

## Investeringsriktlinjer

Formalia	
Beslutsfattare	Styrelsen
Beslutsdatum	2025-04-09
Giltigt fr o m om annat än beslutsdatum	
Ersätter tidigare version, beslutsdatum	2024-06-12
Regelverksägare	Chef för kapitalförvaltningen
Regelverksspecialist	Chef för Riskhanteringsfunktionen
Rättslig grund/Överordnat regelverk	Lag om tjänstepensionsföretag 2019:742 FFFS 2019:21
Överliggande dokument	Policy för ansvarsfulla investeringar Riktlinjer för riskhantering Riktlinjer för investeringsverksamheten Riktlinjer för Investeringsutskottet Riktlinjer för Fastighetsutskottet
Underliggande dokument	Instruktion för Kapitalförvaltningen
Informationsklass	Allmän

## Innehåll

1.	Innehåll .....	3
2.	Syfte .....	3
3.	Definitioner .....	3
4.	Investeringsstrategi .....	4
4.1.	Utgångspunkter och mål för investeringsverksamheten.....	4
4.2.	Förvaltningsfilosofi .....	5
4.3.	Ytterligare styrande faktorer.....	5
4.4.	Intressekonflikter .....	6
5.	Strategisk portfölj .....	6
5.1.	ALM-analys.....	6
5.2.	Normalportfölj.....	6
5.3.	Transitionsportfölj (operativ normalportfölj 2025) .....	9
6.	Tillåtna tillgångar (investeringsuniversum) och andra investeringsrestriktioner.....	9
6.1.	Noterade portföljen .....	9
6.2.	Fastigheter.....	10
6.3.	Alternativa investeringar.....	10
6.4.	Finansiella derivat .....	10
7.	Överordnade risktoleranser .....	10
8.	Riskhantering .....	11
8.1.	Riskhanteringsprocessen och mätning av risker .....	11
8.2.	Stresstester och scenarioanalys.....	12
8.3.	Hantering av likviditetsrisk.....	12
9.	Uppdatering av Investeringsriktlinjerna .....	13

## 1. Innehåll

Investeringsriktlinjerna behandlar förvaltningen av de investeringstillgångar för vilka SH Pension bär den finansiella risken.

I Investeringsriktlinjerna anges avkastningsmål och investeringsstrategin för att uppnå detta beskrivs. Den långsiktiga strategiska portföljen, Normalportföljen, specificeras, liksom vilka tillgångar som är tillåtna och investeringslimiter. Den faktiska portföljens vikter avviker från Normalportföljen, bland annat genom att innehålla fastigheter. Detta medför att den faktiska portföljens förflyttning mot Normalportföljen kommer att göras under en transitionsperiod. Föreliggande Investeringsriktlinjer anger mål för transitionen under 2025.

Investeringsriktlinjerna anger vidare hur risker kopplade till investeringsverksamheten hanteras inom SH Pension, och de innehåller specifikt en beskrivning av SH Pensions hantering av likviditetsrisker.

I SH Pensions investeringsverksamhet ska hänsyn tas till miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer i syfte att långsiktigt kunna erbjuda kunderna tjänstepensionslösningar med god avkastning samtidigt som kapitalet är ansvarsfullt placerat. Hur detta ska göras har styrelsen fastställt i Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar.

Investeringsriktlinjerna ska publiceras på SH Pensions webbplats utan dröjsmål efter det att styrelsen har fastställt dem.

## 2. Syfte

SH Pension fastställer Riktlinjer för investeringsverksamheten i syfte att säkerställa en god styrning och kontroll av SH Pensions investeringsverksamhet så att denna sker på ett sätt som bäst gagnar SH Pensions kunder inom styrelsens definierade risktolerans, samt utförs i enlighet med externt och internt uppställda regler.

Syftet med Investeringsriktlinjerna är att redogöra övergripande för innehållet i Riktlinjer för investeringsverksamheten och för hur SH Pensions riskhantering är utformad avseende investeringsrisker.

## 3. Definitioner

Onoterade tillgångar - investeringar i finansiella instrument eller andra tillgångar som inte är föremål för handel på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform eller en motsvarande marknadsplats utanför EES.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> MTF-plattform, OTF-plattform och reglerad marknad ska här ha samma betydelse som i Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Transitionsperioden – perioden fram till och med 2028 under vilken en successiv förflyttning till Normalportföljens vikter ska ske.

Övergripande risktolerans – Det risktagande som styrelsen kan acceptera utan att åtgärder vidtas.

Risktolerans för riskkategori – Det risktagande som styrelsen kan acceptera för en specifik riskkategori utan att åtgärder vidtas

ALM-analys – en analys i syfte att fastställa avkastningsmål och den långsiktiga strategiska portföljen ("Normalportfölj") som bäst kan förväntas möjliggöra att avkastningsmålet uppfylls.

Normalportfölj – Resultatet av ALM-analysen ger en strategisk portfölj som SH Pension benämner som normalportfölj

## **4. Investeringsstrategi**

### **4.1. Utgångspunkter och mål för investeringsverksamheten**

SH Pensions investeringsverksamhet avser tillgångar inom traditionell försäkring varav den absoluta merparten är avgiftsbestämd.

Ändamålet med SH Pensions verksamhet är att främja sina medlemmars intressen genom att bedriva tjänstepensionsverksamhet. Syftet med investeringsverksamheten är därmed att skapa förutsättningar för en långsiktigt god avkastning som kommer de försäkrade till del, så att goda pensionsutbetalningar möjliggörs över tid.

Genom att erbjuda traditionella tjänstepensionsprodukter med utfästa garantier tillhandahåller SH Pension trygghet. Genom att utnyttja sina specifika förutsättningar i form av bland annat lång horisont och riskdelning inom beståndet, kan risker tas i syfte att generera ytterligare avkastning.

Det grundläggande syftet med investeringsverksamheten är således att säkerställa att alla gjorda åtaganden till följd av de försäkringsavtal SH Pension ingått med försäkringstagarna kan infrias. Därtill är målet att SH Pension ska uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning och över tid generera ett överskott som fördelas ut till de försäkrade genom återbäring.

Rishtagandet ska ske mot bakgrund av SH Pensions förmåga att ta risk, styrelsens riskaptit samt med beaktande av de försäkrades intresse.

Målet för avkastningen bestäms mer specifikt genom att baserat på nominell ränta uppskatta ett "riskfritt" avkastningskrav och till det lägga riskpremier utifrån beslutad exponering mot till exempel aktie- och likviditetsrisk. Över tid förväntas dessa komponenter ge ett årligt avkastningsmål om cirka 6 procent.

Slutligen, med beaktande av vad som angivits ovan, eftersträvar SH Pension en tydligt konkurrenskraftig avkastning, minst i linje med de främsta konkurrenternas mätt över en femårsperiod.

#### 4.2. Förvaltningsfilosofi

För att uppnå målet för investeringsverksamheten ska SH Pension bedriva en kapitalförvaltning som ska vara;

- **Aktsam** – Aktsamhet ska fortlöpande iakttas, vilket bland annat innebär att förvaltningen ska ske i kundernas bästa intresse och med god kontroll över risker. SH Pension ska endast investera i tillgångar vars risker SH Pension kan identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera och rapportera.
- **Långsiktig** – SH Pensions långsiktiga åtaganden möjliggör investeringar i tillgångar som medför riskpremier för att skapa god förväntad avkastning över tid.
- **Kostnadseffektiv** – För SH Pension och dess kunder är det nettoavkastningen, det vill säga avkastningen efter kostnader och avgifter som är av betydelse, vilket ska vara styrande i förvaltningen.
- **Selektivt aktiv** – SH Pension bedömer att finansiella marknader normalt är effektiva och att indexförvaltning ofta är det mest kostnadseffektiva alternativet för att uppnå god avkastning. Aktiv förvaltning kan bidra till att skapa högre förväntad avkastning, men kräver betydande interna eller externa resurser för att identifiera, utvärdera och löpande följa upp
- **Diversifierad** – En diversifierad portfölj är en portfölj med spridda risker, vilket förbättrar motståndskraften mot negativa marknadsrörelser. Diversifiering mellan och inom tillgångsslag ska tillämpas för att sänka den totala risknivån och förbättra möjligheterna för en stabil utveckling av portföljens värde.
- **Hållbar** – Hållbarhet är en förutsättning för god avkastning. SH Pension ska säkerställa att all förvaltning sker med beaktande av SH Pensions *Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar* och uppsatta hållbarhetsmål.

#### 4.3. Ytterligare styrande faktorer

Utöver vad som angivits ovan om avkastningsmål och förvaltningsfilosofi måste alltid följande beaktas inom kapitalförvaltningen;

- Styrelsens riskaptit ska beaktas och fastställda risktoleranser, såväl på övergripande nivå som för olika typer av marknadsrisker, får inte överskridas.
- SH Pension ska ha god kontroll över kort- och långsiktig likviditetssituation och säkerställa att tillräcklig betalningsberedskap och likviditetsbuffertar finns.
- Investeringar ska till övervägande del handlas på reglerade marknader, eller motsvarande utanför EES.
- Onoterade investeringar ska alltid hållas på aktsamma nivåer.
- Tillgångarnas sammansättning ska bestämmas med beaktande av SH Pensions försäkringstekniska åtaganden.

#### 4.4. Intressekonflikter

SH Pension 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 investeringsalternativ som väljs. Sådana intressekonflikter hanteras i syfte att eliminera eller minska risken. Styrelsen har fastställt en riktlinje för hantering av intressekonflikter.

## 5. Strategisk portfölj

### 5.1. ALM-analys

SH Pension ska årligen genomföra en ALM-analys i syfte att fastställa avkastningsmål och den långsiktiga strategiska portföljen ("Normalportfölj") som bäst kan förväntas möjliggöra att avkastningsmålet uppfylls. Analysen ska beakta SH Pensions förvaltningsfilosofi och säkerställa att de styrande faktorerna beaktas.

### 5.2. Normalportfölj

#### 5.2.1. Normalportföljens sammansättning

Tabellen nedan visar normalportföljens tillgångsallokering som fastställts av styrelsen efter den ALM-analys som genomförts hösten 2024.

Tillgångsslag		Normalportfölj (%)
<b>Räntebärande</b>		<b>25</b>
	Svenska räntor	15
	Globala räntor	10
<b>Aktier</b>		<b>45</b>
	Svenska aktier	15
	Globala aktier	25
	Globala småbolag	5
<b>Alternativa</b>		<b>30</b>
	Private Equity	11,3
	Private Debt	11,3
	Private Infrastructure	7,5

Andelarna i normalportföljen avser genomgående investerat kapital.

Tillgångsslagens förväntade portföljegenskaper

Nedan beskrivs hur de olika tillgångsslagen i Normalportföljen förväntas bidra till att avkastningsmålet kan uppnås samtidigt som övriga krav enligt ovan uppfylls.

En årlig analys ska genomföras för att bedöma och utvärdera om antaganden och förväntningar nedan uppfylls i den implementerade portföljen.

### ***Räntebärande tillgångar***

Räntebärande tillgångar ska bidra till att minska SH Pensions övergripande ränte- och matchningsrisk samt utgöra en stabil bas i Normalportföljen. Svenska räntor ska främst bestå av långa papper, vilket ger bättre matchning och samtidigt en högre förväntad avkastning än en kort ränteportfölj. Portföljen ska huvudsakligen bestå av statspapper, vilket innebär en låg risk.

Globala räntor, som ska vara valutasäkrade, har motsvarande portföljegenskaper som de svenska. Skillnaden är främst att kreditrisken får vara högre (investment grade) i Globala räntor, vilket ska bidra till en något högre förväntad avkastning.

### ***Aktier***

Aktier ska bidra till god förväntad avkastning. Svenska aktier antas bidra med både högre förväntad avkastning och risk på sikt än den bredare portföljen av globala aktier i huvudsakligen utvecklade länder. Aktieportföljerna kommer att bidra med exponering för såväl konjunkturutveckling som långsiktig global tillväxt. På vissa aktiemarknader kan det finnas möjlighet att genom aktiv förvaltning skapa ytterligare avkastning.

De globala aktierna ska inte valutasäkras. Detta innebär en exponering mot valutarisk, vilket förväntas bidra till bättre portföljegenskaper.

### ***Alternativa tillgångar***

Placeringar i alternativa tillgångar möjliggör för SH Pension att ta del av det allt större värdeskapande i ekonomin som sker utanför de noterade marknaderna. Onoterade tillgångar karaktäriseras vidare av en likviditetspremie. SH Pension har, till skillnad från många andra finansiella aktörer, goda möjligheter att fånga dessa premier till följd av sina långa åtaganden. Alternativa tillgångar förväntas vidare ha relativt låg korrelation med publika aktier och räntor och därigenom bidra till goda portföljegenskaper. En förklaring till korrelationen är eftersläpning i värderingar.

Härutöver karaktäriseras onoterade tillgångar av i aktiv förvaltning och större spridningar i resultat mellan olika förvaltare, varför förvaltarvalet blir särskilt viktigt.

Private Equity förväntas ge motsvarande förväntad avkastning som publika samt kompensation för högre risk och bristande likviditet.

Private Infrastructure förväntas ge lägre avkastning än Private Equity, men också en stabilare avkastning som är relativt okänslig för konjunkturutveckling.

Private Debt förväntas ge högre avkastning än publika räntebärande värdepapper på grund av lägre likviditet. Relativt stabil avkastning förväntas men tillgångsslaget karaktäriseras av kreditrisk.

#### **5.2.2. Implementering och limiter**

För att underlätta implementering och uppföljning delas Normalportföljen in i två underportföljer, Noterade portföljen (Räntebärande och Aktier) och Alternativa investeringar. Inom var och en av dessa gäller att vikterna endast får variera inom specificerade variationsintervall enligt nedan.

Skillnaden i karaktär mellan noterade och onoterade tillgångar innebär begränsade möjligheter att aktivt allokera mellan dessa. Därför är det inte meningsfullt att definiera variationsintervall för Noterade portföljen och Alternativa investeringar på övergripande nivå.

För portföljen som helhet gäller dock att minst 60 procent av tillgångarna ska utgöras av tillgångar som handlas på reglerade marknader samt banktillgodohavanden.

Mätning av utfall ska ske månadsvis. Om andelen understiger 65 procent ska en bedömning göras mot bakgrund av flödes- och scenarioanalyser om huruvida åtgärder behöver vidtas för att säkerställa att externa och interna krav uppfylls och för att andelen åter ska överstiga 65 procent. Eventuella åtgärder ska alltid genomföras med beaktande av aktsamhetsprincipen.

### 5.2.3. Noterade tillgångar – Normalportfölj och limiter

Tillgångsslag	Allokering i procent	Min	Normalportfölj	Max
<b>Räntebärande</b>		<b>13</b>	<b>25</b>	<b>33</b>
	Svenska räntor	10	15	20
	Globala räntor	5	10	15
<b>Aktier</b>		<b>38</b>	<b>45</b>	<b>53</b>
	Svenska aktier	10	15	23
	Globala aktier	20	25	28
	Globala småbolag	0	5	8
		<b>60</b>	<b>70</b>	<b>80</b>

Syftet med min- och maxgränserna är endast att tillåta en begränsad drift till följd av marknadsrörelser och att underlätta vid investeringar, och inte att möjliggöra taktiska allokeringsbeslut.

### 5.2.4. Limitöverträdelser ska åtgärdas snarast på ett aktsamt vis och rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. Onoterade tillgångar – normalportfölj och limiter

Tillgångsslag	Allokering i procent	Min	Normalportfölj	Max
<b>Alternativa</b>				
	Private Equity	5	11,3	22
	Private Debt	5	11,3	22
	Private Infrastructure	0	7,5	18
		<b>20</b>	<b>30</b>	<b>40</b>

Syftet med min- och maxgränserna är endast att hantera allokeringsförändringar till följd av ändrade värderingar och till följd av att kapital investeras eller distribueras, och inte att möjliggöra taktiska allokeringsbeslut.



### 5.3. Transitionsportfölj (operativ normalportfölj 2025)

Eftersom den nuvarande portföljen avviker från Normalportföljen bland annat genom att innehålla fastigheter, ska SH Pension fram till 2028 arbeta med en successiv övergång mot Normalportföljen med beaktande av akksamhetsprincipen under övergångsperioden (transitionsperioden).

Ambitionen är att nå portföljen nedan (Transitionsportföljen) vid utgången av 2025.

Tillgångsslag	Allokering i procent	Transitionsportfölj	Normalportfölj
<b>Räntebärande</b>		<b>15</b>	<b>25</b>
	Svenska räntor	9	15
	Globala räntor	6	10
<b>Aktier</b>		<b>36</b>	<b>45</b>
	Svenska aktier	12	15
	Globala aktier	20	25
	Globala småbolag	4	5
<b>Fastigheter</b>		<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Alternativa</b>		<b>41</b>	<b>30</b>
	Private Equity	15,4	11,3
	Private Debt	15,4	11,3
	Private Infrastructure	10,2	7,5

Försäljningsdag får beaktas då fastighetsportföljens andel beräknas.

Under transitionsperioden ska förändringar i portföljen göras som går i linje med den av styrelsen beslutade långsiktiga inriktningen.

På motsvarande sätt ska transitionsportföljer fastställas kommande år<sup>2</sup>, till dess att Normalportföljen kan tillämpas operativt.

## 6. Tillåtna tillgångar (investeringsuniversum) och andra investeringsrestriktioner

Nedan anges tillgångar som är tillåtna för investeringar samt vissa limiter och restriktioner. Utöver vad som anges nedan ska minst 10 procent av den totala portföljen utgöras av hållbara investeringar, i enlighet med specifikation i SH Pensions *Riktlinjer för ansvarfulla investeringar*.

### 6.1. Noterade portföljen

Följande gäller övergripande avseende investeringar i Noterade portföljen;

- Samtliga investeringar i noterade tillgångar ska göras i värdepappersfonder.

<sup>2</sup> Detta bedömdes vid den senaste ALM-analysen kunna ske 2028.

- Värdepappersfonderna ska vara UCITS-fonder eller motsvarande. De ska vara föremål för daglig inlösen.
- Värdepappersfondernas jämförelseindex ska i huvudsak motsvara den av styrelsen beslutade investeringsinriktningen i genomförd ALM-analys. Om relevanta investeringsalternativ saknas får fonder med liknande portföljegenskaper användas under begränsad tid efter godkännande i styrelsen.
- För utländska räntefonder gäller att de ska vara valutasäkrade tillbaka till svenska kronor.

## **6.2. Fastigheter**

Inga ytterligare investeringar ska göras i direktägda fastigheter.

## **6.3. Alternativa investeringar**

Investeringar i Alternativa investeringar ska huvudsakligen ske genom fond-i-fondstrukturer. Investering får ske i följande tre kategorier;

- Fonder som investerar i onoterade aktier (Private Equity)
- Fonder som investerar i onoterade lån (Private Debt)
- Fonder som investerar i onoterad infrastruktur (Private Infrastructure)

Varje investering inom Alternativa investeringar ska hänföras till en av ovanstående kategorier.

För investeringar inom Alternativa investeringar och inom de tre kategorierna ska diversifiering eftersträvas avseende geografier, branscher, strategier, förvaltare och årgångar.

Investeringar inom Alternativa investeringar får endast göras i fonder med en betryggande administrativ struktur, exempelvis att den är föremål för tillsyn från tillsynsmyndighet, administreras av välrenommerad tredje part och revideras av välkänt revisionsbolag.

## **6.4. Finansiella derivat**

Investeringar i finansiella derivat får endast göras indirekt inom värdepappersfonder och där i syfte att effektivisera förvaltningen samt att reducera risk. Derivat får inte användas i syfte att skapa hävstång.

## **7. Överordnade risktoleranser**

Styrelsens risktoleranser har beaktats vid utformningen av Normalportföljen och Transitionsportföljen ovan. Att dessa i praktiken är uppfyllda ska följas upp minst månadsvis. Skulle av styrelsen fastställd övergripande risktoleransgräns komma att överskridas, exempelvis till följd av marknadsrörelser eller portföljhändelser, ska åtgärder vidtas.

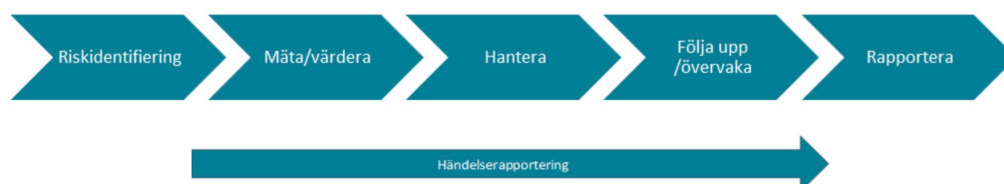
Motsvarande gäller om risktoleranser för enskilda marknadsrisker inte skulle uppfyllas.

## 8. Riskhantering

Innehållet i detta avsnitt sammanfattar vad som anges avseende riskhantering inom investeringsverksamheten i SH Pensions *Riktlinjer för investeringsverksamheten* och i *Riktlinjer för riskhantering*.

### 8.1. Riskhanteringsprocessen och mätning av risker

Riskhanteringsprocessen definieras som själva processen att identifiera, mäta, hantera, övervaka och rapportera risker som SH Pension är föremål för.



Avseende investeringsverksamheten utgör ALM-analysen en viktig utgångspunkt i riskhanteringsprocessen. I ALM-analysen analyseras den långsiktiga investeringsinriktningen ur ett riskperspektiv och en normalportfölj fastställs som är i linje med styrelsens riskaptit och risktoleranser. Detta innebär att i samband med analysen identifieras och värderas risker förknippade med olika tillgångsslag, och även sambanden mellan dem. Implementering sker sedan för att uppnå önskad sammansättning. Uppföljning sker mot satta limiter och risktoleranser och rapportering sker till vd och styrelse. En uppföljning och utvärdering sker också av om faktisk risk och avkastning för olika tillgångsslag motsvarar de antaganden som låg till grund för ALM-analysen.

Marknadsriskerna utgör de mest omfattande riskerna för SH Pension. Det har därför bedömts relevanta att styra risktagandet i den löpande investeringsverksamheten utifrån styrelsens övergripande riskaptit och risktoleransnivåer. Specifika risktoleranser har också fastställts för olika kategorier av investeringsrisker, uttryckt som maximalt riskvägt kapitalkrav för den aktuella kategorin i förhållande till kapitalbasen. Det innebär att följande riskkategorier mäts och följs och mot fastställda toleransgränser;

**Ränterisk** - risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av att förändringar i marknadsräntor. Risken påverkas bland annat av en bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration.

**Aktiekursrisk** - risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av förändringar i aktiepriser.

**Fastighetsprisrisk** - risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av negativa förändringar i värdet av investeringar i fastigheter.

**Kreditrisk (Ränteskillnadsrisk)** - Ränteskillnadsrisk är risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av att priset på räntebärande tillgångar sjunker på grund av ökade så kallade kreditspreadar. Med kreditspread avses skillnaden i ränta mellan den räntebärande tillgången och den riskfria räntan.

**Valutarisk** - risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av förändringar i valutakurser.

**Koncentrationsrisk** - förhöjd risk för förluster på grund av stora koncentrerade risker mot viss motpart, bransch eller geografi.

## **8.2. Stresstester och scenarioanalys**

Inom ramen för ORSA-processen ska SH Pension analysera hur den nuvarande och framtida solvenssituationen påverkas av olika scenarier. I varje ORSA ska åtminstone ett scenario innebära en ogynnsam utveckling av värdet på investeringstillgångarna. I ORSA:n ska även stresstester genomföras som visar solvenssituationens känslighet för en plötslig förändring av tillgångspriser eller räntor.

I tillägg till ORSA-processen ska känslighetsanalyser avseende ränteförändringar och en analys av effekten av olika marknadsscenarion genomföras regelbundet eller vid behov. Analyserna ska ta hänsyn till förändringar i enskilda tillgångsklasser samt kombinationer av tillgångsklasser. Detta ska alltid genomföras i samband med signifikanta ändringar i investeringsriktlinjerna.

## **8.3. Hantering av likviditetsrisk**

Likviditetsrisk definieras som risken för att SH Pension inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller, utan att ådra sig förluster. Det handlar om SH Pensions förmåga att snabbt omvandla sina tillgångar till kontanter för att möta kortfristiga likviditetsbehov eller betala för oförutsedda utgifter.

För att säkerställa att SH Pension har likviditet på kort och lång sikt har styrelsen beslutat om toleransnivåer som avser betalningslikviditet, att likvida tillgångar täcker lämpliga andel av garanterade pensionsutbetalning samt tillgångarna i portföljen lämplig utsträckning är placerade i tillgångar som kan omvandlas till kontanter vid behov.

Den långsiktiga likviditetsrisken ska följas upp genom en likviditetsanalys månadsvis. Likviditetsanalysen ska även innehålla en prognos för innevarande år och minst fem år framåt.

För att hantera likviditetsrisk ska följande begränsningar gälla;

- Investeringar i räntebärande tillgångar sker via fonder med hög kvalitet och likviditet som investerar i marknadsnoterade och regelbundet handlade värdepapper med gällande regelverk för koncentrationsrisk.
- Investeringar i noterade aktier och liknande tillgångar sker via fonder med hög kvalitet och likviditet som investerar i marknadsnoterade samt regelbundet handlade värdepapper, på godkänd marknadsplats, med gällande regelverk för koncentrationsrisk.

Alternativa investeringar ska ske med god riskspridning vad avser investeringsstrategi, förvaltare och investeringsår. Styrelsen beslutar om investeringarna och en kassaflödes- samt likviditetsanalys ska ingå i beslutsunderlaget. Investeringarna ska ske genom väldiversifierade fond-i-fondstrukturer.

## **9. Uppdatering av Investeringsriktlinjerna**

Riktlinjerna ska beslutas årligen av styrelsen även om inga ändringar genomförs. Riktlinjerna ska vid behov ändras löpande under året genom beslut av styrelsen. När Investeringsriktlinjerna uppdaterats ska de skickas in till FI. Aktuella Investeringsriktlinjer ska hållas tillgängliga på SH Pensions webbplats.