

Investeringsriktlinjer

Bolag	PP Pension Tjänstepensionsförening
Fastställd av	Styrelsen
Datum för fastställelse	2021-05-18 (ersätter 2020-06-29)
Tillämpas från	2021-05-19
Dokumentägare	Chef Kapitalförvaltning
Revideras	Årligen, eller oftare vid behov
Publicering	PP Pensions webbplats

1. Rättslig grund

Den rättsliga grunden för dessa Investeringsriktlinjer är lagen om tjänstepensionsföretag (2019:742) och Finansinspektionens föreskrifter om tjänstepensionsverksamhet (FFFS 2019:21).

2. Inledning

PP Pension Tjänstepensionsförening ("Föreningen" eller "PP Pension") är en tjänstepensionsförening enligt lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag ("TPL").

2.1 Verksamhetens art, omfattning och komplexitet

PP Pension grundades år 1882 och förvaltar kollektivavtalade och individuella tjänstepensionsförsäkringar för journalister och tjänstemän i medie- och informationsbranschen. PP Pension erbjuder sparförsäkring inom såväl traditionell förvaltning som fondförvaltning. Därutöver erbjuds tilläggsförsäkring i form av riskförsäkring som sjukpension, premiebefrielse och familjeskydd. PP Pensions bedömning är att verksamhetens komplexitet är medelhög.

3. Syfte

Syftet med investeringsriktlinjerna är att sätta ramen för den mer detaljerade placeringspolicyn och att säkerställa att Föreningen har en avkastning som tryggar Föreningens åtaganden enligt avtal samt medlemmarnas förväntan om indexering av pensioner under utbetalning och intjänad förmån.

4. Definitioner

Hållbarhetsrisk: En miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Hållbarhetsfaktorer: Miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

5. Övergripande investeringsstrategi

Ett tjänstepensionsföretags tillgångar ska till övervägande del investeras på reglerade marknader eller motsvarande marknader utanför EES. Investeringar i finansiella instrument och andra tillgångar som inte är föremål för handel på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform eller motsvarande marknadsplatser utanför EES ska hållas på aktsamma nivåer. Tillgångarna ska investeras på ett aktsamt sätt och enbart i tillgångar vars risker företaget kan identifiera, mäta, övervaka, kontrollera och rapportera. Investeringar ska göras så att lämplig riskspridning uppnås.

PP Pensions övergripande investeringsstrategi är att hitta en portfölj som matchar Föreningens åtaganden och som långsiktigt förväntas ge en avkastning som tryggar dessa åtaganden.

6. Tillåtna tillgångsslag

Styrelsen har beslutat att investering får ske i följande tillgångsslag:

Räntebärande värdepapper

Med räntebärande värdepapper avses nominella och reala räntebärande värdepapper, som är garanterade eller emitterade av:

- svenska staten, svenska kommuner och landsting,
- utländska stater och centralbanker,

- säkerställda obligationer
- svenska och utländska banker, kredit- och bostadsinstitut,
- svenska och utländska publika aktiebolag, som är föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad.

Aktier

Med aktier avses aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier och som är föremål för regelbunden handel på en svensk reglerad marknad eller utländska motsvarigheter.

Investeringar i aktier kan ske direkt eller indirekt via svenska investeringsfonder eller utländska motsvarigheter som i huvudsak placerar i aktier. Fonderna ska normalt sett erbjuda daglig värdering och handel. Fonderna ska vara väldiversifierade och ha fondbestämmelser som säkerställer en god diversifiering.

Vid placeringar i fonder eller diskretionära mandat ska den totala riskprofilen för de olika delarna vägas samman.

Fastigheter

Med fastighetsinvesteringar avses direktinvesteringar i fastigheter. Indirekta fastighetsinvesteringar via fastighetsfonder eller samägande med andra investerare via bolagsstrukturer ska om de sker rymmas under limiten för övriga tillgångar.

Övriga tillgångar

Med övriga tillgångar menas onoterade tillgångar som i sin struktur låser kapital för en längre tidsperiod. Med övriga tillgångar avses också tillgångar vars avkastning i huvudsak inte härstammar från riskpremien på aktier, fastigheter eller räntebärande tillgångar, eller vars avkastning inte är replikerbar via en passiv eller semipassiv exponering till riskpremien på aktier, fastigheter eller räntebärande tillgångar.

Övriga tillgångar utgörs av:

- Hedgefonder
- Investeringar i räntebärande värdepapper med en sämre ställning än motsvarande med hög kreditvärdighet
- Fonder för onoterade aktier
- Indirekta fastighetsinvesteringar (samägande via fonder eller bolag med andra aktörer)
- Infrastruktur.

Vid rapportering till myndighet fördelas innehav till underliggande tillgångsslag.

Derivat

Derivatinstrument får användas för att minska tillgångarnas risk i förhållande till åtagandena och för att effektivisera förvaltningen av tillgångarna.

PP Pensions styrelse fastställer årligen en placeringspolicy där exakta limiter för olika tillgångar och riskexponeringar framgår.

PP Pension väljer att huvudsakligen göra investeringar via fonder då bedömningen är att det för PP Pension är det mest effektiva sättet att uppnå en bred marknadsexponering.

7. Normalportfölj och eftersträvd risknivå

Styrelsen beslutar minst årligen om en normalportfölj, som anger de olika tillgångsslagens andel av de totala tillgångarna (strategisk allokering). Normalportföljen ska ses som den portfölj som styrelsen bedömer vara den över tid mest lämpliga portföljen för Föreningen.

Som underlag för styrelsens strategiska överväganden görs regelbundet en analys av Föreningens åtaganden och av den tillgångskombination som svarar gentemot åtagandena, en så kallad ALM-analys.

Analysen utgör underlag för beslut om lämplig finansiell risknivå. Resultatet återspeglas i den beslutade normalportföljen som är framtagen utifrån en analys av tillgångarnas förväntade avkastning, riskprofil, volatiliteten i avkastningen och den inbördes korrelationen mellan de olika tillgångsslagens avkastning. I takt med förändringar i åtagandets sammansättning, tillgångarnas marknadsvärde eller dessas bedömda risknivå kan den strategiska allokeringen mellan olika tillgångsslag komma att förändras.

Normalportföljen innehåller nedanstående tillgångsslag. Investeringarna får avvika från den strategiska allokeringen inom nedanstående intervall:

Tillgångsslag	Min, %	Max, %
Räntebärande	25	75
Aktier	15	45
Fastigheter	10	40
Övriga tillgångar	0	30
Valutaexponering	0	45

Normalportföljen har vid sin utformning tagit hänsyn till lång- och kortsiktig risknivå samt uthålligheten i placeringarna så att en långsiktig avkastning kan nås utifrån en prognos som bygger på finansiell teori.

Placeringarna i portföljen skall vara breda och väldiversifierade. I placeringspolicyn fastställer styrelsen såväl normalportfölj samt vilket avvikelsemandat från den långsiktiga portföljen som är möjligt.

8. Avkastningsmål

Målsättningen på lång sikt är att portföljens avkastning ska uppgå till minst bedömd förändring i det försäkringstekniska åtagandet på grund av ränteuppräkningskostnader med tillägg för skatt, inflation och förvaltningskostnader plus en procentenhet per år.

Den normalportfölj som fastställts 2020 förväntas ha en avkastning som uppgår till 4,1 procent med en standardavvikelse på 6,1 procent. Normalportföljen används som ett av flera kriterier vid utvärdering av de löpande taktiska allokeringsbesluten i tillgångsportföljen.

9. Konsekvensanalys

Föreningens styrelse fastställer årligen en konsekvensanalys som baseras på historiska marknadsnoteringar och finansiell teori. Konsekvensanalysen säkerställer att det utifrån finansiell teori bedöms vara sannolikt att Föreningen uppnår en avkastning som minst motsvarar Föreningens åtaganden.

10. Hållbarhet

PP Pensions uppdrag är att trygga medlemmarnas pensionskapital och övriga försäkringsåtaganden både på kort och lång sikt. Hållbarhetsarbetet utgår från föreningens uppdrag från medlemmarna, föreningens stadgar samt styrelsens beslut och policydokument. Verksamheten bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att allt överskott går tillbaka till PP Pensions medlemmar.

Med PP Pensions långsiktiga perspektiv följer att hållbarhet måste vara en integrerad del av den dagliga verksamheten. Vid val av externa förvaltare lägger PP Pension stor vikt vid förvaltarens förmåga och villighet att ta hänsyn till olika risker och möjligheter kopplade till hållbarhet. PP Pension tar hänsyn till hållbarhetsfaktorer genom att följa upp att externa förvaltare beaktar hållbarhetsrisker i sin förvaltning och PP Pension mäter andelen hållbara investeringar löpande. När det gäller kapitalförvaltningen beaktar PP Pension hållbarhetsfaktorer och de huvudsakliga negativa konsekvenser som investeringsbesluten skulle kunna ge upphov till. Förutom att följa upp att externa förvaltare verkar för hållbara investeringar har PP Pension valt att vid investeringsbeslut, så långt det är möjligt, försöka exkludera investeringar i t.ex. tobaks-, alkohol- eller vapenrelaterade bolag. Genom dessa aktiviteter integrerar PP Pension hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess. Investeringarna ska ske i samklang med de etiska normer som gäller i det svenska samhället och utifrån internationella konventioner. För att följa upp i vilken utsträckning fondbolagen bidrar i arbetet med hållbara investeringar görs årligen en enkät till fondbolagen. Enkäten undersöker bl.a. hur fondförvaltare i sina investeringsbeslut tar hänsyn till hållbarhetsfaktorer samt i vilken mån de exkluderar vissa typer av innehav, samt hur förvaltarna analyserar klimatrisker kopplade till sin placeringsverksamhet. Resultatet av denna enkät redovisas i PP Pensions hållbarhetsredovisning.

Investeringarna via fondbolag och förvaltare ska huvudsakligen ske med utgångspunkt av FN:s principer om hållbara investeringar ”UNPRI” samt genom att långsiktigt sträva efter investeringar som uppfyller Parisavtalets mål om att hålla den globala uppvärmningen långt under två grader. UNPRI består av sex icke bindande principer som sammanfattar vad som förväntas av de undertecknande investerarna. Enkelt uttryckt syftar UNPRI till att föra in hållbarhetsfrågor i investeringsprocessen för institutionella investerare och pensionsförvaltare, samt att skapa en grund för långsiktigt ägaransvar. PP Pension följer löpande upp om fondbolag följer dessa åtaganden. Vidare har PP Pension som mål att minst 90% av de fonder vi investerar i ska förvaltas av fondbolag som skrivit under UNPRI, med ambitionen att 100% av en fonds innehav ska vara hållbara. Fondbolag som skrivit under UNPRI åtar sig att införliva miljö, samhällsansvar och styrning, inte bara i sina placeringar, utan även i sitt ägarutövande. I de mycket enstaka fall där mindre fondbolag som PP Pension investerar i inte skrivit under UNPRI, görs en noggrann genomgång hur fondförvaltarna arbetar med hållbarhetsfrågor i sin förvaltning innan eventuell investering görs. PP Pension ska, i egenskap av aktieägare genom innehav i fonder, verka för att påverka aktieinnehaven i en riktning som tar såväl hållbarhetsfaktorer som hållbarhetsrisker i beaktande. Genom val av fondbolag som skrivit under UNPRI, där fondbolagen förbinder sig att verka för hållbarhet inom alla delar av förvaltningen, uppnås påverkansmålet genom att de aktuella fondbolagen i sin röstning på bolagsstämmor beaktar hållbarhetsfaktorer. Fondbolagens påverkan kan därutöver ske via en löpande dialog med styrelse och företagsledning (med hänsyn tagen till insiderlagstiftning) och, i relevanta fall, genom kommunikation med övriga aktieägare.

För verksamhetstjänster utanför den finansiella marknaden – exempelvis fastighetsförvaltningen - ska de aktörer som anlitas följa svenska lagar och regler. Därutöver ska de också följa PP Pensions fastslagna riktlinjer som tar hänsyn till människor, etik och arbetsrätt. I alla beslut ska en miljö- och omvärldsaspekt finnas med som värdegrund.

11. Jämförelseindex

För att långsiktigt uppnå och överträffa Föreningens avkastningsmål används följande index för de olika tillgångsslagen:

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Svenska nominella räntebärande	OMRX Bond (speglar utvecklingen för svenska stats- och bostadsobligationer)
Svenska reala räntebärande	OMRX Real (speglar utvecklingen för realränteobligationer emitterade av svenska staten)

Svenska nominella krediter	NOMX Credit (speglar utvecklingen för svenska kreditobligationer med hög kreditvärdighet)
Svenska aktier	SIX PRX (utgörs av aktier på den svenska börsen viktade efter deras andel av det totala börsvärdet)
Nordiska aktier	VINX (speglar utvecklingen för aktier i Sverige, Finland, Danmark, Norge och Island)
Globala aktier	MSCI World (i SEK), 50% valutasäkrat (ett globalt aktieindex som speglar marknadsutvecklingen för bolag på börser i 23 av de mest utvecklade länderna)
Tillväxtmarknadsaktier	MSCI Emerging Markets (i SEK) (ett globalt aktieindex som speglar marknadsutvecklingen för bolag på börser i 24 länder i Asien, Latinamerika, Östeuropa och Afrika)
Fastigheter	Avkastning i enlighet med antaganden i aktuell ALM-analys
Övriga tillgångar	SSVX 3M + 3 procentenheter (SSVX 3M speglar den genomsnittliga räntan på 3 månaders statskuldväxlar uttryckt som årsränta)

12. Metoder för att värdera portföljen och mäta investeringsrisker

Portföljen värderas på daglig basis. För tillgångar som har marknadsnoteringar används dessa. Räntebärande värdepapper värderas utifrån dagliga noteringar i räntemarknaden. Om dagliga noteringar inte finns används objektiva skattningar från tredje part. Fastigheterna värderas varje kvartal av extern part.

Externa parter genomför dagligen avkastningsberäkning, riskmätning och stresstester av portföljen.

Detaljerad skriftlig uppföljning av tillgångsrisker ska ske minst en gång per månad och innehålla en kontroll av att aktuell portfölj ligger inom gällande tillgångslimit, vilket bland annat innebär en kontroll av avvikelser per tillgångsslag mot normalportföljen, kontroll av limiter för valutaexponering, samt en kontroll av motpartsexponering i form av totala investeringar per investeringsfond. Varje månad sker en kontroll av tillgångsportföljens ställning i förhållande till Föreningens åtagande till de försäkrade, beräkning av Föreningens riskkänsliga kapitalkrav samt genomförande av stresstester. Minst kvartalsvis görs en analys av verklig duration och kreditexponering för Föreningens räntebärande tillgångar och indirekta investeringar via räntefonder.

Styrelsen informeras löpande om portföljens avkastning, finansiella risknivå samt genomförda taktiska förändringar. Internt följs resultatutvecklingen av kapitalet dagligen och månadsvis genomförs uppföljningsmöten i de interna kommittéerna.

13. Processer för riskhantering och fördelning mellan tillgångar i förhållande till pensionsåtagandenas art

Föreningens styrelse fastställer den långsiktiga placeringsinriktningen. VD och kapitalförvaltningschef genomför utifrån dessa ramar investeringar.

Den strategiska portföljen framgår av normalportföljens sammansättning. Den löpande riskhanteringen strävar generellt efter att reglera avvägningen mellan tillgångarnas långsiktigt förväntade avkastning och det risktagande som följer av Föreningens kvarvarande räntekänslighet. Föreningen följer löpande riskerna för negativa förändringar i det riskkänsliga kapitalkravet, solvens, skuldtäckning och konsolideringsnivå på grund av ändrade tillgångsvärden och räntenivåer. Föreningen strävar efter att ändringar i marknadsvärderingen av Föreningens åtaganden till del ska kompenseras av en ändring i värdet på Föreningens tillgångar.

Interna kommittéer

I PP Pensions Finanskommitté görs en genomgång av placeringsportföljens innehav och avkastning. Genomgång sker av enskilda fonders utveckling och eventuella nya fondinvesteringar presenteras. Marknadsavkastningar, makrodata och värderingar av olika tillgångsslag presenteras. Finanskommittén utgör inte ett formellt beslutande organ, men mycket av allokeringsdiskussioner och investeringsdiskussioner förs inom Finanskommittén.

I PP Pensions Riskkommitté sker en genomgång av placeringsportföljens avkastning, limiter och förväntade avkastning givet ett antal scenarier för att ge deltagarna god insyn Föreningens portföljrisk i investeringarna samt kontroll av att placeringarna hålls inom de limiter som styrelsen beslutat om.

Fördelning i förhållande till pensionsåtagandenas art

PP Pension har en portfölj för förmånsbestämd pension och en portfölj för premiebestämd pension. De båda portföljerna har olika fördelning av de tillgångsslag som ingår i normalportföljen. Fördelningen utgår från de olika beståndens kapital och beräknas kvartalsvis.

14. Hantering av likviditetsrisk

Likviditetsrisken i Föreningens förvaltning är mycket begränsad i och med att kassaflöden för pensionsutbetalningar har en hög förutsägbarhet.

Tillgångarnas likviditetsrisk hanteras genom att merparten av tillgångarna ska vara noterade och föremål för regelbunden handel på en reglerad marknadsplats. Likviditetsrisken reduceras ytterligare genom att ingen enskild investeringsfond bör utgöra mer än 10 procent av Föreningens totala placeringstillgångar. Likvida medel ska minst uppgå till ett års pensionsutbetalningar.

15. Ansvar, uppgifter och mandat

Övergripande ansvarsfördelning	
Funktion	Uppgifter och mandat
Styrelsen	Beslutar om, och har det övergripande ansvaret för dessa investeringsriktlinjer och underliggande placeringspolicy. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Föreningens organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. Styrelsen ska fastställa en strategi och mål för kapitalförvaltningen och de olika tillgångsslagen.
VD	VD är operativt ansvarig för förvaltningen av Föreningens placeringstillgångar och den samlade skuldhanteringen. VD ska tillse att det finns resurser, kompetens och system som möjliggör detta uppdrag. Utgångspunkten för kapitalförvaltningen är att den ska bedrivas professionellt och kostnadseffektivt.
Chef Kapitalförvaltning	Ansvarar för att ta fram långsiktig investeringsportfölj och konsekvensanalys. Ansvarar för implementering av investeringsriktlinjer och placeringspolicy inom ramen för från VD delegerat riskmandat.

16. Kommunikation

Dessa riktlinjer ska publiceras på PP Pensions webbplats utan dröjsmål efter att styrelsen har fastställt den och alltid finnas tillgänglig där i senast fastställd version.

17. Uppdatering och fastställande

Dessa riktlinjer ska minst årligen fastställas av styrelsen även om inga ändringar är påkallade.