Investeringsriktlinjer

Innehåll

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte 3
2. Investeringsstrategi 3
    2.1 Mål 3
    2.2 Eftersträvad risknivå 3
    2.3 Tillgångarnas fördelning, tillåtna placeringar och placeringsmarknader 3
3. Utvärdering 4
4. Riskhantering 4
    4.1 Metoder för att mäta investeringsrisker 4
    4.2 Processer för riskhantering 5
    4.3 Hantering av likviditetsrisker 6

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte

Placeringspolicyn är det styrdokument som anger vad som ska gälla för hanteringen av företagets finansiella risker. Investeringsriktlinjerna redogör övergripande för innehållet i företagets placeringspolicy och övriga styrdokument som relaterar till förvaltningen av företagets egna placeringar och handelslager. För tillgångar avseende fondförsäkring gäller att dessa ska placeras i de fonder som är knutna till försäkringen och som de försäkrade har valt. Investeringsriktlinjerna fastställs av styrelsen och ses över i samband med översyn av placeringspolicyn. Detta sker en gång per år eller om placeringsverksamhetens förutsättningar väsentligen ändras.

2. Investeringsstrategi

2.1 Mål

Målen för de egna placeringarna är att uppnå en god avkastning, givet ett lågt risktagande och effektiv portföljhantering. Målen ska uppnås genom ett medvetet risktagande inom ramen för dessa investeringsriktlinjer och övriga styrdokument.

Handelslagret styrs av de val av fonder som de försäkrade gör och har därför inte något mål kopplat till avkastning.

2.2 Eftersträvad risknivå

I placeringspolicyn definieras limiter inom vilka de egna placeringarna ska allokeras. Positioneringen ska även vara förenlig med aktsamhetsprincipen och företagets riskaptit. Marknadsbedömningar vägs in vid val av positionering inom limiterna och positioneringen ska återspegla vad som vid var tidpunkt sammantaget bedöms vara bäst för företaget.

De finansiella risker som handelslagret ger upphov till ska minimeras. Hur detta ska ske ska framgå av placeringsriktlinjerna som beslutas av vd.

2.3 Tillgångarnas fördelning, tillåtna placeringar och placeringsmarknader

De egna placeringarna ska allokeras mellan delportföljer inom de limiter som ges av nedanstående tabell:

Delportfölj	Limiter
Räntor	60 - 90%
Aktier	10 - 40%

För att underlätta en effektiv portföljhantering ska de egna placeringarna förvaltas i fonder. Placering i ränteportföljen respektive i aktieportföljen ska

göras i de kvalitetssäkrade fonder som ingår i företagets fondutbud. I tillägg får ränteportföljen och aktieportföljen innehålla placeringar på konto i svenska kreditinstitut.

Hållbara placeringar

Förvaltningsverksamheten ska bedrivas inom ramen för hållbara placeringar och stödja företagets varumärkeslöfte om att leverera en schysst pension. De utvalda fondbolag som företaget arbetar med ska bevaka och påverka de bolag de investerat i till ett mer hållbart beteende. Det innebär bland annat att de bolag de utvalda fondbolagen placerar i ska ta ansvar för hur de påverkar miljö och klimat, har goda arbetsrättsliga villkor för sina anställda, inte tillåter barnarbete och arbetar aktivt för en god, transparent företagskultur som motverkar korruption. Ett aktivt arbete för att förbättra miljö och klimat ska vara en självklarhet för de bolag som företagets utvalda fonder investerar i.

3. Utvärdering

Företagets egna placeringar ska utvärderas mot målen för förvaltningen av tillgångarna och eftersträvade risknivåer. Innehaven i respektive fondkategori utvärderas genom sitt bidrag till avkastningen i fondkategorin. Den enskilda fondens avkastning och risk är ett resultat av marknadsutvecklingen och det specifika fondbolagets prestationer. Chefen för kapitalförvaltningen lämnar i förekommande fall analys, synpunkter och tillhörande beslutsunderlag till vd avseende behov av förändrat val av fonder för företagets egna placeringar.

4. Riskhantering

4.1 Metoder för att mäta investeringsrisker

Marknadsrisk

Identifierade risker ska mätas, bedömas och/eller värderas på ett korrekt sätt med vedertagna metoder. Metoderna ska vara anpassade till riskernas storlek. Materiella risker är främst aktie-, ränte- och valutarisk. Aktiekursrisk mäts genom aktieexponering. Ränterisk mäts som modifierad duration. Valutarisk mäts i exponering per valuta och aggregeras i absoluta tal mellan valutor.

Marknadsrisker begränsas av limiter och rapporteras löpande. Övriga risker, så som likviditetsrisk och koncentrationsrisk, värderas och bedöms regelbundet utifrån fastställda gränsvärden.

Företagets placeringar är avgränsade till fondplaceringar. Det innebär att underlaget för riskbedömningar avseende riskkoncentrationer, likviditetsrisk, kreditrisk och tillgänglighet i huvudsak baseras på respektive fond- och fondbolags rapportering. Risker kopplade till fondbolaget och fonden som sådan kvalitetssäkras.

Emittent- och motpartsrisk

Fondens placeringar ska vid investeringstillfället som lägst ha kreditvärderingsbetyget BB- enl. bedömning av ratinginstitut. Fonden kan också investera i skuldförbindelser utan officiellt kreditvärderingsbetyg som fondbolaget bedömer har en likvärdig kreditkvalitet. Motpartsrisk hanteras genom att fonden normalt endast gör transaktioner på marknader där principen om likvid mot leverans upprätthålls.

Företaget gör regelbundet en egen bedömning av placeringarnas kreditrisk. Denna bedömning görs utan beaktande av enskilda placeringars eventuella officiella rating enligt kreditvärderingsinstitut.

Stresstester och scenarioanalyser

Stresstester av väsentliga finansiella risker samt dess påverkan på bolagets avkastning och finansiella ställning utförs löpande och rapporteras till styrelse och vd. Stresstesterna ska bland annat åskådliggöra hur nyckeltal kopplade till företagets riskaptitramverk påverkas av kraftigt negativ utveckling på finansmarknaden. Exempelvis stresstestas kapitalkravskvoter för kraftiga förändringar av aktiekurser och räntenivåer.

Riskexponering och kapitalbehov på lång sikt ska analyseras inom ramen för företagets egna risk- och solvensbedömning, som ska genomföras minst årligen. Scenarioanalysen ska bygga på företagets bedömning av möjliga förändringar i företagets interna och externa miljö, och de konsekvenser dessa förändringar medför.

4.2 Processer för riskhantering

Övergripande organisation

Företagets interna styrning och kontroll är organiserad enligt principen om tre ansvarslinjer. Den första ansvarslinjen utgörs av kapitalförvaltning, den andra av riskhanterings- och kontrollfunktioner och den tredje av internrevisionen.

Riskhanteringsprocess

Företagets riskhanteringsprocess är en integrerad del i verksamheten och består av de olika steg som beskrivs nedan.

Risker på både kort och lång sikt identifieras med hjälp av olika metoder beroende på kategorier av risk. Syftet med riskidentifieringen är att öka insikten om vilka händelser som kan uppstå och deras konsekvenser. För risker som bedöms samverka eller enskilt ha stor påverkan på flera områden inom verksamheten tillämpas scenarioanalyser.

Företagets riskaptit är vägledande för beslut om hantering av risker och risktagandet begränsas av företagets riskaptitramverk. Metod för hantering av enskilda risker eller kategorier av risker beror på riskens art, omfattning

och komplexitet. Beslut tas om riskerna ska accepteras, reduceras, ökas eller elimineras.

Organisationen är utformad så att dualitet skapas, t ex genom att tillgångarna värderas av andra funktioner än de som gör placeringarna. Utlagda förvaltningsmandat är utformade så att ett agerande inom ramen för dem är att anse som aktsamt.

Kapitalförvaltningen ansvarar för att hantera identifierade risker inom placeringsverksamheten. Kapitalförvaltningen kan ta stöd av riskhanteringsfunktionen, som har ansvaret för att övervaka kapitalförvaltningens uppföljning av riskerna samt att följa upp riskhanterande åtgärders utförande och effektivitet.

De risker som identifieras rapporteras kontinuerligt vidare i organisationen till berörda parter, inklusive riskhanteringsfunktionen. Rapporterings- och eskaleringsrutiner är anpassade efter organisationsstrukturen och vad som är mest lämpligt för respektive riskkategori.

Kapitalförvaltningen rapporterar löpande till styrelse och vd. Rapporteringen görs i syfte att utgöra underlag för bedömningar av och beslut om placeringsverksamheten.

Minst två gånger per år sammanställer riskhanteringsfunktionen en riskrapport där en samlad bild av riskläget återges till vd och styrelsen.

4.3 Hantering av likviditetsrisker

Det övergripande målet avseende företagets likviditetshantering är att säkerställa att företagets likviditet är ändamålsenlig. Företagets likviditetsrisk hanteras främst genom de principer, processer och instruktioner som ges av företagets kapitalhanteringspolicy samt riktlinjer för likviditetsriskhantering.

Situationen för och behovet av framtida operativ likviditet mäts och beräknas för flera olika framåtblickande horisonter och tar även i beaktande potentiella ogynnsamma framtida utfall (så kallade stresstester). Baserat på resultaten av dessa mätningar och beräkningar kan åtgärder behöva vidtas för att säkerställa ändamålsenlig likviditet.

Utöver analys och uppföljning av operativ likviditet säkerställs även genom företagets placeringspolicy att placeringstillgångarnas aggregerade likviditet är mycket god. Styrelse och vd erhåller regelbundet värderingar och bedömningar avseende de egna placeringarnas likviditet.