

Investeringsriktlinjer 2023-07-01

1. Allmänna regler för investeringar

Föreningens tillgångar ska placeras på det sätt som bäst gagnar medlemmarnas intresse av att få en långsiktigt bra nivå på utbetald pension. Överdriven riskkoncentration ska undvikas genom diversifiering mellan samt inom olika tillgångsslag. Tillgångarna ska, med beaktande av föreningens försäkringsåtaganden och förändringar i framtida värde och avkastning, placeras så att föreningens betalningsberedskap är tillfredsställande och att en god riskjusterad förväntad avkastning uppnås inom ramen för en aktsam förvaltning.

Förvaltningen ska bedrivas med utgångspunkt i vad som framgår av föreningens stadgar, gällande lagstiftning samt föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen.

Dessa investeringsriktlinjer omfattar enbart ytterligare begränsningar utöver de som gäller i dessa regelverk. Styrelsen fattar vid behov särskilda beslut om begränsningar, undantag eller utvidgade mandat.

Syftet med dessa investeringsriktlinjer är att föreningen ska ha en effektiv förvaltning med tydliga regler, strukturerad uppföljning och en god riskkontroll. Investeringsriktlinjerna gäller tills vidare men tas upp till omprövning och beslut i styrelsen minst en gång per år. Riktlinjerna kompletteras internt med ett styrdokument för riskhantering med ökad detaljeringsgrad och fördjupning.

Dessa investeringsriktlinjer ska finnas tillgängliga på föreningens webbplats.

2. Ändamål med investeringarna

Primärt ändamål är att säkerställa att medlemmarna erhåller minst sin garanterade ränta på inbetalade premier i enlighet med föreningens stadgar.

Sekundärt ändamål är att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning som över tid kan generera ett överskott som fördelas ut till föreningens medlemmar genom återbäring.

Målsättningen därutöver är att uppnå en hållbar investeringsprofil inom ramen för en avkastning som överstiger de angivna benchmarkindex inom respektive investeringsområde med ett balanserat risktagande och lägsta möjliga kostnadsnivå.

Den eftersträlvade avkastnings- och risknivån ska uppnås genom att vid varje tillfälle ha en portfölj som ligger inom ramen för den strategiska fördelningen mellan olika tillgångsslag och de målsättningar som gäller för en långsiktigt ansvarfull och hållbar förvaltning som framgår nedan.

3. Övergripande strategisk inriktning för investeringarna

Föreningens tillgångar ska på strategisk nivå placeras med nedanstående procentuella intervaller för respektive tillgångsslag

marknadsvärde. Procentsatserna belyser i vilket tillgångsslag som exponeringen finns, inte i vilken typ av instrument som placeringen är gjord.

Tillgångsslag	Övergripande beskrivning och exempel på instrument	Limitgränser
Ränte-relaterade	Obligationer, certifikat, statsskuldväxlar, räntefonder, räntederivat, ratade och oratade lån	30 – 65 %
Aktie-relaterade	Aktier och övriga aktierelaterade instrument (inkl. derivat), hybridkapital, riskkapitalbolag och aktiefonder.	30 – 50 %
Fastighets-relaterade	Aktier, fonder eller andra typer av instrument vars huvudsakliga avkastning och värdeutveckling är kopplat till reala tillgångar t.ex. fastigheter, mark och skog	15 – 25 %

Föreningen har inga angivna begränsningar av investeringarna i olika marknader (länder) men nedan angivna jämförelseindex i kombination med ovanstående limiter innebär att normalt investeras en andel om ca 60 % på den svenska kapitalmarknaden, ca 30 % på marknader i övriga OECD-länder och till ca 10 % i länder utanför OECD.

Den utstående valutarisken är begränsad till att omfatta maximalt 25 % av tillgångarna vilket innebär att valutasäkring görs av delar av investeringarna som inte sker direkt i svenska kronor. Föreningens försäkringsåtaganden i form av pension är enbart i svenska kronor.

4. Inriktning för investeringarna inom respektive återbäringsgrupp

Försäkringskollektivet är indelat i tre olika återbäringsgrupper utifrån den försäkrades födelseår i enlighet med de försäkringstekniska

riktlinjerna samt i den valbara försäkringen Kåpan Aktieval. Uppdelningen bygger på kontributionsprincipen och att lång återstående spartid kan bära en högre risk. Fördjupad information om generationssparandet och kontributionsprincipen finns på föreningens webbplats.

Tillgångarna hänförliga till respektive grupp ska placeras inom nedanstående intervaller i respektive tillgångsslag.

Återbäringsgrupp	Ränte-relaterade	Aktie-relaterade	Fastighets-relaterade
≤54 år	20 – 35 %	50 – 65 %	15 – 25 %
54 år – 64 år	35 – 55 %	30 – 50 %	15 – 25 %
≥ 65 år	45 – 60 %	20 – 35 %	15 – 25 %
Aktieval	0 – 5 %	95 – 100 %	0 %

Avkastningen inom respektive grupp ska fördelas ut till de försäkrade i form av månadsvis återbäring i enlighet med föreningens konsolideringspolicy.

5. Hållbara och ansvarfulla investeringar

Föreningens investeringar ska ske med utgångspunkt i etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering. Vägledande för förvaltningen ska vara principerna i FN:s Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, Oslo- och Ottawakonventionerna, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) samt FN:s globala hållbarhetsmål (Agenda 2030).

Inriktningen är att inte göra investeringar i företag som vid upprepade tillfällen överträder principerna för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö angivna i internationellt vedertagna dokument. I de fall där en dialog med företaget bedöms vara den mest lämpliga vägen att påverka och bidra till en förändring bör en sådan

genomföras av föreningen, gemensamt med eller av andra aktörer. Om den dialog som förs, med föreningen eller av andra aktörer med liknande utgångspunkter, inte bedöms leda till önskvärda förändringar bör föreningen sälja det aktuella innehavet. Löpande uppföljningar via screening och ranking utifrån olika hållbarhetskriterier (ESG) ska göras inom ramen för arbetet med kontinuerlig förbättring genom både positivt och negativt urval i placeringarna.

Målsättningen är att den samlade ESG-rankingen för föreningens investeringar i noterade aktier ska överstiga ranking för ett världsindex med ett brett urval företag baserat på en hög nivå på deras uppnådda ESG-kriterier. Föreningens koldioxidavtryck ska över tid minska och målsättningen är att investeringarna som helhet är nettoneutrala år 2045. Som ett led i att minska avtrycket har föreningen inga investeringar i energiutvinning från kol och olja.

Föreningens samlade arbete med hållbarhetsfrågor presenteras årligen i en särskild hållbarhetsredovisning och en särskild redogörelse görs för hur föreningen har agerat i ägarstyrningsfrågor.

6. Värdering av investeringar

6.1 Metod för värdering

Vid värdering av investeringarna används alltid gällande marknadsnoteringar när dessa finns tillgängliga. För aktier och aktierelaterade värdepapper används dagliga noterade kurser. För räntesidan används dagsaktuella marknadsräntor eller där så krävs en extrapolerad räntekurva. För onoterade värdepapper används, då dagsaktuella kurser ej gått att erhålla, ett på objektiva grunder fastställt värde. Metoden för värderingen regleras i särskild ordning i föreningens policy för värderingar av tillgångar.

6.2 Värdering av risker

För att kunna mäta riskerna i investeringarna används föreningens portföljhanteringssystem som underlag samt kompletterande

sidoapplikationer. Dessa verktyg ger möjligheter till att utföra beräkningar av olika riskmått som volatilitet, duration etc. på totalnivå likväl som på underliggande nivåer. Simuleringar och stresstester av portfölj innehav och marknadspriser genomförs månadsvis eller vid behov. Långsiktiga konsekvensanalyser och risker för insolvens simuleras årligen i föreningens egen risk- och solvensrapport som beslutas av styrelsen och delges Finansinspektionen. I årsredovisningen presenteras föreningens aktuella organisation, riskhanteringssystem och process för intern kontroll.

7. Jämförelseindex

Föreningens övergripande målsättning med förvaltning är att på strategisk nivå överträffa ett jämförelseindex på totalnivå bestående av ett världsaktieindex i lokala valutor till 20 %, ett världsaktieindex i svenska kronor till 20 % och ett samlat ränteindex för investeringar i svenska kronor till 60 %.

För att långsiktigt uppnå och överträffa föreningens målsättning på taktisk nivå finns målsättningar som ska gälla inom respektive investeringsområde samt i vissa fall det riskmandat som ansvarig förvaltare har att beakta i relation till index.

För den svenska aktieportföljen används ett index baserat på de största sextio bolagen sett till omsättning på stockholmsbörsen som jämförelseindex. Avvikelsen från jämförelseindex bör ske inom en förväntad avkastning jämfört med index som uppgår till +/-2,5 % per år.

För utländska aktier används relevanta index för respektive marknad. Avvikelsen från dessa jämförelseindex bör ske inom en förväntad avkastning jämfört med index som uppgår till +/-2,5 % per år.

För ränteportföljen används ett ränteindex baserat på svenska bostadsobligationer till 50 % och ett svenskt kreditobligationsindex till 50 % som jämförelseindex. Riskmandatet för

ränteplaceringar maximeras till en durationsavvikelse på maximalt +/-1 år mätt till räntejustering mot angivna index.

För onoterade tillgångar används som jämförelse inga publicerade index utan jämförelser görs med olika externa analyser av investeringsområdets långsiktiga avkastning i kombination med alternativet att göra investeringen i noterade tillgångar med motsvarande risknivå.

8. Riskkontroll

Föreningens riskhanteringsprocess bygger på att huvudansvaret för de risker som föreningen är utsatt för ligger på styrelsen. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning samt att det finns en samlad funktion i företaget för riskkontroll och att det finns en funktion för regelefterlevnad (compliance). Styrelsen har i särskilda policys och instruktioner inom vissa ramar delegerat ansvaret för riskhantering till VD, compliance och riskmanager.

Föreningens investeringar innebär, för att skapa avkastning, att olika typer av risker uppstår. Risktagandet i föreningen ska vara rimligt i förhållande till gjorda åtaganden, det vill säga vara aktsam. Detta efterlevs genom ett begränsat risktagande inom ramen för de krav som ställs på matchning, motpartsrisiker, diversifiering och annat risktagande. Det samlade risktagandet ska också, vid varje tidpunkt, stå i rimlig proportion till föreningens disponibla riskkapital.

Föreningen hanterar likviditetsrisken genom att säkerställa att de lätt omsättningsbara tillgångarna täcker utlovade utbetalningar för en angiven period framåt i tiden. Kreditrisken (motpartsrisiken), att en emittent eller motpart ställer in betalningarna, hanteras genom att värdet av en enskild placering begränsas enligt styrelsens beslut om hur placeringar får göras. Begränsningarna omfattar hela grupper eller koncerner och samtliga värdepapperstyper.

9. Konsekvensredogörelse

Föreningen förvaltar och utbetalar pensionsmedel för anställda som omfattas av pensionsavtal som slutits mellan Arbetsgivarverket och de statsanställdas huvudorganisationer OFR/S, P och O, Saco-S och Seko. Verksamheten utgörs av traditionell pensionsförsäkring med en garanterad ränta på inbetalade premier och en fördelning av överskott från förvaltningen via återbäringsränta. Föreningens investeringar görs för att matcha målsättningen att skapa en långsiktig och stabil avkastning och samtidigt säkerställa att medlemmarna erhåller minst sin garanterade ränta på inbetalade premier till försäkringen.

Baserat på aktuella och historiska marknadsnoteringar uppgår den förväntade avkastningen på investeringarna gjorda i enlighet med dessa riktlinjer, med reservation för den stora osäkerheten som ligger i olika antaganden om framtida avkastning, till cirka 4 - 6 % med en variation mellan åren på +/- 15 %-enheter. De analyser som föreningen har gjort i sin egen risk och solvensbedömning visar på att den teoretiska risknivån för sannolikheten att föreningen inte kan uppfylla sina åtagande på ett års sikt är mindre än 0,1 %. Det är en så låg nivå att den är svår att beräkna korrekt och nivån är därför enbart teoretiskt exakt.

Den särskilda hänsyn som föreningen tar till faktorer inom miljö, socialt ansvar och företagsstyrning bedöms inte innebära någon negativ resultateffekt på kort sikt och målsättningen är att den långsiktiga effekten ska vara positiv.

Föreningen stressar även värdeutvecklingen för investeringarna med antaganden kopplade till särskilda klimatrisker, eller regulatoriska risker relaterade till klimatet. Resultatet av denna riskanalys redovisas i föreningens hållbarhetsrapport.