

Investeringsriktlinjer

KPA Tjänstepension AB

Regelverksinformation

Bolag	KPA Tjänstepension AB
Beslutad av	Styrelsen
Regelverksägare	Chef Kapitalförvaltning och hållbarhet
Regelverksspecialist	Risk Manager Kapitalförvaltning och hållbarhet
Informationsklass	Öppen
Fastställdedatum	2021-03-23 (att träda i kraft 2021-04-01)

Innehåll

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte	3
2. Investeringsstrategi	3
2.1. Mål	3
2.2. Eftersträvd risknivå	3
2.3. Tillåtna placeringar och placeringsmarknader	Fel! Bokmärket är inte definierat.
3. Utvärdering	5
4. Riskhantering	5
4.1. Metoder för att mäta investeringsrisker	5
4.2. Processer för riskhantering	6
4.3. Hantering av likviditetsrisker	7
5. Uppdelning på tillgångsslag	7
Bilaga Konsekvensredogörelse	8
1. Tillgångarna	9
2. Försäkringsåtagandena	9
3. Förväntad avkastning och risk	10
4. Förväntade effekter av hållbarhetsfaktorer	11

1. Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte

Placeringspolicyn är det styrdokument som anger vad som ska gälla för hanteringen av KPA Tjänstepension ABs finansiella risker ("Företaget").

Investeringsriktlinjerna redogör övergripande för innehållet i Företagets placeringspolicy samt i tillägg redovisas en konsekvensredogörelse.

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. Investeringsriktlinjerna ska offentliggöras.

2. Investeringsstrategi

2.1. Mål

Målet för placeringsverksamheten är att;

- uppnå högsta möjliga reala avkastning och på bästa sätt bidra till en stabil och konkurrenskraftig premie.
- över tid förbättra tillgångsportföljens kvalitet ur ett hållbarhetsperspektiv

Den reala avkastningen ska som minimum, mätt över en tidsperiod på 10 år, i genomsnitt uppgå till 2 procent.

Målen ska uppnås genom ett medvetet risktagande inom ramen för dessa investeringsriktlinjer och övriga styrdokument.

2.2. Eftersträvad risknivå

I Placeringspolicyn definieras limiter inom vilka tillgångarna ska placeras. Att tillgångarna placeras inom limiterna är nödvändigt, men inte tillräckligt, för att Placeringsverksamheten ska anses vara inom ramarna för placeringspolicyn. Den överordnade principen är att positioneringen vid var tidpunkt ska 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 försäkringstagarna.

2.3. Tillåtna placeringar och placeringsmarknader

Företagets tillgångar är indelade i delportföljer enligt följande struktur:

- Räntor
- Aktier
- Specialplaceringar
- Bolagsstrategiska placeringar

Inom ramen för de olika delportföljerna kan olika typer av derivat användas för att styra riskexponeringen. Inom samtliga delportföljer kan valutaexponering uppstå. Valutaexponering hanteras för tillgångsportföljen som helhet i enlighet med limiter som följer av placeringspolicyn. Av nedanstående stycken framgår vad respektive delportfölj ska innehålla för typ av tillgångar.

Räntor:

Statsobligationer, bostadsobligationer, kommunobligationer, företagsobligationer och gröna obligationer eller motsvarande instrument. Emittenters lägsta officiella kreditrating ska vara BBB- enligt Standard & Poor eller motsvarande. Kravet på minst BBB- rating gäller inte för emittenter av svenska säkerställda bostadsobligationer om dessa obligationer har en rating (värdepappersrating) på minst AA.

Aktier:

Aktier som ger en bred exponering mot Stockholmsbörsen samt världens etablerade marknader och tillväxtmarknader.

Specialplaceringar:

Placeringar som Företaget väljer att göra för att de bedöms diversifiera och/eller komplettera ovanstående delportföljer, till exempel placeringar som ger exponering mot kreditrisk, infrastruktur, fastigheter (indirekt ägande) samt skog. Specialplaceringar ska i första hand göras i Sverige eller Norden.

Bolagsstrategiska placeringar:

Placeringar som görs efter beslut av styrelsen, till exempel placeringar i dotterbolag.

Etiska placeringskriterier

Samtliga placeringar omfattas av etiska placeringskriterier. Investeringar får inte göras i bolag verksamma med produktion inom tobak, alkohol, spelverksamhet, vapen och pornografi. Portföljen ska inte heller innehålla bolag vars omsättning från oljesand överstiger 10 procent och inte heller bolag där över 5% av omsättningen kommer av kolutvinning, eller där över 30% av omsättningen kommer från verksamhet som baseras

på kol. För icke-medicinsk cannabis gäller att investeringar inte får göras i bolag där över 5% av omsättningen härrör från sådan produktion. Företaget har även påverkande kriterier genom vilka Företaget kan påverka innehavsbolagen i frågor rörande miljö och klimat, mänskliga rättigheter och antikorrup­tion.

3. Utvärdering

Den totala tillgångsportföljen utvärderas mot målet för förvaltningen av tillgångarna och eftersträvd risknivå. Enskilda förvaltningsmandat utvärderas i syfte att säkerställa att faktiskt uppnådd avkastning och risk är förenlig med den som kan förväntas av förvaltningsmandatets natur. Utlagda förvaltningsmandat utvärderas mot etablerade och replikerbara marknadsindex som återspeglar placeringsinriktningen.

4. Riskhantering

4.1. Metoder för att mäta investeringsrisker

Marknadsrisk

Samtliga marknadsrisker i placeringsverksamheten begränsas av limiter och rapporteras löpande. Övriga risker, så som likviditetsrisk och inflationsrisk, värderas och bedöms regelbundet.

Limiterna avser respektive delportföljs andel av den totala tillgångsportföljens marknadsvärde. Vid förekomst av derivatpositioner sker en konvertering till underliggande exponerat värde eller motsvarande. Limiter finns även inom delportföljerna räntor och aktier.

Limiterna utgår från försäkringsåtagandenas natur samt Företagets förmåga och vilja att ta finansiell risk. Vidare är limiterna kalibrerade så att finansiella risker som har sitt ursprung i försäkringsåtagandena kan minimeras (d v s så att tillgångarna ska kunna matcha skulderna).

Emittent- och motpartsrisk

Risken för att en emittent eller motpart går i konkurs ska vara mycket låg. Lägsta officiella kreditrating ska vara BBB- enligt Standard & Poor, eller motsvarande. Kravet på minst BBB- rating gäller inte för emittenter av svenska säkerställda

bostadsobligationer om dessa obligationer har en rating (värdepappersrating) på minst AA.

Vad gäller motparter får undantag göras om officiell kreditrating saknas. Transaktioner får då ingås under förutsättning att motparten uppfyller övriga krav som gäller för Företagets godkännande av motparter.

Tillåtna emittenter och motparter finns noterade på särskild lista.

Stresstester och scenarioanalyser

Inom ramen för bland annat den egna risk- och solvensbedömningen genomförs scenarioanalyser för att bedöma hur stort totalt solvensbehov Företaget har för att hantera risker på kort och lång sikt (minst tre år). I scenarioanalysen ingår bland annat flera scenarier för finansmarknadens utveckling.

För att öka transparens och förståelse vid väsentliga beslut tillämpas stresstester och/eller scenarioanalyser för risker som är relevanta för det aktuella beslutet.

Vidare stresstestas Företagets finansiella ställning löpande för ogynnsam utveckling på de finansiella marknaderna. Utfallet rapporteras löpande till styrelse och VD.

4.2. Processer för riskhantering

Övergripande organisation

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

Företaget ingår i Folksam livkoncernen. Kapitalförvaltning och hållbarhet i Folksam livkoncernen bedrivs i en gemensam operativ organisation. För denna operativa organisation gäller bl.a. följande:

- Anställda inom Kapitalförvaltning och hållbarhet ska ha tillräcklig kunskap om relevanta legala krav;
- Anställda inom Kapitalförvaltning och hållbarhet ska sammantaget ha tillräcklig kompetens för att säkerställa att Företagets behov förstås och kan tillgodoses på bästa sätt;
- Anställda inom Kapitalförvaltning och hållbarhet ska uppvisa gott omdöme i sitt yrkesutövande;
- Organisationen ska utformas så att dualitet skapas, t ex genom att tillgångarna värderas av andra funktioner än de som gör placeringarna;

- Utlagda förvaltningsmandat ska utformas så att ett agerande inom ramen för dem är att anse som aktsamt;
- Andra och tredje ansvarslinjen ska ges tillgång till den information de behöver för att kunna genomföra kontroller och analyser av Företagets riskexponering.

De finansiella riskerna svarar för en avsevärd del av Företagets aggregerade risker. Vid negativ marknadsutveckling kan därför Företagets finansiella ställning snabbt och märkbart försvagas. Företagets finansiella risknivå ska därför snabbt kunna förändras väsentligt om så krävs p.g.a. marknadsutvecklingen eller andra händelser som påverkar Företagets riskbärande förmåga.

Det ska finnas erforderligt mandat att förändra risknivån i enlighet med ovanstående. Av ovanstående följer att:

- Riskfunktionen ska vara väl utvecklad för att balansera första ansvarslinjens mandat;
- Väsentliga förändringar av riskexponeringen inom ramen för denna policy ska föregås av en konsekvensanalys som ska delges Riskfunktionen innan beslut om genomförande fattas (Avsteg får dock ske om förändringen är att betrakta som brådskande. Sådana avsteg ska skyndsamt meddelas Riskfunktionen);
- Placeringsverksamheten ska bedrivas på ett tryggt vis inte enbart sett till den finansiella risknivån utan även, som minimum, sett till den operativa risknivån, medarbetarna lämplighet samt muntlig och skriftlig rapporterings åskådliggörande av de finansiella riskerna.

Rapportering till styrelse och verkställande direktör görs i syfte att utgöra underlag för bedömningar av och beslut om placeringsverksamheten. Rapporteringen ska vara så utformad att den underlättar förståelsen för och kommunikationen av placeringsverksamheten.

4.3. Hantering av likviditetsrisker

Tillgångarnas aggregerade likviditet ska vara mycket god. Med det förstås att kostnaden för en snabb realisering av tillgångar i syfte att hantera en större förändring av risknivån eller ett betydande kassaflöde ska vara mycket låg. Behovet av operativa likviditet analyseras löpande så att en ändamålsenlig likviditet kan säkerställas.

5. Uppdelning på tillgångsslag



Se bilaga Konsekvensredogörelse.

Bilaga Konsekvensredogörelse

1. Tillgångarna

Per den 1 mars 2021 var Placeringstillgångarna var placerade enligt:

Svenska aktier	13%
Utländska aktier, etablerade marknader	19%
Utländska aktier, tillväxtmarknader	1%
Svenska nominella obligationer	50%
Svenska reala obligationer	10%
Bolagsstrategiska innehav	7%
Totalt	100%

Det totala marknadsvärdet uppgick till 4 826 mkr. Modifierad duration, valutaexponering och kreditrisk framgår nedan:

Modifierad duration	3,6%
Valutaexponering	16%
Kreditrisk (andel av räntebärande placeringar) *	59%

*Utgörs främst av säkerställda bostadsobligationer

2. Försäkringsåtagandena

Per den 1 mars 2021:

Försäkringstekniska avsättningar för solvensändamål (FTA) ska värderas till verkligt värde med antaganden som är aktsamma.

FTA består av Livförsäkringsavsättningar, Oreglerade skador samt fond för tilldelad återbäring.

Livförsäkringsavsättningarna och avsättning för oreglerade skador är avsedda att täcka de framtida kostnaderna för riskskyddet som utgör det efterskydd som ges vid avgång ur tjänst vid arbetsoförmåga, arbetslöshet, ny anställning utan jämförbar försäkring och två års efterskydd vid avgången ålderspension. Livförsäkringsavsättningarna avser framtida dödsfall för de försäkrade med efterskydd. Framtida utbetalningar av försäkringsersättningar är värdesäkrade och utbetalas som engångsbelopp utan skatt. Livförsäkringsavsättningarna innefattar även en premiereserv för den del av årets premie som ännu inte intjänats (premiereserven minskar under året för att vara noll vid årets slut).

Oreglerade skador görs för försäkringsfall som har rapporterats men inte reglerats samt för inträffade men ännu ej rapporterade försäkringsfall.

Fond för tilldelad återbäring används för premierabatt men har vid bokslutstillfället ännu ej fördelats till betalning.

Durationen på FTA är 5,5 år.

(mnkr)

Livförsäkringsavsättning	321
Oreglerade skador	173
Fond för tilldelad återbäring	1 381
FTA	1 875

3. Förväntad avkastning och risk

Den förväntade avkastningen per den 1 mars 2021 uppgår till 1,6%. Detta baseras på ett antagande om oförändrat ränteläge och en riskpremie för aktier på 4 % utöver räntenivån på statsobligationer. Riskpremien för aktier är i linje med historiskt utfall för svensk- och amerikansk aktiemarknad över mycket lång horisont (1900–2018). Volatiliteten uppskattas till 6,4% baserat på Företagets interna kapitalkrav.

Konjunkturinstitutets inflationsprognos för år 2021 uppgår till 0,9%. Den förväntade avkastningen för år 2021 understiger således det långsiktiga avkastningsmålet med ca 1,3 procentenhet, främst beroende på det för närvarande historiskt låga ränteläget. På längre sikt förväntas dock vald placeringsstrategi leda till att målet om 2 % årlig real avkastning kan uppfyllas. Den reala avkastningen över den senaste 10-årsperioden, 2011–2020, uppgick till 3,9%.

Risken för att bolaget inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden bedöms som mycket låg. Bolagets egna risk- och solvensbedömning visar på att bolaget är finansiellt stabilt och tillräckligt kapitaliserat för att genomföra sina strategier och affärsplaner under de kommande tre åren.

4. Förväntade effekter av hållbarhetsfaktorer

Företagets utländska aktieportfölj har sedan år 2019 ett tydligare fokus på hållbarhet. Bland annat genom ett väsentligt reducerat koldioxidavtryck jämfört med referensindex och en generellt högre hållbarhetsnivå. Den riskmässiga effekten av detta är en avvikelse (s.k. "tracking error") mot referensindex, vilket dock inte bedöms påverka möjligheten att generera avkastning. Förväntad tracking error för aktieportföljen som helhet uppgår till ca 0,5%.