

Investeringsriktlinjer

Innehåll

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte.....	3
2. Investeringsstrategi	3
2.1 Mål	3
2.2 Eftersträvd risknivå	3
2.3 Tillgångarnas fördelning, tillåtna placeringar och placeringsmarknader	3
3. Utvärdering	4
4. Riskhantering	4
4.1 Metoder för att mäta investeringsrisker.....	4
4.2 Processer för riskhantering.....	5
4.3 Hantering av likviditetsrisker	6

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte

Placeringspolicyn är det styrdokument som anger vad som ska gälla för hanteringen av Folksam LO Tjänstepension ABs ("Företaget") finansiella risker. Investeringsriktlinjerna redogör övergripande för innehållet i Företagets placeringspolicy och övriga styrdokument som relaterar till förvaltningen av Företagets egna placeringar och handelslager. För tillgångar avseende fondförsäkring gäller att dessa ska placeras i de fonder som är knutna till försäkringen och som de försäkrade har valt. Investeringsriktlinjerna fastställs av styrelsen och ses över i samband med översyn av placeringspolicyn. Detta sker en gång per år eller om placeringsverksamhetens förutsättningar väsentligen ändras.

2. Investeringsstrategi

2.1 Mål

Målen för de egna placeringarna är att uppnå en god avkastning, givet ett lågt risktagande och effektiv portföljhantering. Målen ska uppnås genom ett medvetet risktagande inom ramen för dessa investeringsriktlinjer och övriga styrdokument.

Handelslagret styrs av de val av fonder som de försäkrade gör och har därför inte något mål kopplat till avkastning.

2.2 Eftersträvd risknivå

I placeringspolicyn definieras limiter inom vilka de egna placeringarna ska allokeras. Positioneringen ska även vara förenlig med aktsamhetsprincipen och Företagets riskaptit. Marknadsbedömningar vägs in vid val av positionering inom limiterna och positioneringen ska återspegla vad som vid var tidpunkt sammantaget bedöms vara bäst för företaget.

De finansiella risker som handelslagret ger upphov till ska minimeras. Hur detta ska ske ska framgå av placeringsriktlinjerna som beslutas av vd.

2.3 Tillgångarnas fördelning, tillåtna placeringar och placeringsmarknader

De egna placeringarna ska allokeras mellan delportföljer inom de limiter som ges av nedanstående tabell:

Delportfölj	Limiter
Räntor	60 - 90%
Aktier	10 - 40%

För att underlätta en effektiv portföljhantering ska de egna placeringarna förvaltas i fonder. Placering i ränteportföljen respektive i aktieportföljen ska göras i de kvalitetssäkrade fonder som ingår i Företagets fondutbud. I tillägg får ränteportföljen och aktieportföljen innehålla placeringar på konto i svenska kreditinstitut.

Hållbara placeringar

Företagets utvalda fondbolag ska alltid beakta hållbarhetskriterier i sitt val av bolag att investera i. Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Företagets utvalda fondbolag ska i första hand arbeta med att påverka de bolag de investerar i till ett förbättrat beteende. Bolag där fondbolaget inte ser någon förändringsvilja eller bedömer att bolaget inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont ska underkännas för investering. Fonden ska även beakta Företagets uteslutningslista i sitt hållbarhetsarbete. Påverkan ska ske i egen regi och/eller tillsammans med andra.

Företagets utvalda fonder investerar inte i bolag som tillverkar eller distribuerar klusterbomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen eller kärnvapen. Fondbolagen har inte heller några investeringar i tobak, icke medicinsk cannabis, pornografi, kol eller kommersiell spelverksamhet. Företaget har även påverkande kriterier genom vilka Företaget kan påverka innehavsbolagen i frågor rörande miljö och klimat, mänskliga rättigheter och antikorruption.

3. Utvärdering

Företagets egna placeringar ska utvärderas mot målen för förvaltningen av tillgångarna och eftersträfvade risknivåer. Inneheten i respektive fondkategori utvärderas genom sitt bidrag till avkastningen i fondkategorin. Den enskilda fondens avkastning och risk är ett resultat av marknadsutvecklingen och det specifika fondbolagets prestationer. Chef Kapitalförvaltning och hållbarhet lämnar i förekommande fall analys, synpunkter och tillhörande beslutsunderlag till verkställande direktören avseende behov av förändrat val av fonder för Företagets egna placeringar.

4. Riskhantering

4.1 Metoder för att mäta investeringsrisker

Marknadsrisk

Identifierade risker ska mätas, bedömas och/eller värderas på ett korrekt sätt med vedertagna metoder. Metoderna ska vara anpassade till riskernas storlek. Materiella risker är främst aktie-, ränte- och valutarisk. Aktiekursrisk mäts genom aktieexponering. Ränterisk mäts som modifierad duration.

Valutarisk mäts i exponering per valuta och aggregeras i absoluta tal mellan valutor.

Marknadsriskerna begränsas av limiter och rapporteras löpande. Övriga risker, så som likviditetsrisk och koncentrationsrisk, värderas och bedöms regelbundet utifrån fastställda gränsvärden.

Företagets placeringar är avgränsade till fondplaceringar. Det innebär att underlaget för riskbedömningar avseende riskkoncentrationer, likviditetsrisk, kreditrisk och tillgänglighet i huvudsak baseras på respektive fond- och fondbolags rapportering. Risker kopplade till fondbolaget och fonden som sådan kvalitetssäkras enligt Riktlinjer för fondutbud.

Emittent- och motpartsrisk

Fondens placeringar ska vid investeringstillfället som lägst ha kreditvärderingsbetyget BB- enl. Standard & Poor's eller motsvarande från annat kreditvärderingsinstitut. Fonden kan också investera i skuldförbindelser utan officiellt kreditvärderingsbetyg som fondbolaget bedömer har en likvärdig kreditkvalitet. Motpartsrisk hanteras genom att fonden normalt endast gör transaktioner på marknader där principen om likvid mot leverans upprätthålls.

Företaget gör regelbundet en egen bedömning av placeringarnas kreditrisk. Denna bedömning görs utan beaktande av enskilda placeringars eventuella officiella rating enligt kreditvärderingsinstitut.

Stresstester och scenarioanalyser

Stresstester av väsentliga finansiella risker samt dess påverkan på bolagets avkastning och finansiella ställning ska utföras löpande och minst månatligen rapporteras till styrelse och VD. Stresstesterna ska bland annat åskådliggöra hur nyckeltal kopplade till Företagets riskaptitramverk påverkas av kraftigt negativ utveckling på finansmarknaden. Exempelvis stresstestas kapitalkravskvoter för kraftiga förändringar av aktiekurser och räntenivåer.

Risikexponering och kapitalbehov på lång sikt ska analyseras inom ramen för Företagets egna risk- och solvensbedömning, som ska genomföras minst årligen. Scenarioanalysen ska bygga på företagets bedömning av möjliga förändringar i företagets interna och externa miljö, och de konsekvenser dessa förändringar medför.

4.2 Processer för riskhantering

Övergripande organisation

Företagets interna styrning och kontroll är organiserad enligt principen om tre ansvarslinjer. Den första ansvarslinjen utgörs av Kapitalförvaltning och hållbarhet, den andra av riskhanterings- och kontrollfunktioner och den tredje av Internrevisionen.

Riskhanteringsprocess

Företagets riskhanteringsprocess är en integrerad del i verksamheten och består av de olika steg som beskrivs nedan.



Risker på både kort och lång sikt identifieras med hjälp av olika metoder beroende på kategorier av risk. Syftet med riskidentifieringen är att öka insikten om vilka händelser som kan uppstå och deras konsekvenser. För risker som bedöms samverka eller enskilt ha stor påverkan på flera områden inom verksamheten tillämpas scenarioanalyser.

Företagets riskkaptit är vägledande för beslut om hantering av risker och risktagandet begränsas av Företagets riskkaptitramverk. Metod för hantering av enskilda risker eller kategorier av risker beror på riskens art, omfattning och komplexitet. Beslut tas om riskerna ska accepteras, reduceras, ökas eller elimineras.

Organisationen är utformad så att dualitet skapas, t ex genom att tillgångarna värderas av andra funktioner än de som gör placeringarna. Utlagda förvaltningsmandat är utformade så att ett agerande inom ramen för dem är att anse som aktsamt.

Kapitalförvaltning och hållbarhet ansvarar för att hantera identifierade risker inom placeringsverksamheten. Kapitalförvaltning och hållbarhet kan ta stöd av Riskhanteringsfunktionen, som har ansvaret för att övervaka Kapitalförvaltning och hållbarhets uppföljning av riskerna samt att följa upp riskhanterande åtgärders utförande och effektivitet.

De risker som identifieras rapporteras kontinuerligt vidare i organisationen till berörda parter, inklusive Riskhanteringsfunktionen. Rapporterings- och eskaleringsrutiner är anpassade efter organisationsstrukturen och vad som är mest lämpligt för respektive riskkategori.

Kapitalförvaltning och hållbarhet rapporterar löpande till styrelse och verkställande direktör. Rapporteringen görs i syfte att utgöra underlag för bedömningar av och beslut om placeringsverksamheten.

Minst två gånger per år sammanställer Riskhanteringsfunktionen en riskrapport där en samlad bild av riskläget återges till verkställande direktören och styrelsen.

4.3 Hantering av likviditetsrisker

Det övergripande målet avseende företagets likviditetshantering är att säkerställa att Företagets likviditet är ändamålsenlig. Företagets likviditetsrisk hanteras främst genom de principer, processer och instruktioner som ges av företagets kapitalhanteringspolicy samt riktlinjer för likviditetsriskhantering.

Situationen för och behovet av framtida operativ likviditet mäts och beräknas för flera olika framåtblickande horisonter och tar även i beaktande potentiella

ogynnsamma framtida utfall (så kallade stresstester). Baserat på resultaten av dessa mätningar och beräkningar kan åtgärder behöva vidtas för att säkerställa ändamålsenlig likviditet.

Utöver analys och uppföljning av operativ likviditet säkerställs även genom företagets placeringspolicy att placeringstillgångarnas aggregerade likviditet är mycket god. Styrelse och vd erhåller regelbundet värderingar och bedömningar avseende de egna placeringarnas likviditet.