

Investeringsriktlinjer

Bolag	PP Pension Tjänstepensionsförening
Fastställd av	Styrelsen
Datum för fastställelse	2023-12-14 (ersätter 2022-12-14)
Tillämpas från	2024-01-01
Dokumentägare	Chef Kapitalförvaltning
Revideras	Årligen, eller oftare vid behov
Publicering	PP Pensions webbplats

1. Inledning

1.1 Rättslig grund

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

1.2 Verksamhetens art, omfattning och komplexitet

PP Pension Tjänstepensionsförening ("Föreningen" eller "PP Pension") är en tjänstepensionsförening enligt lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag ("LTF"). 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, premiefrielse och familjeskydd. PP Pensions bedömning är att verksamhetens komplexitet är medelhög.

1.3 Investeringsriktlinjernas innehåll och syfte

Syftet med investeringsriktlinjerna är att övergripande beskriva investeringsfilosofin och investeringsinriktningen för PP Pension. I Placeringspolicyn specificeras mål och process ytterligare för 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.

1.4 Omfattning

Riktlinjen är tillämplig på alla delar av PP Pension verksamhet, även på utlagd verksamhet.

1.5 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 investeringen värde.

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

2. Hållbarhet

Hållbarhetsvisionen har sin utgångspunkt i PP Pensions uppdrag, som handlar om att trygga pensionen för våra kunder på kort och lång sikt. För uppnå detta uppdrag ska PP Pension verka för en bättre och mer hållbar framtid – genom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning – för våra kunder och vår verksamhet. Vår affärsstrategi ska vara hållbar och hållbarhetsstrategi ska inte vara separerad från vår affärsstrategi.

PP Pension ska effektivt arbeta för att inte göra avkall på våra kunders pensioner. Det betyder att vår uppgift inte är att leda hållbarhetsutvecklingen, däremot säkerställa att vi ligger i fas med samhällsutvecklingen i övrigt. Hållbarhetsvisionen ska genomsyra hela verksamheten, kapitalförvaltningen och fastighetsförvaltningen. Ramarna för arbetet inom respektive område beskrivs nedan.

Förvaltningsformerna som tillhandahålls i PP Pensions pensionsprodukter ska huvudsakligen ha ett investeringsinnehav så att de lever upp till artikelklassificeringens artikel 8 fonder i enlighet med EU:s hållbarhetsförordning (SFDR). 85 procent av förvaltad kapital ska utgöras av hållbara fonder enligt SFDR (artikel 8 och 9). Hållbarhetsinformation ska tillhandahållas så att kunderna känner sig trygga med produkterna som tillhandahålls och har möjlighet att göra egna val i enlighet med sina hållbarhetspreferenser. PP Pension ska i

Årliga verksamhetsplaner målsätta med hur mycket växthusgasintensiteten ska minska för den traditionella portföljen.

Vid nya fondinvesteringar ska hänsyn tas till om aktuellt fondbolag följer PRI eller inte. Vi har ett mål om att minst 90 procent av marknadsvärdet i den traditionella portföljförvaltningen ska förvaltas av fondbolag som följer PRI, men med vision att nå 100 procent. Hedgefonder samt fondbolag vars storlek hindrar dem från att följa PRI kan finnas i vår portfölj. Vårt mål förhåller sig på samma sätt på fondtorget.

Bolaget har upprättat en Hållbarhetspolicy som vidare fastställer vilka ramar som bolaget ska uppfylla gällande hållbarhet. Innan investering görs ska det säkerställas att denna uppfyller kraven fastställda i hållbarhetspolicyen.

3. Investeringsstrategi

Förvaltningen ska ske med försäkringstagarnas intressen som utgångspunkt. Målen för placeringsverksamheten är att uppnå en så hög och långsiktigt hållbar real avkastning samtidigt som positioneringen är förenlig med aktsamhetsprincipen, föreningens stadgar och med lagar och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Placeringsverksamheten ska bedrivas med en lång investeringshorisont med mål att skapa en hög riskjusterad real avkastning över tid. Förvaltningen ska ha fokus på riskallokering mot breda tillgångsslag med god riskspridning. Målet är att med stöd av den långa investeringshorisonten erhålla varje valda tillgångsslags genomsnittliga historiska förväntade avkastning och risk med stöd av tid. Den långa investeringshorisonten möjliggör ett skydd mot kortsiktig volatilitetsrisk. Förvaltningen sker med fokus på långsiktig avkastning och riskstyrning. Förvaltningen ska vara effektiv, repeterbar och transparent, med ett långsiktigt fokus.

För detta krävs en effektiv riskspridning mellan olika tillgångsslag, som erbjuder:

- en god absolut och riskjusterad avkastning efter avdrag för interna och externa förvaltningskostnader,
- en låg inbördes korrelation, allt under iakttagande av en lämplig matchning av den sammantagna riskprofilen för tillgångarna i förhållande till åtagandena, och
- en förvaltning med lång investeringshorisont.

Normalportfölj och eftersträvd risknivå

Styrelsen ska minst årligen besluta om en normalportfölj vilken ska motsvara den fördelning mellan tillgångsslag som styrelsen bedömer vara den över tid mest lämpliga för Föreningen.

Placeringarna i portföljen skall vara breda och väldiversifierade. Placeringar görs både direkt i enskilda värdepapper och indirekt via externt förvaltade fonder eller andra investeringsmandat. Investeringsprocessen avseende Föreningens normalportfölj bygger på både aktiv och passiv förvaltning på mandatnivå, samt på en aktiv förvaltning på allokeringsnivå. Riskspridning och diversifiering är ledord i förvaltningen.

I nedan tabell framgår med vilka avvikelsemandat investeringarna får avvika från den strategiska allokeringen.

Tillgångsslag	Övergripande beskrivning och exempel på instrument	Min, %	Max, %
Räntebärande	Statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer, obligationer med hög kreditvärdighet, statskuldväxlar, företagscertifikat och likviditet	25	75
Aktier	Aktier och övriga aktierelaterade instrument	15	45
Fastigheter	Direktinvesteringar i fastigheter, skog	10	40
Övriga tillgångar	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).	0	30
Valutaexponering		0	45

Derivat

För att säkerställa och succesivt stärka Föreningens tillgångsportfölj kan olika skyddsstrategier via derivat tillämpas. Derivatinstrument får användas för att minska tillgångarnas risk i förhållande till åtagandena och för att effektivisera förvaltningen av tillgångarna. Föreningen analyserar regelbundet behovet av att skydda balansräkningen och genomför vid behov olika skyddsstrategier för placeringstillgångarna och åtgärder för att säkra framtida balansräkning. Målet med skyddsstrategier är att den totala portföljen av tillgångar över tid ska kunna hållas och inte behöva förändras vid stressade marknadslägen. Investeringsbeslut ska vid varje tillfälle grundas på portföljens totala risk.

Avkastningsmål

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

Den normalportfölj som fastställts 2023 förväntas ha en avkastning som uppgår till 5,6 procent med en standardavvikelse på 6,1 procent. Normalportföljen används som ett av flera kriterier vid utvärdering av de löpande taktiska allokeringensbesluten i tillgångsportföljen.

Konsekvensanalys

Föreningens styrelse ska årligen fastställa 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.

Jämförelseindex

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

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Svenska nominella räntebärande	OMRX Total Bond index (speglar utvecklingen för svenska stats- och bostadsobligationer)
Svenska nominella krediter	Solactive SEK Fix Short IG Credit index (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	NASDAQ VINX Benchmark Cap NR SEK (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	Avkastning i enlighet med antaganden i aktuell ALM-analys

4. Värdering och uppföljning av investeringar

4.1 Metod för värdering av tillgångar

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

4.2 Metoder för att mäta tillgångsrisker

En detaljerad skriftlig uppföljning av tillgångsrisker och portföljen avkastning ska ske minst en gång per månad och innehålla en kontroll av att aktuell portfölj ligger inom gällande tillgångslimit. Rapporteringen ska även innehålla en analys av hur portföljen har utvecklats i förhållande till normalportföljen. Våra risklimit är procentsatser av total portfölj och/eller beslutade nominella riskexponeringar. Limiterna gäller såväl tillgångsslag som direkta exponeringar mot enskilda värdepapper. För noterade tillgångar och derivat ska ett antal approximativa stressade scenarionanalyser baserade på Value at Risk genomföras dagligen.

4.3 Metoder för att mäta investeringsrisker

På daglig basis ska externa parter genomföra avkastningsberäkning och riskmätning av portföljen (inklusive derivat).

Föreningen ska genomföra stresstester som analyserar hur portföljen och kapitalbasen klarar det av myndigheten uppsatta riskkänsliga kapitalkravet. Mätning av Föreningens riskkänsliga kapitalkrav och kapitalkravskvot samt genomförande av stresstester ska göras minst en gång per kvartal. Minst kvartalsvis ska

även en analys av verklig duration och kreditexponering görs för Föreningens räntebärande tillgångar och indirekta investeringar via räntefonder.

Interna skattningar av portföljens klimatrisker ska genomföras årligen.

I ett läge med låg riskkänslig kapitalkravskvot, svag solvens, skuldtäckning eller konsolideringsnivå kan nyckeltalsberäkning ske på daglig basis.

Styrelsen ska 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.

4.4 Riskorganisation och riskhantering

Föreningens styrelse har det yttersta ansvaret för att Föreningens hantering av risker och uppföljningen av dessa risker är tillfredsställande. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Bolagets riskhanteringsfunktion ansvarar för att övervaka och utvärdera Föreningens riskhanteringssystem och utgör tillsammans med Aktuariefunktionen, Riskkommittén, Hållbarhetskommittén och Försäkringsgruppen PP Pensions riskkontrollorganisation. Därutöver finns Finanskommittén (som ligger utanför riskorganisationen) för att säkerställa att säkerställa att affärsbeslut förbereds på ett transparent sätt. Kommittéerna ska på olika sätt bidra till att hantera Föreningens risker kopplade till placeringsverksamheten.

4.4.1 Processer för riskhantering inom placeringsverksamheten

Den löpande riskhanteringen strävar generellt efter att reglera avvägningen mellan tillgångarnas långsiktigt förväntade avkastning och det risktagande som följer av Föreningens kvarvarande räntekänslighet.

De investeringsrisker som Föreningen är exponerad mot är följande och förklaras mer ingående i Policyn för riskhantering:

- Marknadsrisk
 - Ränterisk
 - Aktiekursrisk
 - Fastighetsprisrisk
 - Ränteskillnadsrisk
 - Valutarisk
 - Marknadskoncentrationsrisk
- Matchningsrisk
- Likviditetsrisk
- Motpartsrisk vid investering
- Miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker

Matchningsrisk

Det gap som råder mellan durationen på de räntebärande placeringarna och durationen i Föreningens åtagande ska analyseras löpande och minskas när så bedöms lämpligt. Förlängning av durationen sker genom direktägda obligationer med längre löptid och/eller via derivatavtal.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken i Föreningens förvaltning är mycket begränsad i och med att kassaflöden för pensionsutbetalningar har en hög förutsägbarhet. För att hantera likviditetsrisken i verksamheten ska merparten av Föreningens tillgångar vara investerade i likvida tillgångsslag som är föremål för regelbunden handel.

Motpartsrisk

PP Pension ska i sin investeringsverksamhet inte ha ett överdrivet beroende av någon särskild tillgång, emittent, låntagare eller företagsgrupp. Vad gäller värdepapper utgivna av svenska staten gäller inte denna begränsning. Föreningen strävar efter en god diversifiering mellan såväl tillgångsslag som förvaltare för att uppnå målet att aktsamt förvalta Föreningens placeringstillgångar. En enskild investering bör inte utgöra mer än 10 procent av Föreningens totala placeringar.

4.4.2 Risktolerans

Solvens, skuldtäckning, och konsolideringsnivå och det riskkänsliga kapitalkravet påverkar Föreningens risktolerans. Föreningen kan om det bedöms lämpligt arbeta med skyddsstrategier för att stärka framtida balansräkning. Målet med skyddsstrategier är att den totala portföljen av tillgångar över tid ska kunna hållas och inte behöva förändras vid stressade marknadslägen.

Föreningens målsättning i förvaltningen är att investera så att en långsiktig investeringsstrategi kan fullföljas utan att avbrytas av kortsiktiga svängar på de finansiella marknaderna. Att aktivt justera ned risken vid försvagade nyckeltal behöver också föregås av en analys då en riskminimering också kan försämra den långsiktiga avkastningsförväntan.

5. 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.
Riskhanteringsfunktionen	Ansvarar för är att övervaka och utvärdera PP Pensions riskhanteringssystem. Riskhanteringsfunktionen utgör ett stöd för och ska kontrollera att PP Pensions verksamhet utifrån ett riskperspektiv bedrivs i enlighet med gällande lagar, författningar och Finansinspektionens föreskrifter, samt att interna regler, riktlinjer och policys följs av samtliga medarbetare inom PP Pension.

6. 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.

7. Uppdatering och fastställande

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

8. Efterlevnad

Kontroll av efterlevnaden av interna regler görs enligt principen om de tre försvarslinjerna. Det betyder att det åligger alla medarbetare att följa denna policy, och att varje chef har ett ansvar att se till att policyn efterlevs. Kontroll av efterlevnaden i andra försvarslinjen ska ske av Riskhanteringsfunktionen utifrån funktionens riskprioriteringar. Dessutom kan styrelsen alltid ge Internrevisionsfunktionen i uppdrag att utvärdera företagsstyrningssystemet och verksamheten.