

## INVESTERINGSRIKTLINJER

Dokumentägare	VD
Fastställd av	Styrelsen
Senast fastställd	2021-02-15, ersätter Placeringspolicy från 2020-02-12
Relaterade dokument (dokument som hänvisas till i denna policy samt, dokument som innehåller hänvisningar till denna policy)	Instruktioner och limiter för investeringsverksamheten Hållbarhetspolicy Policy för konsolidering Policy för riskhantering Policy för Riskhanteringsfunktionen Arbetsordning för placeringskommittén

### 1 Inledning

#### 1.1 Syfte och mål

Syftet med FPKs kapitalförvaltning är att trygga FPKs vid var tid utfästa pensioner liksom övriga åtaganden samt, att så långt möjligt värdesäkra pensionerna. Dessa investeringsriktlinjer beskriver bolagets strategi för samtliga placeringstillgångar och bolagets principer för hantering av finansiella risker.

#### 1.2 Omfattning

Dessa investeringsriktlinjer omfattar förvaltningen av FPKs samtliga placeringstillgångar. Förvaltningen av FPKs tillgångar skall ske på ett aktsamt sätt och tillgångarna skall investeras på ett sätt som bäst gagnar de försäkrade medlemmarna. Investeringsriktlinjerna är det övergripande styrdokument som styr investeringsverksamheten.

Investeringsriktlinjerna reglerar det underliggande dokumentet *instruktioner och limiter för investeringsverksamheten*, som innehåller mer detaljerade instruktioner och limiter/restriktioner i syfte att stödja de övergripande investeringsriktlinjerna.

Denna policy omfattar bolagets alla processer i såväl utlagd verksamhet som verksamhet som bedrivs i egen regi och det åligger alla medarbetare att följa denna policy.

#### 1.3 Implementering, kontroll och revideringar

Alla medarbetare i FPK ansvarar för att ta del av och följa investeringsriktlinjerna. Varje medarbetare som berörs av investeringsriktlinjerna ska utan dröjsmål informera någon av de centrala funktionerna vid upptäckt av avvikelser från detta styrdokument eller annan fakta som kan vara av betydelse för respektive central funktion att utföra sitt uppdrag.

Kontroll av efterlevnaden av investeringsriktlinjerna ska i första hand utföras av Riskhanteringsfunktionen och Compliancefunktionen.

Investeringsriktlinjerna fastställs av styrelsen. Investeringsriktlinjerna ska utvärderas och ses över minst en gång per år och om någon väsentlig förändring har skett i de

förutsättningar som investeringsriktlinjerna bygger på. Dokumentägaren ansvarar för att föreslå behövliga revideringar av investeringsriktlinjerna.

Instruktioner och limiter för investeringsverksamheten ses över årligen, eller om någon väsentlig förändring har skett i de förutsättningar som instruktionerna bygger på. Instruktioner och limiter för investeringsverksamheten skall även ses över om konsolideringspolicyn förändras eller att principerna för premieräntan förändras.

## 2 Ansvar

Investeringsriktlinjerna för Bolaget anger investeringsstrategin och fastställs av styrelsen.

### 2.1 Beslutsinstanser

VD beslutar om instruktioner och limiter för investeringsverksamheten. CIO är placeringsansvarig. CIO ansvarar, utifrån VDs riktlinjer, för styrningen av Bolagets placeringar, upphandling och uppföljning av kapitalförvaltningsuppdrag och upprätthållande av beställarkompetens inom kapitalförvaltningsområdet. CIO ansvarar också för att bereda rapportering till VD, ledningsgrupp och styrelse.

Beslut i kapitalförvaltningsfrågor får fattas enligt nedan:

### 2.2 Styrelsebeslut

Exempel på beslut som inte är delegerade:

- beslut om strategisk tillgångsfördelning (normalportfölj)
- beslut om ramar för ränterisk mellan räntetillgångar och skuld
- beslut om ramar för taktisk allokering
- beslut om regler för valutaexponeringsramar
- beslut om köp och försäljning av fastigheter
- beslut om investering i Alternativa Placeringar i enlighet med preciserade instruktioner enligt 5.2.1 – 5.2.5

### 2.3 Delegerade beslut till Vd

- Exempel på beslut som är delegerade:
- Beslut om taktisk allokering mellan tillgångsslag, regioner och sektorer inom portföljen
- Val av metod för att genomföra skuldmatchning inom de ramar som beslutats av styrelsen.
- Fördelning mellan aktiv och passiv förvaltning.
- Beslut om investeringar och försäljningar av fonder.
- Beslut om skydd avseende ränte- och aktieexponeringen.

Placeringskommitténs uppdrag beskrivs i *arbetsordning för placeringskommittén*. Arbetsordningen fastställs årligen av styrelsen. Placeringskommittén fattar inga beslut utan fungerar som beredande organ för de kapitalförvaltningsbeslut som styrelsen fattar. Kommittén fungerar även som rådgivare till VD.

## 2.4 Funktionen för Riskhantering

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för oberoende övervakning av riskhanteringen och de finansiella riskerna samt övervakar att fastställda riktlinjer följs och att antagna limiter inte överskrids. Riskhanteringsfunktionen ska utföra sina uppgifter på ett objektivt och korrekt sätt och vara oberoende gentemot FPKs verksamhet. Riskhanteringsfunktionen beskrivs närmare i *Policy för Riskhanteringsfunktionen*.

## 3 Aktsamhetsprincipen

Investeringar får endast göras i finansiella tillgångar och instrument vars risker går att identifiera, mäta, övervaka, hantera samt rapportera. Dessa tillgångar skall på ett lämpligt sätt kunna beaktas i bolagets risk- och solvensberäkningar. Tillgångarna skall investeras så att lämplig riskspridning uppnås med beaktande av försäkringstekniska åtaganden och betalningsberedskap. Det är särskilt viktigt att placeringarna görs på ett sådant sätt att den förväntade avkastningen är tillräcklig för att kunna uppfylla åtagandet mot försäkringstagarna. Den förväntade avkastningen och portföljens totala risk beräknas i samband med den årliga ALM studien då förväntad avkastning och risk på portföljen beräknas på ett år och fem år samt TLT (Truly long term).

I aktsamhetsprincipen ingår att förvaltaren alltid skall agera i förmånstagarnas intresse. Aktsamhetsprincipen är inriktad på beslutsprocessen snarare än på placeringarna och skall utföras med omsorg och skicklighet av en person med god kunskap om den specifika verksamheten. Enligt aktsamhetsprincipen kan ett placeringsbeslut inte betraktas isolerat. Ett enskilt placeringsbeslut måste enligt principen grunda sig på vilka effekter som beslutet förväntas få för rörelsen i sin helhet. Aktsamhetsprincipen är därför nära sammanbunden med principerna om diversifiering, matchning mellan tillgångar och skulder samt tillfredsställande betalningsberedskap. Syftet är att undvika risktagande som inte står i rimlig relation till den förväntade avkastningen.

## 4 Hållbarhet och ansvarsfulla investeringar

Bolaget skall beakta miljöfaktorer, sociala faktorer samt företagsstyrningsfaktorer vid investeringar i enlighet med bolagets *Hållbarhetspolicy*. Där framgår bl a att FPK skall ställa krav på underliggande fondförvaltare så att medlemsbolagen och dess anställda tillhandahålls tydlig information om hur deras medel investeras, vilket kan inkludera uppgifter om hur fonderna i sin förvaltning bedriver arbete inom frågor som rör bl a miljö, socialt ansvar samt ägarstyrning.

FPK, i egenskap av direkt eller indirekt ägare, har ambitionen att verka för ett hållbart värdeskapande i alla sina investeringar. Flera av FPKs fondförvaltare har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments) och FN:s Global Compact, ett FN-initiativ för ansvarsfullt företagande och FPKs ambition är att i möjligaste mån följa dessa direktiv i placeringsverksamheten.

FPK investerar huvudsakligen i fonder och har därför inte någon möjlighet eller ambition att föra en aktiv ägarroll i de underliggande innehaven.

## 5 Avkastningsmål, risknivå och normalportfölj

FPKs avkastningsmål för 2021 är fastställt utifrån en antagen inflation om 1,5 % per år plus den avkastning som krävs för att matcha de redan intjänade förmåner samt för de premier som löper in i samband med premieinbetalningar till sparförsäkringarna. Utifrån kapitalviktad duration för skuld-kassaflöden matchas detta mot marknadsvärderade SWAP-räntor med duration 10-15 år, marknadsvärdet på SWAP-räntor med den durationen per Q3 2020 är ca 0,5%. Ett antagande om avkastningsskatt (0,15 %) samt driftkostnader (0,15 %) ger därför ett approximativt beräknat avkastningsmål om 2,3 % brutto ( $1,5 + 0,5 + 0,15 + 0,15 = 2,3$  %). Den eftersträlvade risknivån i FPKs samlade investeringsportfölj beräknas i samband med ALM studien. Beräkningen görs utifrån de olika tillgångsklassernas vikt i den aktuella normalportföljen och antaganden om standardavvikelse för respektive tillgång. Risknivån för 2021 beräknas till en standardavvikelse på 4,8% med en nominell förväntad avkastning på fem års sikt om 2,9%. FPK avser att nå avkastningsmålet och den eftersträlvade risknivån genom tillämpning av bolagets normalportfölj. Mer om investeringsstrategin finns även i avsnitt 8 nedan. Normalportföljens sammansättning finns i *Instruktioner och limiter för investeringsverksamheten*.

## 6 Tillgångsklasser

### 6.1 Allmänt

I dessa investeringsriktlinjer beskrivs vilka tillgångsklasser som får användas vid allokering av bolagets tillgångar. Inom ramen för respektive tillgångsklass får även derivatinstrument användas för att sänka den finansiella risken eller effektivisera kapitalförvaltningen.

### 6.2 Normalportfölj

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

### 6.3 Räntebärande

Räntebärande instrument är obligationer, penningmarknadsinstrument, förlagsbevis och fonder vars huvudsakliga innehåll är relaterad till ränte- eller kreditrisk. Portföljens huvudsakliga innehåll skall bestå av statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer, korta statspapper samt kreditobligationer.

### 6.4 Aktier

Aktier är noterade aktier på marknadsplats, aktierelaterade instrument samt fondandelar varshuvudsakliga innehåll är relaterad till aktierisk.

### 6.5 Fastigheter

Fastigheter är direktägda fastigheter eller fastighetsrelaterade investeringar i fondandelar eller aktiebaserade investeringar samt kapitalandelslån.

#### 6.6 Alternativa Investeringar

Alternativa investeringar är Private Equity, Infrastrukturinvesteringar, hedgefonder, råvarurelaterade tillgångar samt onoterade aktier.

### 7 Riskmått och rapportering

Riskerna i FPKs placeringar skall mätas i enligt med riskhanteringspolicyn. Utfallet av riskberäkningarna redovisas månadsvis i underlag till FPKs ledning, samt till Riskhanteringsfunktionen för FPK som enligt riskhanteringspolicyn rapporterar avvikelser från policier och riktlinjer till styrelsen. Styrelsen erhåller information om beräknade risker och rapporterade avvikelser via den månatliga finansrapporten samt riskrapporten.

### 8 Metoder för att mäta investeringsrisker och införda processer för riskhantering m.m.

#### 8.1 Årlig analys – ALM-studie

FPK ska årligen, eller vid behov, genomföra en, utifrån FPKs förutsättningar proportionerlig ALM-studie samt scenarioanalys.

Studien ska i normalfallet, givet beslutade toleranslimit, investeringsriktlinjer och marknadsantaganden, visa FPKs möjliga målavkastning. Resultatet av studien ska ligga till grund för beslut av styrelsen om FPKs benchmark-portfölj samt eventuellt om förändrade toleranslimit eller investeringsriktlinjer.

Vid behov kan en kompletterande ALM-studie genomföras av en alternativ part för att tjäna som referens.

#### 8.2 Investeringsrisker

FPKs placeringstillgångar placeras i enlighet med av styrelsen beslutad normalportfölj med beaktande av beslutade risktoleransgränser för respektive placeringsslag. De beslutade risktoleransgränserna utgörs av allokeringintervaller för olika tillgångsslag. Syftet med normalportföljen är att fastställa en sammansättning av tillgångar vars totala förväntade avkastning över tiden bedöms kunna nå FPKs avkastningsmål till så låg risk som möjligt – strategisk allokering. Varje år görs en ALM analys av portföljens risk per tillgångsslag och totalt för portföljen för att säkerställa att risktoleransgränser och långsiktiga riskexponeringar beaktas i bolagets investeringar.

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. Derivat kan användas för att minska risken i portföljen till exempel valutaterminer för att minska valutaexponeringen eller för att öka matchningen av bolagets ränterisk genom exempelvis swapar.

För att infria målet om värdesäkring placeras en del av kapitalet i andra typer av tillgångar som aktier, fastigheter, råvaror och alternativa investeringar. 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.

För att säkerställa att FPK inte enbart förlitar sig på en ensidig rating av ett värderingsinstitut har FPK en egen dokumenterad ratingprocess. Den gäller för kreditvärderingshantering i FPKs egen regi samt för kapitalförvaltning inom FPKs utlagda verksamhet till andra bolag (diskretionär förvaltning).

För att undvika ett alltför stort beroende av ett externt ratinginstitut vid nyttjande av kreditvärdering vid investeringsbeslut och övriga interna riskhanteringsmetoder bedömer FPK huruvida den externa kreditvärderingen är korrekt genom att använda alternativa värderingar när så är möjligt. Detta i syfte att undvika ett mekaniskt beroende av externa värderingar i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning nr 462/2013.

Bedömningen utförs halvårsvis. Vid kapitalförvaltning utlagd till extern förvaltare genomförs en alternativ kreditvärdering av den externa kapitalförvaltaren. Detta görs genom att denna rutin tas i beaktande alternativt att den externa kapitalförvaltaren har en metod som kan anses vara fullgod och fullt jämförbar.

### 8.3 Stresstester och scenarioanalyser

FPK utför såväl momentana stresstester som scenarioanalyser som omfattar flera år.

Momentana stresstester består av att olika tillgångsslag stressas till olika definierade nivåer. Det kan handla om nedgångar i aktier, fastigheter, räntor och alternativa investeringar. Stresstesterna kan omfatta enskilda nedgångar i ett enskilt tillgångsslag eller kombinerade nedgångar i flera tillgångsslag samtidigt.

Scenarioanalyserna består av olika scenarier som styrelsen beslutar. Det kan t.ex. handla om hur tillväxt, avkastning för olika tillgångsslag och premieinbetalningar utvecklas över tid.

### 8.4 Årsvis – Utvärdering av förvaltningsuppdrag

FPK utför årligen en djupare analys av hur de utlagda förvaltningsmandaten presterat samt hur de uppfyllt FPKs förväntningar inklusive eventuella åtgärdsförslag.

### 8.5 Kvartalsvis analys – utökad finansrapportering

En utökad finansrapportering sker kvartalsvis för att djupare analysera finansmarknaden och vid behov beskriva eventuella åtgärdsförslag kring de utlagda förvaltningsmandaten.

### 8.6 Månatlig analys – finansrapportering

I samband med den finansrapportering genomför VD och investeringschef en analys av FPKs finansiella ställning med hjälp av beslutade och, om så anses påkallat, andra relevanta risk- och styrmått samt dess förändring sedan föregående period.

En redogörelse för analysen ingår i finansrapporten, som skickas till styrelsen. Redogörelsen innehåller en förteckning över genomförda åtgärder och förslag till åtgärder.

### 8.7 Löpande analys

VD och investeringschef kan löpande begära analyser av de risk- och styrmått för att verifiera aktuell tillgångsallokering.

Analysen kan om så är påkallat fördjupas genom känslighetsanalys eller inhämtande av ytterligare information från berörda parter.

### 8.8 Likviditetsrisker

Likviditetsrapport tas fram månatligen och följs upp av VD och CIO. Hur mycket likvida medel ska finnas samt hur stor andel av tillgångsportföljen som får vara placerad i tillgångar med låg omsättning anges i instruktioner och limiter för investeringsverksamheten. Där framgår att:

- 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 35 % av placeringstillgångarna.

## 9 Fördelning mellan olika tillgångar i förhållande till pensionsåtagandenas art och löptid

Det som gäller enligt dessa investeringsriktlinjer gäller för hela FPKs investeringsverksamhet, oberoende av pensionsåtagandenas art och löptid.

## 10 Konsekvensredogörelse

Nedan mall kan användas vid FPKs redogörelse för de konsekvenser som dessa investeringsriktlinjer får för FPK, försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

Om mallen används fylls den i och ges in till Finansinspektionen innan investeringsriktlinjerna börjar användas samt vid revidering av investeringsriktlinjerna.

Investeringsriktlinjerna ska också offentliggöras genom att göras publikt tillgängliga på FPKs hemsida.

*Mall för konsekvensredogörelse*

Åtgärd	Redogörelse
Beskriv FPKs tillgångar och skulder:	
Kvantifiera den avkastning och risk som FPKs investeringsstrategi förväntas medföra och de beräkningar som kvantifieringen grundar sig på:	
Om FPK beaktat miljö-, social- och företagsstyrningsfaktorer i sina investeringsbeslut, beskriv vilka effekter på FPKs tillgångar och skulder som dessa faktorer förväntas få:	
Beskriv risken för att FPK inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden:	