Redogörelse för investeringar i aktier

KPA Tjänstepensionsförsäkring AB

KPA Pension | kpa.se
106 85 Stockholm | 020–650 500

Innehåll

1. Investeringar i aktier ____ 1

1.1. Varför KPA Pension investerar i aktier ____ 1

1.2. Långsiktiga åtaganden återspeglas i investeringsstrategin ____ 1

1.3. Hur bidrar investeringsstrategin till tillgångarna utveckling på medellång till lång sikt ____ 2

2. Överenskommelser med kapitalförvaltare ____ 2

2.1. KPA Pension sätter ramarna och behåller kontrollen ____ 2

2.2. Aktivt ägande ____ 3

2.3. Utvärdering och kontroll ____ 3

2.4. Varaktighet ____ 3

1. Investeringar i aktier

1.1. Varför KPA Pension investerar i aktier

Aktier ger en hög förväntad avkastning över tiden men också till en hög risk. Bolaget eftersträvar en väldiversifierad aktieportfölj där hållbarhet och ansvarstagande är en integrerad del i investeringsprocessen. Syftet är att fånga den avkastning som aktiemarknaden ger över tiden. För att kontrollera och styra tillgångarnas risknivå är bland annat den del av förvaltningen som är utlagd på extern förvaltare indexnära.

1.2. Långsiktiga åtaganden återspeglas i investeringsstrategin

Det kan gå lång tid mellan det att kunderna gör en inbetalning till oss och att vi betalar ut försäkringsbeloppet, i form av till exempel pension. Långsiktigheten i affärsmodellen gör att placeringsverksamheten också är långsiktigt inriktad. När portföljen fastställs, till exempel hur stor andel av portföljen olika tillgångsslag ska ha, vägs ett flertal parametrar samman. Nedan redogörs i korthet för de mest betydande:

- Kapitalet ska vara placerat på ett tryggt sätt. Risknivån får inte vara högre än att bolagets ekonomi ska vara fortsatt stark även om det skulle bli en kraftigt negativ utveckling på finansmarknaden och/eller inom försäkringsrörelsen. De kapitalkravsregler som bolaget omfattas av ska alltid uppfyllas med goda marginaler.
- Försäkringsrörelsens förväntade utveckling beaktas, till exempel tas hänsyn till kassaflöden, längden på åtagandena och eventuell förekomst av garantier i försäkringsavtalen.
- Hänsyn tas till finansmarknaden, till exempel värderingar, förväntad utveckling och osäkerhetsmoment kring denna. De olika tillgångsslagen och portföljen som helhet bedöms ur ett risk- och avkastningsperspektiv.

1.3. Hur bidrar investeringsstrategin till tillgångarna utveckling på medellång till lång sikt

Då bolaget bedriver långsiktigt försäkringssparande finns ett grundläggande behov av att skapa god avkastning. Det är därmed önskvärt med en relativt stor andel tillgångar med en högre förväntad avkastning, som till exempel aktier, och att dessa tillgångar innehas över tid. Investeringsstrategin tillsammans med den långsiktiga förvaltningen bidrar därigenom på bästa sätt till att höja den förväntade avkastningen.

2. Överenskommelser med kapitalförvaltare

Bolaget har sedan 2007 en långsiktig överenskommelse med Swedbank Robur angående förvaltning av delar av kapitalet. Förvaltningen sker genom direktinvesteringar. Uppdraget omfattar bland annat noterade aktier inom EES, men dessa särbehandlas inte.

2.1. KPA Pension sätter ramarna och behåller kontrollen

För den diskretionära förvaltningen sätter KPA Pension ramarna inom vilka förvaltaren har att verka. Ramarna anger exempelvis risknivå, till exempel i form av avvikelser från marknadsindex och den övergripande fördelningen mellan och inom tillgångsslagen. Ramarna anger också vilka aktieinnehav förvaltaren får investera i samt hur investeringsprocessen för framtagandet av aktieportföljerna ska se ut. Genom beräkningar utifrån KPA Pensions profil och löptiden för dess ansvarsförbindelser säkerställs det att ramarna inom vilken förvaltaren agerar är lämpliga. Utgångspunkten för den totala sammansättningen av portföljens olika tillgångsslag är de regelverk som gäller för verksamheten. Det innebär att förvaltarens uppdrag huvudsakligen är att utföra bolagets strategi och att förvaltarens möjligheter att fatta avvikande investeringsbeslut är mycket små. Utlåning av aktier är inte tillåten inom den diskretionära förvaltningen.

2.2. Aktivt ägande

Samtliga placeringar omfattas av påverkande och uteslutande placeringskriterier. Påverkande kriterier styr hur KPA Pension tar ansvar som ägare. Utgångspunkten är alltid att påverka innehaven i en mer hållbar riktning. Om ett bolag inte möter företagets syn på hållbarhet efter påverkansdialoger kan innehavet avyttras. Genom de uteslutande kriterierna utesluts branscher som står i strid med brett förankrade värderingar hos bolagets kundgrupper.

Det diskretionära uppdraget ger inte någon möjlighet för förvaltaren att engagera sig i investeringsobjekten. För den del av uppdraget som investeras genom fonder följs fondens arbete med ägarstyrning.

Via instruktioner till förvaltaren styrs vilka aktier som får finnas i portföljen.

2.3. Utvärdering och kontroll

Den utlagda kapitalförvaltningen utvärderas regelbundet. Inom ramen för den årliga avtalskontrollen genomförs en specifik utvärdering utifrån tolv månaders historik. Utvärderingen innebär en bedömning av leverantörens förmåga, beställarens förmåga samt en riskbedömning. Utöver detta görs en omfattande utvärdering av leveransförmågan inom delområden såsom risk och avkastning, rapportering och administration, utvecklingsarbete och proaktivitet. Utvärderingen sker både med hjälp av olika nyckeltal och kvalitativ bedömning och vägs samman till ett övergripande omdöme.
Kostnaderna förenade med uppdraget bevakas löpande. Någon gräns för omsättningshastigheten har inte satts i den diskretionära delen av portföljen. Däremot görs en kvalitativ utvärdering av transaktionskostnader i förhållande till relativ omsättning i portföljen.

2.4. Varaktighet

Uppsägningstid för avtalet är minst 18 månader.