

# **PLACERINGSRIKTLINJER**

**FÖR SÖDERBERG & PARTNERS GEMENSAM FPG PENSIONSSTIFTELSE**

Antagen av Söderberg & Partners Gemensam FPG Pensionsstiftelses styrelse 2026-03-10 och gäller fr.o.m. 2026-05-01.

# Innehåll

<b>1</b>	<b>ALLMÄNT</b> .....	<b>3</b>
1.1	SYFTE MED RIKTLINJERNA .....	3
1.2	UPPDATERING AV PLACERINGSRIKTLINJERNA .....	3
<b>2</b>	<b>STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGIER</b> .....	<b>4</b>
2.1	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG .....	4
2.2	TILLGÅNGSPORTFÖLJER – STRATEGI 1-5.....	4
2.3	RISKSTYRNING, RISKOLERANS OCH AVKASTNINGSMÅL .....	4
2.4	KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR .....	5
2.5	VALUTAKURSSÄKRING .....	5
2.6	INVESTERING I ANSLUTNA ARBETSGIVARE .....	5
2.7	DERIVAT .....	6
2.8	HÅLLBARHET I SAMBAND MED KAPITALFÖRVALTNINGEN .....	6
<b>3</b>	<b>ORGANISATION, ANSVAR OCH PROCESSER FÖR RISKSTYRNING</b> .....	<b>7</b>
3.1	ORGANISATIONSSKISS .....	7
3.2	ANSVARSFÖRDELNING.....	7
3.3	STYRDOKUMENT.....	9
<b>4</b>	<b>INTERNKONTROLL</b> .....	<b>10</b>
4.1	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER.....	10
<b>5</b>	<b>MÄTNING AV PLACERINGSRISKER</b> .....	<b>11</b>
5.1	MARKNADSRISK .....	11
5.2	LIKVIDITETSRIKSK .....	11
5.3	MOTPARTSRISK.....	11
5.4	STRESSTESTER .....	11

## **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 utfästelser som omfattas av kreditförsäkringen i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt ("PRI") alternativt utfästelser som inte omfattas av kreditförsäkring i det fall arbetsgivaren är kommun eller region, eller annan arbetsgivare där utfästelserna tryggs genom beskattningsrätt.

Stiftelsen tryggar pension för flera olika arbetsgivares räkning. Tillgångarna som hör till en viss arbetsgivare är avskilda till en separat depå/delportfölj och varje arbetsgivare har ett eget likvidkonto som är kopplat till den separata depån. Varje ansluten arbetsgivares pensionsskuld har lång varaktighet, men löptiden kan variera mellan olika arbetsgivare. Därför kan stiftelsens styrelse besluta, på begäran av respektive arbetsgivare, om att olika risknivå, avkastningsmål och investeringsstrategi m.m. ska gälla för de olika arbetsgivarnas respektive depåer/delportföljer. Även andra aspekter, exempelvis arbetsgivarens behov av stabilitet i gottgörelser eller PRI Pensionsgarantis restriktioner, kan utgöra grund för att en specifik risknivå är lämplig i ett enskilt fall. De fem olika investeringsstrategier som kan väljas benämns nedan Strategi 1-5. De flesta regleringarna i dessa placeringsriktlinjer gäller för samtliga fem strategier. De specifika regler som gäller separat för de olika strategierna behandlas framför allt i avsnitt 2.3.

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, verksamhet och förutsättningar.

## **2 STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGIER**

### **2.1 TILLÄTNA TILLGÅNGSSLAG**

Det som sägs i detta avsnitt gäller för alla investeringsstrategier (Strategi 1-5).

- Likvida medel
- Räntebärande värdepapper
- Svenska/nordiska aktier (publika aktier)
- Utländska aktier (publika aktier)

Förvaltningen ska ske genom investering i värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU. Fondernas värde ska kunna gå att följa dagligen. Minst 90 % av tillgångarna ska vara möjliga att sälja och köpa på dagsbasis och resterande andel ska åtminstone vara månadshandlad för att säkerställa likviditet samt möjlighet att fullfölja riskstyrningen.

#### ***2.1.1 Räntebärande placeringar***

Stiftelsen förutsätts vara fullinvesterad och transaktionslikviditeten ska således hållas på en låg nivå. Likvida medel ska inräknas i räntebärande i tabellen ovan. Vid investeringar i fonder med innehav utländska räntebärande värdepapper ska dessa vara valutasäkrade till SEK. Högst 20 % av ränteportföljen får bestå av räntefonder med innehav som har ett genomsnittligt kreditbetyg som är lägre än Investment Grade (lägre än BBB- eller motsvarande). Således ska minst 80 % av ränteportföljen bestå av fonder med god kreditvärdighet, där innehaven i de enskilda fonderna ska ha en genomsnittlig kreditrating på minst Investment Grade (lägst BBB-).

#### ***2.1.2 Aktieplaceringar***

Aktieinnehav i fonder 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 andel som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av underliggande index.

### **2.2 TILLGÅNGSPORTFÖLJER – STRATEGI 1-5**

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 risknivå och avkastning i portföljerna som är anpassad till de specifika förutsättningar som råder för varje ansluten arbetsgivare. Vid anslutning till stiftelsen ska arbetsgivaren aktivt begära om att den egna depån/delportföljen ska följa ett specifikt avkastningsmål och en specifik risknivå enligt Strategi 1-5 som beskrivs i det följande. En arbetsgivare kan också begära om att byta från en risknivå till en annan.

### **2.3 RISKSTYRNING, RISKTOLERANS OCH AVKASTNINGSMÅL**

Den övergripande riskstyrningsprocessen tar sin utgångspunkt i de olika risknivåer som förväntas och styrs av begränsningar för exponering mot olika tillgångsslag för Strategi 1-5 (se tabell nedan).

Riskenivåerna anges som strategiernas förväntade förlustrisk på ett års sikt (Value at Risk,  $VaR$ ) och anges vid en konfidensnivå på 95 och 99 %.

	Strategi1	Strategi2	Strategi3	Strategi4	Strategi5
<b>Limiter</b>					
Min. aktieandel	0%	20%	45%	70%	0%
Normal aktieandel	0%	30%	55%	80%	100%
Max. aktieandel	0%	40%	65%	90%	100%
Max. andel Svenska/nordiska aktier	0%	15%	27%	40%	50%
<b>Tillgångsallokering</b>					
Svenska/nordiska aktier	0%	6%	11%	16%	20%
Utländska aktier	0%	24%	44%	64%	80%
Nom ränta (3 dur, 0.5% påslag för kreditrisk)	100%	70%	45%	20%	0%
Summa	100%	100%	100%	100%	100%
<b>VaR - nominell avkastning 1 år</b>					
Medelvärde	3,3%	4,2%	5,0%	5,8%	6,4%
5% lägsta	-4,6%	-7,2%	-11,3%	-16,0%	-19,8%
1% lägsta	-7,8%	-12,0%	-18,1%	-25,0%	-30,7%
Inflation - medelvärde på 10 år, per år	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Avvikelsemandaten i tabellen ovan syftar till att stiftelsen på kort sikt inte ska behöva rebalansera portföljens tillgångsslag i en föränderlig marknad samt att det ska finnas flexibilitet att fördela kapitalet till de tillgångsslag som bedöms ha goda förutsättningar att skapa avkastning. Överskrids avvikelsemandaten krävs emellertid en rebalansering så att tillgångsfördelningen återställs inom tillåtna ramar.

I tabellen ovan anges den förväntade avkastningen före avdrag av avkastningsskatt och kostnader (se Medelvärde).

Som ett viktigt led i riskhanteringen ska den grundläggande principen om diversifiering tillämpas. Diversifieringsprincipen innebär att en portföljs placeringar fördelas mellan och inom olika tillgångsslag och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav.

## 2.4 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.

## 2.5 VALUTAKURSSÄKRING

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

## 2.6 INVESTERING I ANSLUTNA ARBETSGIVARE

Stiftelsen ska inte investera direkt i aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier

samt obligationer och andra skuldförbindelser, om värdepapperna eller skuldförbindelserna har getts ut av en ansluten arbetsgivare, eller har getts ut av företag i en grupp av emittenter eller låntagare med inbördes anknytning som arbetsgivare ingår i.

## **2.7 DERIVAT**

Derivatinstrument ska inte användas i portföljförvaltningen.

## **2.8 HÅLLBARHET I SAMBAND MED KAPITALFÖRVALTNINGEN**

Stiftelsen har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normer som finns uttryckta i OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s grundläggande konventioner, samt FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption, vilka innefattas i FN:s Global Compacts tio principer.

Stiftelsen får inte placera i företag som är direkt involverade i kontroversiella vapen som vid användning bryter mot grundläggande humanitära principer, vilket innefattar antipersonella landminor, kemiska och biologiska vapen, klustervapen och kärnvapen.

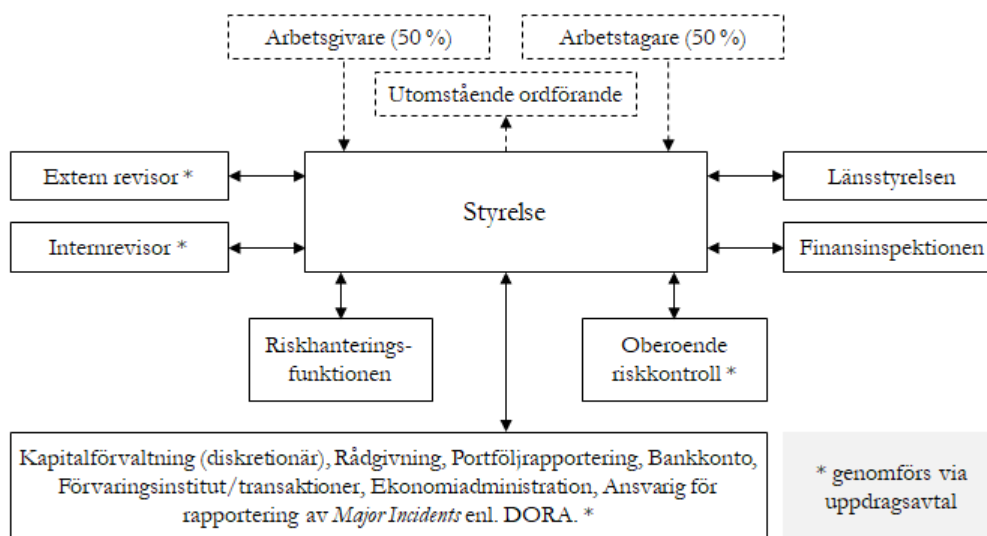
Placeringar medges ej i företag vars omsättning till mer än 5 % kommer från produktion eller försäljning av pornografi, kommersiell spelverksamhet, tobaks- och alkoholvaror eller cannabis för rekreativ bruk. Vidare medges inte placeringar i företag vars omsättning till mer än 5 % kommer från utvinning, prospektering, produktion och raffinering av fossila bränslen.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Stiftelsen även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att hållbara bolag aktivt väljs in. Med detta menas att Stiftelsen ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle (ekonomiskt, socialt och/eller miljömässigt). I de fall det rör sig om investeringar i lösnings- eller omställningsbolag, efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning, tillåts placeringarna avvika från riktlinjerna ovan. Detta kan innefatta investeringar i exempelvis gröna och sociala obligationer samt investeringar som är linjerade med FN:s hållbarhetsmål.

För att säkerställa att riktlinjerna efterföljs ska regelbundna genomlysningar av fondinnehaven göras. Konstaterade överträdelser ska hanteras genom att i första hand kontakta fondbolaget för att skyndsamt förmå dem att avyttra det innehav som bryter mot riktlinjerna. Om detta inte görs inom rimlig tid ska fonden avyttras. 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 ORGANISATION, ANSVAR OCH PROCESSER FÖR RISKSTYRNING

#### 3.1 ORGANISATIONSSKISS



#### 3.2 ANSVARFÖRDELNING

##### 3.2.1 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 riskidentifieringen samt riskhanteringsfunktionens och internrevisionsfunktionens rekommendationer,
- Fastställa stiftelsens investeringsstrategier, inklusive riskstyrning, målsättning och limiter 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 att ansluta arbetsgivare till stiftelsen

### **3.2.2 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.

### **3.2.3 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.

#### *3.2.3.1 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.

#### *3.2.3.2 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.

### **3.2.4 Rådgivarens ansvar**

- Lämna rådgivning kring investeringsstrategi
- Lämna rådgivning kring placeringsriktlinjer och övriga styrdokument
- Genomföra bokföring, bokslut och underlag för årsredovisning
- Ansvara för rapportering av eventuella *Major Incidents* enl. DORA

### **3.2.5 Jämförelseindex**

Avkastningen på stiftelsemedel skall jämföras med viktade relevanta index föreslagna av

Rådgivaren och beslutade av styrelsen. Dessa vikter skall motsvara den normala strategiska tillgångsallokeringen och varje tillgångsklass skall jämföras med ett specifikt index. 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.

### ***3.2.6 Rapportering***

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

- Tillgångsvärde per anslutet bolags depå/delportfölj
- Aktuell exponering i förhållande till beslutade limiter för varje depå/delportfölj.
- Totala innehav med marknadsvärde
- 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 avvikelse från placeringslimit eller annan del av dessa riktlinjer.

### ***3.2.7 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 3.2.6
- Andra rapporter som är av betydelse för stiftelsens styrelse

### ***3.2.8 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.

## **3.3 STYRDOKUMENT**

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

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

## **4 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.

### **4.1 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.

## **5 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.

### **5.1 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.

Marknadsrisker hanteras genom riskstyrningsprocessen och limiterna för Strategi 1-5.

### **5.2 LIKVIDITETSRISK**

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

Likviditetsrisken hanteras genom krav på att investeringarna i fonder, till minst 90 % av varje avskild depå, ska vara möjliga att sälja varje dag.

### **5.3 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 som till minst 80 % ska bestå av räntebärande värdepapper där innehaven har en genomsnittlig kreditrating på minst Investment Grade (lägst BBB-).

### **5.4 STRESSTESTER**

Stiftelsens stresstest är en integrerad del av den strategiska analysen som redovisas i avsnitt 2.3. De mest extrema negativa utfallen på kort sikt redovisas på raden för ”1,0 % lägsta”.