

Investeringsriktlinjer traditionell förvaltning

| Formalia | |
|---|--|
| Beslutsfattare | Styrelsen |
| Beslutsdatum | 2021-08-25 |
| Giltigt fr o m om annat än beslutsdatum | 2021-09-01 |
| Ersätter tidigare version, beslutsdatum | 2021-06-02 |
| Regelverksägare | Vd |
| Regelverksspecialist | CFO |
| Rättslig grund/Överordnat regelverk | Lag om tjänstepensionsföretag 2019:742 |
| Överliggande dokument | |
| Underliggande dokument | Konsekvensredogörelse Instruktion för Investeringsrådet Instruktion för Fastighetsrådet Instruktion för placering av fondförsäkringstillgångar Instruktion om att föra skuldtäckningsregister Instruktion om kapitalbasens innehåll |
| Informationsklass | Publik |

Innehållsförteckning

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 1. | Bakgrund och syfte | 4 |
| 1.1. | Syfte | 4 |
| 1.2. | Grundläggande principer | 5 |
| 1.3. | Aktieägarengagemang..... | 5 |
| 2. | Uppgifter och ansvar | 5 |
| 2.1. | Styrelsen | 5 |
| 2.2. | Investeringsrådet | 6 |
| 2.3. | Vd | 6 |
| 2.4. | Extern rådgivare..... | 6 |
| 2.5. | Riskkontroll | 7 |
| 3. | Förvaltningen | 7 |
| 3.1. | Intressekonflikter | 7 |
| 4. | Strategisk portfölj | 7 |
| 4.1. | Avkastningskrav..... | 8 |
| 4.2. | Likviditetsberedskap..... | 8 |
| 4.3. | Risktolerans | 8 |
| 4.4. | Strategisk tillgångsfördelning och limiter | 8 |
| 4.5. | Taktisk tillgångsfördelning..... | 10 |
| 4.6. | Bedömningar av avkastning och risk..... | 11 |
| 4.7. | Jämförelsemått – benchmark | 11 |
| 5. | Mätning och hantering av risker | 11 |
| 5.1. | Riskhantering..... | 11 |
| 5.1.1. | Stresstest och scenarioanalys..... | 12 |
| 5.2. | Hållbarhetsrisker | 12 |
| 5.3. | Ränterisk | 13 |
| 5.4. | Aktiekursrisk | 13 |
| 5.5. | Valutakursrisk | 13 |

| | | |
|-------|--|----|
| 5.6. | Fastighetsrisk | 13 |
| 5.7. | Likviditetsrisk | 14 |
| 5.8. | Kreditrisk/motpartsrisk..... | 14 |
| 5.9. | Koncentrationsrisk | 14 |
| 5.10. | Matchningsrisk | 15 |
| 6. | Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar | 15 |
| 7. | Principer för miljö, socialt ansvar och affärsetik i förvaltningen | 15 |
| 8. | Konsekvensanalys | 16 |
| 9. | Resultatanalys och utvärdering..... | 16 |
| 9.1. | Analys och kapitalbasens utveckling | 16 |
| 9.2. | Mätning av tillgångarnas avkastning | 16 |
| 10. | Rapportering..... | 16 |
| 11. | Skyldighet att informera | 17 |
| 12. | Ändring av investeringsriktlinjerna | 17 |

1. Bakgrund och syfte

SH Pension är en icke vinstutdelande tjänstepensionsförening (Föreningen) vars syfte är att skapa trygghet för företag, dess anställda och ägare. Vi ger våra kunder trygghet och god avkastning och har lång erfarenhet och unik kompetens inom handeln och företagares behov. För SH Pension är ansvarsfulla investeringar en förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda kunderna tjänstepensionslösningar med god avkastning.

Investeringsbeslut och bedömningen av finansiella risker, miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker utgår ifrån våra kunders intressen och innebär att vi ställer motsvarande krav på och följer upp våra utvalda samarbetspartner för förvaltningen.

1.1. Syfte

Investeringsriktlinjerna beskriver hur Föreningen beaktar aktsamhetsprincipen. Syftet är också att:

- beskriva och reglera Föreningens placeringsstrategi, samt den organisation och de processer som ska gälla för kapitalförvaltningen
- bidra till att de övergripande målen kan uppnås med en hög sannolikhet
- säkerställa att gällande regelverk efterlevs. Riktlinjerna ska tillämpas för både intern och extern förvaltning

Investeringsriktlinjerna ska vara tillämpliga i alla typer av marknader och spegla Föreningens långsiktiga placeringsstrategi.

Huvudmålet med kapitalförvaltningen är att trygga åtagandena (försäkringsskulden) i traditionell försäkring. Föreningens tillgångar ska förvaltas i enlighet med reglerna i lagen om tjänstepensionsföretag (SFS 2019:742). Finansinspektionen har också beslutat om föreskrifter och allmänna råd om investeringsriktlinjer och konsekvensredogörelse för institut som driver tjänstepensionsverksamhet (FFFS 2019:21).

Huvudmålet verkställs genom att bevaka ändamålsenliga nyckeltal och säkerställa att lagstadgade krav på solvensmarginal med betryggande marginal efterlevs. Prognosen förutses i en konsekvensanalys som simulerar förväntad relationsutveckling mellan tillgångarna och skulderna. Skuldåtagandena omfattar bestånden premiebestämd samt förmånsbestämd tjänstepensionsförsäkring. Föreningens placeringsuppbyggnad styrs inte utifrån beståndsfördelningen, utan regleras utifrån en beräknad balans mellan riskspridning och förväntad avkastning i Föreningens kapitalförvaltande totalportfölj, vilken omfattar summan av intern och extern förvaltning, för att på så sätt tillvarata medlemmarnas intressen och skapa mervärde (återbäring).

Styrelsen fastställer årligen investeringsriktlinjer för kapitalförvaltningsverksamheten med utgångspunkt från fastställt avkastningskrav och strategisk risknivå baserad på den årliga konsekvensanalysen (se avsnitt 10 nedan).

1.2. Grundläggande principer

De grundläggande principerna för Föreningens placeringsverksamhet är:

- Att Föreningen vid varje tidpunkt ska ha en tillräcklig kapitalbas i linje med Föreningens övergripande riskaptit. Med detta avses att Föreningens RKK-kvot minst ska uppgå till 110 procent.
- Att Föreningens samtliga tillgångar ska placeras på ett sätt som bäst gagnar de ersättningsberättigades (medlemmarnas) intressen och i övrigt på ett aktsamt sätt.
- Att tillgångarnas sammansättning, tar i beaktande Föreningen försäkringstekniska åtaganden, behåller en god solvensgrad samt att förändringar i tillgångarnas framtida värde levererar den förväntade riskjusteraden avkastningen.
- Att tillgångarna ska placeras med tillfredsställande spridning (diversifieringsprincipen).

1.3. Aktieägarengagemang

En tjänstepensionsförening som investerar i aktier ska anta principer för sitt aktieägarengagemang där det framgår hur detta integreras i investeringsstrategin och årligen redogöra för hur dessa principer har tillämpats. En tjänstepensionsförening kan också uppdra åt en extern förvaltare att förvalta aktieinvesteringarna och tillhandahålla motsvarande information.

SH Pension har uppdragit åt Mercer Global Investments Europe Limited att bistå med val och analys av samt rapportering från externa aktieförvaltare. Aktuell information och rapportering avseende aktieägarengagemang publiceras årligen på SH Pensions hemsida.

2. Uppgifter och ansvar

2.1. Styrelsen

Investeringsriktlinjerna beslutas av styrelsen och omfattar funktionerna styrelsen, vd, och Investeringsrådet. Styrelsen fastställer därmed bland annat ansvarsfördelning mellan funktionerna och den strategiska placeringsinriktningen i termer av en normalportfölj. Placeringsbeslut utanför investeringsriktlinjerna beslutas alltid av styrelsen.

2.2. Investeringsrådet

Investeringsrådet beslutar inom sitt mandat om den kortsiktiga placeringsinriktningen (med en investeringshorisont på under ett år) och utreder på uppdrag från styrelsen även den långsiktiga normalportföljen inför styrelsebeslut. Investeringsrådet följer löpande kapitalförvaltningens utveckling och utvärderar aktuell placeringsinriktning ställd mot normalportföljen.

Investeringsrådets mandat, detaljerade arbetsuppgifter och ansvar framgår av en särskild instruktion. Investeringsrådet ansvarar övergripande för följande:

- Taktisk tillgångsfördelning
- Uppföljning av avkastningsprestation jämförelsevis uppsatta avkastningsmål
- Uppföljning av hållbarhetsmål
- Riskutvärderingen av kapitalförvaltningen
- Utvärderingen av total- och delportföljernas resultat
- Överser och utreder förvaltningskostnader inom extern förvaltning

2.3. Vd

Vd leder den löpande kapitalförvaltningen, och verkställer fastställda styrelse- eller Investeringsrådsbeslut. Vd ansvarar för att externa förvaltaravtal följer upphandlingsprocessen samt att externa förvaltare följer investeringsriktlinjerna. Vd bevakar löpande solvensgraden.

Vidare ansvarar vd för att utfärda instruktioner om att föra skuldtäkningsregister och om kapitalbasens innehåll.

2.4. Extern rådgivare

Föreningen har anlitat en extern rådgivare som ska bistå i kapitalförvaltningsfrågor. Den externa rådgivaren ska även:

- Föreslå förändringar av den taktiska allokeringen fyra gånger per år eller oftare när det anses lämpligt
- Utföra investeringsuppdrag
- Bistå med granskning (due diligence) av frågor som rör investeringsprocess, operationell kapacitet och skattefrågor av förvaltare i syftet att välja dessa med bäst kvalitet och rating
- Ge stöd vid val och analys av förvaltare eller fonder

- Rapportera resultat och risk i placeringarna

Föreningen kräver att det ska finnas en policy som reglerar intressekonflikter mellan den externa rådgivaren och de valda förvaltarna.

2.5. Riskkontroll

Löpande riskkontroll sker genom:

- Daglig uppföljning av limiter enligt investeringsriktlinjerna baserat på en totalrapport från extern rådgivare
- Daglig limitkontroll för respektive fond via riskfunktionen hos externa förvaltare. Utfallet rapporteras sammanfattande till Föreningen halvårsvis

Eventuella avvikelser från Föreningens limiter rapporteras till styrelsen inom incidenthanteringsrutinen.

3. Förvaltningen

Föreningens aktie- och räntebärande tillgångar, förvaltas av externa förvaltare och för närvarande i fonder. Fastighetsportföljen hanteras internt.

Innan en förvaltare anlitas ska en investeringsanalys, operationell analys och legal analys (due dilligence) genomföras. De leverantörer som anlitas utvärderas och följs upp minst årligen.

Förvaltningen kan ske antingen via diskretionär förvaltning, med enskilda värdepapper alternativt med andelar i värdepappersfonder som i möjligaste mån följer dessa investeringsriktlinjer. Handel med derivat kan förekomma i värdepappersfonder för att effektivisera förvaltningen.

3.1. Intressekonflikter

Föreningen ska identifiera de omständigheter som kan ge upphov till en intressekonflikt som medför en väsentlig risk för att medlemmars intressen påverkas negativt med hänsyn till de placeringsalternativ som väljs. Styrelsen har fastställt en riktlinje för hantering av intressekonflikter.

4. Strategisk portfölj

Den strategiska allokeringen anger hur stor andel av portföljen som får allokeras inom och mellan de olika tillgångsslagen. Syftet med den strategiska allokeringen är att med utgångspunkt i Föreningens kapitalsituation skapa förutsättningar för att uppnå avkastningsmålet inom ramen för den strategiska risknivån.

Placeringsbeslut innefattar såväl investeringar i tillåtna tillgångsslag samt i tillåtna derivatinstrument för att hantera risken eller minimera kostnaderna i kapitalförvaltningen.

Beslut om investeringar ska belysa hur investeringen påverkar marknadsriskerna.

4.1. Avkastningskrav

Avkastningskravet i Föreningens kapitalförvaltning ska överensstämma med styrelsens fastställda ekonomiska målsättning för investeringsperioden. Målet med kapitalförvaltningen är att över tiden skapa ett positivt resultat där de garanterade avtalen (FTA) inte äventyras samt att skapa ett mervärde så att Föreningen kan leverera en rimlig återbäring till sina medlemmar.

Den förväntade avkastningen på 10 års sikt är för närvarande cirka 4,5 procent nominellt årligen.

4.2. Likviditetsberedskap

Föreningen ska säkerställa att tillräcklig likviditet finns för att garantera behov gällande försäkringsskulden samt att inriktat sträva efter att välja högljudda placeringar och därmed försöka minimera likviditetsrisk.

Investeringar i tillgångar som inte har daglig likviditet ska alltid föregås av en likviditetsanalys.

4.3. Risktolerans

Den strategiska risknivån innebär att portföljens tillgångar ska fördelas på sådant sätt att den riskkänsliga kapitalkravskvoten, RKK (enligt Lag om tjänstepensionsföretag 2019:742) ska ligga mellan 110 - 160 procent.

Den strategiska risknivån ska bestämmas utifrån den årliga konsekvensanalysen som analyserar Föreningens aktuella finansiella situation och riskaptit. Den strategiska risknivån ska vara vald så att Föreningen vid var tid ska kunna trygga sina försäkringsåtaganden och kunna uppfylla de gällande regelverkskraven på solvens och skuldtäckning.

Om kapitalkravskvoten avviker under 120 procent eller går över 150 procent ska styrelsen besluta om eventuella åtgärder enligt Föreningens konsolideringspolicy eller riktlinjer för riskhantering ska genomföras.

4.4. Strategisk tillgångsfördelning och limiter

Styrelsen har fastställt följande ramar för hur stor andel av de totala tillgångarna som får vara placerade i olika tillgångsslag. Varje tillgångsslag ska ha en minimumvikt, normalvikt och maximumvikt. Den strategiska tillgångsallokeringen avser fördelning mellan följande tillåtna tillgångsslag:

- Räntebärande placeringar

- Utlåning till välkonsoliderad bank¹
 - Investment grade (lägst BBB-)
Nominella obligationer och realobligationer, och lån emitterade eller garanterade av Svenska Staten, svensk kommun eller av annan OECD-stat, bostadslåneinstitut, marknadsnoterade företag och liknande med rating enligt S & P om lägst BBB- eller motsvarande (Investment Grade) enligt Moodys eller Fitch², samt reglerade³ räntefonder innehållande motsvarande tillgångar. Räntefonder ska ha en lägsta genomsnittsrating på BBB- och en duration som är högst 7 år. För utländska räntefonder gäller att de ska vara SEK-hedgade.
 - Non-investment grade (lägst BB)
Obligationer och lån emitterade av stater inom och utanför OECD, marknadsnoterade företag eller liknande med lägsta rating BB (Non-Investment Grade), samt reglerade räntefonder innehållande motsvarande tillgångar. Räntefonder ska ha en lägsta genomsnittsrating på BB- och en duration som är högst 7 år. För utländska räntefonder gäller att de ska vara SEK-hedgade.
- Aktier, både svenska och globala
 - Marknadsnoterade aktier och reglerade aktiefonder
 - Fastigheter
 - Fastigheter belägna i Sverige
 - Direktägda fastigheter
 - Onoterade aktier i fastighetsbolag
 - Aktieägarlån i fastighetsbolag där Föreningen äger aktier
 - Lån med säkerhet i fast egendom
 - I undantagsfall onoterade lån i fastighetsbolag

Styrelsen fattar beslut om investeringar inom tillgångsslaget.

- Alternativa investeringar

¹ Med välkonsoliderad bank avses bank med rating enligt S & P om lägst A eller motsvarande enligt andra officiella ratingsystem.

² Den lägsta ratingen från S & P, Moodys och Fitch ska väljas.

³ Med reglerade menas svenska värdepappersfonder, europeiska UCITS-fonder och andra utländska fonder som är reglerade och har motsvarande investerarskydd som UCITS-fonder.

- Alternativa investeringsfonder:
 - Hedgefonder
 - Onoterade lån i reglerade fondstrategier
 - Onoterade aktier i reglerade fondstrategier
 - Illikvida infrastrukturfonder

Vid investeringar i onoterade tillgångar skall hänsyn tas till hur denna påverkar likviditet och möjlighet att uppfylla åtaganden. Den skall även ha föregåtts av en gedigen granskningsprocess (due dilligence) inklusive kreditbedömning. Beslutsunderlaget ska innehålla en beskrivning av hur en investering påverkar kapitalkravet.

Styrelsen fattar beslut om investeringar inom tillgångsslaget.

- Finansiella derivat
 - Endast indirekt i värdepappersfonder i syfte att effektivisera förvaltningen

Tabellen nedan visar nuvarande långsiktiga strategiska tillgångsallokering, inklusive limiter och förväntad avkastning.

| Tillgångsslag | Minimum | Normalportfölj | Maximum | Förv avk 10 år |
|----------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| Räntebärande | 10% | 25% | 75% | 1.3% |
| Kreditrating >= Investment grade | 10% | 25% | 75% | |
| Kreditrating < Investment grade | 0% | 0% | 15% | |
| Aktier | 0% | 35% | 65% | 5.9% |
| Svenska aktier | 0% | 10% | 65% | 5.6% |
| Globala aktier | 0% | 25% | 65% | 6.0% |
| Fastigheter | 15% | 25% | 35% | 4.9% |
| Alternativa investeringar | 0% | 15% | 30% | 6.6% |
| Totalt | | 100% | | 4.6% |
| Årligt avkastningskrav | | | | 4.5% |

-
-

4.5. Taktisk tillgångsfördelning

Inom ramarna för den strategiska tillgångsfördelningens limiter ska Investeringsrådet med stöd av externa rådgivare besluta om den taktiska allokeringen. Syftet med den taktiska allokeringen är att

kunna tillvarata på avkastningsmöjligheter utifrån en aktuell bedömning av utvecklingen på marknaden i ett kortare perspektiv (kvartalsvis).

4.6. Bedömningar av avkastning och risk

Grund för såväl långsiktiga strategiska beslut som kortsiktiga taktiska beslut ska utgöras av bedömningar av enskilda tillgångsslags förväntade avkastning och risk samt portföljens totala risknivå med hänsyn till strategisk risknivå och limiter som anges i dessa investeringsriktlinjer. Beslutsunderlag om förändringar ska innefatta effekten på RKK.

En konsekvensanalys ska göras minst en gång per år och beaktas vid beslut om strategiska och taktiska placeringsbeslut. Konsekvensanalysen ska innehålla en utvärdering av den aggregerade utvecklingen för tillgångar och skulder på 1, 5 och 20 år (se avsnitt 9).

4.7. Jämförelsemått – benchmark

Utvärderingen av resultatet av kapitalförvaltningen mäts mot normalportföljens utveckling (jämförelseindex). Nedanstående tabell innehåller jämförelseindex för respektive tillgångsslag.

| Tillgångsklass | Jämförelseindex | Ticker | Vikt |
|----------------------------------|---|---|-------------|
| Räntebärande | Bloomberg Barclays 1-5 global avg (SEK-hedged) | HL161625E Index | 25% |
| Aktier | Sammanvägning av Sverige och Global | 10/35* SIXRX+ 25/35*MSCI ACWI | 35% |
| Svenska aktier | SIXRX | SIXRX Index | 10% |
| Globala aktier | MSCI ACWI (All country i SEK) | NDUEACWF Index | 25% |
| Fastigheter | Sweden real estate price index | SWRLINDX Index | 25% |
| Alternativa investeringar | Sammanvägning av Cambridge Associate (CA) index | 5/15*CA Infra+ 3/15*CA Priv Eq+7/15* CA Priv Debt | 15% |
| Totalt | Sammanvägning av tillgångsklasserna ovan | 25%*Ränta+35%*Aktier+25%*Fastigheter+15%*Alternativa | 100% |

o

5. Mätning och hantering av risker

Finansiella risker i kapitalförvaltningen utgörs av ränterisk, aktiekursrisk, valutarisk, fastighetsrisk, likviditetsrisk, kredit-/motpartsrisk, koncentrationsrisk samt matchningsrisk. Limiter framgår av den strategiska tillgångsallokeringen. De hållbarhetsrisker och finansiella risker som uppkommer med anledning av placering av tillgångar ska identifieras, mätas, övervakas och hanteras i enlighet med riktlinjer för riskhantering samt dessa riktlinjer.

5.1. Riskhantering

Föreningens styrdokument för riskhantering anger hur Föreningens riskhanteringssystem är utformat. I linje med FFFS 2019:21 8:46 anges här en sammanfattande beskrivning av föreningens process för riskhantering.

Riskhanteringssystemet i SH Föreningen innefattar de strategier, processer och rapporteringsrutiner som är nödvändiga för att kunna identifiera, mäta, övervaka, hantera och rapportera de risker som organisationen är, eller kan komma att bli, exponerad för. Riskhantering handlar om att förstå och kartlägga händelser (riskerna) och att kunna identifiera om de utgör problem och därefter säkerställa åtgärder som avlägsnar, minskar eller kontrollerar identifierade risker. Riskhanteringen ska vara effektiv, anpassad till den interna organisationen, integrerad med övriga beslutsprocesser samt ta sin utgångspunkt i de mål styrelsen fastställt för verksamheten. Riskhanteringen syftar till att en hög riskmedvetenhet och sund riskkultur upprätthålls och är väl integrerad i SH Pensions organisations- och beslutsstruktur.

Riskhanteringsprocessen är en integrerad del i Föreningens styrning av verksamheten. För varje väsentligt riskområde ska Föreningen följa riskhanteringsprocessen och arbetet i riskhanteringsprocessen ska inkludera såväl styrelse och ledning som verksamheten. Riskhanteringsprocessen definieras som själva processen att identifiera, mäta, hantera, övervaka och rapportera risker som SH Pension oundvikligen är föremål för i dess försök att uppnå sin affärs- och verksamhetsstrategi. Vidare är processen för egen risk- och solvensbedömning (ORSA) en väsentlig del i Föreningens riskhantering och utgör således en integrerad del i riskhanteringsprocessen.

I Föreningens Riktlinjer för riskhantering anges den av styrelsen fastslagna övergripande riskkaptiten. Riskkaptit och tillhörande limiter för investeringsrisk samt hantering av investeringsrisker anges i detta dokument.

5.1.1. Stresstest och scenarioanalys

Föreningen ska stresstesta olika scenarier inom ramen för föreningens ORSA-process. I detta ingår att beakta scenarier som kommer av föreningens investeringsverksamhet. Analysen av utfallet ska ligga till grund för beslut kring strategisk tillgångsallokering, specifika limiter samt hantering av risker kopplat till investeringsverksamheten. I tillägg till ORSA-processen ska en regelbunden känslighetsanalys avseende räntekänslighet och känslighetsanalys för olika marknadsscenario ingå som en del av den regelbundna rapporteringen från kapitalförvaltaren.

5.2. Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker avser risken för att hållbarhetsfaktorer inom miljö, socialt ansvar och affäretik/företagsstyrning påverkar investeringarnas värde negativt. Inom området miljö är klimatriskerna särskilt uppmärksammas vilken i sin tur kan delas in i direkta fysiska risker och omställningsrisker.

Hållbarhetsriskerna mäts genom årlig uppföljning av de hållbarhetsfaktorer och principer för hållbarhet som anges i avsnitt 8 samt genom att minst årligen mäta CO₂ avtrycket. För investeringar i räntebärande och aktier är målet att CO₂ avtrycket ska vara lägre än jämförelseindex.

5.3. Ränterisk

Risken för att marknadsvärdet på fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Ränterisken ökar bland annat med åtagandets löptid. Ränterisk bevakas genom kontroll av portföljdurationen. Ytterligare känslighetsmått för ränterisk kan användas om behov föreligger.

Utöver detta ska ränterisken även mätas årligen i konsekvensanalysen genom att beräkna den genomsnittliga durationen för de totala räntetillgångarna och FTA.

Ränterisken i den samlade tillgångs- och skuldportföljen ska mätas genom att räkna fram nettoränterisken (värdet på FTA minskat med värdet på räntebärande tillgångar) samt genom att mäta nettodurationen (genomsnittlig duration för åtaganden minus genomsnittlig duration för räntebärande tillgångar).

5.4. Aktiekursrisk

Risken för att marknadsvärdet på aktieportföljen sjunker till följd av en allmän nedgång på de marknader där aktieportföljen är placerad.

Aktiekursrisken mäts genom att beräkna volatiliteten i den totala exponeringen i tillgångsslaget aktier.

5.5. Valutakursrisk

Valutakursrisken utgörs av risken för att marknadsvärdet på tillgångar noterade i utländska valutor sjunker på grund av försvagning av placeringsvalutan i relation till hemmavalutan eller en förstärkning av hemmavalutan mot placeringsvalutan. Valutaexponeringen ska utgöras av det totala marknadsvärdet på Föreningens utländska tillgångar. Valutaexponeringen ska mätas i förhållande till totala tillgångar.

Valutakursrisk ska hanteras genom valutakurssäkring. Grundprincipen är att valutakurssäkra utländska ränteexponeringar till 100 procent, medan utländska aktieexponeringar inte ska valutakurssäkras.

Onoterade lån i utländsk valuta valutasäkras först när valutarisken som investeringen medför får en mätbar effekt på kapitalkravet. Detta beräknas sammanfalla med att exponeringen överstiger cirka 1 procent av totala portföljens marknadsvärde.

5.6. Fastighetsrisk

Värdeförändringar i fastigheter bevakas genom att jämföra värdeförändringar på fastighetsmarknaden med senaste bokfört värde eller värdering. En nedgång på 10 procent på fastighetsmarknaden ska omedelbart rapporteras till styrelsen av vd.

5.7. Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att inte kunna infria betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt samt att ett finansiellt instrument inte omedelbart kan omsättas i likvida medel utan att förlora i värde.

För att begränsa likviditetsrisk ska följande begränsningar gälla:

- Räntebärande tillgångar får endast vara marknadsnoterade och regelbundet handlade värdepapper.
- Aktier och liknande tillgångar ska vara marknadsnoterade samt regelbundet handlade värdepapper, på godkänd börs, eller fonder med hög likviditet
- Undantag medges vid investering i illikvida tillgångar som ska föregås av en likviditetsanalys. Dit räknas till exempel Private Debt och Private Equity.

För att hantera likviditetsrisken på kort sikt ska en likviditetsprognos tas fram regelbundet där en bedömning av förväntade in- och utflöden ska göras för det kommande halvåret. Prognosen ska ligga till grund för beslut om likviditetsbehov.

För att hantera likviditetsrisken på lång sikt får andelen illikvida tillgångar i förhållande till den totala portföljen inte överstiga 50 procent.

5.8. Kreditrisk/motpartsrisk

Kreditrisk/motpartsrisk omfattar tre olika risktyper: risk för betalningsinställelse (default risk), kredit spread risk (credit spread risk), och kreditsänkning (downgrade risk).

Kreditrisken hanteras främst genom tillåten allokering till ratingklasserna investment grade och non-investment grade. För onoterade lån ska en årlig kreditbedömning genomföras.

För att specifikt hantera motpartsrisken ska investeringar ske i linje med ovan angivna allokeringsbegränsningar avseende rating samt genom en diversifiering av placeringsportföljen. Investeringar i enskilda emittenter får inte ske utöver de begränsningar som anges i avsnitt 5.9 Koncentrationsrisk nedan.

5.9. Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk berör risken i exponering mot en enskild emittent. Innehav i en enskild emittent får inte överstiga de begränsningar som vid var tid anges i UCITS-regelverket. Därtill gäller den strategiska tillgångsallokeringen som anges i avsnitt 4.4.

Denna risk bevakas inom ramen för konsekvensanalysen och beräknas kontinuerligt i kapitalkravsberäkningen. Koncentrationsrisken bevakas även dagligen av externa leverantörer inom ramen för riskhantering i värdepappersfonder.

Utöver denna definition av koncentrationsrisk, finns även risk för koncentrationsrisker i portföljen i form av geografisk koncentration, branschkoncentration. Denna risk hanteras i arbetet med utformandet av en strategisk portfölj (årlig översyn) samt den taktiska allokeringen (kvartalsvis översyn). Koncentrationsrisken ska övervakas regelbundet baserat på en bedömning av den totala portföljens fördelning.

5.10. Matchningsrisk

Matchningsrisken omfattar skillnaden i löptid mellan kassaflödena på tillgång- och skuldsidan. Denna risk bedöms inom ramen för konsekvensanalysen och framtagandet av den strategiska allokeringen.

6. Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar

Hållbarhetsarbetet i föreningen är inriktat på att följa upp och utvärdera att de externa förvaltarnas hantering av hållbarhet är i linje med principerna för miljö, socialt ansvar och affärsetik i förvaltningen. Anlitade externa förvaltare för räntebärande och aktier ska ha undertecknat PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar.

7. Principer för miljö, socialt ansvar och affärsetik i förvaltningen

Ett antal grundläggande hållbarhetsfaktorer och principer för hållbarhet beaktas i förvaltningen samtidigt som ett kontinuerligt arbete pågår för att ytterligare förstärka hållbarhetsnivån både inom den interna och externa förvaltningen.

Föreningen väljer bort och investerar inte i nedan angivna verksamheter;

- vapen som strider mot internationella konventioner
- tobaksproduktion

Föreningen strävar efter att placeringar ska göras i företag som följer nedan uppställda principer för miljö, socialt ansvar och affärsetik. Det kan ske dels genom att välja bort och inte investera i sådana förvaltare och företag, dels genom att analysera innehaven och föra en dialog om det finns indikationer på att principerna inte följs;

- Efterlever UN Global Compact, internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och anti-korruption
- Tar ansvar för den negativa miljö- eller sociala påverkan dess produkter eller tjänster kan ha på människor och miljö

Alla externa förvaltare ska granskas utifrån en ESG analys. Analysen ska beskriva samt följa upp hur de anlitade förvaltarna arbetar med de ovan uppställda hållbarhetsfaktorerna och principerna för hållbarhet.

8. Konsekvensanalys

Föreningen ska ta fram en konsekvensanalys som beskriver tillgångar och skulder samt antaganden som skulden baseras på. Den ska även visa en kvantifiering av den effekt som investeringsriktlinjer förväntas få på tillgångar och skulder samt på avkastning och risk

Konsekvensanalysen ska visa risken för att Föreningen inte kommer att uppfylla kraven på solvens på ett år.

9. Resultatanalys och utvärdering

Föreningens placeringsverksamhet ska utvärderas avseende utveckling i tillgångar och skulder.

9.1. Analys och kapitalbasens utveckling

Uppföljning av kapitalbasens förändring ska kvartalsvis beräknas per hittills under året och per kalenderår. Kapitalbasens förändring ska analyseras enligt nedan:

1. Avkastningen på placeringstillgångar
2. Förändringar i FTA, på grund av förändringar i diskonteringskurvan
3. Övriga förändringar i FTA, inklusive eventuella avvikelser mellan faktiska in- och utbetalningar och förväntade betalningsflöden enligt de aktuariella antagandena som används i beräkningen av FTA
4. Återbäring i form av värdesäkring, premierabatter och annat

Vid utvärderingen av placeringsverksamheten är det de två första källorna för kapitalbasens förändringar som ska ligga i fokus.

9.2. Mätning av tillgångarnas avkastning

Avkastningen på totala tillgångar, ska beräknas dagligen och månatligen, per hittills under året, per kalenderår och per rullande femårsperioder.

Direktavkastningen från direktägda fastigheter ska analyseras minst årligen med målet att öka avkastningen.

De olika tillgångsslagens avkastning ska minst årligen redovisas tillsammans med det kapitalkrav respektive tillgångsslag ger upphov till, som underlag för eventuell optimering.

10. Rapportering

Följande ska rapporteras till Investeringsrådet och styrelsen:

- Månadsrapport över avkastning och risk för tillgångsslagen
- Årlig uppföljning av hållbarhetskriterier och måluppfyllelse
- Årlig genomgång av förvaltningsavgifter
- Andra årliga uppföljningar och utvärderingar angivna i riktlinjerna
- Konkurrentjämförelser avseende avkastning och återbäringsränta

11. Skyldighet att informera

Berörda enheter inom verksamheten ska informera de centrala funktionerna om omständigheter som är relevanta för deras uppgifter.

12. Ändring av investeringsriktlinjerna

Riktlinjerna ska beslutas årligen av styrelsen även om inga ändringar genomförs. Riktlinjerna ska vid behov ändras löpande under året efter beslut av styrelsen. Investeringsrådet ansvarar för att redigera riktlinjerna och föreslå ändringar inför styrelsens beslut.