

Regeringens skrivelse

1980/81: 173

**med överlämnande av allmänna pensionsfondens fjärde fondstyrelses
årsredovisning;**

beslutad den 26 mars 1981.

Regeringen överlämnar till riksdagen enligt bifogade utdrag av regerings-
protokoll allmänna pensionsfondens fjärde fondstyrelses årsredovisning
för år 1980.

På regeringens vägnar

THORBJÖRN FÄLLDIN

GÖSTA BOHMAN

EKONOMIDEPARTEMENTET

Utdrag
PROTOKOLL
vid regeringssammanträde
1981-03-26

Närvarande: statsministern Fälldin, ordförande, och statsråden Ullsten, Bohman, Wikström, Friggebo, Dahlgren, Söder, Krönmark, Burenstam Linder, Johansson, Wirtén, Holm, Andersson, Boo, Winberg, Adelsohn, Danell, Petri, Eliasson

Föredragande: statsrådet Bohman

Skrivelse till riksdagen med överlämnande av allmänna pensionsfondens fjärde fondstyrelses årsredovisning

I enlighet med riksdagens beslut skall en årlig redovisning av allmänna pensionsfondens fjärde fondstyrelses placeringar och övriga verksamhet lämnas till riksdagen (NU 1974: 37, rskr 253). För verksamhetsåren 1976–1979 har regeringen lämnat redovisningarna i skrivelser till riksdagen sedan fondstyrelsen – i enlighet med 24 § reglementet (1959: 293) angående allmänna pensionsfondens förvaltning – har överlämnat förvaltnings- och revisionsberättelserna till regeringen.

Fjärde fondstyrelsen har den 18 mars 1981 till regeringen överlämnat årsredovisning för år 1980 som innehåller verksamhetsöversikt, förvaltningsberättelse med resultaträkning och balansräkning samt revisionsberättelse. I årsredovisningen har också tagits in tabeller som visar allmänna pensionsfondens innehav per den 31 december 1980 av aktier och av konvertibla obligationer. Av redovisningen framgår att nettoresultatet år 1980 efter skatt uppgick till 21,6 milj. kr. mot 3,5 milj. kr. för år 1979. Tillgångarna vid utgången av år 1980 uppgick till 1 446 milj. kr. Därav utgjordes ca 1 187 milj. kr. av aktier och ca 66 milj. kr. av konvertibla obligationer. Vid utgången av 1979 uppgick tillgångarna till ca 1 404 milj. kr., varav aktier ca 1 100 milj. kr. och konvertibla obligationer och skuldebrev ca 25 milj. kr.

Av fondens rörelseöverskott har fondstyrelsen enligt numera gällande regler (prop. 1978/79: 165, NU 10, rskr 62, SFS 1979: 1056) överfört 80 % till de övriga fondstyrelserna som bidrag till pensionsutbetalningarna. För år 1980 utgjorde bidraget 68,9 milj. kr. mot 53,3 milj. kr. år 1979.

Den översikt av verkställande direktören som är fogad vid årsredovisningen innehåller uttalanden om aktiemarknaden år 1980, fondens portfölj, den effektiva avkastningen på dess placeringar m. m. Av översikten fram-

går bl. a. följande. Fondens effektiva avkastning för år 1980 blev så gynnsam som 25 %, ställt i förhållande till marknadsvärdet på fondens portfölj vid årets början. Den effektiva avkastningen har emellertid varierat kraftigt mellan olika år. Sett över perioden 1974–80 som helhet har avkastningen varit otillfredsställande. Detta är en avspeglning av aktiemarknadens utveckling, som i sin tur främst är ett uttryck för den genomsnittligt sett otillfredsställande lönsamhetsutvecklingen i börsföretagen under senare hälften av 1970-talet.

Som också framgår av översikten fattade fondens styrelse i början av år 1980 ett principbeslut att fonden skall kunna engagera sig i icke börsnoterade företag, i första hand i företag som inom några år kan bli aktuella för börsintroduktion. Sådana företag är ofta mer expansiva än företag som nått längre i tillväxtprocessen. Även när lönsamheten är hög kan det därför föreligga behov av tillskott av riskkapital utifrån. Samtidigt är möjligheterna för onoterade företag att med bibehållen självständighet få sådana tillskott starkt begränsade.

Jag delar fondstyrelsens uppfattning att fonden – även med insatser som i förhållande till dess resurser är relativt små – kan påtagligt förbättra riskkapitalförsörjningen för denna kategori av företag. Ett visst engagemang i enlighet med styrelsens principbeslut har redan kommit till stånd och fonden avser att på olika sätt öka sina engagemang i icke börsnoterade företag.

Jag vill slutligen nämna att följande ändringar i reglementet (1959: 293) angående allmänna pensionsfondens förvaltning nyligen har genomförts (prop. 1980/81: 81 och 105, NU 36, rskr 176, SFS 1981: 182). Grundkapitalet för fjärde fondstyrelsen har ökat från 1 250 milj. kr. till 1 850 milj. kr. Som en följd av fondens engagemang i icke börsnoterade företag har fjärde fondstyrelsen utökats med en ledamot som skall representera arbetsgivar sidan i de små och medelstora företagen.

Regeringen har tidigare denna dag på föredragning av chefen för socialdepartementet fastställt balansräkningen för fonden.

Jag hemställer att regeringen överlämnar årsredovisningen till riksdagen.

Regeringen beslutar i enlighet med föredragandens hemställan.

Allmänna Pensionfonden
Fjärde fondstyrelsen

Årsredovisning
för
verksamhetsåret
1980

Styrelse

Ledamöter

Bengt Lyberg, fd landshövding, ordförande
Gunnar Söder, generaldirektör, vice ordförande
Erik Svensson, kommunalråd
Roland Agius, direktör
Hans Werthén, tekn doktor
Nils Landqvist, docent¹⁾
Lars Westerberg, landshövding
Enar Ågren, förbundsordförande
Lars Ljung, ekonom
Kurt Lanneberg, ekonomichef
Hans Hellers, förbundsordförande

Suppleanter

Bengt Westerberg, statssekreterare
Thorsten Larsson, riksdagsledamot
Gunnar Olsson, försäljningskonsulent
Sven Järdler, förbundsdirektör
Stig Lundahl, ekonomidirektör
Ingemar Essén, direktör
Lage Andréasson, förbundsordförande
Sven Wehlin, andre förbundsordförande
Bertil Jonsson, förbundsordförande
Christer Wretborn, utredningssekreterare
Osborne Bartley, landshövding²⁾

Verkställande direktör

Sten Wikander

Revisorer

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

1) Efterträdde i november 1980 direktör Björn Lundvall som avlidit.

2) Har i januari 1981 efterträtts av direktör Tobias Lund.

Verkställande direktörens översikt

Aktiemarknaden 1980

På flertalet av världens större aktiemarknader steg index avsevärt under 1980, trots politisk oro och en negativ konjunkturutveckling i västvärlden.

Den svenska aktiemarknaden visade en starkt positiv utveckling. Mätt med tidskriften Affärsvärldens generalindex steg kursnivån från årsskifte till årsskifte med 22,6 %. Efter en relativt kraftig kursuppgång i slutet av januari och början av februari var kursvariationerna små fram till mitten av oktober. Då inleddes en praktiskt taget oavbruten kursuppgång fram till årsskiftet.

Den avgörande faktorn för aktiekursutvecklingen i Sverige torde ha varit de nya regler för beskattning av aktieutdelningar, som infördes mot slutet av året. Redan i finansplanen för 1980 aviserades en utredning om provisoriska regler för lindring av dubbelbeskattningen av aktieutdelningar. Det var dock länge oklart om lättnader i aktievinstbeskattningen var politiskt genomförbara. Efter riksdagens beslut steg aktiekurserna markant, sannolikt även av psykologiska skäl.

Ett osedvanligt stort antal uppköpserbjudanden — i några fall avseende stora företag — hade en direkt positiv kurseffekt för de berörda företagen och indirekt för hela marknaden. Bland erbjudandena kan nämnas Electrolux/Gränges, Volvo/Beijerinvest, Sonesson/Persöner, Sonesson/Nife Jungner, Carado/Weibull och Saba/NK.

Företagens resultat för 1979 blev i flera fall bättre än väntat och gav underlag för utdelningshöjningar 1980. Redan under våren framstod det också som sannolikt att det väntade konjunkturuomslaget skulle komma så pass sent att resultatnivån 1980 i flertalet företag skulle komma att stiga jämfört med 1979.

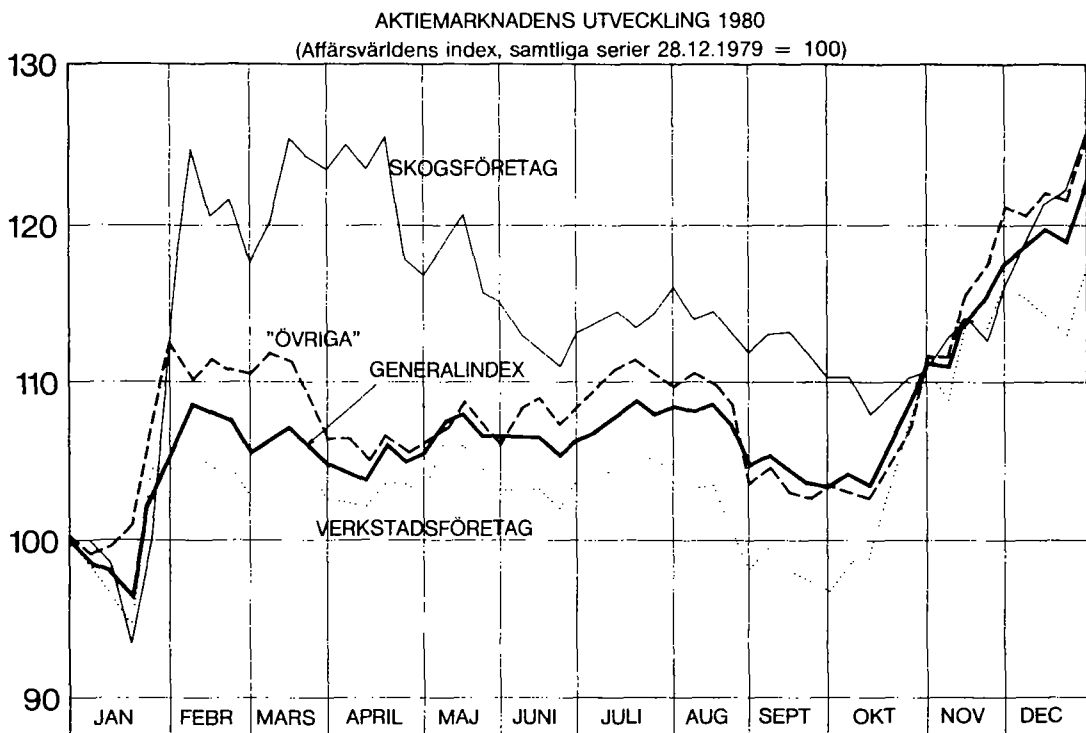
Konflikten på arbetsmarknaden under våren satte inga större spår i aktiekursutvecklingen. Diskontot höjdes med 1 % till 10 % i januari, och penning- och kreditpolitiken var under hela året stram.

Trots den relativt starka aktiemarknaden blev den totala nyemissionsvolymen mycket låg — endast drygt 100 mkr jämfört med över 600 mkr 1979.

Delindex för verkstadsföretag steg med 17,1 %, för metall- och stålmanufakturföretag med 9,5 % och för handelsföretag med 6,9 %. Branscher för vilka index steg snabbare än generalindex var skogsföretag (25,4 %), gruppen övriga företag (25,3 %) och fastighets- och byggbolag (38,0 %).

Det är oroväckande att kurserna för verkstadsaktier visar en fortsatt svagare utveckling än aktiemarknaden i dess helhet (och naturligtvis i än högre grad jämfört med t ex fastighetsbolag). En jämförelse med generalindex under den senaste femårsperioden ger följande resultat (årliga förändringar i procent):

	1976	1977	1978	1979	1980
Generalindex	+ 1,4	— 16,2	+ 16,2	— 0,5	+ 22,6
Verkstäder	— 9,6	— 15,3	+ 1,1	— 6,4	+ 17,1
Differens	— 11,0	+ 0,9	— 15,1	— 5,9	— 5,5



Sammantaget under perioden har verkstadsaktierna utvecklats 36 % sämre än generalindex. Detta förhållande kan sägas vara en avspeglning av den ekonomiska situationen i Sverige. Industriproduktionen har efter att ha fallit under senare delen av 1970-talet först 1980 kommit tillbaka till 1975 års nivå. Lönsamheten har varit otillfredsställande inom den konkurrensutsatta tillverkningsindustrin. På aktiemarknaden förefaller vinsterna i företag med många anställda också att nedvärderas jämfört med andra företag. Med hänsyn till balansproblemen i den svenska ekonomin måste förutsättningar skapas för en expansion av tillverkningsindustrin under 1980-talet.

Fondens portfölj

Fondens nyplaceringar under året uppgick till 170 mkr. Samtidigt har värdepapper med ett anskaffningsvärde på 44 mkr sålts. Värdepappersinnehavet mätt i anskaffningsvärden har alltså ökat med netto 126 mkr till 1.252 mkr. Netto-placeringarna har därmed legat på en högre nivå än de närmast föregående två åren (82 mkr 1979 resp 96 mkr 1978).

Vid slutet av 1980 ingick 41 (36) företag i fondens portfölj (enbart aktier i 35 företag, aktier och konverteringslån i 3 företag och enbart konverteringslån i 3 företag). Nya företag i portföljen är Beijerinvest (som anskaffades efter offentliggörandet av Volvos erbjudande till aktieägarna i Beijerinvest), Boliden, Cardo och Esselte, de på marknaden nyintrodu-

cerade Pharos och Prospector samt det icke börsnoterade Lindab Ventilation AB. Fondens innehav i Bofors och PLM har försålts.

Nettoköp av aktier har gjorts i Electrolux, Hennes & Mauritz, L M Ericsson, SCA och Sandvik, medan innehaven i SKF, Uddeholm och Volvo minskats, det senare i samband med köpet av aktier i Beijerinvest.

Portföljen av konverteringslån har beloppsmässigt mer än fördubblats under 1980, framför allt genom köp av Electrolux konvertibla förlagslån IV.

Fondens styrelse fattade i början av året ett principbeslut att fonden skall kunna engagera sig även i icke noterade företag, i första hand företag, som inom några år kan bli aktuella för börsintroduktion. Sådana företag är ofta mer expansiva än företag som nått längre i tillväxtprocessen. Även när lönsamheten är hög kan det därför föreligga behov av tillskott av riskkapital utifrån. Samtidigt är möjligheterna för onoterade företag att med bibehållen självständighet få sådana tillskott starkt begränsade.

Fonden kan — även med insatser som i förhållande till dess resurser är relativt små — påtagligt förbättra riskkapitalförsörjningen för denna kategori av företag. Det är också

önskvärt att aktiemarknaden på sikt vidgas genom att antalet börsnoterade företag ökar.

Fonden har under året förvärvat drygt 9 % av aktierna i Lindab Ventilation AB och lämnat företaget ett konvertibelt förlagslån på 3,5 mkr. Fondens totala engagemang i Lindab uppgår därmed till drygt 5 mkr. Lindab tillverkar främst ventilations- och takavvattningsprodukter med en total omsättning 1980 på ca 200 mkr och har drygt 500 anställda.

Fonden avser att på olika sätt aktivt verka för att öka sina engagemang i icke börsnoterade företag.

Marknadsvärdet¹⁾ på fondens värdepappersportfölj uppgick i slutet av 1980 till 1.371 mkr. Fondens aktieinnehav motsvarar knappt 5 % (1979 drygt 5 %) av det totala börsvärdet på de företag, som ingår i fondens portfölj. Jämfört med de större försäkringsbolagens aktieportföljer är fondens aktieinnehav relativt koncentrerat. Varje enskild post är stor, absolut sett och/eller i förhållande till respektive företags aktiekapital.

Fondens fem största placeringar, mätt efter marknadsvärden, var vid utgången av 1980 desamma som de närmast föregående åren. Förändringarna i marknadsvärden inom denna grupp och i rangordningen företagen emellan framgår av nedanstående tabell:

	vid slutet av 1979	Marknadsvärden, mkr		vid slutet av 1980
		förändring 1980 genom köp	försäljning	
Astra	115 (1)			131 (1)
AGA	84 (4)			116 (2)
Sandvik	101 (2)	+ 19		114 (3)
Volvo	83 (5)		— 6	93 (4)
L M Ericsson	87 (3)	+ 3		90 (5)

1) Marknadsvärdet har här liksom i övrigt i denna årsredovisning mätts med deklarationskurserna på börsnoterade värdepapper. För onoterade värdepapper antas marknadsvärdet vara = anskaffningsvärdet.

Bransch	Fondens portfölj			Vikter i general- index, % ²⁾
	Antal företag	Marknads- värde, mkr	%	
Verkstadsindustri	11	453	33	27
Skogsindustri	3	81	6	11
Metall- och Stålmanufaktur	4	138	10	10
Handelsföretag	1	15	1	2
Fastighets- och Byggbolag	2	54	4	9
Investmentbolag, blandade	4	130	9	8
Investmentbolag, rena	1	7	1	9
Övriga	15	493	36	24
Summa	41	1.371	100	100

2) Justerat för bankaktier.

De fem största innehaven svarade vid utgången av 1980 för sammanlagt 40 % (1979: 45 %) av fondens totala marknadsvärde.

Mått efter marknadsvärden fördelar sig fondens portfölj på olika branscher som framgår av ovanstående tabell (branschindelningen är den som tidskriften Affärsvärlden tillämpar och som ligger till grund för tidskriftens indexberäkningar):

Verkstadsföretagen väger tyngre i fondens portfölj än i generalindex. Jämfört med 1979 har deras andel av portföljen minskat med 3 procentenheter. Detsamma gäller gruppen Metall- och Stålmanufaktur.

Å andra sidan har gruppen "Övriga" — som är mycket heterogen — ökat med 3 procentenheter samtidigt som antalet företag i denna grupp ökat med 4.

Likvida medel

Fondens likvida medel, som vid utgången av 1979 uppgick till 256 mkr, hade vid det senaste årsskiftet minskat till 189 mkr³⁾. Minskningen med 67 mkr under 1980 uppstod på följande sätt:

Aktieutdelningar	57	
Ränteintäkter	33	
Återbetalning av preliminär skatt för 1979	22	112
Nettoplaceringar i värdepapper ⁴⁾	— 122	
Bidrag till pensionsutbetalningar	— 53	
Förvaltningskostnader	— 4	— 179
Likviditetsförändring		— 67

3) Netto efter avdrag av kortfristig skuld för köpta värdepapper.

4) Försålda värdepapper har här upptagits till försäljningsvärden. Nettoplaceringarna har alltså påverkats av realisationsvinster.

De likvida medlen är placerade i bankcertifikat och på specialkonto i bank. Den genomsnittliga förräntningen under året var 13,3 %.

Fondkapital och bokföringsmässigt resultat

Det kapital som enligt riksdagens beslut överförts till AP-Fondens fjärde fondstyrelses förvaltning — fondens grundkapital — har under året utgjort oförändrat 1.250 mkr. Under tidigare år uppsamlade överskottsmedel uppgår till 101 mkr, och det totala fondkapitalet var alltså vid årets början 1.351 mkr.

Vid beräkning av fondkapitalet och i fondens redovisning i övrigt upptas enligt reglementet för Allmänna Pensionsfondens förvaltning tillgångarna till anskaffningsvärden. Det redovisade resultatet har alltså inte påverkats av orealiserade kursvinster och kursförluster.

Årets verksamhet gav ett rörelseöverskott — aktieutdelningar och ränteintäkter minskade med förvaltningskostnader — på 86 mkr (67 mkr). Ökningen av rörelseöverskottet avspeglar dels utdelningshöjningar i de företag i vilka fonden är engagerad, dels en högre räntenivå för likvida medel.

Ökningen av förvaltningskostnaderna beror till väsentlig del på kostnader för renovering av fondens kontorslokaler (som iordningställdes 1960 för 1—3 AP-fonderna).

Försäljningar av värdepapper 1980 medförde netto realisationsvinster på 4 mkr (1979 netto realisationsförluster på 10 mkr).

Sedan 1979 betalar 4:e AP-fonden till 1—3 delfonderna 80 % av sitt rörelseöverskott som bidrag till pensionsutbetalningarna. För 1980 utgör detta bidrag 69 mkr (53 mkr). Det kvarstående överskottet, som tillföres fondkapitalet, blev 22 mkr (3 mkr), och fondkapitalet vid årets slut uppgick till 1.372 mkr.

Fondens tillgångar — upptagna till anskaffningsvärden i mkr — fördelade sig vid utgången av 1980 på följande sätt:

Aktier	1.187	(1.101)
Konvertibla obligationer	66	(25)
Likvida medel ⁵⁾	120	(225)
Summa ⁵⁾	1.372	(1.351)

5) För att få överensstämmelse mellan summa tillgångar och fondkapital har fondens kortfristiga skuld till 1—3 AP-fonderna för bidrag till pensionsutbetalningar salderats mot likvida medel (1979: mot skattefordran och likvida medel). På grund av avrundningar stämmer summa fondkapital inte med summan av delposterna i tabellen.

Effektiv avkastning

Som framgår av värdepappersförteckningen i förvaltningsberättelsen var marknadsvärdet på fondens värdepappersportfölj vid årets slut 119 mkr högre än anskaffningsvärdet. Vid slutet av föregående år redovisades ett undervärde (dvs marknadsvärdet understeg anskaffningsvärdet) med 82 mkr. Ökningen under året av marknadsvärdet i förhållande till anskaffningsvärdet är sålunda 201 mkr. Om man till detta belopp lägger summa utdelningar, 57 mkr, och netto realisationsvinster, 4 mkr, blir det totala ekonomiska utfallet av 1980 års portföljförvaltning 262 mkr. Ställt i relation till marknadsvärdet på portföljen vid årets början betyder detta en effektiv avkastning år 1980 på 25 %.

När man bedömer resultatet av en portföljförvaltning måste man hålla i minnet dels att portföljens marknadsvärde kan förändras — och under 1980 har förändrats — starkt på mycket kort tid, dels att förvaltningen av en aktieportfölj är en verksamhet med långsiktiga mål. Resultatet ett visst år måste därför ses i perspektivet av utfallet under en längre tidsperiod. I följande tabell redovisas utfallet av placeringsverksamheten sedan fondens tillkomst (belopp i mkr).

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1974—80
Medelportfölj ca	100	326	579	735	925	992	1.140	—
Utdelningar	1	11	17	29	34	41	57	188
Realisationsvinster/ realisationsförluster, netto	—	+ 6	—	—	+ 5	—10	+ 4	+ 5
Värdeändring ⁶⁾	—46	+ 64	—42	—154	+ 128	—32	+ 201	+ 119
Summa	—45	+ 81	—25	—125	+ 167	— 1	+ 262	+ 312

6) Förändring av marknadsvärdet i förhållande till anskaffningsvärdet.

Av tabellen framgår att den effektiva avkastningen på fondens portfölj varierat kraftigt mellan olika år. Sett över perioden 1974—80 som helhet har avkastningen varit otillfredsställande. Detta är en avspeglning av aktie-marknadens utveckling, som i sin tur främst är ett uttryck för den genomsnittligt sett otillfredsställande lönsamhetsutvecklingen i börsföretagen under senare hälften av 1970-talet.

Reglementsändringar

Regeringen har i proposition till vårriksdagen 1981 föreslagit vissa ändringar i reglementet angående Allmänna Pensionsfondens förvaltning. För fjärde AP-fondens del är den viktigaste förändringen att det belopp som högst får överföras till fondstyrelsens förvaltning föreslås ökas från 1.250 mkr till 1.850 mkr (1§). Bakgrunden till förslaget är den kraftigt minskade "självfinansieringsförmåga" som fonden fått genom regeln att 80 % av rörelseöverskottet skall överföras till de övriga fondernas förvaltning som bidrag till pensionsutbetalningarna, en regel som infördes 1979 och som behandlades i föregående årsberättelse. Kapitaltillskottet med ytterligare 600 mkr avses komma att lämnas åren 1981—85.

Som en följd av att fonden numera engagerar

sig också i icke börsnoterade företag föreslås att fondstyrelsen utökas med en ledamot som skall representera arbetsgivarsidan i de små och medelstora företagen (4§).

Slutligen föreslås i propositionen att den hitillsvarande bestämmelsen att fondens placeringar skall tillgodose bl a kravet på betryggande säkerhet (11§) i fråga om fjärde delfonden — som ju skall tillhandahålla riskkapital — ändras till att gälla ett krav på riskbegränsning.

Reglementsändringarna avses träda i kraft den 1 april 1981.

Administration

Medelantalet anställda under året har varit oförändrat 6.

Löner och ersättningar har uppgått till:

styrelse och verkställande	
direktör	727.894 kronor
övriga anställda	540.073 kronor
revisorer	64.624 kronor

Stockholm i januari 1981

Sten Wikander
verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

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

Resultatet av årets förvaltning samt styrelsens tillgångar och skulder per den 31 december 1980 framgår av nedanstående resultaträkning samt balansräkning.

Resultaträkning

		1980	1979
		tkr	tk
Aktieutdelningar		56.678	40.957
Ränteintäkter		33.504	28.022
Förvaltningskostnader	/.	4.095	2.410
Rörelseresultat		86.087	66.569
Realisationsvinster		12.545	3.920
Realisationsförluster	/.	8.169	13.757
Resultat före överföring till 1—3 AP-fonderna		90.463	56.732
Överföring till 1—3 AP-fonderna	/.	68.869	53.250
Nettoresultat		21.594	3.482

Balansräkning

	1980-12-31	1979-12-31
TILLGÅNGAR	tkr	tkr
Kassa och bank	193.905	256.377
Skattefordran	-----	21.771
Övriga fordringar	3	2
Aktier	1.186.717	1.100.917
Konvertibla obligationer	65.654	25.435
Summa tillgångar	1.446.279	1.404.502
 SKULDER OCH FONDKAPITAL		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	4.875	277
Skuld till 1—3 AP-fonderna	68.869	53.250
Upplupna kostnader	71	97
Övriga kortfristiga skulder	158	166
	73.973	53.790
 Fondkapital		
Grundkapital	1.250.000	1.250.000
Ackumulerat överskott från föregående år	100.712	97.230
Årets nettoresultat	21.594	3.482
	1.372.306	1.350.712
 Summa skulder och fondkapital	1.446.279	1.404.502
Stockholm den 29 januari 1981		
<i>Bengt Lyberg</i>	<i>Gunnar Söder</i>	<i>Erik Svensson</i>
<i>Roland Agius</i>	<i>Hans Werthén</i>	<i>Nils Landqvist</i>
<i>Lars Westerberg</i>	<i>Enar Ågren</i>	<i>Lars Ljung</i>
<i>Kurt Lanneberg</i>	<i>Hans Hellers</i>	<i>Sten Wikander</i>
		(verkst dir)

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

Stockholm den 6 februari 1981

Gösta Renlund
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 1980.

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

Räkenskaperna har detaljgranskats av REVEKO Karlgrens, Nordelöfs, Nils Olsson & Engqvist AB.

Vi finner ingen anledning till erinran mot de värdepapperstransaktioner, som fonden företagit under år 1980, eller mot det sätt på vilket desamma genomförts.

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

Stockholm den 6 februari 1981

Gösta Renlund

H H Abelin

Arne Henrikson

Anders Larsson

Aktieinnehav per den 31 december 1980

Företag		Antal	Förändring	Marknads- värde tkr	aktie- kapital	% av röster
ABV		162 901	+ 40 726 ¹⁾	41 540	10,1	7,6
A	56 467					
B	106 434					
AGA		552 641		115 762	9,0	8,8
A	494 220					
B	58 421					
Alcro		48 000	+ 12 000 ²⁾	5 520	10,0	10,0
A	24 000					
B	24 000					
ASEA		613 500		47 264	3,1	3,1
Astra		550 00		131 450	10,2	10,2
Atlas Copco		778 234		62 259	4,7	4,7
Bahco		82 558		16 512	11,1	11,1
Beijer B		35 800	+ 35 800	7 769	0,7	0,5
Boliden A		73 334	+ 73 334	20 240	1,6	1,7
Cardo		129 032	+ 129 032 ³⁾	33 548	2,0	2,0
Electrolux B		402 500	+ 117 800 ⁴⁾	35 420	1,7	0,0
ESAB		94 356		7 643	7,7	7,7
Esselte		261 915	+ 261 915	38 338	4,2	2,8
A	114 827					
B	147 088					
FABEGE B		75 000		12 750	5,0	2,6
Fagerhult B		23 205		8 006	9,6	2,1
Fagersta		95 689		7 846	6,4	1,5
A	800					
B	94 889					
Fläkt		308 868		36 446	10,0	10,0
Fortia		220 855		49 694	8,8	3,6
A	3 988					
B	216 867					
Hennes & Mauritz B		155 400	+ 71 800 ⁵⁾	15 385	6,7	3,0
Höganäs		183 900	+ 91 950 ⁶⁾	16 367	9,4	10,1
Incentive		247 500	+ 49 500 ⁷⁾	41 827	6,8	10,9
Iro		80 650		9 759	10,3	10,3
Lindab B		7 500	+ 7 500	1 687	9,4	1,7
L M Ericsson		874 699	+ 25 000	90 484	4,0	3,9
A	97 479					
B	777 220					
Mo och Domsjö		252 498		24 686	6,4	6,4
A	111 500					
A1	140 998					
Nife B		83 334		7 500	8,3	0,1
Perstorp B		165 128		29 723	8,7	3,2
Pharos		85 265	+ 85 265	10 232	5,0	5,0

Företag		Antal	Förändring	Marknads- värde tkr	aktie- kapital	% av röster
Promotion B		109 050		34 460	11,6	7,3
Prospector B		8 350	+ 8 350	2 714	2,6	1,1
Ratos		281 717	+ 93 906 ⁸⁾	46 765	7,8	6,4
A	136 672					
B	145 045					
Rotor		60 000		6 780	15,0	15,0
SCA		393 864	+ 52 400	53 172	3,3	2,4
A	96 341					
B	297 523					
SKF B		150 000	— 73 200	13 650	0,8	0,0
Sandvik		575 021	+ 164 004 ⁹⁾	114 429	6,2	5,1
A	395 077					
B	179 944					
Trelleborg		138 187		8 567	11,0	8,7
A	25 500					
B	112 687					
Uddeholm		50 000	— 49 815	2 450	0,8	0,8
Volvo		1 097 895	— 69 600	93 321	5,2	5,9
A	569 833					
B	528 062					
Totalt marknadsvärde				1 301 965		
Totalt anskaffningsvärde				1 186 717		

Förändring genom: fondemission split

1)	40 726	
2)	12 000	
3)	7 085	
4)	80 500	
5)	51 800	
6)		91 950
7)	49 500	
8)	93 906	
9)	68 504	

Innehav av konvertibla obligationer per den 31 december 1980

Företag	Nom kr	Förändring	Marknadsvärde tkr
Custos	6 059 140		6 847
Electrolux I	5 757 000	+ 5 757 000	5 239
Electrolux III	507 000	+ 507 000	456
Electrolux IV	37 625 000	+ 37 625 000	31 229
Holmen	3 852 090		3 467
Lindab	3 500 000	+ 3 500 000	3 500
Promotion	4 133 700	— 504 000	7 027
Sonessons	7 504 000		11 256
Totalt marknadsvärde			69 021
Totalt anskaffningsvärde			65 654