

PLACERINGSRIKTLINJER

FÖR SÖDERBERG & PARTNERS GEMENSAM FPG PENSIONSSTIFTELSE

Antagen av Söderberg & Partners Gemensam FPG Pensionsstiftelses styrelse 2021-12-15 och gäller fr.o.m. 2022-01-01

Innehåll

1	ALLMÄNT	3
1.1	SYFTE MED RIKTLINJERNA	3
1.2	UPPDATERING AV PLACERINGSRIKTLINJERNA	3
2	STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGI	3
2.1	TILLGÅNGSPORTFÖLJ OCH AVKASTNINGSMÅL	3
2.2	RISKSTYRNING.....	4
2.3	STRATEGISK ALLOKERING.....	4
2.4	PLACERINGSREGLER	5
2.5	KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR	5
2.6	INFASNING AV DEPÅ/DELPORTFÖLJ	5
2.7	VALUTAKURSSÄKRING	6
2.8	ETIK- OCH MILJÖHÄNSYN VID AKTIEFÖRVALTNING	6
3	TILLÅTNA INVESTERINGAR	6
3.1	RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER.....	6
3.2	AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT	8
3.3	INVESTERING I ANSLUTNA BOLAG.....	8
3.4	DERIVAT	8
4	ORGANISATION, ANSVAR OCH PROCESSER FÖR RISKSTYRNING	8
4.1	ORGANISATIONSSKISS	8
4.2	ANSVARSFÖRDELNING.....	8
4.3	STYRDOKUMENT.....	11
5	INTERNKONTROLL	11
5.1	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER.....	11
6	MÄTNING AV PLACERINGSRISKER	12
6.1	MARKNADSRISK	12
6.2	LIKVIDITETSRIKSK	12
6.3	MOTPARTSRISK.....	12
6.4	STRESSTESTER	13
	BILAGA 1 – FÖRVÄNTAD RISK OCH AVKASTNING FÖR PORTFÖLJERNA 1-3	14

1 ALLMÄNT

Ändamålet med Söderberg & Partners Gemensam FPG Pensionsstiftelse ("stiftelsen") är att med gemenskap mellan anslutna arbetsgivare trygga utfästelser om pension som dessa lämnat till sina anställda, förutvarande anställda och efterlevande efter sådana personer. Stiftelsen tryggar enbart utfästelser som också omfattas av kreditförsäkringen i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt ("PRI").

Stiftelsen har som primärt syfte att trygga temporär och livsvarig ålderspension inom kollektivavtalet ITP för tjänstemän. Den tryggade förmånen är en procentsats av slutlönen vid full tjänstetid och för att erhålla full tjänstetid krävs 30 tjänstgöringssår mellan 28 och 65 års ålder. Pensionerna och intjänade förmåner för aktiva och fribrevshavare räknas upp med inflation varje år. Inom PRI-skulden tryggas delvis också pensioner enligt ITPK. Pensionsskuldens varaktighet är betydande med tanke på att pensionsutbetalningarnas genomsnittliga löptid uppgår till mer än 10 år. ITP2-planen innefattar individer som är födda 1978 och tidigare.

Stiftelsen tryggar pension för flera olika arbetsgivares räkning. Tillgångarna som hör till en viss arbetsgivare är avskilda till en egen depå/delportfölj och varje arbetsgivare har eget likvidkonto inom stiftelsen. Stiftelsens styrelse kan besluta, på begäran av respektive arbetsgivare, om att olika risknivåer, avkastningsmål och investeringsstrategi m.m. tillämpas med avseende på de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer (se Portföljerna 1-3 nedan).

Stiftelsen står under tillsyn av Länsstyrelsen i Stockholm och av Finansinspektionen. Dessa riktlinjer har upprättats i linje med Finansinspektionens författningssamling FFFS 2019:19 "Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser".

1.1 SYFTE MED RIKTLINJERNA

Syftet med dessa riktlinjer är att:

- Ge mål och riktlinjer för förvaltningen av stiftelsens tillgångar.
- Ange hur ansvaret för tillgångsförvaltningen fördelas.
- Beskriva hur stiftelsens interna kontroll avseende tillgångsförvaltningen är organiserad.

1.2 UPPDATERING AV PLACERINGSRIKTLINJERNA

Stiftelsens styrelse ansvarar för att riktlinjerna löpande hålls uppdaterade. Riktlinjerna skall revideras vid förändringar av stiftelsens investeringsstrategi och förutsättningar.

2 STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGI

2.1 TILLGÅNGSPORTFÖLJ OCH AVKASTNINGSMÅL

Stiftelsens tillgångsfördelning skall struktureras för att beakta risk och förväntad avkastning (avkastningsmål). Stiftelsens styrelse kan besluta om att olika målsättningar och investeringsstrategier ska tillämpas med avseende på de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer Detta för att över tid säkra en avkastning i portföljen som är anpassad till de

specifika förutsättningar som råder. Vid anslutning till stiftelsen ska en enskild arbetsgivare aktivt begära om att den egna depån/delportföljen ska följa ett specifikt avkastningsmål och en specifik risknivå enligt Portföljerna 1-3 som beskrivs i det följande. En arbetsgivare kan också begära om att byta från en risknivå till en annan.

Avkastningsmålet ska vara att uppnå en real avkastning om 1,0, 1,8 respektive 2,6 % per år för Portföljerna 1-3.

2.2 RISKSTYRNING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen som exponeras mot riskfyllda tillgångar (i huvudsak andelen aktier) i kapitalförvaltningen styras dynamiskt med målsättningen att portföljen som mest kan falla till en given nivå från den högsta nivån som uppnåtts de senaste 12 månaderna. De tre nivåerna som gäller för Portfölj 1, 2 och 3 ska vara 90, 85 respektive 80 % och Portfölj 1 har således lägst risknivå och Portfölj 3 har högst risknivå. Se bilaga 1 för mer detaljer angående risk och avkastning för Portföljerna 1-3.

Detta innebär att risken i portföljen i första hand styrs på övergripande nivå. För att kunna agera på detta sätt krävs relativt breda intervall för hur mycket kapital som får placeras i respektive tillgångsslag. Framför allt behöver andelen aktier, och andra riskfyllda tillgångar, kunna minskas för att skydda portföljens värde från att falla mer än till den nivå som gäller för respektive av Portföljerna 1-3.

Notera att stiftelsen sedan en lång tid hanterar kunder som har en annorlunda riskstyrningsmodell än Portföljerna 1-3 ovan. Denna modell har en golvnivå som är mellan Portfölj 1 och 2 ovan, d.v.s. 87,5 %, och jämför med portföljens högsta värde de senaste 18 månaderna.

Tillkommande arbetsgivare ska emellertid endast kunna välja mellan portföljerna 1-3 ovan.

2.3 STRATEGISK ALLOKERING

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

Tabell 2-1 Tillåtna tillgångsslag

Tillåtna tillgångsslag
1. Likvida medel
2. Räntebärande värdepapper
3. Nordiska aktier
4. Utländska aktier

Med aktierelaterade instrument avses i första hand aktivt och/eller passivt förvaltade värdepappersfonder. Även för räntebärande värdepapper ska investering via värdepappersfonder eftersträvas. Minst 80 % av tillgångarna ska vara möjliga att sälja och köpa på dagsbasis och resterande andel ska åtminstone vara månadshandlade för att säkerställa likviditet samt möjlighet att fullfölja riskstyrningen. Tillgångsslagen beskrivs mer detaljerat nedan.

2.4 PLACERINGSREGLER

Placeringsreglerna är indelade i två huvuddelar – övergripande placeringslimiter och aktuella limiter. De övergripande placeringslimiterna anger vilka tillgångsslag och finansiella instrument som det är tillåtet att placera i. De övergripande placeringslimiterna anger vidare den yttre ramen för hur kapitalet kan placeras, dvs. den absoluta övre respektive undre gränsen för andelen ränteplasseringar, aktier m.m. Den aktuella risksituationen anger sedan de aktuella placeringslimiterna som kan vara snävare än de övergripande samt åtskilda med avseende på Portföljerna 1-3.

2.4.1 Övergripande placeringslimiter

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt skall få utgöra såväl av stiftelsens totala tillgångar som av respektive arbetsgivares depå/delportfölj (Portföljerna 1-3).

Tabell 2-2 Övergripande limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min, %	Normal, %	Max, %
1. Räntebärande värdepapper inkl. likvida medel	0	-	100
- Varav likvida medel	0	0	20
2. Aktier	0	-	100
- Varav nordisk aktieexponering	0	25 *	40
- Varav utländsk aktieexponering	0	75 *	100

* Andelen avser fördelningen inom Aktier.

2.4.2 Aktuella placeringslimiter

Aktuella placeringslimiter ska löpande övervakas och beslutas av den externa förvaltaren för att säkerställa att den av styrelsen beslutade maximala förlustrisken inte överskrids med avseende på de enskilda arbetsgivarnas depåer/delportföljer (Portföljerna 1-3).

Det innebär att den aktuella maximala aktieandelen i de aktuella placeringslimiterna kan understiga den maximala aktieandelen i de övergripande placeringslimiterna, vilket exempelvis kan inträffa om en specifik depå/delportföljs riskutrymme har förändrats. Riskutrymmet för en specifik depå/delportfölj förändras vanligen om värdet på tillgångarna faller eller om risken i marknaden ökar.

2.5 KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR

Huvudregeln är att alla tillgångar skall klassificeras efter den ekonomiska exponering tillgången utgör. Sätillvida exempelvis en tillgångs exponering legalt skiljer sig ifrån ekonomisk skall ekonomisk exponering vara avgörande. Vid inköp av instrument skall klassificering av tillgång omedelbart göras.

2.6 INFASNING AV DEPÅ/DELPORTFÖLJ

Under period av infasning av en tillkommande depå/delportfölj har stiftelsen rättighet att frångå maximala respektive minimala limiter gällande både övergripande och aktuella limiter. Avvikelser

får enbart göras avseende andelen i tillåtna tillgångsslag enligt övergripande limiter. Stiftelsen har således inte rättighet att under infasningsperioden investera i andra tillgångsslag än de som anges under övergripande limiter. Styrelsen ska besluta om infasningsperiodens längd.

2.7 VALUTAKURSSÄKRING

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutakurssäkras. Utländsk aktieexponering ska inte vara valutakurssäkrad.

2.8 HÅLLBARHET I SAMBAND MED KAPITALFÖRVALTNINGEN

Stiftelsen vill verka för god etik vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Stiftelsen har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s kärnkonventioner (avseende tvångs- och barnarbete, arbetsvillkor, likabehandling och organisationsfrihet) samt FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, miljö och korruption.

Stiftelsen genomför den operativa förvaltningen genom att investera via externa fond- och kapitalförvaltare. Det operativa arbetet inom hållbarhetsområdet bedrivs således av de externa förvaltarna som vid varje tillfälle ingår i Stiftelsens portfölj.

För att stärka hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Stiftelsen använda sig av så kallat positivt urval och ansvarsfullt ägande. Positivt urval innebär kortfattat att fond-/kapitalförvaltaren aktivt väljer in bolag i portföljen som är mer hållbara eller har ett starkare hållbarhetsarbete jämfört med andra bolag. Ansvarsfullt ägande innebär i sin tur att fond-/kapitalförvaltaren proaktivt försöker påverka enskilda bolag i en mer hållbar riktning.

Stiftelsen ska använda extern resurs som har en relevant och tydlig process för att utvärdera olika fond- och kapitalförvaltares arbetssätt inom positivt urval och ansvarsfullt ägande. Därigenom kan den externa resursen vid varje placeringsbeslut prioritera de alternativ som medför ett starkare hållbarhetsarbete. Den beskrivna processen innebär också att Stiftelsen successivt kan för-stärka portföljens hållbarhet ytterligare genom att följa marknadens utveckling inom området.

Genom att arbeta enligt den process som beskrivs ovan förväntar sig Stiftelsen att risken minskar för att något av portföljens enskilda innehav resulterar i extrem negativ avkastning.

3 TILLÅTNA INVESTERINGAR

3.1 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondernas värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande. Investeringar i utländska räntebärande värdepapper eller fonder skall vara denominerade/valutasäkrade i SEK.

Direktägda räntebärande instrument. Procenttalen i tabellen nedan styr den maximala kreditrisken och avser andelar av den totala portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Summan av exponeringen i emittent- och durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta kategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i området DL:EN aldrig överstiga 60% (ruta DL).

Nedanstående limiter gäller endast direktägda instrument. Kreditexponering genom placering i fonder är tillåten så länge förvaltningens inriktning inte väsentligt avviker från riskbegränsningarna i dessa riktlinjer.

Tabell 3-1 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Max andel per emittent
	Duration	K. 0 - 1 år	L. 1 - 3 år	M. 3-7 år	N. >7 år	(dur. 0-1 år)
		\sum K till N	\sum L till N	\sum M till N	N	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med ratingen AAA/Aaa		100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med ratingen om AAA /Aaa	\sum B till E	100%	100%	90%	80%	30% (45%)
C. Värdepapper med rating om lägst AA-/Aa3	\sum C till E	100%	90%	70%	50%	20% (30%)
D. Värdepapper med rating om lägst A-/A3	\sum D till E	80%	60%	40%	20%	12% (20%)
E. Värdepapper med rating om lägst BBB-/Baa3	E	35%	25%	15%	10%	8% (12%)

Ett instruments rating fastställs enligt följande prioritetsordning:

1. Instrumentets långfristiga rating.
2. Emittentens långfristiga rating.
3. Instrumentets kortfristiga rating.
4. Emittentens kortfristiga rating.
5. Garants rating.

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier eller där staten är majoritetsägare faller under kategori B. Kommuner och landsting utan rating faller också i denna kategori.

Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Direkta innehav i värdepapper emitterade av anslutna bolag till stiftelsen är ej tillåtet.

3.2 AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT

Portföljens aktieplaceringar ska vara i börsnoterade aktier eller aktiefonder. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna huvudregel är aktier som utgör mer än 10 % av jämförelseindex. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av underliggande index.

3.3 INVESTERING I ANSLUTNA ARBETSGIVARE

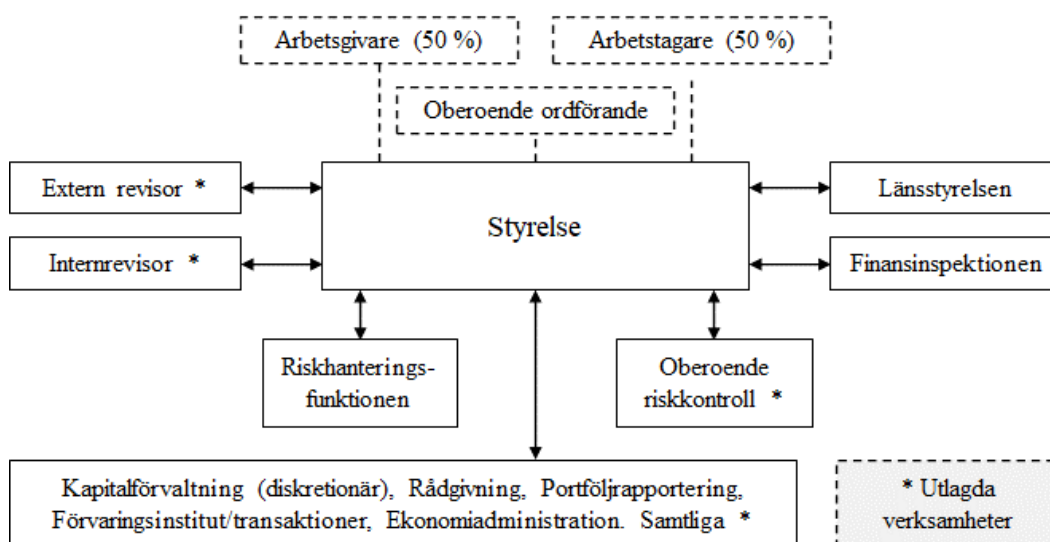
Stiftelsen ska inte investera i aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier samt obligationer och andra skuldförbindelser, om värdepapperna eller skuldförbindelserna har getts ut av arbetsgivare, eller har getts ut av företag i en grupp av emittenter eller låntagare med inbördes anknytning som arbetsgivare ingår i.

3.4 DERIVAT

Derivatinstrument ska inte användas i portföljförvaltningen.

4 ORGANISATION, ANSVAR OCH PROCESSER FÖR RISKSTYRNING

4.1 ORGANISATIONSSKISS



4.2 ANSVARFÖRDELNING

4.2.1 Stiftelsens styrelses ansvar

Stiftelsens styrelse ansvarar för förvaltningen av stiftelsen. Stiftelsens styrelse har inte för avsikt att

vara involverad i den dagliga förvaltningen, utan styr och kontrollerar den utifrån dessa riktlinjer och formella styrelsebeslut.

Stiftelsens styrelse skall:

- Anta styrdokument inklusive dessa placeringsriktlinjer och ansvara för desamma
- Bedöma behovet av att ändra dessa placeringsriktlinjer och övriga styrdokument efter den egna riksinventeringen samt riskhanteringsfunktionens och internrevisionsfunktionens rekommendationer,
- Fastställa stiftelsens investeringsstrategi, inklusive riskstyrning, målsättning och investeringsstrategi m.m. att tillämpas med avseende på de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer
- Identifiera, värdera och dokumentera verksamhetens placeringsrisker, operativa risker, risker i samband med uppdragsavtal och övriga väsentliga risker en gång vart tredje år, eller då placeringarna eller verksamheten förändras på ett väsentligt sätt,
- Utse person som är lämplig att ansvara för riskhanteringsfunktionen,
- Utse person som är lämplig att ansvara för internrevisionsfunktionen,
- Informera riskhanteringsfunktionen och internrevisionsfunktionen om förändringar i verksamheten, riktlinjer och övriga styrdokument,
- Godkänna internrevisionsplanen samt tillse att internrevisionsfunktionen erhåller relevant information om verksamheten,
- Följa upp och utvärdera resultatet av förvaltningen inkl. att riskstyrningen efterlevs med avseende på de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer
- Övervaka stiftelsens administrativa förpliktelser
- Fatta beslut om att ta upp eller avsluta relationer med utomstående uppdragstagare/rådgivare
- Fatta beslut om avvikelser från riktlinjerna
- Fatta beslut om gottgörelse
- Fatta beslut om anslutning till stiftelse och eventuella infasningsperioder

4.2.2 Organisation för riskhantering

Stiftelsens organisation för riskhantering består av styrelsen och den som är ansvarig för riskhanteringsfunktionen. Styrelsen är ytterst ansvarig för att väsentliga risker identifieras, värderas och hanteras och ska vart tredje år genomföra ett eget arbete på detta område. Ansvarig för riskhanteringsfunktionen stöder styrelsen i arbetet och har som ansvar att omedelbart rapportera till styrelsen om den upptäcker väsentliga risker som ännu inte är hanterade.

4.2.3 Oberoende riskkontroll av kapitalförvaltningen

Den oberoende riskkontrollen består av två skikt. Den första och främsta riskkontrollen är den externa diskretionära förvaltaren. Den organisatoriska enheten ska säkerställa, på daglig basis, att riskstyrningen och placeringsbegränsningar efterlevs för varje enskild depå/delportfölj. Det andra skiktet består av den så kallade oberoende riskkontrollen som varje månad kontrollerar att riskstyrningen och placeringsbegränsningar efterlevs. Kontrollen rapporteras också månadsvis till hela styrelsen.

4.2.3.1 Diskretionära förvaltarens ansvar

Den externa förvaltaren ska förvalta portföljen diskretionärt i enlighet med dessa placeringsriktlinjer, inkl. att riskstyrningen efterlevs med avseende på de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer.

4.2.3.2 Oberoende riskkontrolls ansvar

Oberoende riskkontroll bistår stiftelsens styrelse med rapporter som redogör för avkastningen av stiftelsemedlen samt den aktuella risksituationen i förhållande till den uppsatta riskbegränsningen för respektive arbetsgivares depå/delportfölj. Stiftelsen ger härvid funktionen insyn i de depåer som ingår i förvaltningen (där framgår samtliga innehav och transaktioner). Rapporteringen från funktionen till styrelsen ska göras för stiftelsens totala innehav samt för respektive arbetsgivares depå/delportfölj.

4.2.4 Rådgivarens ansvar

- Lämna rådgivning kring investeringsstrategi
- Lämna rådgivning kring placeringsriktlinjer och övriga styrdokument
- Genomföra bokföring, bokslut och underlag för årsredovisning

4.2.5 Jämförelseindex

Avkastning på stiftelsemedel, investerade av förvaltare, skall jämföras med viktade relevanta index föreslagna av Rådgivaren och beslutade av styrelsen. Dessa skall motsvara den befintliga strategiska tillgångsallokeringen och varje tillgångsklass skall jämföras med ett specifikt index. Valda index skall även vara lämpliga för den underliggande tillgångsallokeringen. Alla index skall återinvestera utdelning och kuponger dock med hänsyn tagen till utdelningsskatt.

Skulle något utav de valda indexen upphöra eller bli inaktuellt som jämförelseindex skall Rådgivaren föreslå alternativa index för stiftelsens styrelse för godkännande.

4.2.6 Rapportering

Rådgivaren ansvarar för att stiftelsens styrelse erhåller adekvat rapportering. Månatlig rapportering skall minst innehålla

- Tillgångsvärde per anslutet bolags depå/delportfölj
- Aktuell risksituation och riskmarginal i förhållande till beslutad risknivå för varje depå/delportfölj.
- Totala innehav med marknadsvärde och anskaffningsvärde
- Insättningar och uttag/gottgörelser under månaden
- Avkastning under månaden och hittills under året totalt
- Avkastning för varje tillgångsslag i förhållande till jämförelseindex. Faktisk tillgångsallokering och jämförelse med placeringslimiterna
- Förklaring av orsak till och åtgärd som tagits på grund av temporär avvikelser från placeringslimit eller annan del av dessa riktlinjer.

4.2.7 Rapportering till stiftelsens styrelsemöten

Rådgivaren ansvarar för att skapa följande rapporter till styrelsemöten:

- Större förändringar som inträffat rörande stiftelsens förvaltning sedan det föregående styrelsemötet
- Föreslagna förändringar av investeringsstrategi och styrdokument
- Sammanfattning av rapporter som förekommer under rubrik 4.2.6
- Andra rapporter som är av betydelse för stiftelsens styrelse

4.2.8 Årsredovisning

Årsredovisningen skall upprättas i enlighet med Tryggandelagen och Årsredovisningslagen.

4.2.9 Avvikelse rapport

Stiftelsens styrelse skall omedelbart erhålla en avvikelse rapport från den externa förvaltaren och/eller från Rådgivaren såtillvida en eller flera temporära avvikelser ifrån riktlinjerna i dessa riktlinjer har inträffat.

4.3 STYRDOKUMENT

Förutom dessa placeringsriktlinjer utgörs övriga styrdokument av Riktlinjer för riskhantering, Riktlinjer för internrevision, Riktlinjer för verksamhet som omfattas av uppdragsavtal, Beredningsplan samt Ersättningspolicy.

Stiftelsens ordförande ska även ansvara för att dokumentet *Processer och arbetsrutiner* beskriver stiftelsens verksamhet och organisation på ett korrekt sätt.

5 INTERNKONTROLL

Syftet med internkontrollen är att säkerställa att förvaltningen av stiftelsens tillgångar sker enligt dessa riktlinjer samt att förhindra avsiktliga eller oavsiktliga misstag i de administrativa rutinerna. Revisioner skall regelbundet utföras; sådana revisioner skall också säkerställa att rapportering till stiftelsens styrelse är korrekt.

Stiftelsens organisation med uppdelade ansvarsområden där förvaltning och oberoende riskkontroll och rapportering är åtskilda medverkar till att stärka den interna kontrollen. Stiftelsen har också utsett personer ansvariga för Riskhanteringsfunktionen och Internrevisionsfunktionen vilket ytterligare stärker kontrollen och minskar risken för att felaktigheter uppstår.

5.1 FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER

Stiftelsens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 2 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Investeringar i värdepappersfonder som registreras direkt hos fondförvaltaren är undantagna från

ovanstående stycke.

Undantag kan också medges för investeringar i onoterade bolag, där dessa innehav registreras direkt i aktiebok eller hos bolaget i fråga, under förutsättning att sådan investering är godkänd enligt placeringsriktlinjerna i övrigt.

6 MÄTNING AV PLACERINGSRISKER

Placeringsrisker utgörs av marknadsrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Riskstyrningsmodellen innebär att den externa förvaltaren övervakar placeringsriskerna löpande och genomför nödvändiga transaktioner för att inte bryta riskbegränsningarna.

6.1 MARKNADSRISK

Marknadsrisk är risken att värdet på tillgångarna utvecklas mer negativt än förväntat. Signifikanta variabler för räntebärande tillgångar är ränterisk, inflationsrisk, kreditrisk och valutarisk och för aktierelaterade tillgångar aktieprisrisk och valutarisk.

6.2 LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Likviditetsrisken i ett enskilt värdepapper bedöms genom att värdepapprets löptid ställs i relation till kassaflödet i stiftelsens åtaganden.

Likviditetsrisken skall, så långt det är möjligt, hanteras genom att bolaget anpassar sina investeringar i fråga om löptider efter kassaflödet i stiftelsens åtaganden och övriga kapitalbehov enligt en särskilt upprättad likviditetsprognos.

I övrigt påverkas stiftelsens likviditetsrisk till största delen av valet av tillgångsslag. Vid valet av placeringsstillgångar skall därför hänsyn också tas till stiftelsens kortsiktiga likviditetsbehov inklusive en extra reserv för oförutsedda händelser.

6.3 MOTPARTSRISK

Motpartsrisk är risken för att intjäningen minskar på grund av att motparten inte fullföljer sina åtaganden i låneavtal och andra finansiella kontrakt.

Motpartsrisk skall mätas i form av kreditvärdighet. Kreditvärdigheten i sin tur bedöms genom rating eller motsvarande ekonomisk information. Samtliga kategorier av emittenter, såväl stater som företag med flera, ska härvid bedömas på samma sätt.

För att hantera kreditrisken på ett effektivt sätt ska ränteplaceringar i första hand göras genom placering i fonder. Dessa ska bestå av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning. Vid direktinvestering i räntebärande värdepapper ska Tabell 3.1 gälla.

6.4 STRESSTESTER

Stiftelsens stresstest är en integrerad del av den strategiska simuleringen som redovisas i bilaga 1. De mest extrema negativa utfallen på kort och lång sikt redovisas på raderna för ”0,5 % lägsta”.

BILAGA 1 – FÖRVÄNTAD RISK OCH AVKASTNING FÖR PORTFÖLJERNA 1-3

Nedan redovisas den förväntade risken och avkastningen för delportföljerna 1-3. Den strategiska simuleringen genomfördes under juli och augusti 2021.

Simulering för SP Gemensam pensionsstiftelse	Portfölj/golvnivå		
	Portfölj 1 90%	Portfölj 2 85%	Portfölj 3 80%
Genomsnittlig aktieandel	35%	52%	69%
Max. aktieandel	40%	60%	80%
Simulerad tillgångsallokering			
Nordiska aktier	9%	13%	17%
Utländska aktier	26%	39%	52%
Nom ränta (3 dur, 0,5% påslag för kreditrisk)	65%	48%	31%
Summa	100%	100%	100%
Simulering - nominell avkastning 1 år			
Medelvärde	2,4%	3,3%	4,2%
5% högsta	12,8%	19,2%	25,9%
5% lägsta	-7,8%	-11,8%	-15,6%
0,5% lägsta	-11,9%	-17,5%	-22,8%
Simulering - nominell avkastning 10 år, per år			
Medelvärde	2,8%	3,6%	4,4%
5% högsta	6,1%	8,3%	10,5%
5% lägsta	-0,6%	-1,5%	-2,5%
0,5% lägsta	-2,1%	-3,8%	-5,5%
Inflation - medelvärde 10 år, per år	1,8%	1,8%	1,8%