

Investeringsriktlinjer



KÅPAN
PENSIONER

1 Allmänna regler för investeringar

Föreningens tillgångar ska placeras på det sätt som bäst gagnar medlemmarnas intresse av att få en långsiktigt bra nivå på utbetald pension. Överdriven riskkoncentration ska undvikas genom diversifiering mellan samt inom olika tillgångsslag. Tillgångarna ska, med beaktande av föreningens försäkringsåtaganden och förändringar i framtida värde och avkastning, placeras så att föreningens betalningsberedskap är tillfredsställande och att en god riskjusterad förväntad avkastning uppnås inom ramen för en aktsam förvaltning.

Förvaltningen ska bedrivas med utgångspunkt i vad som framgår av föreningens stadgar, gällande lagstiftning samt föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen.

Dessa investeringsriktlinjer omfattar enbart ytterligare begränsningar utöver de som gäller i dessa regelverk. Styrelsen fattar vid behov särskilda beslut om begränsningar, undantag eller utvidgade mandat.

Syftet med dessa investeringsriktlinjer är att föreningen ska ha en effektiv förvaltning med tydliga regler, strukturerad uppföljning och en god riskkontroll. Investeringsriktlinjerna gäller tills vidare men tas upp till omprövning och beslut i styrelsen minst en gång per år. Riktlinjerna kompletteras internt med ett styrdokument för riskhantering med ökad detaljeringsgrad och fördjupning.

Dessa investeringsriktlinjer ska finnas tillgängliga på föreningens webbplats i samband med att verksamheten övergår till att vara en tjänstepensionsförening den 1 januari 2021.

2 Ändamål med investeringarna

Primärt ändamål är att säkerställa en avkastning som överstiger uppräkningsgraden av den försäkringstekniska skulden i enlighet med föreningens stadgar.

Sekundärt ändamål är att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning som över tid kan generera ett överskott som fördelas ut till föreningens medlemmar genom återbäring.

Målsättningen därutöver är att uppnå en hållbar investeringsprofil inom ramen för en avkastning som överstiger de angivna benchmarkindex inom respektive investeringsområde med ett balanserat risktagande och lägsta möjliga kostnadsnivå.

Den eftersträvarade avkastningsnivån ska uppnås genom att vid varje tillfälle ha en portfölj som ligger inom ramen för den strategiska fördelningen mellan olika tillgångsslag och de målsättningar som gäller för en långsiktigt ansvarfull och hållbar förvaltning som framgår nedan.

3 Övergripande strategisk inriktning för investeringarna

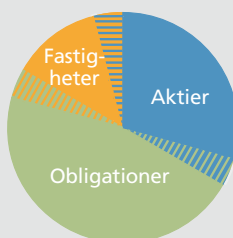
Föreningens tillgångar ska på strategisk nivå placeras med nedanstående procentuella intervaller för respektive tillgångsslags marknadsvärde. Procentsatserna belyser i vilket tillgångsslag exponeringen finns, inte i vilken typ av instrument som placeringen är gjord.

Tillgångsslag	Övergripande beskrivning och exempel på instrument	Limitgränser
Ränte-relaterade	Obligationer, certifikat, statsskuldväxlar, räntefonder, räntederivat, ratade och oratade lån.	40 – 70 %
Aktie-relaterade	Aktier och övriga aktie-relaterade instrument (inklusive derivat), hybridkapital, riskkapitalbolag och aktiefonder.	25 – 45 %
Fastighets-relaterade	Aktier, fonder eller andra typer av instrument vars huvudsakliga avkastning och värdeutveckling är kopplat till reala tillgångar t ex fastigheter, mark och skog.	5 – 20 %

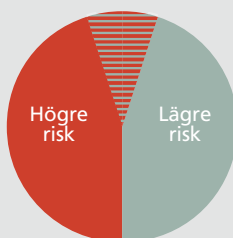
Föreningen har inga angivna begränsningar av investeringarna i olika marknader (länder) men nedan angivna jämförelseindex i kombination med ovanstående limiter innebär att normalt investeras en andel om cirka 60 % på den svenska kapitalmarknaden och cirka 30 % på marknader i övriga OECD-länder och till cirka 10 % i länder utanför OECD.

Föreningens kapitalförvaltningsmodell

Tillgångsfördelning



Risikfördelning



Avkastningsfördelning



Långsiktigt god och stabil avkastning

Den utstående valutarisken är begränsad till att omfatta maximalt 20 % av tillgångarna vilket innebär att valutasäkring görs av delar av investeringarna som inte sker direkt i svenska kronor. Föreningen försäkringsåtaganden i form av pension är enbart i svenska kronor.

4 Inriktning för investeringarna inom respektive återbäringsgrupp

Försäkringskollektivet är indelat i fyra olika återbäringsgrupper utifrån den försäkrades födelseår i enlighet med de försäkringstekniska riktlinjerna. Uppdelningen bygger på contributionsprincipen och att lång återstående spartid kan bära en högre risk. Fördjupad information om generationssparandet och contributionsprincipen finns på föreningens webbplats.

Tillgångarna hänförliga till respektive grupp ska placeras inom nedanstående intervaller i respektive tillgångslag.

Återbäringsgrupp	Ränte-relaterade	Aktie-relaterade	Fastighets-relaterade
≤39 år	20 – 35 %	50 – 65 %	10 – 20 %
40 år – 49 år	25 – 40 %	45 – 60 %	10 – 20 %
50 år – 59 år	40 – 55 %	30 – 45 %	10 – 20 %
≥ 60 år	50 – 65 %	20 – 35 %	10 – 20 %

Avkastningen inom respektive grupp ska fördelas ut till de försäkrade i enlighet med föreningens konsolideringspolicy.

5 Hållbara och ansvarfulla investeringar

Föreningens investeringar ska ske 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 ska vara principerna i FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, Oslo- och Ottawakonventionerna, FN:s principer för ansvarfulla investeringar (UNPRI) samt FN:s globala hållbarhetsmål (Agenda 2030).

Inriktningen är att inte göra investeringar i företag som vid upprepade tillfällen överträder principerna för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö angivna i internationellt vedertagna dokument. I de fall där en dialog med företaget bedöms vara den mest lämpliga vägen att påverka och bidra till en förändring bör en sådan genomföras av föreningen, gemensamt med eller av andra aktörer. Om den dialog som förs, med föreningen eller av andra aktörer med liknande utgångspunkter, inte bedöms leda till önskvärda förändringar bör föreningen sälja det aktuella innehavet. Löpande uppföljningar via screening och ranking utifrån olika hållbarhetskriterier (ESG) ska göras inom ramen för arbetet med kontinuerlig förbättring genom både positivt och negativt urval i placeringarna.

Målsättningen är att den samlade ESG-rankingen för föreningens investeringar i noterade aktier ska överstiga ranking för ett världsindex med ett brett urval företag baserat på en hög nivå på deras uppnådda ESG-kriterier. Föreningens

koldioxidavtryck ska över tid minska och målsättningen är att investeringarna som helhet är koldioxidneutrala år 2045. Som ett led i att minska avtrycket är inriktningen att föreningens investeringar i energiutvinning från kol och olja ska reduceras och enbart vara marginell till år 2023.

För förvaltningen som helhet bör även hänsyn tas till föreningens ansvar för en effektiv och hållbar kapitalförvaltning. Det innebär att investeringar i instrument eller fondinnehav som till exempel baseras på olika former av index eller marknadsområden kan innebära en marginell indirekt exponering mot företag eller länder som bör undvikas.

Inriktningen är att om det finns kostnadseffektiva alternativ som bedöms ge likvärdigt finansiellt utfall utan denna exponering bör förvaltningen eftersträva att välja ett sådant alternativ. Vid behov av reglering utöver dessa riktlinjer fattar styrelsen särskilt beslut.

Föreningens samlade arbete med hållbarhetsfrågor presenteras årligen i en särskild hållbarhetsredovisning och en särskild redogörelse görs för hur föreningen har agerat i ägarstyrningsfrågor.

Kåpans process för hållbarhetsarbete i investeringsverksamheten



6 Värdering av investeringar

6.1 Metod för värdering

Vid värdering av investeringarna används alltid gällande marknadsnoteringar när dessa finns tillgängliga. För aktier och aktierelaterade värdepapper används dagliga noterade kurser. För räntesidan används dagsaktuella marknadsräntor eller där så krävs en extrapolerad räntekurva. För onoterade värdepapper används, då dagsaktuella kurser ej gått att erhålla, ett på objektiva grunder fastställt värde. Metoden för värderingen regleras i särskild ordning i föreningens policy för värderingar av tillgångar.

6.2 Värdering av risker

För att kunna mäta riskerna i investeringarna används föreningens portföljhanteringssystem som underlag samt kompletterande sidoapplikationer. Dessa verktyg ger möjligheter till att utföra beräkningar av olika riskmått som volatilitet, duration etc på totalnivå likväl som på underliggande nivåer. Simuleringar och stresstester av portföljinnehav och marknadspriser genomförs månadsvis eller vid behov. Långsiktiga konsekvensanalyser och risker för insolvens simuleras årligen i föreningens egen risk- och solvensrapport som beslutas av styrelsen och delges Finansinspektionen. I årsredovisningen presenteras föreningens aktuella organisation, riskhanteringssystem och process för intern kontroll.

7 Jämförelseindex

Föreningens övergripande målsättning med förvaltning är att på strategisk nivå överträffa ett jämförelseindex på totalnivå bestående av ett världsaktieindex i lokala valutor till 20 %, ett världsaktieindex i svenska kronor till 20 % och ett samlat ränteindex för investeringar i svenska kronor till 60 %.

För att långsiktigt uppnå och överträffa föreningens målsättning på taktisk nivå finns målsättningar som ska gälla inom respektive investeringsområde samt i vissa fall det riskmandat som ansvarig förvaltare har att beakta i relation till index.

För den svenska aktieportföljen används ett index baserat på de största sextio bolagen sett till omsättning på stockholmsbörsen som jämförelseindex. Avvikelse från index får ske med negativa och positiva positioner summerande till maximalt 40 % av placerad volym. Avvikelsen från jämförelseindex bör ske inom en förväntad avkastning jämfört med index som uppgår till +/-2,5 % per år.

För utländska aktier används relevanta index för respektive marknad. Avvikelsen från dessa jämförelseindex bör ske inom en förväntad avkastning jämfört med index som uppgår till +/-2,5 % per år.

För ränteportföljen används ett ränteindex baserat på svenska bostadsobligationer till 50 % och ett svenskt kreditobligationsindex till 50 % som jämförelseindex. Riskmandatet för ränteplasseringar maximeras till en durationsavvikelse på maximalt +/-1 år mätt till räntjustering mot angivna index.

För onoterade tillgångar används som jämförelse inga publicerade index utan jämförelser görs med olika externa analyser av investeringsområdets långsiktiga avkastning i kombination med alternativet att göra investeringen i noterade tillgångar med motsvarande risknivå.

8 Riskkontroll

Föreningens investeringar innebär för att skapa avkastning att olika typer av risker uppstår. Risktagandet i föreningen ska vara rimligt i förhållande till gjorda åtaganden, det vill säga det ska vara aktsamt. Detta efterlevs genom ett begränsat risktagande inom ramen för de krav som ställs på matchning, diversifiering och risktagande. Risktagandet ska också, vid varje tidpunkt, stå i rimlig proportion till föreningens disponibla riskkapital. Föreningen hanterar likviditetsrisken genom att säkerställa att de lätt omsättningsbara tillgångarna täcker utlovade utbetalningar för en angiven period framåt i tiden.

Föreningens hantering av risker regleras i särskild ordning i föreningens styrdokument för riskhantering. Utgångspunkten för riskhanteringen är löpande interna processer som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i verksamheten.

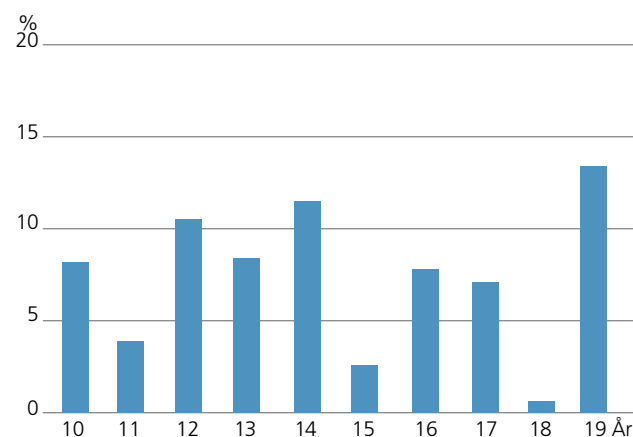
9 Konsekvensredogörelse

Baserat på aktuella och historiska marknadsnoteringar uppgår den förväntade avkastningen på investeringarna, med reservation för den stora osäkerheten som ligger i olika antaganden om framtida avkastning, till 4 – 5 % med en variation mellan åren på +/- 15 %-enheter. De analyser som föreningen har gjort i sin egna risk och solvensbedömning visar på att den teoretiska risknivå för sannolikheten att föreningen inte kan uppfylla sina åtagande på ett års sikt är cirka 0,2 %. Det är en så låg nivå att den är svår att beräkna korrekt och nivån är därför enbart teoretiskt exakt.

Den särskilda hänsyn som föreningen tar till faktorer inom miljö, socialt ansvar och företagsstyrning bedöms inte innebära någon negativ resultateffekt på kort sikt och målsättningen är att den långsiktiga effekten ska vara positiv.

Föreningen stressar även värdeutvecklingen för investeringarna med antaganden kopplade till särskilda klimatrisker, eller regulatoriska risker relaterade till klimatet. Resultatet av denna riskanalys redovisas i föreningens hållbarhetsrapport.

Totalavkastning



Solvensgrad

