

PLACERINGSPOLICY

FÖR SÖDERBERG & PARTNERS GEMENSAM PRI PENSIONSSTIFTELSE

Antagen av Söderberg & Partners Gemensam PRI Pensionsstiftelses styrelse 2018-06-27

1	ALLMÄNT.....	3
1.1	SYFTE MED POLICYN.....	3
1.2	UPPDATERING AV POLICYN.....	3
2	STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGI.....	3
2.1	TILLGÅNGSPORTFÖLJ OCH AVKASTNINGSMÅL.....	3
2.2	RISKBEGRÄNSNING.....	4
2.3	STRATEGISK ALLOKERING.....	4
2.4	PLACERINGSREGLER.....	4
2.4.1	Övergripande placeringslimiter.....	5
2.4.2	Aktuella placeringslimiter.....	5
2.4.3	Taktisk tillgångsfördelning.....	5
2.5	KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR.....	5
2.6	INFASNING AV TILLGÅNGSPORTFÖLJ.....	6
2.7	VALUTAKURSSÄKRING.....	6
2.8	ETIK- OCH MILJÖHÄNSYN VID AKTIEFÖRVALTNING.....	6
3	TILLÄTNA INVESTERINGAR.....	6
3.1	RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER.....	6
3.2	AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT.....	7
3.3	DERIVAT.....	8
3.4	ALTERNATIVA TILLGÅNGAR.....	8
3.5	INVESTERING I EGNA AKTIER OCH EMITTERADE OBLIGATIONER.....	8
4	ORGANISATION, ANSVAR OCH PROCESSER FÖR RISKSTYRNING.....	9
4.1	ORGANISATIONSSKISS.....	9
4.2	ANSVARSFÖRDELNING.....	9
4.2.1	Stiftelsens styrelses ansvar.....	9
4.2.2	Investeringskommitténs ansvar.....	10
4.2.3	Riskkontrollfunktionens ansvar.....	10
4.3	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTER.....	10
4.3.1	Jämförelseindex.....	10
4.3.2	Rapportering.....	10
4.3.3	Rapportering till stiftelsens styrelsemöten.....	11
4.3.4	Årsredovisning.....	11
4.3.5	Avvikelse rapport.....	11
4.4	STYRDOKUMENT.....	11
4.4.1	Stiftelsens styrdokument.....	11
5	INTERNKONTROLL.....	11
5.1	INTERN KAPITALFÖRVALTNING.....	12
5.2	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER.....	12
6	RISKUPPFÖLJNING OCH MÄTNING AV PLACERINGSRISKER.....	12
6.1	PLACERINGSRISKER.....	12
6.2	LIKVIDITETSRISK.....	12
6.3	MOTPARTSRISK.....	13

1 ALLMÄNT

Ändamålet med Söderberg & Partners Gemensam PRI 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 varaktig är betydande med tanke på att pensionsåtagandets genomsnittliga utestående löptid uppgår till ca 14 år. ITP2-planen innefattar individer som är födda 1978 och tidigare. Den yngsta individen innefattad av ITP2-planen förväntas avlida år 2066.

Dessa riktlinjer har upprättats i linje med Finansinspektionens författningssamling FFFS 2015:11 "Finansinspektionens föreskrifter om placeringsriktlinjer och konsekvensanalys för pensionsstiftelser".

1.1 SYFTE MED POLICYN

Syftet med denna policy, gällande för stiftelsen 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 POLICYN

Stiftelsens styrelse ansvarar för att policyn löpande hålls uppdaterad. Policyn skall revideras vid större förändringar av stiftelsens förutsättningar.

2 STIFTELSENS PLACERINGSSTRATEGI

2.1 TILLGÅNGSPORTFÖLJ OCH AVKASTNINGSMÅL

Stiftelsens tillgångsmix skall struktureras för att beakta risk, förväntad avkastning, avkastningsmål. Detta för att över tid säkra en avkastning i portföljen som överstiger utvecklingen av pensionsåtagandena till en godtagbar risknivå. Stiftelsens avkastningsmål är en årlig nominell avkastning motsvarande 4%. Med 2% inflation innebär det en årlig real avkastning om 2%. Faktisk avkastning kan däremot vid var tid komma att avvika från avkastningsmålet beroende på utvecklingen på finansmarknaderna varför målet bör ses över rullande femårsperioder.

2.2 RISKBEGRÄNSNING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen riskfyllda tillgångar (i huvudsak andelen aktier) i kapitalförvaltningen styras dynamiskt med målsättningen att portföljen som mest kan falla från den högsta nivån som uppnåtts de senaste 24 månaderna.

Stiftelsen styrelse ska vid behov göra en bedömning av stiftelsens ekonomiska situation med avseende på tillgångarnas värde i förhållande till värdet på de tryggade pensionsutfästelserna samt upparbetade kapitalvinster. Utifrån detta har stiftelsens styrelse fastställt att tillgångarna som mest får falla 12,5% i värde från det högsta rapporterade värdet de senaste 24 månaderna.

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, eller andra riskfyllda tillgångar, kunna minskas för att skydda portföljens värde att från att falla mer än nivå beslutad av stiftelsens styrelse.

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. Svenska aktier, aktiefonder och aktierelaterade instrument
4. Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument
5. Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses i första hand aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i denna policy. Alla tillgångar måste vara åtminstone månadshandlade för att säkerställa likviditet samt möjlighet att fullfölja strategi beskriven i detta dokument.

Tillgångsslagen beskrivs mer detaljerat nedan.

2.4 PLACERINGSREGLER

Placeringsreglerna är indelade i två huvuddelar – övergripande placeringslimiter och aktuella limiter. De övergripande placeringslimiterna anger den yttre ramen för hur kapitalet kan placeras, dvs. den absoluta övre respektive undre gränsen för andelen ränteplaceringar, aktier m.m. De övergripande placeringslimiterna fastställer vidare vilka tillgångsslag och finansiella instrument som det är tillåtet att placera i. För varje tillgångsslag fastställs sedan limiter för minimal och maximal andel av portföljen.

2.4.1 Övergripande placeringslimiter

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt skall få utgöra av stiftelsens tillgångars totala marknadsvärde.

Tabell 2-2 Övergripande limiter för tillgångsslagen

Tillgångslimiter	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	100 %
2. Räntebärande värdepapper	0 %	100 %
3. Aktier	0 %	100 %
- Varav nordisk aktieexponering	0 %	100 %
- Varav utländsk aktieexponering	0 %	100 %
4. Alternativa tillgångar	0 %	25 %

2.4.2 Aktuella placeringslimiter

Aktuella placeringslimiter, i första hand maximal andel aktier, ska beräknas av den riskkontrollfunktionen minst månadsvis samt vid behov för att säkerställa att den av styrelsen beslutade maximala förlustrisken inte överskrids.

Det innebär att den aktuella maximala aktieandelen som styr den faktiska tillgångsallokeringen i förvaltningen kan understiga den av styrelsen beslutade maximala aktieandelen. Det kan inträffa om värdet på tillgångarna faller eller om risken i marknaden ökar.

2.4.3 Taktisk tillgångsfördelning

2.4.3.1 Mellan tillgångsslagen

I normalfallet tillåts andelarna variera i enlighet med de övergripande placeringslimiterna. Detta spann kan dock krympas i de aktuella placeringslimiterna.

2.4.3.2 Aktier

Den taktiska tillgångsfördelningen anger i vilken omfattning avvikelser får förekomma mellan olika geografiska marknader. Grundinställningen skall vara att fördela kapitalet efter en neutral viktningmetod. Den utländska andelen av aktieportföljen inklusive aktierelaterade instrument bör härvid viktas enligt aktuellt jämförelseindex. Avvikelser från denna viktning ingår i den taktiska allokeringen.

2.5 KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR

Huvudregeln är att alla tillgångar skall klassificeras efter den ekonomiska exponering tillgången utgör. Sådantillvida exempelvis en tillgångs exponering legalt skiljer sig ifrån ekonomisk skall ekonomisk exponering vara avgörande. Vid inköp av instrument skall klassificering av tillgång omedelbart göras. Vid tillfälle då ej självklar definition av tillgång kan göras skall Investeringskommittén klassificera tillgången.

2.6 INFASNING AV TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Under period av infasning av tillgångsportfölj har stiftelsen rättighet att frånga maximala respektive minimala limiter gällande både aktuella limiter samt övergripande limiter. Avvikelse ifrån aktuella och övergripande limiter får enbart göras utifrån andel av tillåtna tillgångsslag enligt övergripande limiter. Stiftelsen har inte rättighet under infasningsperioden att investera i andra tillgångsslag än de som nämns under övergripande limiter. Infasningsperioden får inte utgöra en längre period än 9 månader.

2.7 VALUTAKURSSÄKRING

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutakurssäkras. Utländsk aktieexponeringen behöver inte vara valutakurssäkrad.

2.8 ETIK- OCH MILJÖHÄNSYN VID AKTIEFÖRVALTNING

Stiftelsen skall genom sina urvalskriterier för placeringar ta hänsyn till och främja god etik. Placeringar medges ej direkt i företag som har produktion eller försäljning av krigsmateriel, pornografi eller tobaks- och alkoholvaror som en väsentlig del av verksamheten. Stiftelsens ställning medför vidare ett ansvar att verka för god etik. De etiska principer som följs skall vara representativa för de flestas uppfattning. Stiftelsen definierar god etik som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer och de mänskliga rättigheterna enligt FN:s definition. Stiftelsen skall ej direktinvestera i bolag som upprepat eller medvetet bryter mot något av dessa kriterier. Investeringar skall inte heller göras i länder som är föremål för, av Sverige sanktionerad, handelsblockad av FN eller EU.

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. Fondens 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 där kreditrisk som summan av exponeringen i räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer. Procenttalen i tabellen nedan 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 denna policy. Fonder som inte uppfyller detta krav definieras som alternativa tillgångar.

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 C. Kommuner och landsting utan rating hamnar 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.

Placering 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 DERIVAT

Standardiserade optioner och terminer får användas i syfte att nå aktieexponering. Den sammanlagda exponeringen mot aktiemarknad eller enskilda innehav får dock aldrig överskrida kredit- eller tillgångslimiter beskrivet i detta dokument.

3.4 ALTERNATIVA TILLGÅNGAR

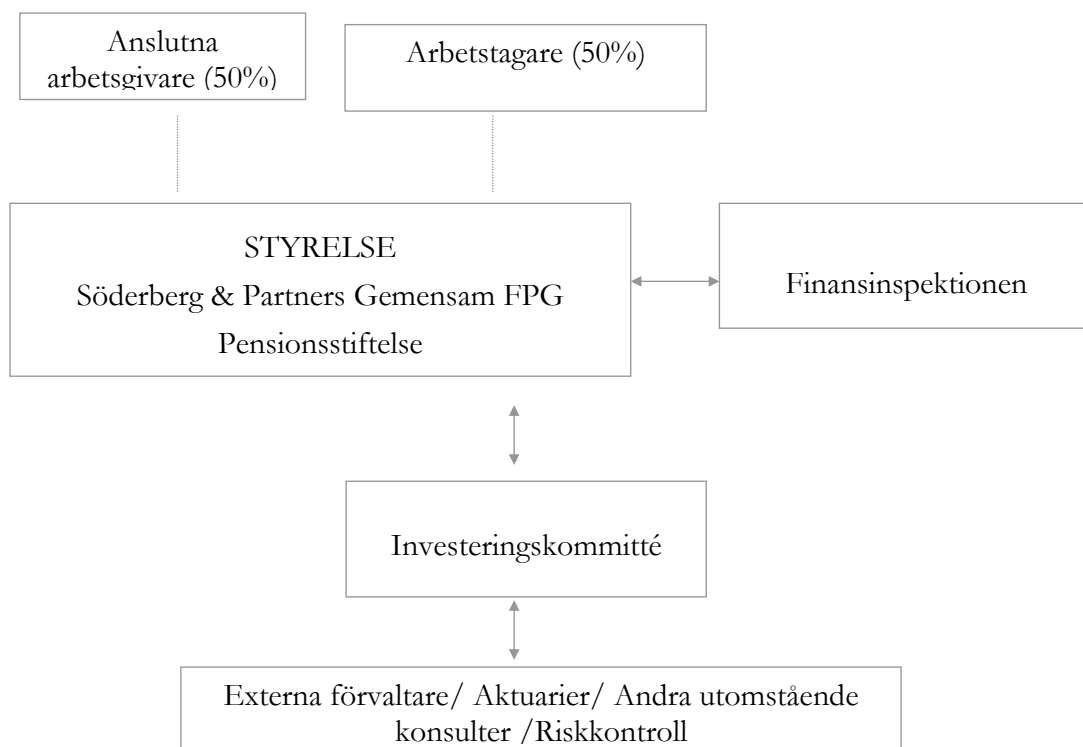
Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realtillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska tillgången säljas så snart det är praktiskt genomförbart. Investeringar i alternativa tillgångar skall i former med en kontinuerlig värdering samt daglig likviditet. Vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.5 INVESTERING I EGNA AKTIER OCH EMITTERADE OBLIGATIONER

Investering i aktier i bolag som har grundat stiftelsen eller i ett bolag som ingår i samma koncern alternativt investering i obligationer emitterade av bolag som har grundat stiftelsen eller i ett bolag som ingår i samma koncern får enbart göras såtillvida stiftelsen, i förväg, har erhållit tillsynsmyndighets skriftliga godkännande. Investering i aktier och obligationer i och emitterade av bolag som bildat stiftelsen och bolag som ingår i samma koncern får sammanlagt ej utgöra mer än 5 % av stiftelsens portföljs marknadsvärde. Uppkommen exponering av investering i egna aktier och obligationer får ej avvika ifrån limiter beskrivna i [stycke 2.3](#) och under [stycke 3.1](#)

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 kontrollera den utifrån denna policy och formella styrelsebeslut.

Stiftelsens styrelse skall:

- Anta placeringspolicy
- Fastställa strategisk allokering för stiftelsen
- Fastställa maximalt godkända avvikelser från den strategiska tillgångsallokeringen som används i den taktiska tillgångsallokeringen (aktuella limiter)
- Befullmäktiga investeringskommittén
- Övervaka stiftelsens administrativa förpliktelser
- Fatta beslut om att ta upp eller avsluta relationer med utomstående konsulter
- Fatta beslut om avvikelser från policyn

4.2.2 Investeringskommitténs ansvar

Investeringskommittén skall:

- Föreslå avtal och/eller uppsägning av avtal med externa förvaltare.
- Övervaka, jämföra och följa upp resultat av stiftelseförvaltningen.
- Rapportera till styrelsen avseende förvaltning, förklara avkastning och exponering i relation till gällande riskmandat samt förändringar i investeringsstrategier.
- Försäkra att Placeringspolicyn och styrelsens avsikter följs.
- Föreslå förändringar i Placeringspolicyn.

4.2.3 Riskkontrollfunktionens ansvar

- Att hålla kontinuerlig kontroll på tillgångsportföljens värdeutveckling i förhållande till uppsatta mål och gränsvärden i placeringspolicyn
- Att kontinuerligt informera Investeringskommittén om portföljens värdeutveckling i förhållande till uppsatta mål och gränsvärden samt till tidigare rapporteringstillfällen.
- Att vid behov särskilt varna styrelsen vid tillfällen som kräver uppmärksamhet och åtgärd

4.3 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTER

Investeringskommittén skall kontinuerligt bistå stiftelsens styrelse med rapporter, som redogör för avkastningen av stiftelsemedlen samt den aktuella risksituationen i förhållande till den uppsatta riskbegränsningen.

4.3.1 Jämförelseindex

Avkastning på stiftelsemedel, investerade av förvaltare, skall jämföras med viktade relevanta index föreslagna av investeringskommittén. 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. Valda index skall föreslås av investeringskommittén och godkännas av stiftelsens styrelse.

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

4.3.2 Rapportering

Investeringskommittén ansvarar för att stiftelsens styrelse erhåller adekvat rapportering.

Månatlig rapportering skall minst innehålla

- Tillgångsvärde per anslutet bolags andel
- Totala innehav med marknadsvärde och anskaffningsvärde
- Insättningar och gottgörelse lämnad 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 denna policy

Övriga rapporter skall innehålla:

- Avkastning på stiftelsemedel i relation till deras jämförelseindex
- Uttag av stiftelsemedel inom respektive tillgångsklass

4.3.3 Rapportering till stiftelsens styrelsemöten

Investeringskommittén skall ansvara för att skapa följande rapporter till stiftelsens styrelsemöten:

- Större förändringar som inträffat rörande stiftelsens förvaltning under det senaste kvartalet
- Föreslagna förändringar av investeringsstrategi
- Sammanfattning av rapporter som förekommer under [rubrik 4.3.2](#)
- Andra rapporter som är av betydelse för stiftelsens styrelse

4.3.4 Årsredovisning

Årsredovisningen skall upprättas i enlighet med Tryggandelagen och Årsredovisningslagen. Investeringskommittén skall vid presentation av årsbokslut presentera en rapport gällande stiftelsens förvaltningsresultat under det gångna året.

4.3.5 Avvikelse rapport

Stiftelsens styrelse skall omedelbart erhålla en avvikelse rapport av investeringskommittén såtillvida en eller flera temporära avvikelser ifrån riktlinjerna i denna policy har inträffat.

4.4 STYRDOKUMENT

4.4.1 Stiftelsens styrdokument

- Stiftelsens placeringspolicy (detta dokument)
- Aktuella jämförelseindex
- Placeringsinstruktion
 - Placeringsinstruktionen syftar till att, inom ramen för gällande placeringspolicy för stiftelsen, i större detalj reglera hur förvaltare får placera stiftelsens medel. Instruktionen prövas kontinuerligt och revideras vid behov.

5 INTERNKONTROLL

Syftet med internkontrollen är att säkerställa att förvaltningen av stiftelsens tillgångar sker enligt

denna policy samt att förhindra avsiktlig eller oavsiktliga misstag i de administrativa rutinerna. Revisioner skall regelbundet utföras; sådana revisioner skall också säkerställa att rapportering till stiftelsens styrelse är korrekt.

5.1 INTERN KAPITALFÖRVALTNING

Samma individ skall inte utföra administration och investeringar. Sådana uppdrag skall styras av en tydlig arbets- och ansvarsfördelning. Dessa instruktioner skall utarbetas av Investeringskommittén och granskas samt godkännas av stiftelsens styrelse. Firmateckning för att genomföra investeringar och utbetalning av kostnader skall bestämmas av styrelsen för varje kalenderår.

Skriftlig dokumentation skall finnas för varje enskild investering eller försäljning. Sådan dokumentation skall minst innehålla datum för affären, pris, motpart och andra relevanta detaljer. Dokumentationen skall användas för att verifiera dokumentation från motparten vid stängning av affär samt för stiftelsens bokföring.

Dokumentationen av alla affärer skall sparas som verifikationer för bokföringen samt som bas för den månatliga rapporteringen.

5.2 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 placeringspolicyn i övrigt.

6 RISKUPPFÖLJNING OCH MÄTNING AV PLACERINGSRISKER

6.1 PLACERINGSRISKER

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

Stresstest som skall utföras regelbundet för att påvisa effekterna på stiftelsens tillgångar vid extrema marknadsförhållanden och för att fånga upp den maximala risken. Här kan såväl historiska scenarier och tänkta scenarier testas.

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 placeringstillgångar 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.

Ratingen får inte understiga BBB- enligt Standard & Poor's eller motsvarande. Vid investeringar i onoterade tillgångar - som möjliggörs inom tillgångsslaget alternativa investeringar - så föregås de av en grundlig analys för att i så stor utsträckning som möjligt begränsa risken för att motparten inte fullföljer sitt åtagande.