

Investeringsriktlinjer

Formalia	
Beslutsfattare	Styrelsen
Beslutsdatum	2023-12-13
Giltigt fr o m om annat än beslutsdatum	
Ersätter tidigare version, beslutsdatum	2023-10-23
Regelverksägare	CFO
Regelverksspecialist	CFO
Rättslig grund/Överordnat regelverk	Lag om tjänstepensionsföretag 2019:742 FFFS 2019:21
Överliggande dokument	Policy för ansvarsfulla investeringar
Underliggande dokument	Konsekvensredogörelse Riktlinjer för Investeringsrådet Riktlinjer för Fastighetsrådet Instruktion för placering av fondförsäkringstillgångar Instruktion om att föra skuldtäckningsregister Instruktion om kapitalbasens innehåll Instruktion om principer urval av fonder Instruktion om kvalitetskriterier för fonder och för fondförvaltare som anlitas Instruktion för uppföljning av risk och performance Instruktion för uppföljning av förvaltare
Informationsklass	Publik

Innehållsförteckning

Innehåll

A.	Inledning investeringsriktlinjer	3
B.	Investeringsriktlinjer för traditionell förvaltning	4
1.	Bakgrund och syfte	4
1.1.	Syfte	4
1.2.	Grundläggande principer och definitioner	4
2.	Uppgifter och ansvar	5
2.1.	Styrelsen	5
2.2.	Investeringsrådet	5
2.3.	Vd	5
2.4.	Extern rådgivare	5
2.5.	Riskkontroll	6
3.	Förvaltningen	6
3.1.	Intressekonflikter	6
4.	Strategisk portfölj	6
4.1.	Likviditetsberedskap	7
4.2.	Riskkaptit	7
4.3.	Tillåtna tillgångsslag	7
4.4.	Jämförelsemått – benchmark	9
4.5.	Hållbarhetsmål	9
5.	Mätning och hantering av risker	<u>9</u>10
5.1.	Riskhantering	10
5.1.1.	Stresstest och scenarioanalys	10
5.2.	Hållbarhetsrisker	10
5.3.	Ränterisk	10
5.4.	Aktiekursrisk	11
5.5.	Valutakursrisk	11
5.6.	Fastighetsrisk	11
5.7.	Likviditetsrisk	11
5.8.	Kreditrisk/motpartsrisk	12

5.9.	Koncentrationsrisk	12
5.10.	Matchningsrisk	12
6.	Konsekvensredogörelse	12
7.	Resultatanalys och utvärdering	13
7.1.	Analys och kapitalbasens utveckling	13
7.2.	Mätning av tillgångarnas avkastning	13
8.	Rapportering	13
C.	Investeringsriktlinjer för fondförsäkringstillgångar	13
D.	Gemensamma riktlinjer	14
1.	Skyldighet att informera	14
2.	Ändring av investeringsriktlinjerna.....	14

A. Inledning investeringsriktlinjer

SH Pension är en icke vinstutdelande tjänstepensionsförening vars syfte är att skapa trygghet för företagare, dess ägare och anställda under arbetslivet och som pensionär. Vårt överskott går tillbaka till våra kunder som avkastning/återbäring samt bättre villkor, produkter och tjänster. För SH Pension är ansvarsfulla investeringar en förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda våra kunder tjänstepensionslösningar med god avkastning.

SH Pensions 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, externa förvaltare och utvalda fonder. De tjänster och aktiviteter som utförs för SH Pension räkning genom uppdragsavtal följs upp löpande och utvärderas årligen. För att hantera risker och negativa konsekvenser för hållbarhet tillämpar SH Pension följande principer.

- Vi har en ambition att bidra i omställningen till ett hållbart samhälle med fokus på miljö- och klimatanpassning. Våra mål och planer för miljö- och klimatanpassning ska ligga i linje med Parisavtalet.
- Vi ska beakta hållbarhetsrisker i våra investeringsbeslut. I de fall då investeringsbeslut sker hos externa kapitalförvaltare måste dessa integrera hållbarhetsrisker i sina beslutsprocesser.
- Vi ska gradvis minska den negativa påverkan våra investeringar kan ha på hållbarhetsfaktorer.

- Vi har undertecknat PRI (Principles for Responsible Investment) och följer internationella normer som UN Global Compact för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption (mer information finns i Bilaga 1). Normerna ska också följas av våra utvalda externa förvaltare och fonder.

Vi investerar inte i kontroversiella vapen eller tobak och utvecklar kontinuerligt vår syn på exkluderingar.

I vår rådgivning ska vi informera om våra produkter och hur vi arbetar med hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser samt är vi lyhörda för våra kunders hållbarhetspreferenser. Vår ambition är att underlätta för den som vill göra hållbara val.

B. Investeringsriktlinjer för traditionell förvaltning

1. Bakgrund och syfte

1.1. Syfte

Huvudmålet med kapitalförvaltningen är att trygga pensionsåtagandena (försäkringsteknisk avsättning) i traditionell försäkring.

Målsättningen med kapitalförvaltningen är att genom en strategisk allokering och portfölj av tillgångar med utgångspunkt i den av styrelsen beslutade riskkaptiten skapa mervärde till föreningens kunder utöver avkastningskravet för att trygga pensionsåtagandena.

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

- beskriva och reglera Föreningens långsiktiga placeringsstrategi, samt den organisation och de processer som ska gälla för kapitalförvaltningen
- bidra till att det underliggande avkastningskravet som härleds ur SH Pensions pensionsåtagande kan uppnås effektivt och inom ramen för av styrelsen beslutade riskkaptit
- 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.

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

1.2. Grundläggande principer och definitioner

De grundläggande principerna för Föreningens placeringsverksamhet är:

- Att Föreningen vid varje tidpunkt ska ha en tillräcklig kapitalbas i linje med den av styrelsen beslutade risktolerans. Med risktolerans avses att kvoten för Föreningens Riskkänsliga kapitalkrav (RKK) minst ska uppgå till 120 procent.
- Att Föreningens samtliga tillgångar ska placeras på ett sätt som bäst gagnar de ersättningsberättigades (medlemmarnas) intressen och i övrigt på ett aktsamt sätt. Det innebär bland annat att risker ska kunna hanteras och kontrolleras.

- Att tillgångarnas sammansättning, tar i beaktande Föreningen försäkringstekniska åtaganden, behåller en god förväntad avkastning med hänsyn till riskspridning och respektive tillgångs risknivå.
- Att tillgångarna ska placeras med tillfredsställande spridning och med hänsyn till likviditetsrisk och betalningsberedskap. Begreppet likvid portfölj används för räntebärande tillgångar och aktier medan fastigheter och alternativa placeringar är mindre likvida tillgångsslag.

2. Uppgifter och ansvar

2.1. Styrelsen

Investeringsriktlinjerna beslutas av styrelsen och omfattar funktionerna styrelsen, vd, och Investeringsrådet.

2.2. Investeringsrådet

Investeringsrådet bereder på uppdrag från styrelsen den strategiska portföljen, (normalportföljen) inför styrelsebeslut. Vidare följer Investeringsrådet löpande kapitalförvaltningens utveckling och utvärderar aktuell placeringsinriktning ställd mot normalportföljen.

Investeringsrådets mandat, detaljerade arbetsuppgifter och ansvar framgår av Riktlinjer för Investeringsrådet.

2.3. Vd

Vd leder den löpande kapitalförvaltningen, och verkställer fastställda styrelse- eller Investeringsrådsbeslut.

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

2.4. Extern rådgivare

Föreningen har anlitat Mercer Global Investment Europe och Mercer Sweden som en extern rådgivare inom kapitalförvaltningsfrågor:

- Besluta och implementera inom sitt mandat om den kortsiktiga placeringsinriktningen, med en investeringshorisont på under ett år, (den taktiska allokeringen), diskretionärt
- Genomföra granskning (due dilligence) av förvaltare och investeringar som rör investeringsprocess, operationell kapacitet och skattefrågor av förvaltare i syftet att välja dessa med bäst kvalitet och rating
- Årligen genomföra konsekvensanalys för SH Pensions totalportfölj (FFFS 2019:21)
- Implementering av Strategisk portfölj inom den likvida portföljen och inom delportföljen för alternativa investeringar
- Bistå i att uppdatera relevanta styrdokument
- Rapportera resultat, risk och annan rapportering av totalportföljen
 - Daglig/månatlig och kvartalsrapport
 - Avgiftsrapportering
 - Årlig akksamhetsrapportering
 - Årsredovisning
 - Årlig rapport, röstning på bolagsstämmor, aktieägarengagemang
 - Myndighetsrapportering
- Avge ISAE 3402 rapport avseende den operativa verksamheten
- Material/Underlag och data avseende Hållbarhetsinformation

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 samt alternativa investeringar förvaltas av externa förvaltare och för närvarande i fonder. De direktägda fastigheterna förvaltas externt både genom ekonomisk samt teknisk förvaltning, utlagd hos Einar Mattsson.

Uppföljningen av utvalda förvaltare och fonder inom aktie- och ränteförvaltningen samt inom de alternativa investeringarna, så kallade operationell granskning och investeringsgranskning utförs av Mercer Global Investment Europe

Förvaltningen av den likvida portföljen sker genom diskretionär förvaltning där den taktiska allokeringen beslutas av Mercer Global Investment Europe och följer dessa investeringsriktlinjer.

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. Den strategiska portföljen uttrycks som en normalportfölj med önskad långsiktig allokering samt tillåtna avvikelsemandat i form av limiter över- eller understigande normalportföljens fördelning. Avsteg från limiterna ska beslutas av styrelsen. Den strategiska portföljens allokering beslutas utifrån den årliga konsekvensredogörelsen. Tabellen nedan visar nuvarande strategiska tillgångsallokering, inklusive limiter.

Tillgångsslag	Allokering i procent	Minimum	Normalportfölj	Maximum
Räntebärande		0	15	55
	<i>Kreditrating >= Investment Grade</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>55</i>
	<i>Kreditrating < Investment Grade</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15</i>
Aktier		0	35	55
	<i>Svenska aktier</i>	<i>0</i>	<i>12,5</i>	<i>25</i>
	<i>Globala aktier</i>	<i>0</i>	<i>22,5</i>	<i>35</i>
Fastigheter		0	30	40
Alternativa investeringar		0	20	30
	<i>Onoterade aktier (PE)</i>	<i>0</i>	<i>7,5</i>	<i>20</i>
	<i>Onoterade lån (PD)</i>	<i>0</i>	<i>7,5</i>	<i>20</i>
	<i>Onoterad infrastruktur</i>	<i>0</i>	<i>5</i>	<i>20</i>

Den sammanlagda nivån begränsas samtidigt av att övervägande del av portföljen ska placeras på reglerad marknad.

Det långsiktiga avkastningskravet på 10 års sikt är för närvarande 4,5 procent nominellt årligen. Avkastningskravet härleds utifrån föreningens pensionsåtagande. Konsekvensredogörelsen ska ta hänsyn till SH Pensions tillväxtplaner. Strategiskt är tillgångsslaget alternativa investeringar under uppbyggnad.

4.1. Likviditetsberedskap

Föreningen ska säkerställa att tillräcklig likviditet finns för att garantera behov gällande sina pensionsåtaganden samt att i tillräcklig omfattning att välja höglivida placeringar och därmed försöka minimera likviditetsrisk.

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

4.2. Riskaptit

Den strategiska risknivån innebär att portföljens tillgångar ska fördelas på sådant sätt att RKK –överstiga 120 procent.

Den strategiska risknivån ska bestämmas utifrån den årliga konsekvensredogörelsen 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 RKK avviker under 140 ska styrelsen besluta om eventuella åtgärder enligt Föreningens konsolideringspolicy eller riktlinjer för riskhantering ska genomföras.

4.3. Tillåtna tillgångsslag

Följande typer av tillgångar är tillåtna för placeringar inom respektive tillgångsslag.

- Räntebärande placeringar
 - Räntebärande placeringar sker främst i reglerade fonder

- 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
 - Placeringar i aktier sker främst inom reglerade fonder
 - 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
- Styrelsen fattar beslut om investeringar inom tillgångsslaget.
- Alternativa investeringar
 - Alternativa investeringsfonder:
 - Onoterade lån i reglerade fondstrategier
 - Onoterade aktier i reglerade fondstrategier
 - Onoterade infrastrukturfonder

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.

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

4.4. Jämförelsemått – benchmark

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

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Ticker	vikt i procent
Räntebärande	Bloomberg Barclays 1 - 5 global agg (SEK-hedged)	H1616SE Index	15
Aktier	Sammanvägning av Sverige och Global	12,5/35 * SIXRX + 22,5/35 MSCI ACWI	35
	<i>Svenska aktier</i> SIXRX	SIXRX Index	12,5
	<i>Globala aktier</i> MSCI ACWI (All country i SEK)	NDUEACWF Index	12,5
Fastigheter	Sweden real estate price index	SW RLINDX Index	30
Alternativa investeringar	Sammanvägning Cambridge Associate (CA) Index	7,5/20 PE + 7,5/20 PD + 7,5/20 Infra	20
	<i>Onoterade aktier (PE)</i> Pitchbook PE		7,5
	<i>Onoterade lån (PD)</i> Pitchbook PD		7,5
	<i>Onoterad infrastruktur</i> Pitchbook Infra		7,5

4.5. Hållbarhetsmål

Portföljens miniandel till hållbara investeringar: 10 %

Den likvida portföljens finansierade utsläpp av klimatgaser ska inte överstiga nivån som definieras i kurvan för avtrappning av koldioxidutsläpp i Policy för ansvarfulla investeringar.

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. Risktoleranser och risklimiter beskrivs detaljerat i Riktlinjen för riskhantering.

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 stäms av mot den analys som kommer ur konsekvensanalysen. I tillägg till ORSA-processen ska en regelbunden känslighetsanalys avseende räntekänslighet och känslighetsanalys för olika marknadsscenarier ingå som en del av den regelbundna rapporteringen från kapitalförvaltaren.

5.2. Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker avser risken för att hållbarhetsfaktorer inom miljö, socialt ansvar och affärsetik/företagsstyrning påverkar investeringarnas värde negativt. Hantering av hållbarhetsrisker anges närmare i policy för ansvarsfulla investeringar.

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 ränteeponeringar 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 dels verksamhetsrisk relaterade till att inte kunna infria SH Pensions betalningsförpliktelser och åtaganden vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt, dels marknadsförutsättningar⁴⁶ relaterade till att ett finansiellt instrument inte omedelbart kan omsättas i likvida medel utan att förlora i värde på grund av dålig likviditet i viss marknad eller för viss typ av finansiellt instrument.

För att säkerställa att SH Pension har likviditet på kort och lång sikt har följande toleransnivåer formulerats. Detta för att säkerställa betalningslikviditet dels på 90 dagars sikt, dels strategiskt för andelen likvida tillgångar i portföljen.

- Tillgänglig betalningslikviditet ska på 90 dagars sikt överstiga förväntade nettoutflöden.
- Att i den strategiska portföljen till övervägande del består av investeringar gjorda på en reglerad marknad.
- Att minst 10 år av de ingångna pensionsåtagandena täcks av likvida noterade tillgångar

⁴⁶ kap. 6 §, Lagen SFS 2019:742: Investeringar ska ske till övervägande del på reglerade marknader

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 avser förhöjd risk för förluster på grund av stora koncentrerade risker mot viss motpart, bransch eller geografi. Vad gäller motpart avses den aggregerade risken för alla typer av investeringar kopplad till viss motpart eller motpartsgrupp.

Styrelsens riskkapit för koncentrationsrisk i placeringsportföljen är mycket låg med undantag för direktägda fastigheter. För direktägda fastigheter accepterar styrelsen att en geografisk koncentration till Stockholms innerstad visserligen innebär en viss koncentrationsrisk men att denna motverkas av en högre kvalitet och likviditet i fastighetsinnehavet. Placeringsportföljen ska i övrigt placeras med låg koncentrationsrisk och god riskspridning.

Risktoleranserna avseende koncentrationsrisk mäts månadsvis. Förvaltarna utvärderas kvartalsvis eller vid behov enligt uppsatta kvalitetskriterier hos extern rådgivare.

Koncentrationsrisken avseende tillgångsslag, exempelvis fastigheter, hanteras inom ramen för konsekvensredogörelsen och beräknas kontinuerligt i kapitalkravsberäkningen.

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. Konsekvensredogörelse

Föreningen ska minst årligen ta fram en konsekvensredogörelse som beskriver tillgångar och skulder samt antaganden som pensionsåtagandet baseras på. Den ska även visa en kvantifiering av den effekt som investeringsriktlinjer förväntas få på tillgångar och skulder samt på avkastning och risk. Konsekvensredogörelsen ska ta hänsyn till SH Pensions tillväxtplaner.

Konsekvensredogörelsen ska visa risken för att Föreningen inte kommer att uppfylla kraven på RKK på ett år.

7. Resultatanalys och utvärdering

Föreningens placeringsverksamhet ska utvärderas avseende utveckling i tillgångar och skulder.

7.1. 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.

7.2. 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.

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

8. Rapportering

Följande ska rapporteras till Investeringsrådet och styrelsen:

- Månadsrapport över avkastning och risk för tillgångsslagen
- Månadsrapport över likviditetsbehov och tillgänglig likviditet
 - Tillgänglig betalningslikviditet ska på 90 dagars sikt överstiga förväntade nettoutflöden.
 - Att i den strategiska portföljen till övervägande del består av investeringar gjorda på en reglerad marknad.
- Att minst 10 år av de ingångna pensionsåtagandena täcks av likvida noterade tillgångar kvartalsvis
- Årlig uppföljning av hållbarhetskriterier och måluppfyllelse
- Årlig genomgång av förvaltningsavgifter
- Andra årliga uppföljningar och utvärderingar angivna i riktlinjerna
- Konkurrentjämförelser avseende avkastning och återbäringsränta

C. Investeringsriktlinjer för fondförsäkringstillgångar

Föreningen ska investera premier från fondförsäkring så att de så nära som möjligt motsvarar andelar i de fonder som är knutna till försäkringen och som försäkringstagaren eller den försäkrade väljer ur föreningens utbud.

Utdelning och ersättning vid inlösen av andelar får bara användas för köp av nya andelar i anknutna fonder och för utbetalning eller betalning av kostnader enligt försäkringsavtalet.

Vd ska säkerställa att föreningens erbjuder ett utvalt fondutbud i enlighet med föreningens policy för ansvarsfulla investeringar. Fondutbudet ska innehålla prisvärda fonder i olika tillgångsslag som gör det möjligt för kunderna att placera till olika risknivåer och på olika marknader.

Vd ska utfärda instruktioner för:

- Principer för urval av fonder
- Kvalitetskriterier för fonder och för fondförvaltare som anlitas
- Uppföljning av risk och performance
- Uppföljning av förvaltare

D. Gemensamma riktlinjer

1. Skyldighet att informera

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

2. 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.