

KÅPAN PENSIONER

FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA

Försäkringsverksamheten	3
Investeringsverksamheten	8
Den löpande verksamheten	14
Regelverk och styrning	17
Innehavsförteckning	21



HÅLLBARHETS
SPREDOVISNING
2016

Hållbarhetsredovisning

Kåpan pensioner försäkringsförening förvaltar kollektivavtalad tjänstepension för dem som är eller har varit statligt anställda. Föreningen erbjuder en traditionell pensionsförsäkring med garanterad ränta, långsiktigt stabil avkastning, till lägsta möjliga kostnad.

Kåpan pensioner försäkringsförening är en understödsförening vilket är en ekonomisk förening som bedriver försäkringsverksamhet. Föreningsformen innebär att medlemmarna äger verksamheten tillsammans. Föreningen agerar utifrån vad som anges i stadgarna och vad som är bästa möjliga helhet för samtliga medlemmar. Verksamheten bedrivs inom ramen för att vara en långsiktigt hållbar pensionsförsäkringsverksamhet med ett balanserat risktagande som bedrivs i enlighet med gällande regelverk.

Föreningen har fått i uppdrag från de kollektivavtalande parterna på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna samt vara ickevalsalternativet för den valbara delen. Uppdraget från parterna är att leverera en stabil och god pension till föreningens drygt 800 000 medlemmar. Kåpan Pensioner ska agera så att förtroendet för den kollektivavtalade pensionen och övriga pensionssystemet ligger kvar på en fortsatt hög nivå. Det sker i första hand genom att fokusera på att skapa en över tiden långsiktig och uthållig avkastning, lägsta möjliga kostnad, samt en korrekt fördelning av föreningens kapital och kostnader mellan medlemmarna.



Föreningen bildades 1992 med uppdrag att förvalta den kompletterande tjänstepensionen, med utgångspunkt i pensionsavtalet PA-91. Parterna tecknade ett nytt avtal år 2002, PA 03, som innebar att föreningen blev ickevalsalternativ för den tillkommande valbara delen av tjänstepensionen. Under 2015 förhandlade parterna fram ett nytt pensionsavtal, PA 16, som började gälla från och med 1 januari 2016. Förenklat innebär avtalet att den resterande delen av den förmånsbaserade tjänstepensionen är helt premiebaserad för anställda födda år 1988 och senare, vilka även får tjänstepensionen förstärkt med en extra avsättning. Det nya avtalet innebär att föreningens fortsatta verksamhet är långsiktigt säkrad och arbetet med att erbjuda medlemmarna en hållbar och väl balanserad pensionsförsäkring kan fortsätta.

Uppgiften är att trygga medlemmarnas pensionskapital och övriga försäkringsåtaganden både på kort och på lång sikt. Kåpan Pensioner arbetar därför med hållbarhet som en integrerad del av den dagliga verksamheten. Hållbarhetsarbetet utgår från föreningens uppdrag från medlemmarna, föreningens stadgar samt styrelsens beslut och policydokument.

Hållbarhetsarbetet inom och utanför organisationen

Utifrån riktlinjerna för hållbarhetsrapportering (GRI G4) bör en organisation beskriva gränser för sin möjliga påverkan och för sitt hållbarhetsarbete. Gränsdragningen skall göras utifrån om möjligheten till påverkan sker genom direkt respektive indirekt påverkan. För föreningens del innebär arbetet med ansvarsfulla investeringar och utvärdering av leverantörer att merparten av påverkan sker indirekt. Försäkringsverksamheten och övriga delar avser Kåpan Pensioners eget arbete och innebär möjlighet till en direkt påverkan.

Kåpan Pensioner har organisationsnummer 816400-4114. Föreningen har inga dotterbolag och äger inte några egna fastigheter. Verksamheten bedrivs i en hyrd lokal med adress på Smålandsgatan 12 i Stockholm.

Denna rapport är uppdelad i fyra delar med utgångspunkt i försäkringsverksamheten, investeringsverksamheten, den löpande förvaltningen samt regelverk och styrning.



Hållbarhetsarbetet inom försäkringsverksamheten

Kåpan Pensioner erbjuder medlemmarna en resurseffektiv pensionsförsäkring. Samtliga försäkringar administreras tillsammans med Statens tjänstepensionsverk (SPV), som även är valcentral för det statliga pensionsområdet. Föreningen har ett långsiktigt avtal med SPV om samordning och tillhandahållande av administrativa tjänster.

Kåpan Pensioner verkar enbart på det statliga avtalsområdet och erbjuder inga försäkringar på andra avtalsområden. Föreningen erbjuder inte heller några fondförsäkringar. Den strategiska inriktningen innebär att marknadsföringsinsatser och särskilda resurser för att bygga värde i ett varumärke kan begränsas. Ur ett hållbarhetsperspektiv innebär det att reklamutskick och olika former av kampanjer kan undvikas vilket bland annat leder till en minskad miljöpåverkan och att föreningen kan hålla en låg kostnadsnivå.

Föreningens samarbete med SPV innebär att arbetsgivare och statligt anställda kan ges en enkel och effektiv kontaktpunkt för sin statliga tjänstepension. Genom att samutnyttja befintliga kapaciteter, faciliteter och andra gemensamma funktioner bidrar både myndigheten och föreningen till ett hållbart resursutnyttjande.

Föreningen minimerar även resursbelastningen genom att avstå från att samarbeta med olika former av försäkringsmäklare för att distribuera sina försäkringar. Föreningen betalar således inte några provisioner eller andra former av försäljningsstimulerande ersättningar till externa aktörer.

Hållbar traditionell försäkring

Kåpan Pensioners huvudsakliga verksamhet är den obligatoriska delen samt att vara ickeval för tjänstepensionen inom det statliga kollektivavtalsområdet. Det innebär att de medlemmar som inte gör ett aktivt val av pensionsförvaltare inom avtalsområdet får sina pensionspremier inbetalade till föreningen av arbetsgivaren.

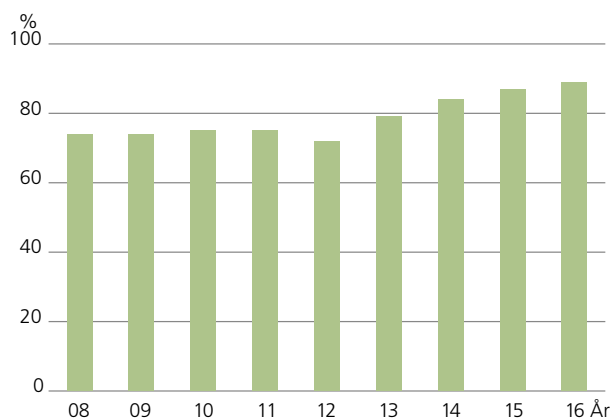
Under året inbetalades totalt 4 381 Mkr i premier, fördelade enligt nedan

Kategori	2016	2015	2014	2013	2012
Kåpan Tjänste	2 159	2 035	1 986	1 930	1 905
Kåpan Valbar	1 435	1 395	1 305	1 253	1 202
Kåpan Extra	787	745	726	733	732
Kåpan Plus	0	14	85	91	96
Totalt	4 381	4 189	4 102	4 007	3 935

Utformningen av villkoren i försäkringarna utgår från villkoren i det gällande pensionsavtalet på det statliga avtalsområdet. Kåpan Pensioners traditionella försäkring är utformad för att passa dem som inte vill göra aktiva val eller lägga engagemang och tid på sitt pensionssparande. Målsättningen med försäkringarnas utformning är att ge medlemmarna en avkastning som avspeglar den risk som bedöms lämplig i relation till den långsiktiga stabilitet som förväntas av en traditionell pensionsförsäkring.

Kåpan Pensioner har en hög andel medlemmar som inte har gjort ett aktivt val av tjänstepensionsförvaltare och som sannolikt även har ett begränsat intresse för pensioner. Inom den valbara delen av pensionspremierna erhåller föreningen merparten av premierna och andelen har stigit de senaste åren. Ett ansvar vilar därför på Kåpan Pensioner i utformningen av de garantier och åtaganden som ligger i försäkringsvillkoren.

Nya statligt anställdas försäkringsgivare, Kåpan Pensioners andel respektive år



Hållbara åtaganden i utestående försäkringar

Sparandet i traditionell försäkring är en avvägning mellan tryggheten som ligger i de åtaganden som föreningen gör i varje försäkring och möjligheten till ett risktagande i investeringarna, som kan ge en högre förväntad avkastning. De åtaganden som ligger i försäkringarna är:

- skydd av inbetalt kapital genom en garanterad ränta på premieinbetalningarna,
- skydd mot höga avgifter genom en angiven högsta kostnad tills pensionen är utbetald,
- skydd under lång tid genom ett åtagande att betala pensionen livet ut.

En hög nivå på de olika delarna i åtagandet innebär lägre möjligheter till risktagande. Det gäller för föreningen att hitta en balans och att löpande anpassa verksamheten till förändringar i omvärlden för att kunna uppfylla gjorda åtaganden på ett långsiktigt hållbart sätt.

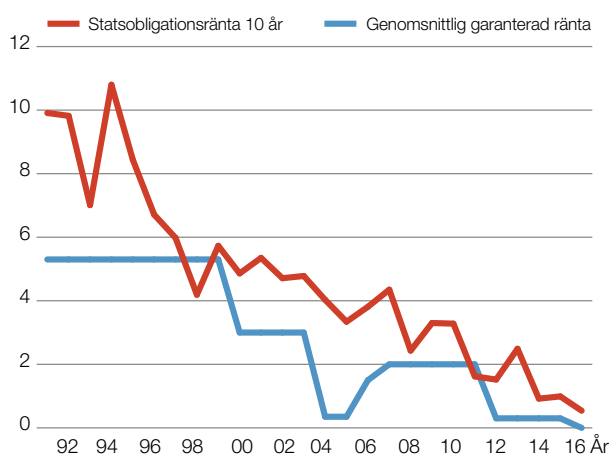
Garanterad ränta och skydd av inbetalt kapital

Varje försäkringspremie får en premiegaranti i form av en ränta på det inbetalade kapitalet, fram till att den betalas ut i form av pension. Räntan gäller oförändrad för varje enskild inbetalad premie. Det inbetalade kapitalet är med andra ord försäkrat mot att minska i storlek.

Den ränta föreningen garanterat har över tid förändrats och anpassats till utvecklingen på kapitalmarknaden. Den övergripande inriktningen har varit att den garanterade räntenivån långsiktigt bör ligga ca två procentenheter under marknadsräntan på statsobligationer med lång löptid, detta för att skapa ett utrymme för mer riskfyllda placeringar exempelvis aktier, som kan ge en högre förväntad avkastning.

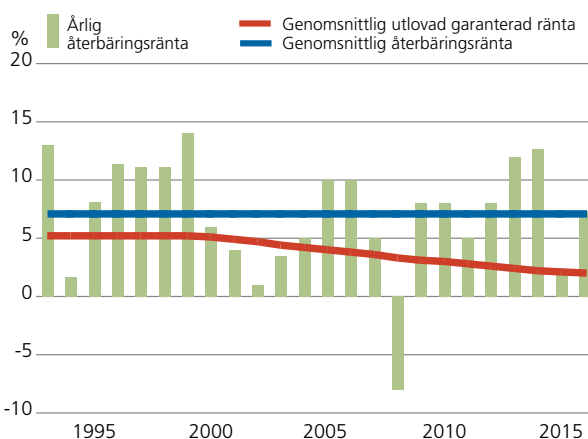
Den nuvarande nivån på den lämnade garantin är 1 % på 80 % av inbetalda premier, vilket ungefär motsvarar en genomsnittlig nivå på 0 % för en lång periods pensions-sparande. Samtidigt är marknadsräntan ca 0,5 %, vilket innebär att de vid årsskiftet gällande nivåerna inte fullt ut är långsiktigt hållbara.

Marknadsnoteringen på den 10 åriga statsobligationsräntan och garanterad ränta i föreningen 1991-2016



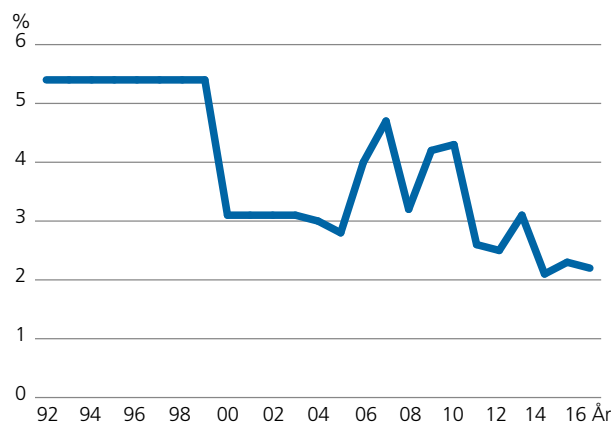
Föreningen har sedan 1992 tagit emot premier och på dessa lämnat en garanterad ränta. Den genomsnittliga nivån på samtliga utestående garanterade ränteåtaganden uppgår till 2,1 % och har gradvis sjunkit de senaste åren. Avkastningen på föreningens placeringar måste över tid överstiga den lämnade garanterade nivån för att vara långsiktigt hållbar.

Genomsnittlig återbäringsränta och utlovad garanterad ränta sedan 1992



De senaste åren har förvaltningen av kapitalet lämnat ett betydande överskott vilket ger en buffert inför framtiden. Bufferten kan beräknas på olika sätt men den beräkningsmetod som gäller för närvarande, i Sverige och för föreningen, bygger på de riktlinjer Finansinspektionen beslutat. Riktlinjerna anger att utestående åtaganden skall diskonteras med en räntefaktor som bygger på en kombination av gällande marknadsränta samt långsiktigt förväntad avkastning för placeringar med begränsad risk.

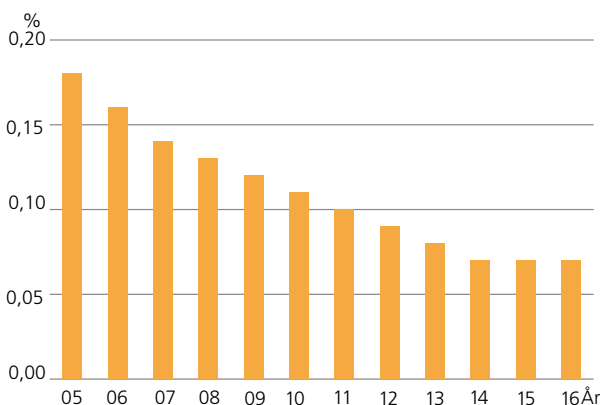
Diskonteringsränta på åtagandenas genomsnittliga löptid för respektive år



Vid årsskiftet innebär den aktuella metoden en genomsnittlig diskonteringsränta på 2,2 % för föreningens åtaganden som har en förväntad resterande genomsnittlig löptid (duration) på 14 år. Värdet på föreningens utestående åtagande vid årsskiftet 2016/17 uppgick till 50,3 miljarder kr vilket ställs i relation till föreningens totala tillgångar på 79,4 miljarder kr. Bufferten uppgår till 28,8 miljarder kr och betecknas som solvenskapital. Föreningens solvensgrad är 157 % vid årsskiftet, vilket överstiger den lagstiftade nivån om 104 % med god marginal.

Det bör dock noteras att Finansinspektionen ändrat metod för hur diskonteringsräntan bestäms och därmed värdet på utestående åtaganden ett antal gånger de senaste åren. Det finns även begränsningar i den svenska obligationsmarknaden som innebär svårigheter att vid behov på ett hållbart sätt säkerställa utestående åtaganden med matchande placeringar.

Utveckling förvaltningskostnader som andel av pensionskapitalet



Låga avgifter och skydd mot höga avgifter

På samma sätt som föreningen garanterar kapitalet på insatta premier ingår ett skydd mot höga avgifter. I stadgarna anges att kostnaderna för att administrera försäkringen inte får överstiga 0,2 % av kapitalet per år. De administrativa kostnaderna har minskat över tid och de uppgick under år 2016 till 0,07 %.

Föreningen strävar mot att fortsätta att sänka kostnadsnivå och därmed kunna lämna en högre utbetald pension. Under år 2016 har föreningen halverat den fasta avgiften från 12 kr per försäkring till 6 kr. Den rörliga administrativa avgiften var under 2016 0,06 % av pensionskapitalet. Kostnaden för kapitalförvaltningen uppgick till 0,05 % av pensionskapitalet. Det är en sammanlagt lägre nivå än övriga aktörer anmällda till valcentralen på det statliga avtalsområdet.

Avgifter traditionell försäkring för statligt anställda

Försäkringsgivare	Fast avgift per år i kronor	Rörlig kostnad i % på kapitalet
Kåpan Pensioner	6	0,11
Alecta	75	0,20
AMF	75	0,18

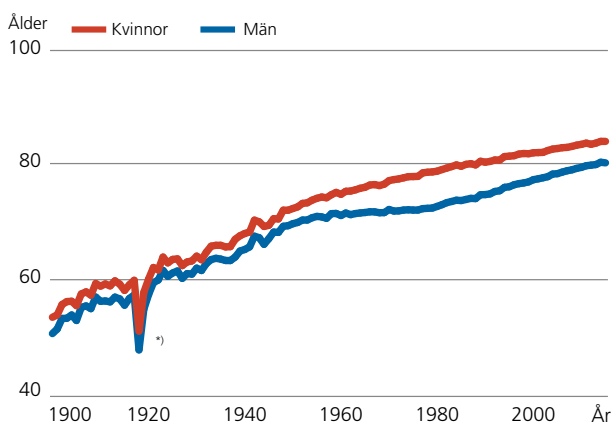
Källa: Statliga valcentralen (SPV)

Åtagande att betala pension livet ut

De villkor som gäller för Kåpan Pensioners försäkringar styrs av de statliga pensionsavtalen. I det nya pensionsavtalet PA 16 har den dominerande delen av premierna i sitt grundutförande en livsvarig utbetalning. I tidigare pensionsavtal gick en stor del av premierna till en försäkring med temporär utbetalning i sitt grundutförande (Kåpan Tjänste). Innan pensionen börjar betalas ut kan medlemmarna välja önskad utbetalningsperiod, detta gäller för föreningens samtliga försäkringar.

I medlemmarnas försäkring ingår också en livslängdsgaranti kopplad till varje inbetalning, på samma sätt som den garanterade räntan. Livslängdsgarantin innebär att även om framtida antaganden om förväntad livslängd förändras, kommer de antaganden som är garanterade vid inbetalningen inte att försämrats.

Den svenska medellivslängdens utveckling 1900 – 2015



*) Spanska sjukan

De livslängdsantaganden föreningen använder avgör hur stor pensionsutbetalningen blir per månad. En livslång utbetalning betalas livet ut och medlemmarnas olika livslängd balanseras inom ramen för försäkringsverksamheten som helhet.

Föreningen tillämpar könsneutrala livslängdsantaganden. Det innebär att när pensionen beräknas med utgångspunkt i befintligt pensionskapital blir nivån på den utbetalade pensionen lika stor oavsett kön.

För medlemmar som fyller 65 år innebär de antaganden som använts under år 2016 en förväntad återstående livslängd på cirka 22 år. För medlemmar som är 30 år förväntas merparten bli över 90 år.

Föreningens aktuarie följer löpande upp hållbarheten i antaganden som används för att beräkna utestående försäkringsåtaganden och förväntade livslängder.

Avvikelse mellan antaganden och faktiskt utfall rörande livslängd

Vid beräkningen av pensionskapitalet, mkr

År	Antaganden	Faktiskt utfall	Över/underskott
2012	87	81	-6
2013	99	105	6
2014	115	107	-8
2015	127	115	-12
2016	132	125	-7

Vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar, mkr

År	Antaganden	Faktiskt utfall	Över/underskott
2012	77	70	-7
2013	78	83	5
2014	83	80	-3
2015	87	86	-1
2016	89	95	6

Den garanti som gäller för premier inbetalade under året skiljer sig från det faktiska utfallet under året eftersom den baserar sig på framtida livslängder. Den garanti som lämnats under året för framtiden har ett antagande om en livslängd efter 65 år på 26 år, jämfört med dagens utfall på 22 år.

Medlemmarna kan på samtliga premier välja med eller utan återbetalningsskydd och vid ändrade familjeförhållanden ändra för hela pensionskapitalet. Återbetalningsskydd innebär lägre förväntad utbetalad pension (4 – 12 %) i utbyte mot att befintligt pensionskapital utbetalas till angivna efterlevande. Parterna på det statliga avtalsområdet har i det nya pensionsavtalet PA 16 valt att för samtliga premieinbetalningar ha som utgångspunkt en försäkring utan återbetalningsskydd.

Återbetalningsskyddet innebär att du får en lägre pension

Du är	Utbetalning	
	Under 5 år	Livet ut ¹⁾
25 år	- 6 %	- 12 %
55 år	- 4 %	- 7 %

¹⁾ Siffrorna bygger på att du är nyanställd och fortsätter arbeta fram till 65 år.

Inom ramen för de statliga kollektivavtalen finns ett relativt gott skydd för efterlevande på andra sätt än genom återbetalningsskydd. En premiebaserad pensionsförsäkring har sitt högsta kapitalbelopp när pensionen börjar betalas ut. Det försäkringsskydd ett återbetalningsval innebär är relativt begränsat för yngre medlemmar vilket innebär att en separat livförsäkring normalt är ett bättre val om det skydd som finns i kollektivavtalet behöver förstärkas.

För de premier som betalats in under 2016 har enbart 8 procent av medlemmarna valt till återbetalningsskydd.

Rättvis fördelning av kapital och kostnader

Kåpan Pensioner bedriver sin verksamhet med utgångspunkt i två övergripande principer för försäkringsverksamhet. Den första är aktsamhetsprincipen. Principen innebär att hitta en rimlig balans mellan en bedömning av förväntade utfall för olika antaganden och risknivån i de olika antagandena. Den andra är kontributionsprincipen, som innebär att varje försäkring skall bära den avkastning, risk och kostnad som försäkringen bedöms bidra respektive belasta verksamheten med. För att säkerställa att principerna efterlevs lämnar ansvarig aktuarie varje år en försäkringsteknisk utredning till styrelsen och till Finansinspektionen.

För att säkerställa rättvisa mellan medlemmarna använder Kåpan Pensioner månadsvis återbäringsränta med löpande fördelning av föreningens över- eller underskott på samtliga försäkringar. Det innebär att överskottet löpande fördelas på försäkringarna och att inga över- eller underskott behålls ofördelade på kollektiv nivå.

Skydd av medlemmarnas integritet

Kåpan Pensioner har ansvaret för stora mängder känsliga personuppgifter och annan medlemsinformation. Det är viktigt att det yttersta görs för att skydda medlemmarnas personuppgifter. SPV, som administrerar försäkringarna, arbetar bland annat med utbildning av medarbetarna för att säkerställa kompetens kring Personuppgiftslagen (PuL), datalagring och sekretess. Föreningen och SPV har PuL-ombud. PuL-ombudet är kontaktperson gentemot myndigheterna och ansvarar bland annat för att hjälpa verksamheten att tolka och tillämpa aktuella regler om personuppgiftshantering.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i försäkringsverksamheten

Kåpan Pensioner bedriver sin verksamhet för att ge medlemmarna en långsiktigt hållbar pensionsförsäkring. Föreningen agerar med utgångspunkt i vad som är bästa möjliga för samtliga medlemmar som en helhet inom ramen för ett balanserat risktagande och en effektiv verksamhet. De åtaganden som föreningen gör genom att ställa ut försäkringar till medlemmarna hanteras med utgångspunkt i grundläggande försäkringsmässiga principer. Utestående åtaganden bedöms långsiktigt kunna mötas genom en rättvis fördelning och aktsamma buffertar i gjorda antaganden. Målsättningen är att fortsätta bedriva verksamheten på ett balanserat och hållbart sätt till lägsta möjliga kostnad.



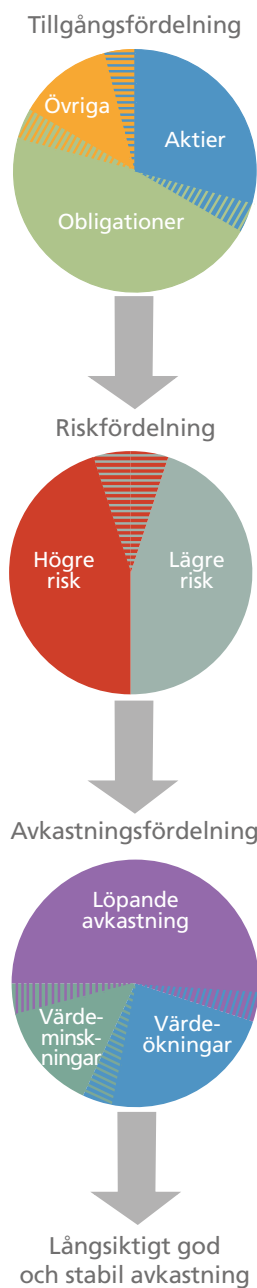
Hållbarhetsarbetet inom investeringsverksamheten

Kåpan Pensioners förvaltade kapital uppgår till knappt 80 miljarder kronor. Investeringarna görs med utgångspunkt i den av styrelsen beslutade placeringspolicyn och tillgångarna skall vara placerade så att de ger en god avkastning med en begränsad risk.

Förvaltningen är inriktad på investeringar i aktier, räntor och fastigheter. Placeringar i aktier gäller främst börsnoterade innehav men utgörs även till viss del av onoterade minoritetsinnehav i olika typer av riskkapitalfonder. Räntor utgörs till största delen av svenska obligationer med hög grad av säkerhet men innehåller också en mindre del i utländska räntebärande instrument via olika räntefonder. Våra fastighetsrelaterade investeringar utgörs av onoterade minoritetsinnehav i skogsfastigheter och andra fastigheter men också olika infrastrukturinvesteringar via olika fonder. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktigt hållbar balans mellan avkastning och risk. De av föreningen utställda försäkringsåtagandena om en garanterad avkastning på inbetalade premier innebär att avvägningar löpande måste göras för att säkerställa en aktsam förvaltning.

Den aktuella placeringsinriktningen innebär att knappt hälften av kapitalet placeras i räntebärande värdepapper, eftersom dessa förväntas ge en stabil avkastning och värdeutveckling över tid. En dryg tredjedel av kapitalet placeras i aktier, som är en mer riskfylld placering men som samtidigt kan ge en högre avkastning. Den resterande delen av föreningens kapital placeras i fastigheter och andra typer av tillgångar, för att komplettera och balansera de risker som finns i ränte- och aktieutvecklingen. Sammantaget innebär inriktningen på placeringarna att ungefär hälften av tillgångarna placeras med låg risk och den andra halvan med högre risk. Samtliga tillgångar marknadsvärderas löpande,

Föreningens kapitalförvaltningsmodell



för att ha ett aktuellt värde på föreningens tillgångar, och bildar underlaget till den månadsvisa fördelningen av föreningens över- och underskott. Från och med januari 2017 har vi infört ett generationsbaserat sparande, vilket betyder att vi delar in kapitalet i fyra olika portföljer utifrån ålder och hur lång tid kvar till pension man har. Vi kan på detta sätt bättre fördela risken där personer som är unga och har lång tid kvar till pension har en högre andel aktier i sitt sparande än en person som är äldre och har kort tid kvar till pension.

Utöver den övergripande målsättningen anger den av styrelsen beslutade placeringspolicyn att föreningens investeringar skall göras med utgångspunkt i etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället, baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering.

Vägledande för förvaltningen är:

- De 10 principerna i FN:s Global Compact
- OECDs riktlinjer för multinationella företag
- Oslo- och Ottawa-konventionen samt
- FN:s 6 principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI).

På vår hemsida, kapan.se finns länkar till konventionerna ovan.

Föreningen arbetar för att på ett så kostnadseffektivt sätt skapa förutsättningar för en god avkastning till ett balanserat risktagande. Det innebär bland annat att organisationen har varit förhållandevis liten och att förvaltningsfilosofin har tagit hänsyn till denna begränsning. Kåpan Pensioners förvaltning bygger på en egen aktiv förvaltning av noterade investeringar i Sverige, breda och indexbaserade investeringar via olika fonder för noterade aktier utanför Sverige samt alternativa investeringar i onoterade innehav och fonder med en i relation till helheten balanserande riskprofil.

Det nya pensionsavtalet på det statliga området, PA 16, innebär att föreningen långsiktigt kommer att fortsätta erhålla försäkringspremier och att investeringsverksamheten successivt kan utvidgas och målsättningar och investeringsstrategi utvecklas vidare.

Hållbarhet ur ett omvärldsperspektiv

De senaste åren har vi sett ett ökat fokus på hållbarhet i samhället och även bland finansmarknadernas aktörer. Eurosif är en medlemsförening bestående av europeiska fondbolag, kapitalägare och andra aktörer som tittar på hållbarhet och etiska aspekter för finansiella investeringar. Eurosif presenterade en rapport i fjol baserat på data från

slutet av 2015 som visar på vilka modeller för hållbarhet som används av finansmarknadens aktörer. Det vi kan se, framför allt i Sverige, är att en stor andel av kapitalet har någon form av exkludering av bolag som inte möter investerarens hållbara och etiska riktlinjer. Utöver exkludering är så kallad normbaserad screening också dominant. Normbaserad screening innebär att man utvärderar företags efterlevnad av globala normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Det som också framkommer är att investerare i högre utsträckning än tidigare arbetar med påverkansarbete. Att väva in hållbarhet och etiska kriterier som en del i investeringsprocessen är också något som ökar men som fortfarande utgör en mindre del av det totala kapitalet. Olika direkta investeringar i specifika bolag eller investeringar för hållbarhet ökar också men från en liten bas. Det kan till exempel röra sig om investeringar i så kallade gröna obligationer. Den slutsats man kan dra från rapporten är att olika hållbarhetsstrategier för investerat kapital ökar stadigt.

Ett ökat fokus på hållbarhet har också aktualiserats i och med att FN:s 17 nya globala mål för hållbar utveckling antogs av världens ledare 2015, Agenda 2030. De övergripande målen är att avskaffa extrem fattigdom, att minska ojämlikheter och orättvisor i världen och att lösa klimatkrisen.

2016 i korthet och vägar framåt

Under 2016 har föreningen ökat fokus på hållbarhetsfrågorna. Fler resurser har lagts på att utvärdera och implementera hållbarhetsstrategin i vår förvaltningsmodell. En översyn av olika förvaltningsmodeller för globala aktier har gjorts, vilket har resulterat i ett beslut att under 2017 implementera en ny förvaltningsmodell för globala aktier. I korthet innebär förändringen att ersätta indexfondförvaltningen med att förvalta en större andel noterade utländska aktier internt. Detta för att på ett bättre sätt uppnå målsättningen att hitta trovärdiga och effektiva metoder för att arbeta med urval av företag som möter våra kriterier. Vi kan också bättre ta hänsyn till den normativa screeningen som en del i vårt beslutsunderlag. Samtidigt kommer vi att arbeta mer aktivt med påverkansarbete genom att själva eller via samverkan föra dialog med bolag som inte lever upp till godtagbar nivå enligt kriterierna i den normbaserade screeningen.

Under 2016 har föreningen också gått ut med ett förfrågningsunderlag till alla våra externa fondförvaltare för att kartlägga hur deras arbete med hållbarhetsfrågor ser ut. Vid utvärdering och upphandling av externa fonder är ESG-kriterier en beslutsparameter i processen.

Som ett led i att vara med och påverka utvecklingen för minskad koldioxidanvändning har föreningen under 2016 även låtit mäta koldioxidavtrycket på våra noterade aktier enligt den metod som Svensk Försäkring rekommenderar.

Föreningen arbetar kontinuerligt med att förbättra processerna för att ha en långsiktigt ansvarsfull förvaltning baserat på hållbarhet, etik och socialt ansvar.

Processen med normativ screening och påverkansarbete

Under 2016 har vi låtit en extern leverantör göra en genomlysning av föreningens aktie- och ränteinnehav utifrån våra hållbarhetsriktlinjer. Inom ramen för en effektiv förvaltning och målsättningen att uppnå god avkastning till en låg kostnad investerar föreningen en stor del av sitt utländska aktiekapital i olika typer av fonder eller instrument som baseras på olika former av index. Nackdelen är att indexrelaterade placeringar är passiva, vilket innebär att föreningen blir ägare i alla bolag som ingår i indexet. Det medför att det indirekt uppstår en viss exponering mot företag som i vissa fall kränker internationella konventioner och normer. Bland annat till följd av den normativa screeningen kommer föreningen under 2017 att minska andelen indexfonder till förmån för att direktägda aktier på utvecklade marknader.

Föreningen granskar kontinuerligt sitt aktie- och ränteinnehav genom en normativ screening som utvärderar företags efterlevnad av globala normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorrup­tion. Screening görs även på kontroversiella vapen för anti-personella minor, klustervapen, kärnvapen utanför icke-spridningsavtalet och kemiska/biologiska vapen.

Föreningen vill försöka påverka företag som kränker internationella normer och konventioner till förändring. Från och med 2017 kommer därför en extern leverantör å föreningens vägar föra dialog med och påverka bolag som identifieras genom normbaserad screening. Syftet är att påverka och driva på för en positiv förändring.

Processen med exkludering av bolag

Den övergripande inriktningen är att inte göra investeringar i företag som vid upprepade tillfällen överträder principerna för mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller miljö angivna i internationellt vedertagna dokument.

Föreningen har valt att utgå ifrån de bedömningar som görs av AP-fondernas etiska råd, Etikrådet, som har etiska riktlinjer som ligger i linje med föreningens.

Metoden innebär att föreningen inte gör några direkta investeringar i de företag som Etikrådet rekommenderar att exkludera.

Negativa noterade innehav för att neutralisera indirekta innehav i ovanstående fonder

Negativa innehav	Bedömt värde Mkr
Wal-Mart Stores	36
Boeing	22
Lockheed Martin	17
Freeport-McMoRan	11
L-3 Communications Holdings	6
Motorola Solutions	6
Textron	5
Barrick Gold	3
Potash Corp of Saskatchewan	2
Incitec	1
Agrium	1
Singapore Tech	1
Orbital ATK	0

Inom ramen för en effektiv förvaltning och målsättningen att uppnå god avkastning till en låg kostnad investerar föreningen en del av sitt kapital i olika typer av fonder eller instrument som baseras på olika former av index. Föreningen har genom olika index och fonder sammantaget indirekta investeringar i cirka 6 000 olika börsnoterade företag med ett investerat belopp om drygt 16 miljarder kr.

Målsättningen med att exkludera eller neutralisera indirekta innehav är att uppnå en finansiell situation för föreningen som motsvarar ett beslut att inte investera i företaget. Den metod föreningen har valt innebär att indirekta positioner neutraliseras via en direkt försäljning av motsvarande position som ligger i det indirekta innehavet. Den valda metoden kallas populärt "blankning" och innebär att föreningen tar ett aktivt ställningstagande mot det berörda företaget. Bedömningen är att metoden ger en tydlig signal till företaget, inte minst för att andelen "blankade" aktier i olika företag redovisas i olika sammanhang och bland annat kan ses som en indikator på bristande förtroende.

Vid årsskiftet har föreningen direkta negativa positioner för att neutralisera indirekta innehav i 11 av de 15 företag som omfattas av Etikrådets bedömning. Därutöver har två bolag tillkommit baserat på MSCI:s ESG-analys. I de fall det uppstår en indirekt exponering utvärderas storleken och kostnaden för att exkludera innehavet.

MSCIs utvärderingsmodell för miljö, socialt ansvar, styrning – ESG-kriterier

Miljö		Socialt ansvar		Styrning
Klimatförändring	Miljöutveckling	Humankapital	Produktsäkerhet	Affärsetik
Utsläpp CO2	Ren teknik	Inhyrning	Kemisk säkerhet	Anti-kartellarbete
Energieffektivitet	Gröna byggnader	Hälsa och säkerhet	Finansiell transparens	Etik och bedrägeri
Säkerhet klimatförändring	Förnybar energi	Utveckling	Hälsa och demografi	Korruption
Produktpåverkan CO2		Arbetsledning	Data och integritet	Företagsstyrning
			Produktkvalitet	Företagsstyrning
Naturresurser	Återvinning	Utveckling	Ansvar investeringar	
Biodiversitet	Elektronik	Kommunikation		Legal struktur
Miljöpåverkan	Förpackningar	Finansiering		Finansiell stabilitet
Råvaruutvinning	Avfall	Sjukvård		
Vattenpåverkan	Giftutsläpp	Hälsa och diet		

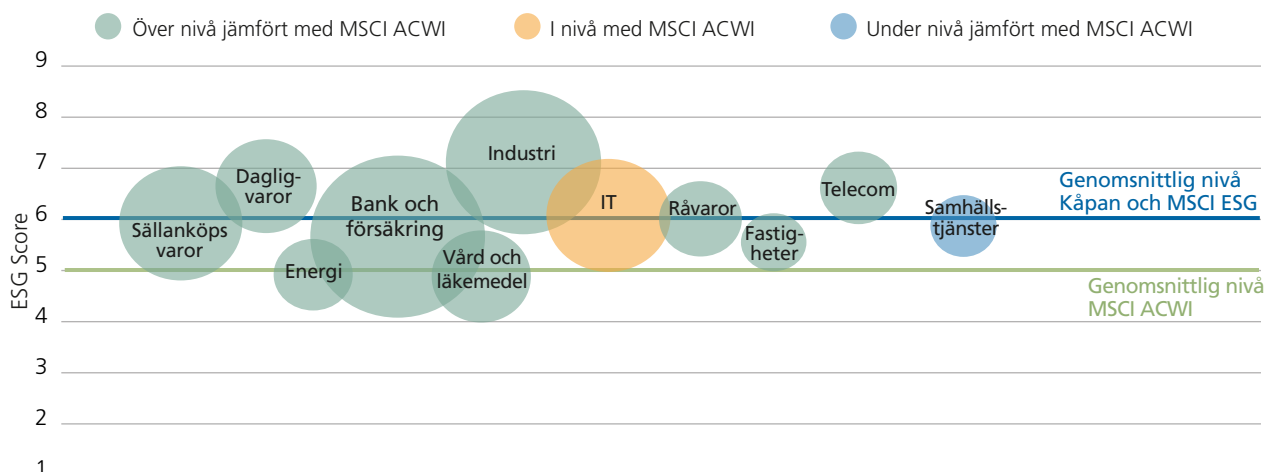
Den valda metoden innebär att kostnaden för en aktiv förvaltning begränsas till de aktuella bolagen som i värde utgjorde ca 1,0 procent av den indirekta aktieportföljen. Den övergripande inriktningen är att om det finns kostnadseffektiva alternativ som bedöms ge likvärdigt finansiellt utfall utan exponering mot de aktuella företagen bör förvaltningen eftersträva att välja ett sådant alternativ. Föreningen har under 2016 utvärderat olika alternativ, vilket har resulterat i ett beslut att ändra förvaltningsmodellen för globala aktier. Omläggningen innebär att förvaltningen bättre anpassas till föreningens etiska riktlinjer. Det innebär att föreningen enklare kan hantera uteslutning av företag som kränker internationella normer och konventioner.

Processen med positiv screening – rankningsmodell

Utöver normativ screening och exkludering av bolag arbetar Kåpan Pensioner även med en process för att löpande granska och bedöma olika företags arbete med hållbarhet och socialt ansvarstagande. Sedan ett par år tillbaka samarbetar föreningen med MSCI som är en av världens ledande indexleverantörer och som under lång tid har arbetat med analys och utvärdering av miljö- och hållbarhetsbedömningar på bolagsnivå.

Avtalet med MSCI ger föreningen tillgång till den samlade hållbarhetsbedömning som MSCI har genomfört. MSCIs analyser täcker idag drygt 5 700 bolag på aktiesidan där

Bedömning av föreningens placeringar utifrån ESG-kriterierna inom respektive sektor och dess relativa vikt



man baserat på sektor gör en bedömning och rankning av olika hållbarhets- och ESG-kriterier (Environmental, Social, Governance).

På miljösidan finns underliggande överväganden inom exempelvis klimatförändring, koldioxidutsläpp, vattenpåverkan, miljöfarliga utsläpp och avfall. Inom den sociala delen gör man bedömningar inom områden såsom arbetsledning, hälsa och säkerhet, produktsäkerhet och kvalitet. Inom företagsstyrning analyseras och bedöms styrelsens sammansättning, lönesättning, ägarskap, redovisning och företagsetik.

Den övergripande inriktningen för det fortsatta arbetet är att bidra till och stimulera företag till förbättringar inom områdena hållbarhet och socialt ansvar. Under året har vi utvärderat olika förvaltningsmodeller för att bättre möta våra ESG-kriterier. Det har resulterat i att vi under 2017 kommer att minska de passiva innehaven. På så sätt kan vi bättre integrera ESG-analysen och den rankningsmodell som MSCI tillhandahåller vid val av bolag.

På kort sikt är målsättningen att föreningens placeringar skall ha en viktad genomsnittlig rating som ligger över det viktade genomsnittet för de företag som ingår i MSCI, All countries worldindex (MSCI ACWI). Över tid är målsättningen att ratingen för de företag som föreningen har direkt och indirekt exponering mot förbättras från dagens nivå. Under 2016 har föreningen gått över till MSCI:s ESG-index (MSCI ACWI ESG) som jämförelseindex för att ytterligare understryka betydelsen av att ESG-kriterier är av betydelse i förvaltningen. ESG-index består av ett urval av de bästa företagen ur ett ESG-perspektiv inom respektive område.

Vid fjolårets genomlysning av föreningens totala aktieplaceringar bibehöll Kåpan betyget från året innan, vilken översteg MSCI ACW-index med ett helt steg i deras niogradiga skala och som var i paritet med MSCIs ESG-index.

Föreningens bedömning är att metoden att använda ett positivt urval leder till möjligheten att arbeta med kontinuerlig förbättring. Metoden leder även till att det finns ett värde i att samtliga företag förbättrar sig jämfört med metoden att sätta en lägsta gräns där allt ovanför gränsen är bra oavsett förändring. Under 2017 kommer processen med att integrera ESG-analysen i urvalsprocessen att förbättras då en stor del av tidigare passiva innehav kommer att göras om till direktägda innehav.

Process för externa fonder

Kåpan Pensioner har förutom direktägda aktier och passiv indexförvaltning även tillgångar placerade hos aktiva externa fonder. Under 2016 har föreningen gått ut med ett ESG-frågeformulär till alla våra externa fonder, både för noterade och onoterade aktier samt räntor, i syfte att kartlägga hur våra externa fonder hanterar ESG-frågor i förvaltningen. Föreningen kommer kontinuerligt att följa upp våra externa fonders ESG-arbete. Vid upphandling av nya fonder har föreningen som policy att fråga om förvaltarnas ESG-policy. Vägledande för föreningen är FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), varför vi strävar efter att våra externa fonder har undertecknat PRI.

Principerna syftar till att inkludera ESG-aspekter i investeringarna och är idag en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. PRI består av sex principer som investerare strävar efter att följa.

Policy rörande ägarfrågor

Syftet med Kåpan Pensioners arbete som investerare är att skapa en långsiktigt stabil och god avkastning åt medlemmarna, inom ramen för gjorda försäkringsåtaganden. Kapitalförvaltningen investerar i en mängd olika verksamheter för att vara diversifierad och därmed minska risken i investeringen. Den stora spridningen av investeringarna innebär att föreningen i regel är en liten investerare i varje enskild verksamhet.

Föreningens begränsade ägarandelar och kravet på en effektiv förvaltning innebär att aktivt deltagande i ägarfrågor i regel inte är aktuellt. Under år 2016 deltog föreningen i två nomineringskommittéer.

Den av styrelsen beslutade ägarpolicyn anger att Kåpan Pensioner avser att utöva sitt ägarinflytande i noterade bolag på följande sätt:

- att delta på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 1 procent av rösterna i bolaget och där utöva den rösträtt som hör till föreningens aktier,
- att noggrant förbereda och förankra föreningens ställningstagande på den aktuella stämman,
- att vid behov delta i valberedningens arbete i de bolag där föreningen är bland de större ägarna.

Analys av investeringarnas klimatpåverkan

Inriktning för Kåpan Pensioner är att de samlade investeringarna över tid ska vara klimatneutrala. Föreningen har som ett led i detta arbete sedan tio år tillbaka investerat löpande i skogsbruk och mark och har i dagsläget i relation till jämförbara aktörer ett betydande innehav med en bedömd positiv klimatpåverkan för att därmed kunna kompensera för de innehav som kan bedömas vara negativa ut ett klimatperspektiv.

Som ett led i det globala arbetet för att begränsa klimatförändring till följd av mänsklighetens påverkan har föreningen under 2016 låtit mäta koldioxidavtrycket på våra noterade aktier. Koldioxidavtrycket är ett sätt att uttrycka

hur stora utsläpp av växthusgaser som bolagen som verksamheten är investerad i bidrar med. Det finns i dagsläget ett antal företag som redovisar en bedömning av sitt koldioxidavtryck i sin bolagsinformation. Redovisningen är inte enhetlig och måste i många delar kompletteras med olika antaganden eller uppskattningar. Under 2016 har Svensk Försäkring enats om en branschstandard för redovisning av koldioxidavtryck.

Föreningen har valt att följa rekommendationen från Svensk Försäkring. Måttet som används mäter koldioxidavtryck i förhållande till portföljföretagens intäkter.

Resultatet viktas sedan med föreningens ägarandel i bolagen. Föreningens koldioxidintensitet var per den sista december 2016 20,8 ton CO₂-ekvivalenter per 1 miljon kronor i intäkter (nettoomsättning). Detta kan jämföras med världsindex (MSCI ACWI) som hade en motsvarande siffra om 26,4 ton CO₂-ekvivalenter per 1 miljon kronor.

Nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Måttet visar inte heller investeringarnas totala klimatpåverkan. Värdet kommer även att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

Mått och metod för aktieportföljens koldioxidavtryck

Det redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är.

Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO₂e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO₂e /MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december. Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden enligt GHG-protokollet och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi (Scope 2).

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO₂e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser. Metodiken i GHG-protokollet används av bland andra CDP, Global Reporting Initiative (GRI), WWF:s Climate Savers, EU:s system för utsläppshandel, The Climate Registry (USA) och USA EPA.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet i investeringsverksamheten

Den metod föreningen har valt, att kombinera ett både positivt och negativt urval, uppnår målsättningen om en god etisk nivå på placeringarna med utgångspunkt i av statsmakterna fattade beslut och organisationens resurser. Metoden stimulerar en process som innebär kontinuerlig förbättring och som kan upprätthållas inom ramen för den övergripande målsättningen om en god avkastning, till en låg kostnad för investeringsverksamheten som helhet.



Hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Kåpan Pensioner har över 800 000 medlemmar och har därmed ett behov av att kommunicera och informera om den pension och det pensionssparande medlemmarna har i föreningen.

Pensionsavtalet på det statliga avtalsområdet innebär att Kåpan Pensioner får både en obligatorisk del av premiebetalningarna och är icke-valsalternativet för den valbara delen av premierna i tjänstepensionen. För många medlemmar är även SPV pensionsutbetalare av en förmånsbaserad del av pensionen samt ansvariga för andra försäkringsdelar i kollektivavtalen. SPV är även valcentral för tjänstepensionen på det statliga avtalsområdet.

För att underlätta för medlemmarna och effektivisera bland annat medlemskommunikationen samarbetar Kåpan Pensioner och SPV sedan starten av föreningen. Samarbetet innebär att medlemmarna vänder sig till den gemensamma kundtjänsten som SPV ansvarar för, där de kan få information och sköta sina försäkringsärenden inom samtliga områden i sin statliga tjänstepension.

För att underlätta överblicken för medlemmarna över hela sitt pensionssparande samarbetar Kåpan Pensioner med organisationen Min Pension, där personens hela pensions-sparande redovisas oavsett om det är allmän pension, tjänstepension eller privat pensionssparande.

Information till medlemmarna

Pensionssparande i Kåpan Pensioner är en obligatorisk del i pensionsavtalen på det statliga avtalsområdet. Det ställer särskilda krav på information och saklighet. Erfarenheten är att många av medlemmarna har ett lågt intresse för sitt pensionssparande fram till dess att det är dags att gå i pension. För att nå ut till samtliga medlemmar med information

om deras tjänstepension, vilka förmåner och villkor som är kopplade till den och vilka val som är möjliga att göra inom ramen för villkoren, arbetar föreningen med riktade utskick, kundtjänst och webbaserad information.

Kåpan Pensioners strategiska inriktning är att enbart agera på det statliga avtalsområdet och att inte lägga resurser på merförsäljning, ökade marknadsandelar eller varumärkesarbete. Informationen till medlemmarna kan därmed fokuseras på saklighet och innehålla ett högt informationsvärde. Utskick samordnas så långt det är möjligt med SPV för att minska användningen av papper och transporter. Totalt för verksamhetsåret 2016 har föreningen skickat ca 893 601 försändelser med en total vikt om närmare 23 234 kg. Det innebär ca 29 gram per medlem. Den långsiktiga målsättningen är en volym om ca 20 gram per medlem, baserat på en strategisk inriktning som innebär en förändelse per år per medlem samt utskickad information om försäkringsvillkor m.m. till nya medlemmar.

Under 2016 fanns ett ökat behov av utskick till medlemmarna eftersom det nya pensionsavtalet på det statliga avtalsområdet PA16 innebar nya villkor för många försäkringar och det därmed finns en skyldighet att informera samtliga medlemmar, varför utskick per medlem var högre under året än vad föreningen långsiktigt siktar på.

Strategin för kommunikationen med medlemmarna måste beakta att många har ett begränsat intresse för sitt sparande. Det innebär att föreningen inte enbart kan förlita sig på att medlemmarna aktivt söker information. Inriktningen

är därför att tillhandahålla komplett information via webbplats m.m. men komplettera denna information med skriftlig information minst en gång per år till alla medlemmar. Målsättningen är att samordna samtlig information om föreningens verksamhet, villkor och sparande så långt möjligt till ett och samma tillfälle.

Uppföljning av medlemsinformationen

Inom ramen för samarbetet med SPV genomförs löpande undersökningar för att förbättra service och information. Inom ramen för medlemmarnas kontakter med kundtjänst utvärderas olika frågor och behovet av förbättrad information. Undersökningen genomförs utifrån den samordnade kundtjänstfunktionen och bildar underlag för både SPVs och föreningens fortsatta förbättringsarbete.

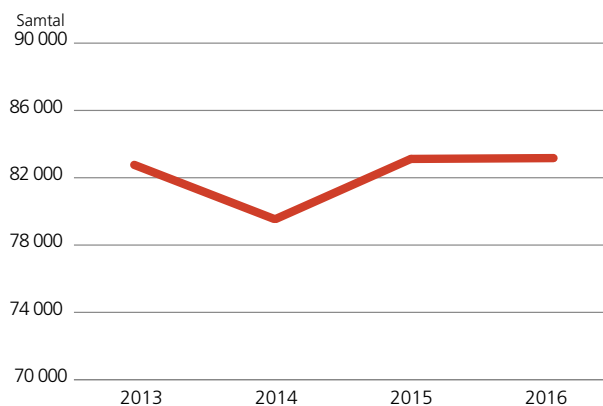
2016 infördes en ny metod för att mäta kundnöjdhet bland medlemmarna, vilket innebär att jämförelser bakåt i tiden inte är möjlig. Resultatet ger ett bättre underlag än tidigare undersökningar till att utveckla och förbättra servicen till medlemmarna. NKI (Nöjd Kund Index) för alla medlemmar var 2016 51 och för pensionärer 68.

Utöver undersökningar mäts antalet samtal till kundtjänsten. Det ger på en övergripande nivå en indikation på behovet av kompletterande information och brister i den lämnade informationen.

Antalet samtal till kundtjänst var ungefär lika många i fjol som under 2015. Frågorna handlar till största delen om den samlade statliga pensionen. Totalt har antalet frågor ökat med 3 % jämfört med 2015.

Inriktningen är att kontinuerligt förbättra informationen och kunskapen om inte bara pensionsavtalet på det statliga området utan även pensionssystemet som helhet. Föreningen verkar för att en allt högre andel av informationen samlas på webbplatsen minpension.se. Kåpan Pensioner är medlem i Tjänstepensionsförbundet och medverkar även som expert när regler för pensionssystemet ska tas fram, exempelvis genom att delta i utredningar och svara på remisser.

Antalet telefonsamtal till kundtjänsten



Utsläpp från tjänsteresor

Kåpan Pensioner har som litet tjänsteföretag med få anställda inga direkta utsläpp av betydande storlek. Föreningens största klimatrelaterade utsläpp sker vid tjänsteresor. Tjänsteresor för att besöka verksamheter är ett sätt att få bättre förståelse för deras förutsättningar. Som ägare har vi en naturlig plattform för att utöver lönsamhet och värdeutveckling även ställa krav på deras arbete med miljö, mänskliga rättigheter, antikorruption och affärsetik. Kåpan Pensioners resepolicy reglerar resandet för de anställda. En tjänsteresa, val av färdväg och transportmedel ska utgå ifrån en avvägning mellan kostnadseffektivitet och den miljöpåverkan resan utgör. Tågresor är att föredra framför flyg, då det är ett mer klimateffektivt resesätt, särskilt för restider under 4 timmar. Flygresor görs, om inte särskilda skäl finns, i ekonomiklass, eftersom det innebär en bättre resursanvändning. Detta gäller även resor utanför Europa. Inriktningen för föreningens tjänstebilar är att dessa före år 2020 skall vara utsläppsfria eller uppfylla kraven för supermiljöbilar. En förutsättning är dock att nödvändig infrastruktur finns uppbyggd och tillgänglig för den enskilde medarbetaren. Föreningen har också medverkat till att kontorshyresvärden monterat laddningsplatser i fastighetens garage för el- och laddhybridbilar.

Kompetensutveckling och jämställdhet

Kåpan Pensioner har 13 anställda. Det innebär att engagerade och kunniga medarbetare är avgörande för att Kåpan Pensioner ska kunna bedriva sin verksamhet. Jämställdhet är ett självklart och grundläggande förhållande. Det är samtidigt viktigt att samtliga bedömningar sker utifrån sakliga skäl och inom ramen för i första hand kompetens

och lämplighet. Rekrytering och kompetensutveckling sker med utgångspunkt i att prioriteringar görs med jämställdhet och likabehandling som en grundläggande värdering.

Kåpan Pensioner har en jämn könsfördelning i styrelse och i organisationen. Även inom de olika kompetensområdena inom organisationen är könsfördelningen jämn. Föreningens överstyrelse utses av parterna på det statliga avtalsområdet.

Jämställdheten i verksamheten

Överstyrelsen	Totalt	Ordförande	Ledamot	Suppleant
Kvinnor	35	1	18	17
Män	24		12	12

Styrelsen	Totalt	Ordförande	Vice ordf	Ledamot	Suppleant
Kvinnor	5	1		3	1
Män	7		1	1	5

Verksamheten	Totalt	VD	Vice VD	Förvaltare	Administration
Kvinnor	8			2	6
Män	6	1	1	4	

Inriktningen är att Kåpan Pensioner ska vara en förening helt utan diskriminering och som verkar för att alla anställda ska ha lika rättigheter och utvecklingsmöjligheter. Kåpan Pensioner jobbar aktivt med den interna kulturen för att ta till vara på olikheter och dess positiva kraft. Kåpan Pensioner har valt att inte registrera etnicitet, ursprung, religionstillhörighet eller sexuell läggning. Organisationens begränsade storlek innebär att en fullständig redovisning enligt Global Reporting Initiative (GRI) bedöms innebära integritetsproblem vilket innebär att enbart en begränsad redovisning görs av jämställdheten i organisationen.

Utvärdering av leverantörer

Föreningens huvudleverantör är SPV. SPV är en myndighet som verkar under de regler som beslutas av Sveriges riksdag och regering. Inom ramen för myndighetens gällande regelverk verkar föreningen för att myndigheten använder sina resurser på bästa sätt.

Leverantörer av IT-tjänster till verksamheten ansvarar för att drift och underhåll sker resurseffektivt och att använd hårdvara återvinns enligt gällande regelverk och ingångna avtal. Föreningen deltar i hyresvärdens system för återvinning.

Som ett led i det fortsatta hållbarhetsarbetet utvärderar föreningen möjligheterna att införa en uppförandekod för sina större leverantörer. Uppförandekoden skulle innebära att de skall acceptera och agera enligt grundprinciperna i FN Global Compact. Ett agerande enligt dessa principer innebär bland annat att respektera FN:s deklaration för mänskliga rättigheter, FN:s barnkonvention och ILOs riktlinjer för rättigheter i arbetet. Kraven måste dock ställas i relation till storleken på den aktuella leverantörens organisation och resurser. SPV är som myndighet och största leverantör redan bunden till de konventioner Sveriges riksdag och regering ratificerat.

Sammanfattning av hållbarhetsarbetet inom den löpande verksamheten

Föreningens egen organisation är liten, vilket innebär en begränsad direkt påverkan för helheten i hållbarhetsperspektivet. Störst påverkan har föreningens behov av information om verksamheten och individens sparande. En stor del av medlemmarna söker inte aktivt information om sin pension. Målsättningen är att samtliga medlemmar ska få en bra och kortfattad skriftlig information om sitt pensionssparande minst en gång per år. Sammantaget är bedömningen att föreningen bedriver den löpande verksamheten på ett resurseffektivt sätt och inriktningen är att försöka hitta en långsiktig balans mellan kraven på god information och den miljöpåverkan distribution av pappersutskick alltid innebär.



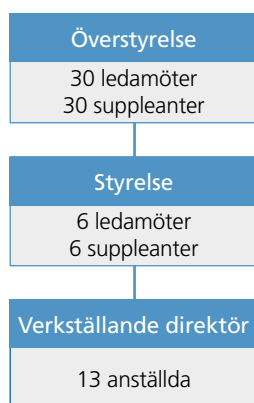
Regelverk och styrning – grunden för verksamhetens hållbarhetsarbete

Kåpan Pensioners högsta beslutande organ är överstyrelsen. Överstyrelsen består av trettio ledamöter och lika många personliga suppleanter. Ledamöterna utses av arbetsmarknadens parter inom det statliga området, varav hälften utses av Arbetsgivarverket och hälften av de fackliga organisationerna.

Det betyder att överstyrelsen till lika delar representerar arbetsgivarna och de fackliga organisationernas medlemmar. Medlem i överstyrelsen måste vara medlem i föreningen.

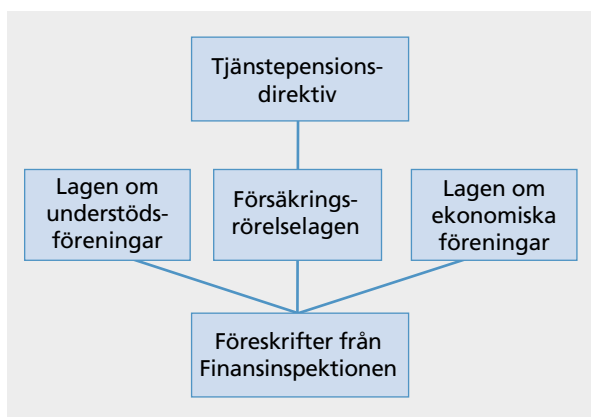
Överstyrelsen utser i sin tur Kåpan Pensioners styrelse, som leder den operativa verksamheten. Styrelsen består av sex ledamöter och lika många personliga suppleanter. Även här utses hälften av ledamöterna av arbetstagsidan och andra hälften av Arbetsgivarverket. Samma person kan inte sitta i både överstyrelsen och styrelsen. Mandattiden för bägge styrelser är ett år med möjlighet till omval.

Styrelse och ledning



Kåpan Pensioner är en självständig juridisk person i form av en understödsförening, vilket är en särskild form av ekonomisk förening. Verksamheten regleras av ett antal

Regelverk

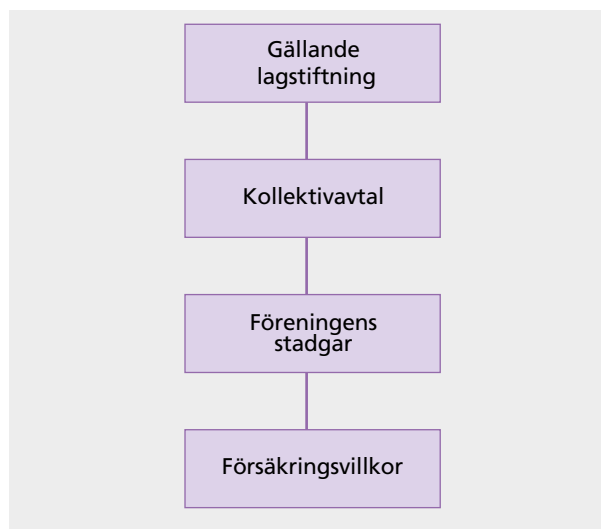


lagar beslutade av riksdagen, bland annat Lagen om understödsföreningar och Lagen om ekonomiska föreningar samt en stor mängd föreskrifter och allmänna råd utfärdade av Finansinspektionen. Regleringen tar sin utgångspunkt i det tjänstepensionsdirektiv som beslutats på EU-nivå.

Föreningens verksamhet styrs av stadgarna som beslutas av föreningens överstyrelse. I stadgarna anges de grundläggande villkoren för verksamheten och de begränsningar som gäller.

Försäkringsvillkoren utgår ifrån villkoren i gällande kollektivavtal och stadgar. Stadgarna finns på föreningens webbplats och information om gällande pensionsavtal på www.arbetsgivarverket.se eller på någon av de fackliga organisationernas webbplatser.

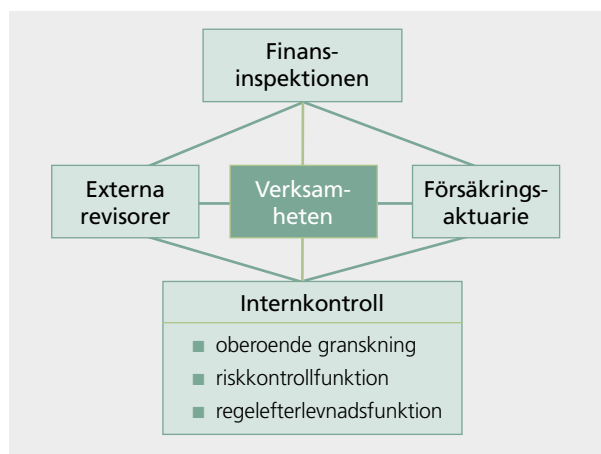
Villkor för försäkringarna



För att säkerställa att samtliga beräkningar är rätt och att villkoren i alla våra försäkringar följs på ett korrekt sätt har föreningen en aktuarie. Aktuarien har ett självständigt ansvar gentemot styrelsen och Finansinspektionen och ansvarar bland annat för att räkna ut värdet på pensionskapital och utbetalningar av pension. Aktuarien arbetar med utgångspunkt i föreningens försäkringstekniska riktlinjer som beslutas av styrelsen.

Föreningens verksamhet granskas löpande av den interna kontrollfunktionen som gör riskbedömningar och särskilda analyser som presenteras för styrelsen. Därutöver utser överstyrelsen externa revisorer som granskar förvaltningen

Kontroll och tillsyn



och säkerställer att föreningen följer gällande redovisningsregler. Revisorerna presenterar varje år resultatet av sin granskning för överstyrelsen. Finansinspektionen ansvarar för tillsynen av verksamheten.

Kåpan Pensioner har ett ansvar gentemot medlemmar, myndigheter och anställda samt övriga intressenter att följa gällande regelverk. Avsteg eller brott mot gällande regelverk skall incidentrapporteras och en bedömning av risker och regelefterlevnad rapporteras löpande till styrelsen.

Alla anställda omfattas av Kåpan Pensioners samlade regelverk, och förbinder sig i samband med undertecknande av anställningsavtalet och bekräftar därefter även årligen skriftligt, i samband med den löpande utbildningen i regelverket, att de förstår och följer gällande regelverk.

Kåpan Pensioner följer gällande lagar och föreskrifter om penningtvätt och har även interna regler som förtydligar arbetet med att förhindra att verksamheten utnyttjas för penningtvätt och/eller finansiering av terrorism.

Intressentanalys

Kåpan Pensioners viktigaste intressenter är föreningens medlemmar och kollektivavtalsparter på det statliga området, i första hand Kåpan Pensioners grundare Arbetsgivarverket, OFRS, P, O, Saco-S, och Seko.

Kåpan Pensioners stadgar reglerar verksamheten och styrelsens sammansättning. Enskilda medlemmar som vill påverka föreningens verksamhet och inriktning kan kontakta sitt lokala fackliga ombud, det centrala fackliga kansliet eller någon av medlemmarna i överstyrelsen och framföra sina synpunkter. Även arbetsgivarna inom det statliga avtalsområdet kan påverka verksamheten genom att kontakta sina representanter i överstyrelsen.

Inom ramen för de medlemskontakter som den gemensamma kundtjänsten har fångas generella frågeställningar upp och fogas in i det löpande arbetet. SPV utför som en del i sitt uppdrag löpande undersökningar av medlemmarnas bedömning av verksamheten och upplevda behov samt förbättringsområden.

Medarbetarna är en annan intressentgrupp som tillsammans med leverantörerna bidrar till att utveckla verksamheten. Löpande förädling och förbättring är en förutsättning för en långsiktigt positiv utveckling av verksamheten.

Kåpan Pensioner står under Finansinspektionens tillsyn och betalar bl.a. avkastningsskatt till Skattemyndigheten vilket innebär att dessa myndigheter och statsmakterna som beslutar om regelverk är betydelsefulla intressenter.

Intressentmodell



Sammantaget ger intressentdialogen en bra grund för styrelsens arbete med att fatta strategiska beslut. Den övergripande bedömningen är att en långsiktigt god och stabil nivå på pensionsutbetalningarna och lägsta möjliga kostnad är de mest prioriterade områdena.

Styrning och prioritering av Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete

Kåpan Pensioners hållbarhetsarbete utgår från föreningens stadgar och av styrelsen fastställd strategisk inriktning. Den inriktning som gäller för föreningen anges i placeringsriktlinjer, försäkringstekniska riktlinjer och regler för riskhantering som beslutas av styrelsen. VD har det operativa ansvaret för att hållbarhetsarbetet genomförs i praktiken och omfattar hela verksamheten.

Hållbarhetsarbetet ska bedrivas utifrån tre fokusområden:

- Långsiktigt hållbara produkter och tjänster – Kåpan Pensioner skall erbjuda resurseffektiva och enkla försäkringslösningar med en god balans mellan utställda löften och risken i utställda åtaganden.
- Långsiktigt hållbara investeringar – Investeringar görs med utgångspunkt i att uppnå en god balans mellan avkastning och risk. Diversifiering och kostnadseffektivitet är viktiga beslutsparametrar. Föreningen skall bidra till en kontinuerlig förbättring av arbetet med hållbarhet och socialt ansvar med utgångspunkt i de internationella konventioner och överenskommelser som Sveriges riksdag och regering valt att ansluta sig till.
- Hållbar resurshantering – Sparsamhet med resurser och miljöhänsyn ska genomsyra hela verksamheten.

I en liten organisation måste hållbarhetsarbetet integreras i den löpande verksamheten och vara en naturlig del av det ansvar som ligger på varje anställd och de beslut som fattas i den löpande verksamheten. Kåpan Pensioner är medlem i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar. Föreningen fortsätter att utreda om föreningen ska ansluta sig till UN PRI trots föreningens begränsade administrativa resurser. Föreningen står dock bakom de sex principerna och strävar efter att agera utifrån dessa samtidigt som föreningen strävar efter att våra externa förvaltare är anslutna till UN PRI. Principerna syftar till att inkludera ESG-aspekter i investeringarna och är idag en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. Mer information om principerna finns på unpri.org.

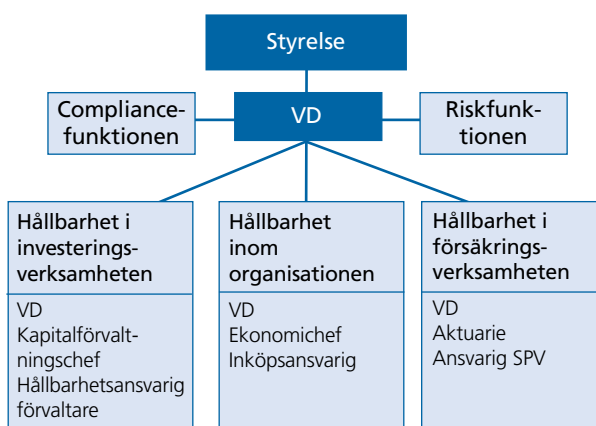
Hållbarhetsarbetet en integrerad del i organisationen

Kåpan Pensioners viktigaste bidrag till ett hållbart samhälle är att leverera en trygg pension till lägsta möjliga kostnad. Föreningen tillhör medlemmarna och allt överskott går tillbaka till medlemmarna i form av högre pension. Kåpan Pensioners styrelse är ytterst ansvarig för föreningens verksamhet där hållbarhetsarbetet är en integrerad del.

VD ansvarar för att operativt genomföra den strategiska plan och de mål styrelsen beslutat om. Hållbarhetsarbetet är indelat i tre områden; försäkring, investeringar och organisation.

Inom varje område finns en grupp som leds av VD som sammanträder minst fyra gånger per år. Hållbarhetsarbetet styrs av styrelsens beslutade strategi och mål samt de regler som gäller för verksamheten. Samtliga anställda ansvarar för att hållbarhetsarbetet genomförs som en integrerad del i den dagliga verksamheten.

Organisationsstruktur för integrerat hållbarhetsarbete



Föreningens sammantagna långsiktiga värdeskapande

Kåpan Pensioner skapar ekonomiskt värde för medlemmarna genom att leverera stabila och trygga pensioner till lägsta möjliga kostnad. Storleken på medlemmarnas pensionsutbetalning beror till stor del på den långsiktiga avkastning som investeringsverksamheten skapar. Samtidigt bidrar en låg kostnadsnivå och hög effektivitet i försäkringsverksamheten till värdeskapandet.

Den lagreglerade redovisningen av försäkringsverksamhet som lämnas i årsredovisningen är normalt relativt svår att tolka för en vanlig medlem. Kåpan Pensioners intäkter utgörs bl.a. av premier inbetalade från arbetsgivarna på det statliga avtalsområdet. Dessa intäkter är i sig inte värdeskapande då de till stor del motsvaras av kostnader i form av garanterad pension och andel i konsolideringsfonden som medlemmen erhåller i samband med inbetalningen. Detta samspel är svårt att läsa ut direkt i redovisningen och det finns betydande förbättringspotential i utformningen av redovisningsreglerna för pensionsförsäkringsverksamhet.

Det värdeskapande föreningen bidrar med är en långsiktigt positiv avkastning på föreningens investeringar i kombination med en sjunkande kostnadsnivå till följd av en hög effektivitet i verksamheten. De största faktiska kostnaderna som påverkar pensionsutbetalningarna är avkastningsskatten och kostnader för kapital- och försäkringsförvaltningen. Till skillnad från många andra aktörer på pensionsområdet har föreningen marginella kostnader för marknadsföring.

Verksamheten har inget annat syfte än att skapa värde för sina medlemmar. Kostnader som inte bidrar positivt till målsättningen bör undvikas, även om de kan bidra till arbetsstillfällen och välfärd i övriga delar av samhället, men det ligger utanför uppgiften som är att fullgöra uppdraget på bästa möjliga sätt i förhållande till medlemmarna.

Om hållbarhetsredovisningen

Kåpan pensioner försäkringsförening är en understödsförening som bedriver pensionsförsäkringsverksamhet. Medlem i föreningen är och kan endast vara personer som omfattas eller har omfattats av ett pensionsavtal inom det statliga avtalsområdet. Denna redovisning omfattar samtlig verksamhet inom föreningen. Årets rapport har inte granskats av oberoende revisorer.

Denna hållbarhetsredovisning följer inte fullt ut regelverket i Global Reporting Initiative G4 (GRI G4) men sammanfattar föreningens hållbarhetsarbete. Föreningens verksamhet är begränsad och bygger på en avgränsad krets medlemmar och endast en försäkringsprodukt. Utvecklingen av regelverk, riktlinjer, anvisningar och andra styrdokument är i regel anpassade för att reglera verksamheter i omfattande globala och kommersiella koncerner och den s.k. proportionalitetsprincipen är många gånger svår att tillämpa för föreningens intressenter. Föreningen arbetar kontinuerligt med att analysera förutsättningarna för en liten effektiv organisation, som föreningens, att fullt ut anpassa sig till GRI G4. Vidare följer föreningen arbetet med ett införande av en svensk lagreglering av hållbarhetsredovisningar och därefter följande eventuella nya riktlinjer.

Denna hållbarhetsredovisning har godkänts av Kåpan Pensioners styrelse.



INNEHAVSFÖRTECKNING

per den 31 december 2016

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Bedömt värde, Mkr		Bedömt värde, Mkr
Länsförsäkringar Hypotek AB, 2020-09-16	2 283	Sveaskog Förv. AB, 2021-07-12	162
Swedbank Hypotek, 2015-09-21	1 539	Hexagon AB, 2020-09-17	160
Nordea Hypotek, 2020-06-17	1 514	Lundbergsföretagen AB, 2019-03-20	157
Stadshypotek, 2020-06-17	1 447	SAAB AB, 2018-12-10	157
Swedbank Hypotek, 2020-12-16	1 265	Husqvarna, 2021-05-03	154
SEB Bolån AB, 2020-06-17	1 017	Jönköpings Kommun, 2022-03-25	153
Länsförsäkringar Bank, 2021-09-15	971	Castellum, 2020-09-17	153
SCBC, 2020-06-17	897	Fortum värme Holding, 2020-09-17	152
Nordea Hypotek, 2019-05-21	801	AB Stena Metall Finans, 2020-11-27	151
Swedish Covered Bond, 2021-03-17	721	Leaseplan Corporation NV, 2019-04-05	151
Stadshypotek, 2021-03-17	637	Hemsö, 2019-04-08	151
Landshypotek AB, 2020-06-17	506	PostNord AB, FRN , 2019-06-12	150
Vasakronan, 2019-07-08	491	Nibe FRN, 2019-06-03	150
Stadshypotek, 2015-12-21	470	DNB Bank ASA, FRN	148
Landshypotek Bank 2020-06-17	406	Arla FRN, 2018-06-04	147
Hufvudstaden, 2021-12-08	399	Svenska Handelsbanken, 2017-07-17	136
Rikshem AB, 2020-11-18	356	SPARBANKEN SKÅNE FRN 2021-06-10	135
Nordea LT-2, 2020-09-17	353	AB Svensk Exportkredit, 2023-11-14	134
Telenor ASA, 2019-03-19	309	Svenska Handelsbanken, 2021-10-20	134
Nordea Bank AB, 2020-02-18	306	Sandvik AB, 2021-01-14	129
Danske Bank A/S, 2020-08-05	255	Volvo Treasury FRN, 2019-04-15	127
Tele2 FRN, 2021-05-11	255	Sveaskog "grön", 2021-03-01	126
Vasakronan, 2020-10-22	254	SBAB Bank LT2, 2025-06-11, Call 200611 FRN	125
Nordea Bank, 2020-03-12	252	Scania FRN, 2020-03-16	125
Vattenfall Treasury AB, 2022-11-01	249	LeasePlan Corporation N.V., 2020-09-10	123
Danske Bank A/S, 2023-12-08	237	Municipality Finance Plc Euro, AT-1, 2022-04-01	122
Luossavaara-KirunavaaAB, 2019-12-09	226	Willhelm, 2021-11-01	120
TVO Power Co, 2019-10-30	225	Stadshypotek, 2022-09-21, Lån 1586	120
SBAB Bank AB, 2021-01-27	219	Danske Bank Tier 1, 2049-05-29	118
Swedavia AB, 2019-10-02	215	TeliaSonera AB, 2023-11-08	118
Hemsö, 2022-10-26	207	Danske bank Tier 2, 2024-06-05	116
Vasakronan, 2019-04-15	206	Sandvik AB, 2021-10-11	111
Scania FRN, 2021-09-06	205	Castellum FRN, 2022-04-14	110
SBAB Bank, 2020-03-16	204	Postnord FRN, 2019-04-01	110
Willhem AB, 2020-01-27	204	Nibe AB FRN, 2020-05-28	109
Sv.Hyp.pension Fond 3 AB, 2020-01-27	204	Arla F Fin. gar.Arla Foods Amba, 2018-06-04	109
Volvofinans Bank AB, 2020-11-27	203	Länsförsäkringar AB, 2024-07-10 Covered	108
BMW, 2020-10-06	203	Sveaskog Förv. AB, 2020-01-22	107
Hemsö, 2019-10-21	203	Sveaskog FRN, 2020-01-22	106
SBAB, 2021-04-19	201	VOLVO treasury, 2019-04-15	106
Statnett SF, FRN, 2021-02-15	201	Alfalaval, 2019-09-12	105
Länsförsäkringar Bank AB, 2021-05-18	199	DNB NOR ASA Emtn, 2018-10-15	105
Länsförsäkringar Bank AB, 2021-01-27	197	Nykredit A/S Emtn, 2018-10-15	105
Vattenfall AT1 Call, 2022-03-19	196	Landshypotek, 2025-12-09	104
Länsförsäkringar Bank AB, 2020-02-03	194	Hufvudstaden, 2022-08-24	103
Fortum värme, 2022-05-19	173	Vasakronan, 2020-11-10	102
Vasakronan, 2021-11-15	171	DNB Boligkreditt AS, Cover	102
Spintab, 2020-12-01	165	Jernhusen, 2019-04-25	100
Vasakronan, 2021-12-15	163	Akademiska Hus, FRN, 2021-03-17	100

	Bedömt värde, Mkr		Bedömt värde, Mkr
LF-bank LT-2, 2026-04-26, call 210426	100	Hemsö Fastighets AB, 2018-10-24	52
Volvofinans FRN, 2021-06-22	100	Rodamco Sverige AB, 2018-12-10	52
Volvofinans, 2019-11-27	100	Electrolux AB, 2019-05-28	52
Volvofinans FRN, 2021-03-30	100	Nordea Hypotek, 2022-04-08	51
Jernhusen AB, FRN, 2023-09-19	100	Castellum Fixed, 2020-06-17	51
General Electric Capital Corp, FRN, 2021-12-08	100	Sparbanken Öresund, 2023-11-27, Call 181127	50
Jernhusen, 2021-10-25	100	Balder FRN, 2017-11-20	50
VOLVO hybrid EUR, 2020-06-10	99	AB Volvofinansbank, 2019-03-27	50
Sandvik FRN, 2020-01-14	91	Hexagon FRN, 2019-11-26	50
Jyske Bank, Tier 2, 2021-05-19	91	Credit Suisse AG, FRN, 2019-05-29	50
TVO EUR, 2023-01-13	85	ICA-gruppen AB, 2019-06-17	46
Tele2 FRN, 2022-03-16	85	DNB bank GBP, 2017-03-29	45
Ikano Bostad Stockholm Holding AB, 2019-03-25	84	Billerud FRN, 2018-03-27	44
Intrum Justitia, 2017-03-13	83	ICA-gruppen AB, 2018-06-25	41
TeliaSonera AB, 2019-12-04	82	SEB, 2017-12-21	40
LF bank FRN, 2019-11-18	80	Klövern FRN, 2018-03-04	40
Hexagon, 2019-11-26, Lån 103	79	Swedbank Senior, 2019-11-19	40
Elekta, 2020-03-26	76	Sagax, 2018-06-15	38
Willhem AB, 2019-02-19	76	Hexagon FRN, 2018-09-17	35
VOLVOFINANS, 2021-10-25	75	Husqvarna FRN, 2021-05-03	30
Länsförsäkringar Bank AT-1, 2020-06-09 FRN	75	Leaseplan Corp NV, 2019-04-05	30
Danske Bank, Tier 2, 2019-06-05	75	TVO FRN, 2020-03-17	25
Balder FRN 3m + 140, 2018-05-21	73	Jyske Bank AT1 FRN, 2021-09-16	20
Arla F Fin. gar.Arla Foods Amba, 2019-05-19	68	Husqvarna FRN, 2019-05-03	20
Sampo OUY, 2019-05-24	67	SHB LT-2, 2017-10-12	15
Sveaskog Förv. AB, 2024-03-06	57	Castellum FRN, 2019-06-07	15
SAAB AB, 2019-12-12	52	Scania CV AB, 2020-03-16	10

Ränterelaterade fonder

	Bedömt värde, Mkr
Global Evolution Frontier Markets	275
Wellington ELD Fund	265
Cheyne TRCF 2019	218
Nordea International High Yield Bond Fund	213
Napier Park European Credit Opportunities Fund	211
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	208
M&G Lpan Fund European	203
Danske/Symphony US Loans	187
Deutsche Bank CLN Trafin 2015-1	182
ICG Total Credit Fund	153
Mercer Global High Yield Bond Fund, M-4	121
Cheyne TRCF 2020	108
Danske Invest European HY	104
Tetragon CLO Equity Fund II	47
Highland Credit Opportunities Fund	29

Noterade aktier

	Bedömt värde, Mkr
Nordea Bank	1 063
Hennes & Mauritz B	1 019
Investor B	712
Hemfosa Fastigheter AB	696
Swedbank A	645
SHB A	642
SEB A	528
Atlas Copco A	527
Volvo B	511
Assa Abloy B	485
Ericsson B	435
SCA B	432
Telia Company	421
Sandvik	389
Hexagon B	312
Atlas Copco B	305
Skanska B	261
Electrolux B	210
ABB Ltd	201
Autoliv Inc	195
AstraZeneca	186
SKF B	186
Boliden	171
Lundin Petroleum	170
Alfa Laval	166
Securitas B	153
ICA	147
Kinnevik B	120
A Group Of Retail Assets Sweden AB	118
Trelleborg B	115

	Bedömt värde, Mkr
Tele2 B	109
Millicom International Cellular	97
Saab B	95
Volvo A	89
Getinge B	85
Swedol	85
Billerud Korsnäs	84
Swedish Match	84
Axfood	79
Elekta B	78
Swedish Orphan Biovitrum AB	75
Castellum	75
Hexpol B	73
Husqvarna B	71
SSAB B	70
Balder B	65
Fabege	65
Castellum	59
Intrum Justitia	58
NCC B	56
Holmen B	52
JM	50
Modern Times Group B	43
Industrivärden C	37
Betsson B	28
Stora Enso R	22
Lundin Mining SDB	17
Husqvarna A	15
SSAB A	13

Aktiefonder

	Bedömt värde, Mkr
SSGA S&P 500	3 030
SSGA Enhanced Emerging Markets Equity Fund	2 214
SSGA S&P 500 Equal Weight Index	1 516
SSGA Multifaktor Global Equity Fund	1 176
SSGA World SRI Index Eqt Fund	975
SSGA MSCI Japan Index Equity Fund	888
SSGA FTSE RAFI	737
SSGA MSCI Europe Index	530
SSGA Europe Index Fund	446
SSGA Emerging markets Select Equity Fund	371
SSGA Emerging Markets Small Cap Active	363
Montanaro European Smaller Companies	315
Nordea Global Stable Equity Fund	270
SSGA MSCI AUS EQ INDX	230
SSGA Global Managed Volatility Equity	228
Banque de Luxembourg European Eq	211
SSGA Small Cap Index plus	207
SSGA Russell 2000 Index	193
Aberdeen Emerging Markets Eq Fund	185
SSGA UK Index Equity Fund	168

	Bedömt värde, Mkr
JPMorgan European Small Cap Eq fund	168
RBC Emerging Markets Equity Fund	156
SSGA MSCI Canada	139
Nordea Stabila aktier EM	139
JPMorgan EM Opportunities Fund	126
SSGA EM Managed Volatility	125
Iridian US Mid Equity Fund Value	103
SSGA MSCI HK Passive EQT	101
State Street Switzerland Index Equity Fund	91
SSGA Europe Managed Volatility Equity	88
Montanaro European Mid Cap Fund	82
Goldman Sachs China Fund	67
SSGA MSCI Germany Index	67
ETF US Financial Sector SPDR NPV	39
SSGA MSCI Singapore Index	39
ETF US Industrial Sector SPDR	38
Goldman Sachs India Eq Fund	36
ETF SPDR MSCI World Consumer Staples	35
ETF SPDR MSCI World Health Care Sector	30
ETF Ryssland	29

Negativa noterade innehav för att neutralisera indirekta innehav i ovanstående fonder

Negativa innehav	Bedömt värde Mkr
Wal-Mart Stores	36
Boeing	22
Lockheed Martin	17
Freeport-McMoRan	11
L-3 Communications Holdings	6
Motorola Solutions	6
Textron	5
Barrick Gold	3
Potash Corp of Saskatchewan	2
Incitec	1
Agrium	1
Singapore Tech	1
Orbital ATK	0

Onoterade innehav och fastighetsfonder

	Bedömt värde, Mkr		Bedömt värde, Mkr
Bergviks Skog AB	1 652	ACM Permanent Crops	158
Handelsfastigheter i Sverige AB	1 354	Advent GPE VI-A	154
JP Morgan Infrastructure Fund	955	Global Infrastructure Partners	149
Stenvalvet AB	772	Midstar Hotels AB	148
Rockspring German Retail Box Fund	464	Phaunos Timber Fund	147
Cheyne Real Estate III	404	Areim Fastigheter 2	146
Molpus Woodlands Fund IV (Cayman), L.P.	299	First Reserve Energy Infrastructure Fund II	143
Antin Infrastructure Partners Fund II	292	Goldman Sachs Infrastructure	129
Profi IV	290	Siguler Guff COREplus II	123
Landmark Real Estate Partners VII Offshore, L.P.	279	Welsh, Cason, Anderson & Stowe XII	107
Portfolio Advisors Secondary Fund II	276	EISER Global Infrastructure Fund	105
Southern Pastures LP	257	Profi III Infracity AB	102
Molpus Woodland Fund III	257	HG Capital 6	100
InfraRed AREF III	241	White Peak Real Estate II	98
Bergvik Skog AB, FLG	239	Perella Weinberg Property Fund III	93
Newbury Equity Partners III	216	LGE Fund	87
Energy & Minerals Group Fund III	211	Portfolio Advisors Secondary Fund	82
Profi III Infracity Aktieägarlån	210	Triton III Fund	80
Gottex Real Asset Fund	203	Goldman Sachs Vintage Fund V	74
Portfolio Advisors Priv Eq Fund V	196	Goldman Sach Cap Partn VI Priv Eq	74
Sveafastigheter	196	Portfolio Advisors Pan Asia Fund II	65
EMG Midstream & Resources (Fund I)	190	Warburg Pincus Private Equity XII-E	64
Cheyne Real Estate Credit holdings Fund	185	White Peak Real Estate I	57
GMO Horizon Forestry Fund	176	Areim Fastigheter 2	52
TA Associates XI	172	White Peak Real Estate III	52
Perella Weinberg Real Estate Fund II	172	Natural Gas Partners IX Fund	39

Innehav under ett bedömt värde om 10 miljoner kr samt innehav som är aktuella för försäljning eller avveckling är exkluderade



Kåpan pensioner försäkringsförening

Smålandsgatan 12 ³ • Box 7515 • 103 92 Stockholm
Tel 08-411 49 45 • Fax 08-21 31 51 • www.kapan.se
organisationsnr 816400-4114



Produktion: Kåpan i samarbete med Frankfeldt Grafisk Form, 2017