atlas Copco		568 300	+ 2 000	62 513	4,6	4,6
Bahco		82 558	+ 5 400	10 733	11,1	11,1
Balken		95 450	+ 18 700	23 576	11,8	7,9
A	28 233					
B	67 217					
Billerud		187 268	+ 20 300	7 865	6,1	6,1
Bofors		123 700	+ 36 300	13 854	3,0	3,0
Cellulosa		107 937	+ 6 550	25 041	1,8	1,4
A	31 100					
B	76 837					
Electrolux B		164 600	+ 164 600 <sup>2)</sup>	17 941	0,8	0,0
ESAB		94 356	+ 42 895	5 378	7,7	7,7
Fagersta		95 689		8 899	6,4	1,5
A	800					
B	94 889					
Fläkt		308 868	+ 38 790	43 242	10,0	10,0
Fortia		176 683	- 45 300	60 072	8,8	3,6
A	3 190					
B	173 493					
Gränges		58 500	- 35 100	2 986	0,8	0,8
Hennes & Mauritz B		59 700	+ 59 700 <sup>3)</sup>	8 358	3,8	1,7
Höganäs		91 950	- 5 000	20 229	9,4	10,1
Incentive		198 000	- 2 000	25 740	6,2	10,8
Iro		80 650	- 7 000	6 936	10,3	10,3



Företag		Antal	Förändring	Deklarations- värde tkr	% av aktie- kapital	röster
L M Ericsson		787 699	+ 140 392	92 948	3,6	4,2
A	103 479					
B	684 220					
Mo och Domsjö		252 498		14 762	6,4	6,3
A	109 000					
A1	123 991					
B	19 507					
Nife B		83 334		5 000	8,3	0,1
PLM		77 656	+ 58 556	5 514	2,9	2,7
A	55 770					
B	21 886					
Perstorp B		137 606	+ 3 906 <sup>4)</sup>	30 961	8,7	2,9
Promotion B		109 050		23 446	11,6	7,2
Ratos		163 874	+ 500	30 808	10,0	6,1
A	54 432					
B	109 442					
Rotor		60 000		5 100	15,0	15,0
Sandvik		349 541	+ 89 275	89 483	4,4	3,3
A	214 760					
B	134 781					
Trelleborg		138 187	+ 19 400	5 251	11,3	8,8
A	25 500					
B	112 687					
Volvo		919 862	+ 11 700	68 990	5,2	5,7
A	453 295					
B	466 567					

Totalt deklarationsvärde 963 938

Totalt anskaffningsvärde 1 015 560

Genom fondemission

- 1) 40 440
- 2) 26 600
- 3) 29 850
- 4) 26 740

Innehav av konvertibla obligationer och skuldebrev  
per den 31 december 1978

Företag	Nom kr	Förändring	Deklarationsvärde tkr
Custos K	6 059 140		6 968
Holmen K	3 852 090		4 969
Promotion K	7 144 200	— 45 000	9 073
Ratos S	1 384 020	— 717 640	1 356
Sonessons K	7 504 000	+ 7 504 000 <sup>1)</sup>	8 255
Totalt deklarationsvärde			30 621
Totalt anskaffningsvärde			29 014

<sup>1)</sup> Genom nyteckning i nyemission

K = konvertibla obligationer  
S = skuldebrev