



# Investeringsriktlinjer för Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK)

Beslutad av vd 2020-02-12 reviderad 2020-06-11

Dessa detaljerade investeringsriktlinjer med angivna restriktioner stödjer den övergripande placeringspolicyn och omfattar förvaltningen av FPK:s samtliga placeringstillgångar.

## 1. Normalportfölj

FPK:s placeringstillgångar ska placeras i enlighet med nedanstående normalportfölj. Syftet med normalportföljen är att fastställa en sammansättning av tillgångar vars totala förväntade avkastning över tiden bedöms kunna nå FPK:s båda avkastningsmål till så låg risk som möjligt – strategisk allokering.

Matchningen av ränterisken i de försäkringstekniska skulderna hanteras på portföljnivå. Sammansättning och fastställande av normalportfölj sker utifrån de krav som de försäkringstekniska skulderna sammantaget ger upphov till.

Normalportföljen är uppdelad i olika tillgångsslag. De räntebärande placeringarna i statsobligationer, säkerställda obligationer, penningmarknadsinstrument, kreditobligationer och räntederivat bidrar till att det nominella avkastningsmålet infrias samt till att matcha ränterisken i skulden.

För att även infria målet om värdesäkring placeras en del av kapitalet i andra typer av tillgångar som aktier, fastigheter, råvaror och alternativa investeringar inklusive derivat (ex. swaptioner, IRS, CDS och repor). Denna portföljdel förväntas ge högre avkastning men samtidigt innebära en högre risk än den sammantagna risken i ränteportföljen. Tillgångsslaget alternativa investeringar innebär tillsammans med fastigheter även en högre likviditetsrisk. Avsikten med att placera i många olika tillgångsslag är att öka diversifieringen och därmed minska den övergripande risken i tillgångsportföljen.



<b>Normalportfölj</b>	<b>Kapital</b>	<b>Allokerings- Intervall</b>	<b>Jämförelseindex</b>
<b>Räntebärande investeringar</b>	<b>47 %</b>	<b>Max 75 %</b>	
Obligationer (stat och säkerställda obligationer)	40 %	+17/-5 %	<b>OMRX Total Bond Index</b>
Svenska nominella korta statspapper (Repor, IRS, Swaptioner), Krediter IG om löptid under ett år.	0 %	+10 %	<b>OMX Treasury Bills Index</b>
Kreditobligationer	7 %	+/- 5 %	<b>Nasdaq OMX Credit TR</b>
<b>Aktier</b>	<b>28 %</b>	<b>Max 33 %</b>	<b>MSCI World AC</b>
Noterade	28 %	+5/-12 %	
<b>Fastigheter</b>	<b>12 %</b>	<b>Max 16 %</b>	<b>IPD Svenskt Fastighetsindex</b>
		+4/-4 %	
<b>Alternativa investeringar</b>	<b>13 %</b>	<b>Max 15 %</b>	
Hedgefonder	2 %	+1/-2 %	<b>HFRX Global Hedge Fund</b>
Private Equity	5 %	+1/-5%	<b>LPX 50</b>
Råvaror	3 %	+1/-3 %	<b>BBG Commodity TR</b>
Infrastruktur	3 %	+1/ -3%	<b>OMRX REAL</b>

Samtliga procentsatser är angivna som andelar av de totala placeringstillgångarna.

### 5. Tillåtna allokeringsavvikelser

För att öka avkastningen eller reducera risken kan avsteg - taktisk allokering. Den taktiska allokeringen får aldrig överskrida angivna ramar för enskilt tillgångsslag eller de maxramar som anges för respektive huvudgrupp.

Den taktiska allokeringen utvärderas mot normalportföljens jämförelseindex bestående av:

- 40 % OMRX Total Bond Index
- 7 % Nasdaq OMX Credit TR
- 28 % MSCI World AC
- 12 % IPD
- 2 % HFRX Global Hedge Fund
- 5 % LPX 50
- 3 % BBG Commodity TR
- 3 % OMRX REAL



## 6. Extern förvaltning

FPK använder företrädesvis fonder för att effektivisera förvaltningen. Villkoren för vilka fonder som är möjliga att placera i framgår av bilaga 1, Preciserade investeringsriktlinjer kap 1.1.3. Villkor för kreditvärdering framgår av bilaga 1 kap 1.1.

## 7. Riskkontroll

Riskerna i FPK:s placeringar skall mätas enligt nedanstående. Beräkning av riskerna utförs av externa leverantörer till FPK. Utfallet av riskberäkningarna redovisas månadsvis i underlag till FPK:s ledning, samt till Riskfunktionen för FPK som enligt Policy för Risk rapporterar avvikelser från policies och riktlinjer till styrelsen. Styrelsen erhåller information om beräknade risker via den månatliga finansrapporten samt riskrapporten.

Område	Risk	Riskmått	Periodicitet
Finansstabilitet	Eget kapital	Överskottet av buffertkapital/riskkänsligt kapital netto minst 1,4	Månadsvis
	Skuldtäckning	Skuldtäckningsregister	Månadsvis
	Motpartsrisk	% av totala placeringstillgångarna exponerade mot en och samma emittent/emittentgrupp	Månadsvis
Skuldmatchning	Likviditet	Likvida medel kassaflödestäckning (30 dagar) Max 30 % av tillgångsportföljen placerad i tillgångar som inte kan omsättas inom 5 dagar.	Månadsvis
	Ränterisk skuld/ tillgångsportfölj	Andel av skuldens ränterisk som matchas av räntetillgångarnas ränterisk vid 1 bps parallell ränterörelse.	Månadsvis

## 8. Rapportering

Portföljens utveckling och sammansättning ska rapporteras till styrelsen. Rapporten ska omfatta följande och tas fram månatligen och tillställas styrelsen om inte annat framgår nedan.

### *Totalportföljen*

- Avkastning för senaste månaden och under året.
- Jämförelse avkastning och skuldens värdeförändring med, respektive utan, realiserad inflation för månaden och året, samt för senaste tre och fem år.
- Aktuell tillgångsfördelning jmf med normalportfölj.
- Ränterisk i kronor mellan räntebärande tillgångar och försäkringstekniska skulder
- Valutaexponering och hedgegrad
- Beslutade kapitalförvaltningsåtgärder under månaden
- Redovisning av finansiella stabilitetsmått, riskkänsligt kapitalkrav och andra risker enligt ovanstående tabell

### *Enskilda tillgångsslag*

- Avkastning för senaste månaden och under året för tillgångsslaget jmf med index, totalt samt för enskilda förvaltare.
- Uppföljning av utlagda förvaltningsuppdrag i fonder

Bedömning av finansmarknaden samt planerade åtgärder redovisas varje kvartal som ett komplement till månadsrapporten.

## 9. Omprövning av placeringsriktlinjerna

Dessa riktlinjer ska tas upp till förnyad prövning

- en gång per år
- vid förändringar i konsoliderings eller solvenspolicy
- vid förändring av principerna för premieräntan
- om någon annan väsentlig förändring har skett i de förutsättningar som riktlinjerna bygger på.

## 10. Skuldtäckning

FPK skall vid varje tidpunkt ha skuldtäckning minst i enlighet med gällande lag. För att säkerställa detta upprättas ett särskilt skuldtäckningsregister som underhålls av utsedd registeransvarig, SPKB, som vid varje tidpunkt skall kunna visa de tillgångar som används för skuldtäckning.

## Bilaga 1

# Preciserade investeringsriktlinjer

## 1 Allmänna riktlinjer

### 1.1 Motpartsrisk generellt

Transaktioner i finansiella instrument, såsom definierade i gällande lag om värdepappersmarknaden, får göras med följande motparter:

Värdepappersinstitut som är auktoriserat i enlighet med gällande lag om värdepappersmarknaden eller annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har motsvarande tillstånd.

Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Exponering gentemot en enskild emittent, fondandelar exkluderade, får maximalt utgöra 10 % av de totala placeringstillgångarna. Bolag som tillhör samma koncern ska härvidlag anses utgöra en och samma emittent. Exponeringen i derivat som t ex ränteswapar ska beräknas netto efter ställda säkerheter och motfordringar.

De externa ratinginstitut som FPK har valt att ta i beaktande är Standard & Poors, Moody's och de banker som utfärdar rating inom FPKs diskretionära uppdrag. Dessa ratinginstitut skall användas i enlighet med FPKs rutin: Process- och rutinbeskrivning: Extern kreditvärdering som är en bilaga till FPKs Värderingspolicy.

### Motpartsrisk OTC instrument

För exponering mot motparter i OTC-instrument gäller följande:

- För samtliga motparter skall finnas ISDA- och CSA-avtal.
- Lägsta rating om A enligt S & P eller motsvarande hos Moody's.

### 1.2 Depå

Portföljens tillgångar skall förvaras hos en bank eller annat kreditinstitut eller hos värdepappersinstitut som enligt gällande lag om värdepappersmarknaden har tillstånd att förvara värdepapper och/eller utländska institutioner som har motsvarande tillstånd och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 1.3 Värdepappersfonder

Placering får ske i andelar i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt motsvarar bestämmelserna i dessa investeringsriktlinjer och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i OECD land. Fondinnehav skall fördelas på de tillåtna tillgångsslagen.

För varje investering i ny fond ska en utvärdering av fonden och fondbolaget eller om det är en ETF, fonden och förvaltaren dokumenteras. Utvärdering av fonden ska uppdateras årligen.

## 1.4 Belåning

Portföljen eller enskilda tillgångar ingående i portföljen får med nedanstående undantag ej belånas.

Följande är undantag från belåningsförbudet. Vid beräkning av tillgångsslagets och totalportföljens risk ska hänsyn tas till direkt eller indirekt belåning (i fonder).

- Existerande belåning på förvärvade fastigheter i bolag får behållas och omfinansieras på befintlig lånenivå.
- Vid fondinvesteringar där FPK:s risk är begränsad till investerat kapital tillåts belåning i fonderna.
- Derivatpositioner som i praktiken innebär belåning är godkända i särskilda fall (se respektive tillgångsslag).

## 1.5 Utlåning

Utlåning av värdepapper är tillåtet förutsatt att det sker inom ramen för ISDA, GMRA eller GMSLA avtal med fullgod säkerhet

## 1.6 Externa förvaltare

Externa förvaltare av diskretionära avtal ska binda sig för att i tillämpliga delar följa placeringsriktlinjerna. Vid fördelning av uppdrag till förvaltare ska beaktas att en rimlig diversifiering sker.

# 2 Räntebärande investeringar

## 2.1 Tillåtna instrument

Ränteportföljen får placeras i följande instrument:

- Nominella räntebärande statspapper nominerade i SEK eller valutasäkrade till SEK
- Nominella räntebärande papper med kreditrisk nominerade i SEK eller valutasäkrade i SEK.
- Realränteobligationer nominerade i SEK
- Ränteswapar och ränteswaptioner i SEK
- Ränteterminer i SEK
- Konvertibler
- CDS
- Repor
- Private Debt och Bankloans valutasäkrade i SEK
- Emerging Markets Debt i USD eller lokal valuta

## 2.2 Skuldmatchning

Strävan skall vara att med ränteportföljen matcha skuldens, FTA, förfallostruktur och ränterisk. Ränterisken för skuld och tillgångssidan beräknas med parallellförskjutning av räntekurvan. För skuldens ränterisk ska gällande regelverk för diskontering av FTA tillämpas.

Solvensgrad över 140%-	ränterisken matchad inom intervallet 20 – 150 %
Solvensgrad över 125% -	ränterisken matchad inom intervallet 30 – 150 %
Solvensgrad under 125% -	ränterisken matchad inom intervallet 40 – 150 %

Solvensgrad under 115% - ränterisken matchad inom intervallet 50 – 150 %  
 Solvensgrad under 105% - ränterisken matchad inom intervallet 60 – 150 %

## 2.3 Kategori / Emittentrisk

Följande kategorier/emittenter är tillåtna för räntebärande värdepapper:

<i>Tillåtna emittenter</i>	<i>Max andel per kategori</i>	<i>Max andel per emittent</i>
Svenska staten eller garanterat av svenska staten	100 %	100 %
OECD-stat eller garanterat av OECD-stat	100 %	100 %
Svenska kommuner eller garanterat av kommun	50 %	25 %
Säkerställda obligationer	100 %	25 %
Svenska och utländska bolag med kreditrisk lägst Investment Grade BBB av officiellt ratinginstitut eller kreditbedömda av svensk bank eller av fondbolag.	25 %	5 %
Svensk och utländsk "private debt" och bankloans samt obligationer i Emerging markets	15 %	5 %
Svenska och utländska bolag med kreditrisk lägre än IG BBB.	5 %	5 %

## 3 Aktier

### 3.1 Tillåtna tillgångsslag

Aktieportföljen får placeras i följande instrument:

- Svenska aktier noterade på börs eller reglerad marknadsplats
- Utländska noterade aktier
- Placeringar får endast göras aktier som är föremål för reglerad handel på börs eller auktoriserad marknadsplats eller som har för avsikt att söka sådan notering inom 12 månader.

### 3.2 Derivat

Köp och säljoptioner samt terminer får användas i syfte att öka eller minska risken i aktieportföljen. Den totala aktieexponeringen får ej överskridas vid användandet av derivat.

## 4 Fastigheter

### 4.1 Svenska fastigheter

Placeringar får göras i fastigheter som till övervägande del upplåts för offentlig verksamhet/motsvarande, bostad-service eller kontorsändamål och som är belägna inom Stockholms län.

Förvärv kan ske via aktie- eller handelsbolag eller via fondandelar. Placering får även ske i fastighetsfonder/kapitalandelslån som godkänts av styrelsen. Dessa fonder tillåts placera i svenska och utländska fastigheter utan begränsning av ändamål för fastigheterna.

## 5 Alternativa placeringar

### 5.1.1 Tillåtna tillgångsslag

- Hedgefonder
- Råvaror
- Private Equity
- Infrastruktur

### 5.2.1 Hedgefonder

Vid initial investering skall följande riktlinjer beaktas:

- Maximalt investeringsbelopp 3 % av totalt kapital
- Flerårigt track record för varje enskild fond
- En sammanlagd volatilitet på högst 5 % för investerade fonder.
- Konsistens (andel månader med positiv avkastning) på minst 60 % för varje enskild fond.
- En sammansättning av minst 6 olika underliggande fonder.
- En due dilligence rapport ska upprättas för varje fond innan investering

### 5.2.2 Råvaror

Placeringar får göras i råvaror och markegendom

- Maximalt investeringsbelopp 5 % av totalt kapital
- Investering får ske via aktie- eller handelsbolag eller via fondandelar/kapitalandelslån. Dessa fonder tillåts placera i svenska och utländska tillgångar
- Investering får ske via index eller indexnära börsnoterad fond eller UCITS fond med god likviditet
- Investering får ske i ETC, (exchange traded certificate) garanterade av AAA ratade institut inom sektorerna jordbruk, energi, industrimetaller och ädelmetaller.

### 5.2.3 Private equity

Placering i private equity får ske i såväl svenska som utländska fonder. Maximalt investeringsbelopp 6 % av totalt kapital.

Vid investering i en Private Equity fond med flera underliggande förvaltare (minst 5) så skall styrelsen fatta investeringsbeslut om det "commitade" beloppet vid investeringsbeslutet överstiger 150 Mkr.

Vid investering i enskild Private Equity fond skall styrelsen fatta investeringsbeslut om det "commitade" beloppet vid investeringsbeslutet överstiger 75 Mkr.



#### 5.2.4 Infrastruktur

Placering i Infrastruktur får ske i såväl svenska som utländska fonder. Maximalt investeringsbelopp 4 % av totalt kapital. Vid investering i Infrastrukturfond skall styrelsen fatta investeringsbeslut om det ”commitade” beloppet vid investeringsbeslutet överstiger 75 Mkr.

### 6 Valutaexponering

#### 6.1 Nivå på valutasäkring

- All valutaexponering i räntebärande tillgångar, förutom Emerging markets debt, ska valutasäkras  
Valutaexponering i aktietillgångar och alternativa investeringar kan, men måste inte valutasäkras
- Valutasäkring kan ske i valutorna USD, EUR, GBP

Valutasäkring får ske med terminer eller valutaswappar.

### 7 Likviditetsrisk

- Likvida medel ska täcka 30 dagars prognostiserade kassaflöde.
- Fastigheter, hedgefonder och eventuella andra tillgångar som inte kan omsättas med erhållande av likvid inom 5 dagar får ej bestå av mer än 30 % av placeringstillgångarna.



