

## INVESTERINGSRIKTLINJER

Dokumentägare	VD
Fastställd av	Styrelsen
Senast fastställd	2022-02-15, ersätter policy från 2021-12-15
Relaterade dokument (dokument som hänvisas till i denna policy samt, dokument som innehåller hänvisningar till denna policy)	Instruktioner och limiter för investeringsverksamheten Policy för integrering av hållbarhetsrisker 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 FPK 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 FPKs 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:

#### 2.1.2 Styrelsebeslut

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 kapitel 6.4

#### 2.1.3 Delegerade beslut till VD

Beslut som är delegerade:

- Beslut om taktisk allokering mellan tillgångslag, 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.

## 2.2 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.

## 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 FPKs 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

FPK skall beakta miljöfaktorer, sociala faktorer samt företagsstyrningsfaktorer vid investeringar i enlighet med FPKs Hållbarhetspolicy och Policy för integrering av

hållbarhetsrisker. Där framgår bland annat 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 miljö, socialt ansvar samt ägarstyrning etcetera.

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 2022 är fastställt utifrån en antagen inflation om 2 % 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 skuldassaflöden matchas detta mot marknadsvärderade SWAP-räntor med duration 10–15 år, marknadsvärdet på SWAP-räntor med den durationen per Q3 2021 är ca 1 %. Ett antagande om avkastningsskatt (0,15 %) samt driftkostnader (0,15 %) ger därför ett approximativt beräknat avkastningsmål om 3,3 % brutto ( $2 + 1 + 0,15 + 0,15 = 3,3$  %). Den eftersträvade risknivån i FPKs samlade investeringsportfölj beräknas i samband med ALM studien. Beräkningen görs utifrån dem olika tillgångsklassernas vikt i den aktuella normalportföljen och antaganden om standardavvikelse för respektive tillgång. Risknivån för 2022 beräknas till en standardavvikelse på 5,4% med en nominell förväntad avkastning på fem års sikt om 3,3%. FPK avser att nå avkastningsmålet och den eftersträvade risknivån genom tillämpning av FPKs normalportfölj.

### 5.1 Normalportfölj

FPKs 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 FPKs 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 för att minska risken i portföljen (ex. valutaterminer, aktieskydd). 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>45 %</b>	<b>Max 75 %</b>	
Obligationer (stat och säkerställda obligationer)	35 %	+17/-5 % +10 %	<b>OMRX Total Bond Index</b>
Svenska nominella korta statspapper (Repor, IRS, Swaptioner), Krediter IG om löptid under ett år.	0 %		<b>OMX Treasury Bills Index</b>
Kreditobligationer IG	7 %	+/- 5 %	<b>Solactive SEK Short Fix</b>
Kreditobligationer HY	3%	+1/-3%	<b>IG Credit Solactive SEK Short Fix IG Credit</b>
<b>Aktier</b>	<b>23 %</b>	<b>Max 28 %</b>	<b>MSCI World AC</b>
Noterade	23 %	+5/-12 %	
<b>Fastigheter</b>	<b>15 %</b>	<b>Max 18%</b>	<b>IPD Svenskt Fastighetsindex</b>
Direktägda samt fonder	15%	+3/-4 %	
<b>Alternativa investeringar</b>	<b>17 %</b>	<b>Max 19 %</b>	
Hedgefonder	2 %	+2/-2 %	<b>HFRX Global Hedge Fund</b>
Private Equity	5 %	+1/-5%	<b>LPX 50</b>
Private Debt	4 %	+1/-4 %	<b>Solactive SEK Short Fix</b>
Råvaror	3 %	+2/-3%	<b>IG Credit OMRX Real Return Bond Index</b>
Infrastruktur	3 %	+2/ -3%	<b>OMRX Real Return Bond Index</b>

Samtliga procentsatser är angivna som andelar av de totala placeringstillgångarna.

## 5.2 Tillåtna allokeringssavvikelser

För att öka avkastningen eller reducera risken kan avsteg tillåtas - 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:

- 35 % OMRX Total Bond Index
- 14 % Solactive SEK Short Fix IG Credit
- 23 % MSCI World AC
- 15 % IPD
- 2 % HFRX Global Hedge Fund
- 5 % LPX 50
- 6 % OMRX Real Return Bond Index

## 6 Tillgångsslag och marknader

I detta kapitel beskrivs vilka tillgångsklasser och marknader som får användas vid allokering av FPKs tillgångar. Inom ramen för respektive tillgångsklass får även derivatinstrument användas för att sänka den finansiella risken eller effektivisera kapitalförvaltningen.

### 6.1 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.

#### 6.1.1 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
- Rönteterminer i SEK
- Konvertibler
- Repor
- Private debt och Bankloans valutasäkrade i SEK
- Emerging Markets Debt i USD eller lokal valuta

### 6.1.2 Skuldmatchning

Strävan skall vara att med ränteportföljen matcha skuldens, FTA, förfallostruktur och ränterisk. Syftet med att matcha ränterisken är att reducera den ränterisk som uppkommer i FTA när nuvärdesberäkning görs av framtida kassaflöden som bygger på marknadsräntor. Förändringen av marknadsräntor påverkar därmed bolagets solvens.

Ränterisken för skuld och tillgångssidan beräknas med parallellförskjutning av räntekurvan med 1 baspunkt. Samtliga räntebärande tillgångar i form av obligationer (stat och säkerställda obligationer) samt kreditobligationer (Investment Grade) ingår i beräkningen av räntehedgekvot. Matchning av ränterisk (räntehedgekvot) skall ske inom intervallet 30–100%. Kvoten följs upp löpande och rapporteras till styrelsen månadsvis i Finansrapporten. Räntehedgekvot fastställs av VD inom de ramar styrelsen fastställt.

### 6.1.3 Kategori / Emittentrisk

Följande kategorier/emittenter är tillåtna för räntebärande värdepapper:

<b>Tillåtna emittenter</b>	<b>Max andel per kategori</b>	<b>Max andel per emittent</b>
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.	10 %	5 %

## 6.2 Aktier

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

### 6.2.1 Derivat

Köp och säljoptioner får användas i syfte att minska risken i aktieportföljen. Standardiserade indexterminer får användas i syfte att erhålla aktieexponering. Den totala aktieexponeringen får ej överskridas vid användandet av derivat.

## 6.3 Fastigheter

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

### 6.3.1 Svenska direktägda fastigheter

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

### 6.3.2 Indirekt ägda fastigheter

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.

## 6.4 Alternativa Investeringar

Tillåtna tillgångsslag inom alternativa investeringar är Private equity, Infrastrukturinvesteringar, hedgefonder, råvarurelaterade tillgångar samt onoterade aktier.

### 6.4.1 Hedgefonder

Placeringar får göras i såväl svenska som utländska fonder. Maximalt investeringsbelopp 4 % av totalt kapital.



#### 6.4.2 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.

#### 6.4.3 Private equity

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

#### 6.4.4 Private debt

Placering i Private debt får ske i såväl svenska som utländska fonder. Maximalt investeringsbelopp 5 % av totalt kapital.

#### 6.4.5 Infrastruktur

Placering i Infrastruktur får ske i såväl svenska som utländska fonder. Maximalt investeringsbelopp 4 % av totalt kapital.

#### 6.5 Valutaexponering

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 valutaswapar.

### **7 Riskmått och rapportering**

Riskerna i FPKs placeringar skall mätas i enligt med FPKs Policy för riskhantering. Utfallet av riskberäkningarna redovisas månadsvis i underlag till FPKs ledning, samt till Riskhanteringsfunktionen för FPK som enligt riskhanteringspolicyn rapporterar avvikelser från policys 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 med mera**

#### 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 allokeringsintervaller 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 riske exponeringar beaktas i bolagets investeringar.

Mätning och hantering av investeringsrisk beror på vilket tillgångsslag investeringen avser.

Ränterisk avser risken att marknadsvärdet på räntebärande tillgångar förändras på grund av ändrat ränteläge. Durationen dvs löptiden på obligationerna beräknas för respektive räntefond, ränteswap eller enskilda obligationer. Beräkningen av ränterisk görs genom att mäta marknadsvärdeförändringen vid en ränteförändring med 1 baspunkt. Motsvarande beräkning görs för den försäkringstekniska skulden och beräkningarna jämförs med varandra, den så kallade skuldmatchningen. Matchningen av ränterisken i de försäkringstekniska skulderna hanteras på portföljnivå och räntehedgekvot fastställs av VD inom ramar beslutade av styrelsen. (Se 6.1.2)

Prisrisk avser risken att värdet på tillgångarna faller vid rörelser i marknadspriserna. Mätningarna i form av stressanalyser, rapporteras kvartalsvis eller uppdateras vid stora rörelser i marknadspriserna. En riskmatris sammanställs årligen i samband med ALM analysen där Solvensgrad (Tillgångar / Skuld (FTA)) beräknas genom att mäta prisrisk i kombination med ränterisk inom ett intervall. Vid ALM analysen görs en analys av prisrisken för respektive tillgångsslag i form av historisk volatilitet (standardavvikelse) och historisk korrelation mellan olika tillgångsslag som används vid sammansättningen av normalportföljen.

Valutakursrisk avser risken att tillgångar i utländsk valuta förändrar sitt marknadsvärde vid fluktuationer i valutakurser. Mätningen görs för fondplaceringar genom att genomlysa fonder för att få fram valutaexponeringen på innehavsnivå i fonderna. För tillgångar som inte är fonder görs en bedömning av valutarisk utifrån information erhållen av förvaltaren. För att hantera oönskad valutarisk tillämpas en valutasstrategi beslutad av VD inom ramar fastställda av styrelsen. Valutarisken mäts på portföljnivå som andelen utländsk valutaexponering i totalportföljen.

Kreditrisk avser risken för värdeförändring genom ökad kreditspread i räntebärande värdepapper. Kreditrisken hanteras genom fastställda limiter för andelen krediter med olika kreditvärdighet som får finnas i portföljen. Kreditrisken mäts som investeringar i högsta kreditvärdighet, Investment Grade, samt krediter med lägre kreditvärdighet, High Yield. Mätningen av kreditrisk utförs via genomlysning av fonder av extern part, om det är möjligt, alternativt beräknas kreditrisken av fondens förvaltare.

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 swappar.

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.

### 8.9 Uppföljning av ESG risker

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.

Årlig uppföljning av ESG utförs årligen i samband med årsbokslut.

### 8.10 Mätning av motpartsrisker

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 till exempel 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.

#### 8.10.1 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.

#### 8.10.2 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.

#### 8.10.3 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 FPKs risk är begränsad till investerat kapital tillåts belåning i fonderna.
- Derivatpositioner som i praktiken innebär belåning är godkända i särskilda fall (se respektive tillgångsslag).

#### 8.10.4 Utlåning

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

#### 8.10.5 Externa förvaltare

Externa förvaltare av diskretionära avtal ska binda sig för att i tillämpliga investeringsriktlinjerna.

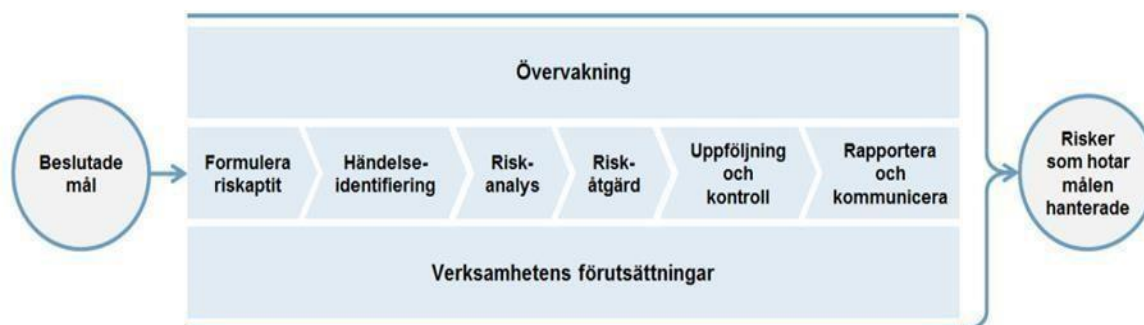
### 9 Fördelning mellan olika tillgångar i förhållande till pensionsåtagandenas art och löptid

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

### 10 Processer för riskhantering

Riskhanteringssystemet ska syfta till att reducera och hantera risker och förebygga incidenter samt minimera påverkan/skada av incidenter som uppstår genom ett proaktivt och effektivt arbetssätt.

Riskhanteringssystemet innehåller de moment som framgår av nedan schematiska figur:



- Övervakning – Riskhanteringsfunktionen ska löpande övervaka systemet.
- Verksamhetens förutsättningar – avser den miljö som föreningen opererar i och de förutsättningar som den har att förhålla sig till
- Formulera riskaptit – nivå och limiter på den risk som accepteras. Riskaptiten ska vara noga avvägd utifrån verksamhetens mål, interna förutsättningar och externa krav.
- Händelseidentifiering – händelser som påverkar föreningens

måluppfyllnad ska identifieras. Identifieringen ska vara både framåt- och tillbakablickande, inriktad internt och externt, ta sikte på ordinarie verksamhet och förändringar samt ske på både övergripande och detaljerad nivå.

- e) Riskanalys – risker ska analyseras med inriktning på sannolikhet och konsekvens samt i förhållande till riskaptit.
- f) Riskåtgärd – bemötande av risken ska ske genom att öka, acceptera, reducera, dela eller undvika risken.
- g) Uppföljning och kontroll – processer och rutiner ska finnas för att säkerställa uppföljning och kontroll av identifierade risker samt korresponderade åtgärder.
- h) Rapportera och kommunicera – relevant information ska identifieras och kommuniceras i hela verksamheten inom en tidsram som gör det möjligt att agera.

Se *Bilaga 1 i – Riktlinjer för riskhantering i Policy för riskhantering* för en närmare beskrivning av denna process.

## 11 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:	



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