

PLACERINGSRIKTLINJER

NYTIDA SOLHAGAGRUPPEN AB GEMENSAMMA
PENSIONSSTIFTELSE

Juli 2020

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|--|----|
| INNEHÅLLSFÖRTECKNING | 2 |
| 1. INTRODUKTION..... | 3 |
| 2. PLACERINGSRIKTLINJER..... | 4 |
| 3. ORGANISATION FÖR RISKHANTERING | 5 |
| 4. ETISK HÄNSYN | 5 |
| 5. UPPFÖLJNING | 6 |
| 6. FÖRVAR..... | 8 |
| 7. FÖRVALTNINGSANSVAR..... | 8 |
| 8. KONSEKVENSRÉDOGÖRELSE FÖR PLACERINGSRIKTLINJER..... | 9 |
| 9. ANTAGANDE AV PLACERINGSRIKTLINJER..... | 10 |

1. INTRODUKTION

1.1 Bakgrund

Nytida Solhagagruppen och övriga företag (arbetsgivare) i Nytida Solhagagruppen eller till Nytida Solhagagruppen närstående bolag, har lämnat löfte om tjänstepension gentemot anställda och till efterlevande efter anställda. Dessa åtaganden tryggas bland annat genom Solhagagruppens gemensamma pensionsstiftelse "Stiftelsen". De pensionslöften som pensionsstiftelsen tryggar är i huvudsak förmånsbestämda pensioner enligt kommunalt pensionsavtal.

Förvaltningen av stiftelsen sker av en enligt stiftelsens stadgar partssammansatt styrelse.

1.2 Syfte med placeringsriktlinjerna

Syftet med placeringsriktlinjerna är att ange regler för hur förvaltningen av pensionsstiftelsens portfölj skall bedrivas. Placeringsriktlinjerna anger:

- målsättning med förvaltningen
- i vilka tillgångar och med vilka limiter portföljens medel får placeras
- limiter för hur olika tillgångsslag skall fördelas inom portföljen
- hur portföljens tillgångar skall förvaras
- hur förvaltningen och dess resultat skall rapporteras
- hur ansvaret för förvaltningen fördelas.

Placeringsriktlinjerna skall fungera som en vägledning i arbetet för de personer, inom och eventuellt utanför stiftelsen, som arbetar med portföljen. Riktlinjerna skall uppdateras till aktuella förhållanden och fastställas en gång per år, senast i samband med fastställandet av stiftelsens bokslut. Avsteg från placeringsriktlinjerna får endast göras med Styrelsens särskilda godkännande.

1.3 Målformulering

Förvaltning av pensionsmedel är ett långsiktigt åtagande. Därför skall ett långsiktigt perspektiv anläggas på stiftelsens kapitalförvaltning. Utgångspunkt vid fastställande av placeringsriktlinjerna är att långsiktigt kommer aktier att ge en högre avkastning än obligationer och banksparande. Målet med pensionsstiftelsens placeringar skall vara att över tiden uppnå en avkastning som minst motsvarar pensionsåtagandets utveckling, stiftelsens skatt, inflation och omkostnader. En långsiktig normalportfölj med ett nominellt avkastningsmål över tiden om 3,4%.

Beräkning av pensionsåtagandets utveckling skall göras av den administratör som företagen i Solhagagruppen anlitar för sin pensionsadministration, i nuläget KPA alternativt av fristående aktuarie.

1.4 Placeringshorisont och risktolerans

För att uppnå målsättningen skall förvaltningen ske med hänsyn tagen till placeringens tidshorisont genom investeringar i finansiella tillgångar och enligt reglerna i dessa placeringsriktlinjer.

Vid val av tillgångar skall alltid hänsyn tas till behov av likviditet för pensionsutbetalningar, stiftelsens skatter och kostnader.

Förvaltningen skall ske på så sätt att kraftiga värdeförändringar elimineras. Detta sker genom en spridning av stiftelsens kapital på olika tillgångsslag med olika risker enligt nedanstående beskrivning.

2. PLACERINGSRIKTLINJER

2.1 Tillåtna tillgångsslag

Stiftelsens medel får placeras i följande tillgångsslag i fondform:

1. Svenska aktiefonder
2. Utländska aktiefonder
3. Räntefonder
4. Alternativa Placeringar

Placering i andra tillgångar än de ovan uppräknade får ske endast om stiftelsens styrelse fattar särskilt beslut därom

Stiftelsen får inte investera direkt i derivat.

Stiftelsen får heller inte investera i värdepapper som ges ut av arbetsgivaren vars pensionsåtagande stiftelsen tryggar.

2.2 Strategisk allokering

Med strategisk allokering avses framtagandet av en normalportfölj som ska leverera en målavkastning till en önskvärd risknivå över tiden.

2.3 Normalportfölj med tillåtna avvikelser

| Tillgångsslag | Limiter | | |
|----------------------------------|---------|--------|-----|
| | Min | Normal | Max |
| Räntefonder | 30% | 50% | 70% |
| <i>Korträntefonder</i> | | 10% | |
| <i>Obligationsfonder</i> | | 20% | |
| <i>Företagsobligationsfonder</i> | | 20% | |
| Aktiefonder | 30% | 40% | 50% |
| <i>varav svenska aktiefonder</i> | | 20% | |
| <i>varav globala aktiefonder</i> | | 20% | |
| Alternativa placeringar | 0% | 10% | 20% |
| <i>Hedgefonder</i> | | | |
| <i>Microfinansieringsfonder</i> | | | |
| Kassa | 0% | 0% | 10% |

Ramar kring normalportföljen utgör utrymme för sk taktisk allokering. Detta innebär medvetna avsteg från normalportföljen mot bakgrund av en viss marknadstro. Dessa ramar definieras i samband med den strategiska allokeringen men får inte äventyra den eftersträlvade risknivån. Tillåtna tillgångsklasser i detta avsnitt kan komma att förändras vid den årliga revideringen av den strategiska allokeringen.

Stiftelsen ska enbart investera värdepappersfonder som utges, förvaras och handlas av institut som står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva värdepappershandel enligt 2 kap 1§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Följande limiter gäller den räntebärande portföljen:

Vid investering i väldiversifierade fonder skall det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fonden motsvara åtminstone "investment grade", BBB/Baa (S&P och/eller Moody's), 10% kan dock placeras inom High Yield segmentet.

Vid beräkning av värde skall marknadsvärde användas. Om limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3. ORGANISATION FÖR RISKHANTERING

Organisationen för riskhantering, riskkontroll och riskuppföljning framgår av nedan antagna Riktlinjer.

Stiftelsen har antagit;

- Riktlinjer för riskhantering
- Riktlinjer för funktionen för internrevision
- Riktlinjer för verksamhet som omfattas av uppdragsavtal
- Beredskapsplan
- Ersättningspolicy

4. ETISK HÄNSYN

I förvaltningen skall kapitalförvaltare undvika placeringar i företag som har sin huvudsakliga verksamhet inom alkohol, spel, tobak, krigsmateriel eller pornografi. Med verksamhet avses både tillverkning och försäljning. Med begreppet huvudsaklig verksamhet avses en omsättning om 30 procent eller mer av företagets totala omsättning. Vid köp av indexbaserade produkter får ingen bransch som huvudsakligen är verksam inom alkohol, spel, tobak, krigsmateriel eller pornografi vara representerad med mer än 10 procent.

Placeringar får inte ske i företag som uppenbarligen bedriver verksamhet i länder som omfattas av Förenta Nationernas sanktioner.

5. UPPFÖLJNING

Uppföljningens syfte är att löpande bedöma portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå. Styrelsen är medveten om att alla placeringar genomgår cykler, varför det kommer att finnas tidsperioder när placeringsmålet ej uppfylls eller när enskilda förvaltare misslyckas med att nå sina förväntade avkastningsmål.

Vid uppföljningen ska följande parametrar utvärderas:

1. Placeringsportföljens avkastning
2. Normalportföljens avkastning
3. Placeringsriskernas storlek och utveckling
4. Åtagandeportföljens utveckling
5. Hur tillgångsallokeringen förändrats relativt normalportföljen
6. Delportföljernas avkastning
7. Enskilda förvaltares avkastning jämfört med relevant jämförelseindex

Vid analysen av avkastningen kan då utvecklingen för placeringsportföljens avkastning ställas i relation till utvecklingen för åtagandeportföljen. Normalportföljen finns med för att kunna utvärdera resultatet av den taktiska allokeringen.

Uppföljningen av förvaltningen sker löpande av styrelsen utifrån de rapporter som genereras och skickas av kapitalförvaltaren.

5.1 Placeringsrisker

Styrelsen identifierar följande källor till risk:

5.1.1 Marknadsrisken

För att minimera negativ påverkan av marknadsrisken på stiftelsens kapital ska kapitalförvaltningen tillämpa principerna om matchning respektive diversifiering.

Matchningsprincipen innebär att portföljens tillgångar ska fördelas på ett sådant sätt att det är realistiskt att stiftelsens mål för kapitalförvaltning uppnås. Främst att beakta är kravet på real värdesäkring och direktavkastning under stiftelsens placeringshorisont.

Diversifieringsprincipen används för att fördela en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

5.1.2 Likviditetsrisken

Placeringar skall i huvudsak genomföras i fonder med daglig likviditet

Stiftelsen skall undvika att placera i tillgångar som utan normala transaktionskostnader kan avyttras inom 1 månad. Stiftelsens styrelse kan besluta om enskilda investeringar in fonder som har upplåsning såsom Mikrofinanseringsfonder.

5.1.3 Motpartsrisken

Stiftelsen placerar endast i väldiversifierade fonder.

5.1.4 Ränterisk

Ränterisk innebär att värdet av en penningmarknadsportfölj förändras när räntan går upp eller ned. Ränterisken kan också kallas kronrisk och mäts i kronor vid en ränteförändring om en räntepunkt (0,01 %). Den genomsnittliga ränterisken (durationen) i ränteportföljen får aldrig överstiga 7 år.

5.1.5 Valutarisk

Valutarisk innebär att förändringar i valutakurser gentemot den svenska kronan påverkar värdet på investeringar gjorda i utländsk valuta.

5.1.6 Stresstest

Kapitalförvaltaren skall årligen göra stresstest på portföljen och rapportera detta till styrelsen.

5.2 Mäta placeringsrisker

Placeringsrisken utgörs av de sammantagna riskerna i 5.1.1 – 5.1.5.

Styrelsens ansvarar för att förvaltningen uppnår de förväntade resultaten på kort- och långsikt som den valda tillgångsfördelningen är avsedd att göra. Styrelsen ska därför säkerställa att utsedd kapitalförvaltare förser styrelsen med portfölj- och avkastningsanalyser löpande, som belyser och tydliggör dessa risker. Utgångspunkten för resultatutvärderingen är den s k *moderna portföljteorin*, som tar fasta på att en investerare vid en vald risknivå alltid bör erhålla en given avkastning. En ökad risk mätt som standardavvikelse ska därför resultera i en högre förväntad avkastning. Avkastningen justerat för placeringsrisken benämns *Sharpe-kvot*. Styrelsen skall övergripande jämföra stiftelsens riskjusterade förvaltningsresultat med motsvarande riskjusterade resultat för stiftelsens referensindex med löpande 5 års data.

5.3 Limit och gränsvärdeskontroll

Vid eventuella avvikelser och överträdelser skall Styrelsen eller den styrelsen utser, underrättas av kapitalförvaltaren och överträdelsen åtgärdas i rimlig tid med minsta negativa konsekvens för stiftelsens förmögenhet.

5.4 Rapportering

Stiftelsens styrelse skall löpande månadsvis dock minst varje kvartal erhålla rapport om portföljens utveckling jämfört mot fastställda mål. Rapportering skall innehålla avkastning, både i absoluta termer samt relativt överenskomna jämförelseindex, samt information om risktagande via lämpligt riskmått. Årvis skall rapporteringen förutom ovanstående också innefatta en ALM-analys av Stiftelsens tillgångar och åtaganden. Rapportering tillställs styrelsen av kapitalförvaltaren.

5.6 Jämförelseindex

| <u>Tillgångsslag</u> | <u>% av normalportfölj</u> | <u>Jämförelseindex</u> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Räntebärande | 50 % | |
| Korta räntebärande | 10 % | OMRX T-Bill |
| Långa räntebärande | 20 % | OMRX Bond Index |
| Företagsobligationer | 20 % | OMRX Bond Index |
| Aktier | 40 % | |
| Svenska aktier | 20 % | SIXPRX |
| Globala aktier | 20 % | MSCI ACW (etiskt screenat) |
| Alternativa Investeringar | 10% | STIBOR |
| Summa | 100% | |

Jämförelseindexen används för att analysera utvecklingen för placeringsportfölj och normalportfölj samt för att göra beräkningar av förväntad avkastning. Vid utvärdering av enskilda förvaltare kan andra index komma att användas. Samtliga jämförelseindex ska inkludera återinvesterade utdelningar.

6. FÖRVAR

Portföljens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut, som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet. Beslutar styrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

1. förvaltaren skall vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ
2. sådant uppdrag skall grundas på skriftligt avtal
3. förvaltaren skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

7. FÖRVALTNINGSANSVAR

Det är styrelsen i sin helhet som bär ansvaret för förvaltningen och att den sker i enlighet med dessa placeringsriktlinjer, Tryggandelagen (1967:531) och enligt Finansinspektionens anvisningar.

8. KONSEKVENSDOGÖRELSE FÖR PLACERINGSRIKTLINJER

I enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:19 ska Stiftelsen inlämna en konsekvensredogörelse över placeringsriktlinjer som antogs av stiftelsen 2020.

För portföljen finns avgiven en normalportfölj med tillåtna avvikelser. Riskmåttet mäts i årlig standardavvikelse baserat på historisk data.

| SEB return forecasts | | 40% Aktier | 5år mars 2020 ¹ | |
|---------------------------------|--|--------------|----------------------------|------------|
| Asset class | | Portföljvikt | Förv. Avk. | Risk (std) |
| Korta räntebärande | | 10% | -0.4% | 0.3% |
| Långa räntebärande ² | | 20% | 0.8% | 2.3% |
| Företagsobligationer | | 20% | 1.6% | 3.5% |
| Svenska Aktier | | 20% | 7.3% | 13.7% |
| Globala Aktier | | 20% | 6.6% | 11.4% |
| Alternativa placeringar | | 10% | 1.6% | 6.0% |
| TOTAL | | 100% | | |
| 40% Aktier | | | 3.4% | 5.1% |
| <i>Inflationsförväntningar</i> | | | 1.0% | |
| 40% Aktier (realt) | | | 2.4% | |

Förväntan på en årlig avkastning uppgår således till 3,4% nominellt och risken, beräknad enligt årlig standardavvikelse till ca 6%.

Korrelationer som ligger till grund för ovanstående riskberäkning finns specificerade i nedan tabell:

| | Likvida Medel | Stat- /bostadsobligationer Sverige | Krediter IG (Globala) | Svenska Aktier | Globala Aktier | Alternativa |
|-----------------------------------|---------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-------------|
| Likvida Medel | 100% | 38% | -19% | -29% | -30% | -28% |
| Stat-/bostadsobligationer Sverige | 38% | 100% | 20% | -27% | -16% | -24% |
| Krediter IG (Globala) | -19% | 20% | 100% | 47% | 31% | 5% |
| Svenska Aktier | -29% | -27% | 47% | 100% | 77% | 10% |
| Globala Aktier | -30% | -16% | 31% | 77% | 100% | 11% |
| Alternativa | -28% | -24% | 5% | 10% | 11% | 100% |

9. ANTAGANDE AV PLACERINGSRIKTLINJER

Dessa placeringsriktlinjer har antagits av styrelsen för Nytida Solhagagruppens gemensamma pensionsstiftelse.

För Nytida Solhagagruppens gemensamma pensionsstiftelse.

Stockholm den

.....

.....

.....

.....