



## **Placeringspolicy och riskhanteringsplan 2009**

## Innehåll

1	Inledning .....	4
1.1	Syfte med placeringspolicyn och riskhanteringsplanen.....	4
1.2	Allmänt om förvaltningen .....	4
2	Regelverk .....	4
3	Mål .....	5
3.1	Av riksdagen beslutat mål .....	5
3.2	Av styrelsen beslutade långsiktiga mål.....	5
3.3	Operativt mål för år 2009 .....	5
4	Strategisk tillgångsfördelning .....	5
4.1	Normportföljer.....	6
4.2	Globala aktier .....	6
4.3	Private equity.....	6
4.4	Hedgefonder .....	7
4.5	Begränsning av placeringar i onoterade fondpapper inom tillgångsslagen private equity och hedgefonder .....	7
4.6	Rebalansering av portföljerna.....	7
5	Förvaltning .....	8
5.1	Jämförelseindex .....	8
5.1.1	Utvärdering av delportföljer .....	8
5.1.2	Utvärdering på totalnivå .....	9
5.1.3	Utvärdering av valutakurssäkringen .....	9
5.2	Uppdelning på aktiv och passiv förvaltning .....	9
5.3	Aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning .....	10
5.3.1	Separerad alfaförvaltning .....	10
5.3.2	Separerad betaförvaltning.....	11
5.4	Uppdelning på intern och extern förvaltning.....	11
5.5	Allokering till förvaltare .....	12
5.6	Värdepapperslån .....	12
5.6.1	Utlåning av aktier .....	12
5.6.2	Inlåning av aktier .....	12
5.7	Derivatinstrument .....	13
5.8	Miljö- och etikhänsyn i förvaltningen .....	13
5.8.1	Principer för bedömning .....	13
5.8.2	Metoder för bedömning.....	14
6	Finansiella risker – definitioner och mätmetoder .....	15
6.1	Relativ och absolut risk .....	15
6.2	Marknadsrisk .....	15
6.2.1	Ränterisk.....	15
6.2.2	Aktiekursrisk .....	16
6.2.3	Mätning av relativ risk i portföljerna.....	16
6.3	Valutakursrisk.....	16
6.4	Kreditrisk .....	16
6.4.1	Emittentrisk .....	16
6.4.2	Motpartsrisk.....	16

6.5	Likviditets- och finansieringsrisk .....	17
6.6	Operativ risk .....	17
<b>7</b>	<b>Begränsning av risker .....</b>	<b>17</b>
7.1	Marknadsrisk .....	17
7.1.1	Den traditionella portföljen .....	17
7.1.2	Alternativa placeringar .....	18
7.2	Valutakursrisk.....	18
7.2.1	Riskbegränsning .....	18
7.2.2	Aktiv förvaltning av valutaderivatpositionen .....	18
7.3	Kreditrisk .....	19
7.3.1	Emittentrisk .....	19
7.3.2	Motpartsrisk.....	20
7.4	Likviditets- och finansieringsrisk .....	20
7.4.1	Godkända instrument.....	20
7.4.2	Finansieringsrisk.....	20
7.5	Operativ risk .....	21
<b>8</b>	<b>Kontroll, uppföljning och rapportering.....</b>	<b>21</b>
8.1	Mätning av avkastning och risk .....	21
8.2	Extern förvaltning.....	22
8.3	Intern förvaltning.....	22
8.4	Aggregerad förvaltning.....	22
8.5	Limitöverträdelser .....	22
8.5.1	Passiv limitöverträdelse.....	22
8.5.2	Aktiv limitöverträdelse.....	23
8.6	Rapportering .....	23
<b>9</b>	<b>Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen .....</b>	<b>23</b>
9.1	Övergripande organisation för Sjunde AP-fonden .....	23
9.2	Styrelse .....	23
9.3	Styrelsens arbetsutskott (AU).....	24
9.4	VD .....	24
9.5	Placeringsråd .....	24
9.6	Placeringskommitté .....	24
9.7	Förvaltning .....	25
9.8	Fondadministration.....	25
9.9	Analys.....	25
	Bilaga 1 Rapportplan.....	27
	Bilaga 2 Appendix till avsnitt 5.8 Miljö- och etikhänsyn i förvaltningen.....	30

## 1 Inledning

### 1.1 Syfte med placeringspolicyn och riskhanteringsplanen

Syftet med detta dokument är att ange regler för hur Sjunde AP-fonden får placera tillgångarna i Premiesparfonden och Premievals-fonden. Vidare anges hur ansvaret för förvaltningsbesluten ska fördelas, hur olika risker ska mätas, begränsas och kontrolleras samt hur resultatet i förvaltningen ska rapporteras.

Placeringspolicyn och riskhanteringsplanen fastställs av styrelsen. Dokumentet ska årligen revideras och ingå som en del av verksamhetsplanen för varje år. Vid behov kan styrelsen under löpande år besluta om förändringar i eller avsteg från placeringspolicyn och riskhanteringsplanen.

Vidare får styrelsens arbetsutskott (AU) besluta om kortsiktiga (taktiska) avvikelser från bestämmelserna i detta dokument för att ta till vara möjligheter till högre avkastning. Ett sådant beslut ska grundas på ett förslag av VD efter samråd med placeringskommittén och om möjligt föregås av en diskussion i placeringsrådet.

### 1.2 Allmänt om förvaltningen

I det allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften avsätts till s.k. premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna. Den statliga myndigheten Sjunde AP-fonden, som i detta sammanhang fungerar som ett fondbolag, förvaltar två ”syntetiska” värdepappersfonder inom premiepensionssystemet. För de personer som avstår från att välja någon annan fond placeras medlen i *Premiesparfonden*. Vidare förvaltas *Premievals-fonden*, som kan väljas på samma sätt som andra värdepappersfonder i premiepensionssystemet. Premiesparfonden och Premievals-fonden är avsedda enbart för premiepensionssparande och är inte öppna för annat sparande. Den enda fondandelsägaren i de båda fonderna är därför Premiepensionsmyndigheten (PPM).

## 2 Regelverk

Sjunde AP-fondens placeringsverksamhet styrs av ett regelverk som beslutas på olika nivåer.

På den högsta nivån finns bestämmelser som riksdagen beslutat om i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). I lagen om AP-fonder anges också vilka bestämmelser i lagen (2004:46) om investeringsfonder som ska tillämpas för Premiesparfonden och Premievals-fonden.

Med stöd av lag och förordning har Finansinspektionen utfärdat föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2008:11). Dessa föreskrifter gäller i tillämpliga delar för Sjunde AP-fonden, Premiesparfonden och Premievals-fonden.

Inom ramen för lagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter har Sjunde AP-fondens styrelse beslutat om fondbestämmelser för Premiesparfonden och Premievals-fonden. Fondbestämmelserna har godkänts av Finansinspektionen.

Inom ramen för fondbestämmelserna beslutar styrelsen i denna placeringspolicy och riskhanteringsplan om ytterligare regler för placeringsverksamheten.

### 3 Mål

#### 3.1 Av riksdagen beslutat mål

Av lagen om AP-fonder framgår att Sjunde AP-fondens förvaltning ska ske uteslutande i pensionspararnas intresse och att fondmedlen i Premiesparfonden och Premievals-fonden, vid vald risknivå, ska placeras så att långsiktigt hög avkastning uppnås. För Premiesparfonden gäller dessutom att den totala risknivån i placeringarna ska vara låg.

#### 3.2 Av styrelsen beslutade långsiktiga mål

I fondbestämmelserna har styrelsen fastställt följande långsiktiga mål:

För *Premiesparfonden* ska totalavkastningen under löpande femårsperioder motsvara minst genomsnittet för samtliga fonder som kan väljas aktivt i premiepensionssystemet, men med lägre risk.

För *Premievals-fonden* ska totalavkastningen under löpande femårsperioder motsvara minst genomsnittet för samtliga fonder som kan väljas aktivt i premiepensionssystemet ökat med 0,35 procentenheter per år.

För jämförelsen med övriga fonder i premiepensionssystemet beräknas Sjunde AP-fondens PPM-index, som visar avkastningen för det kapitalvägda genomsnittet av samtliga fonder som är öppna för aktiva val i premiepensionssystemet. Vikterna ska motsvara den andel av premiepensionskapitalet som är placerat i respektive fond. Risker ska mätas som standardavvikelse i fondens avkastning och jämföras med standardavvikelsen i Sjunde AP-fondens PPM-index.

#### 3.3 Operativt mål för år 2009

För år 2009 är det operativa målet för Premiesparfonden och Premievals-fonden att totalavkastningen för respektive fond ska vara minst 0,5 procentenheter högre än avkastningen för jämförelseindex för respektive fond (jfr avsnitt 5.1 Jämförelseindex).

### 4 Strategisk tillgångsfördelning

Förvaltningen av Premiesparfonden och Premievals-fondens tillgångar ska styras av en *normportfölj*. Normportföljen visar den strategiska fördelningen av fondernas tillgångsslag, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde, samt tillåtna avvikelser från normalvärdet.

#### 4.1 Normportföljer

Tillgångsslag	Premiesparfonden			Premievalsfonden		
	Min. (%)	Norm. (%)	Max. (%)	Min. (%)	Norm. (%)	Max. (%)
<b>Aktier</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>90</b>	<b>92</b>
varav Sverige	15	20	25	15	20	25
varav tillväxtmarknader	5	10	15	15	20	25
varav globalt	42	52	62	40	50	60
<b>Räntebärande värdepapper</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>11</b>		<b>0</b>	
varav realräntor i SEK	2	4	6			
varav nominella räntor i USD	1	2	3			
varav nominella räntor i GBP	1	2	3			
<b>Alternativa placeringar</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
varav private equity	6	8	10	8	10	12
varav hedgefonder	0	2	4		0	
<b>Totalt</b>		<b>100</b>			<b>100</b>	

#### 4.2 Globala aktier

Fördelningen i den globala aktieportföljen ska följa ett för Sjunde AP-fonden sammanvägt index, baserat på Financial Times indexserier (jfr avsnitt 5.1 Jämförelseindex). Placeringar ska göras i fyra regioner: Europa, Nord- och Sydamerika, Japan och Sydostasien/Oceanien. Tillgångarna fördelas efter respektive marknads storlek.

#### 4.3 Private equity

Tillgångsslaget private equity omfattar indirekta placeringar i onoterade företag.

Placeringar får göras i

1. kommanditandelar i svenska kommanditbolag som i sin tur placerar i andelar i företag/fonder som placerar direkt eller indirekt i andelar i onoterade företag,
2. aktier i bolag som i sin tur huvudsakligen placerar direkt eller indirekt i andelar i onoterade företag,
3. fondandelar i fonder som i sin tur huvudsakligen placerar direkt eller indirekt i andelar i onoterade företag,

4. skuldförbindelser vilkas avkastning är knuten till värdeutvecklingen på aktierna eller tillgångarna (NAV-kursen) i ett bolag eller fond som huvudsakligen placerar direkt eller indirekt i andelar i onoterade företag. En sådan skuldförbindelse ska vara emitterad antingen av det företag till vilket avkastningen på skuldförbindelsen är knuten eller av något annat företag med tillfredsställande kreditvärdighet som godkänns som emittent av styrelsens arbetsutskott (AU) på förslag av VD efter samråd med placeringskommittén.

Placeringarna ska sammantaget vara väldiversifierade med avseende på årgångar av företag i underliggande portfölj ("vintage years"), geografiska marknader (USA och Europa) och sektorer (s.k. ventures, buy-outs etc.). Placeringarna ska tillsammans innehålla minst 30 underliggande företag/fonder som i sin tur placerar i onoterade företag.

#### 4.4 Hedgefonder

Med hedgefonder avses fonder som syftar till att ge en stabil positiv avkastning oavsett utvecklingen på den underliggande marknaden (absolut avkastning). Detta kan ske genom användning av olika strategier och olika typer av finansiella instrument.

Exponering som ger hedgefondsavkastning skapas genom placeringar i finansiella instrument vilkas värdeutveckling avspeglar värdeutvecklingen för vissa hedgefondstrategier.

Till detta tillgångsslag hör också tidigare gjorda placeringar i kommanditandelar i bolag som i sin tur har placerat i hedgefonder.

#### 4.5 Begränsning av placeringar i onoterade överlåtbara värdepapper inom tillgångsslagen private equity och hedgefonder

Summan av marknadsvärdet av gjorda placeringar och utfäst belopp som avser onoterade överlåtbara värdepapper inom tillgångsslagen private equity och hedgefonder får uppgå till högst 10 % av Premiesparfondens respektive Premievalsfondens totala marknadsvärde.

#### 4.6 Rebalansering av portföljerna

För att minimera fondens transaktionskostnader ska rebalansering av fonderna begränsas till följande tillfällen:

1. En total rebalansering ska utföras årligen i samband med att fastställda premiepensionsrätter placeras av PPM.
2. Vid behov på grund av större löpande in- eller utgående flöden i fonden.
3. Vid befarad eller konstaterad limitöverträdelse.

Rebalansering ska ske enligt instruktioner från VD efter samråd med placeringskommittén. Om det återstår kort tid till den årliga rebalanseringen i samband med att PPM placerar nya premiepensionsmedel, kan styrelsens arbetsutskott (AU) på förslag av VD besluta att rebalansering till följd av befarad eller konstaterad passiv limitöverträdelse ska anstå till den årliga rebalanseringen.

## 5 Förvaltning

### 5.1 Jämförelseindex

#### 5.1.1 Utvärdering av delportföljer

Avkastning och risk för de olika delportföljerna inom respektive fond ska sättas i relation till och utvärderas mot följande jämförelseindex.

Portfölj	Jämförelseindex
<b>Aktier Sverige</b>	SBX (Stockholmsbörsens benchmarkindex)
<b>Aktier tillväxtmarknader</b>	FTSE Emerging Index (gross)
<b>Aktier globalt</b>	
Europa	FTSE All World Index Europe (net)
Nord- och Sydamerika	FTSE World Index Americas (gross)
Japan	FTSE World Index Japan (gross)
Sydostasien/Oceanien	FTSE World Index Asia Pacific exkl. Japan (gross)
<b>Realränteobligationer i SEK</b>	OMRX –REAL
<b>Nominella obligationer i USD</b>	JP Morgan Global Bond Index, benchmark USA
<b>Nominella obligationer i GBP</b>	JP Morgan Global Bond Index, benchmark UK
<b>Private equity</b>	FTSE All World Index (Europa net och i övrigt gross) ökat med 4 procentenheter per år
<b>Hedgefonder</b>	JP Morgan Global Bond Index, benchmark USA ökat med 2 procentenheter per år

(net) = inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för källskatt på utdelningar

(gross) = inklusive återinvesterad utdelning utan avdrag för definitiv källskatt på utdelningar

Indexvikterna sätts till respektive tillgångsslags andel i den strategiska portföljen i varje fond. Andelarna tillåts att variera mellan rebalanseringstillfällena med den relativa marknadsutvecklingen mellan de olika tillgångsslagen.

I respektive jämförelseindex för aktieplaceringar ingår inte de bolag som är uteslutna från placeringar av Sjunde AP-fonden med anledning av fondens policy för miljö- och etikhänsyn i placeringsverksamheten (jfr avsnitt 5.8). Korrigering av index av denna anledning görs dock inte om påverkan på index bedöms vara marginell.

### **5.1.2 Utvärdering på totalnivå**

Utvärdering av fonden på totalnivå sker mot ett totalindex. Detta räknas fram genom att de olika delportföljernas jämförelseindex vägs ihop. Som vikter används respektive delmarknads andel av det totala marknadsvärdet. Vid utvärderingen räknas avkastningen om enligt den strategi för valutakurssäkring som Sjunde AP-fonden tillämpar. Indexvikterna rebalanseras minst en gång per år samtidigt som portföljen rebalanseras.

### **5.1.3 Utvärdering av valutakurssäkringen**

Vid utvärderingen av valutakurssäkringen (jfr avsnitt 7.2) jämförs skillnaden i avkastning på den valutasäkrade portföljen före respektive efter valutasäkring med skillnaden i det motsvarande indexets avkastning före respektive efter valutasäkring.

## **5.2 Uppdelning på aktiv och passiv förvaltning**

Den totala aktieportföljen ska fördelas mellan aktiv förvaltning, dvs. att de förvaltade medlen tillåts avvika från jämförelseindex i syfte att nå högre avkastning, och passiv förvaltning, dvs. att de förvaltade medlen ska följa jämförelseindex så nära som möjligt. Aktiv förvaltning väljs på de marknader där sådan förvaltning kan förväntas ge bättre resultat än passiv förvaltning med hänsyn taget till kostnadsskillnaderna mellan förvaltningsformerna. Följande förvaltningsstruktur ska tillämpas (se vidare avsnitt 5.3 om aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning):

Andel i % av marknadsvärdet av placeringar

<b>Tillgångsslag/marknad</b>	<b>Traditionell aktiv förvaltning</b>	<b>Separerad alfa- och betaförvaltning</b>	<b>Passiv förvaltning</b>
<b>Aktier</b>			
Sverige	0	67	33
Europa	25	25	50
Nord- och Sydamerika	0	0	100
Japan	100	0	0
Sydostasien/Oceanien	100	0	0
Tillväxtmarknader	0	0	100
<b>Räntebärande värdepapper</b>			
Realränteobligationer	0	0	100
Nominella obligationer i USD och GBP	100	0	0
<b>Alternativa placeringar</b>			
Private equity	100	0	0
Hedgefonder	0	0	100

Angivna procentsatser avser fördelningen vid starten av respektive förvaltningsuppdrag. I fråga om hedgefondexponering sker en successiv övergång till placeringar i finansiella instrument vilkas avkastning replikerar vissa hedgefondstrategier (här definierat som passiv förvaltning). Avvikelser till följd av marknadsrörelser får förekomma. Fullständig rebalansering sker enligt punkt 1. under avsnitt 4.5 Rebalansering av portföljerna.

### **5.3 Aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning**

Syftet med aktiv förvaltning är att uppnå en överavkastning (alfa) i förhållande till marknadens genomsnittsavkastning (beta). I en traditionell aktiv aktieförvaltning placeras kapitalet i aktier på så sätt att de olika aktiernas vikt i portföljen avviker från motsvarande aktiers vikt i index. En överavkastning i förhållande till genomsnittet (index) eftersträvas genom en övervikt i aktier som förväntas utvecklas bättre än index och en undervikt i aktier som förväntas utvecklas sämre än index. Den separerade alfa- och betaförvaltningen innebär en tydligare uppdelning av förvaltningen i två skilda delar, en med målet att generera marknadens genomsnittsavkastning (beta) och en med målet att generera en positiv avkastning därutöver (alfa).

#### **5.3.1 Separerad alfaförvaltning**

Avkastningsmål för den separerade alfaförvaltningen anges i absoluta tal (kronor). Målet fastställs till ett sådant belopp att det står i samklang med de mål för den totala portföljen

som anges i avsnitt 3. Mål. VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om avkastningsmål.

Den övergripande risklimiten fastställs till ett belopp i kronor som ett negativt resultat (realiserade och orealiserade vinster - realiserade och orealiserade förluster) under en viss period inte får överskrida. Detta belopp beräknas så att risklimiten ryms inom de limiter för totalportföljen som anges i avsnitt 7.1.1. Den traditionella portföljen. VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om den övergripande risklimiten och de eventuella ytterligare risklimiter som han bedömer vara lämpliga.

Avkastning genereras med förvaltningsmodellen ”lång/kort”. ”Långa” positioner tas i form av avistaplaceringar. ”Korta” positioner tas i form av s.k. äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. Positioner får normalt tas endast i aktier som ingår i fastställt jämförelseindex (jfr avsnitt 5.1 Jämförelseindex). VD kan dock efter samråd med placeringskommittén besluta att positioner får tas i andra instrument.

Finansiering av avistaplaceringar sker genom de försäljningslikvider som erhålls vid blankning. Något fondkapital utöver ett begränsat rörelsekapital behöver därför inte allokeras till den separerade alfaförvaltningen. Rörelsekapitalet behövs bl.a. för att täcka kostnader för inlån av aktier och för att täcka eventuella förluster inom ramen för risklimiten. VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om storleken på rörelsekapitalet.

### **5.3.2 Separerad betaförvaltning**

Allt fondkapital som allokeras till den separerade alfa- och betaförvaltningen, utom det belopp som behövs som rörelsekapital i den separerade alfaförvaltningen (jfr avsnitt 5.4.1 Separerad alfaförvaltning), förvaltas passivt med avistaplaceringar i aktier. För att även det avskilda rörelsekapitalet ska generera indexavkastning görs motsvarande placeringar i t.ex. indexderivat. VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om formerna för den separerade betaförvaltningen.

### **5.4 Uppdelning på intern och extern förvaltning**

Med intern förvaltning menas att placeringsbesluten fattas av egna anställda förvaltare. Med extern förvaltning menas att placeringarna görs av särskilt anlitate utomstående kapitalförvaltare, ofta större specialiserade firmor. Till kategorin extern förvaltning räknas också placeringar i fondandelar i sådana typer av fonder som anges i 5 kap. 15 § lagen om investeringsfonder (i huvudsak andra värdepappersfonder samt vissa fondföretag och specialfonder).

I valet mellan intern och extern förvaltning beaktas förväntad kvalitet och kostnad för respektive förvaltningsform. Vid bedömning av kvalitet tas hänsyn till främst följande faktorer: avkastning, risknivå och riskhantering, investeringsprocess, personalstabilitet samt förmåga att uppfylla Sjunde AP-fondens administrativa krav. Samma bedömningsgrunder används vid urval och uppföljning av externa förvaltare.

Följande förvaltningsstruktur ska tillämpas.

#### **Intern förvaltning**

Separerad alfaförvaltning av svenska aktier (jfr avsnitt 5.3 Aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning).

Passiv förvaltning av aktier på tillväxtmarknader i form av s.k. notes.

Förvaltning av noterade placeringar inom tillgångsslaget private equity (jfr avsnitt 4.3 Private equity).

Placering i finansiella instrument vilkas avkastning replikerar vissa hedgefondstrategier (jfr avsnitt 4.4 Hedgefonder)

Räntebärande placeringar.

Placeringar i valutaderivat för kurssäkring till riskneutral position (jfr avsnitt 7.2.1 Riskbegränsning)

### **Extern förvaltning**

Passiv förvaltning av aktier (utom tillväxtmarknader).

Traditionell aktiv förvaltning av aktier.

Separerad alfaförvaltning av svenska aktier (jfr avsnitt 5.3 Aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning).

Separerad alfaförvaltning av europeiska aktier (jfr avsnitt 5.3 Aktiv förvaltning i form av separerad alfa- och betaförvaltning).

Aktiv valutaförvaltning (jfr avsnitt 7.2.2 Aktiv förvaltning av valutaderivatpositionen)

Onoterade private equityfonder.

Onoterade hedgefonder.

VD beslutar efter samråd med placeringskommittén vilka externa förvaltare som ska anlitas samt om hur stor del av den separerade alfaförvaltningen av svenska aktier som ska förvaltas externt.

## **5.5 Allokering till förvaltare**

Allokering av limiter till respektive förvaltare ska utformas på sådant sätt att summan av allokerade limiter till förvaltare inte överstiger de totala limiterna (jfr avsnitt 7).

## **5.6 Värdepapperslån**

### **5.6.1 Utlåning av aktier**

Utlåning av aktier får ske om det bedöms bidra till att öka avkastningen. Hänsyn ska tas till de administrativa merkostnader som verksamheten medför. Värdepapperslån motsvarande högst 20 % av respektive fonds förmögenhet får ges från fonden mot betryggande säkerhet och på villkor som är sedvanliga för marknaden.

VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om de närmare villkoren för utlåning av värdepapper och om tillåtna motparter.

### **5.6.2 Inlåning av aktier**

Inlåning av aktier får ske i samband med s.k. äkta blankning i den separerade alfaförvaltningen (jfr avsnitt 5.3.1 Separerad aktieförvaltning). VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om tillåtna motparter och de eventuellt ytterligare risklimiterna som han bedömer vara lämpliga.

## 5.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument får, inom ramen för de begränsningar som anges i fondbestämmelserna, användas i situationer då instrumentet bidrar till att antingen ytterligare effektivisera och rationalisera förvaltningen av fonderna eller att skydda mot oönskad riskexponering.

## 5.8 Miljö- och etikhänsyn i förvaltningen

Av förarbeten till lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) framgår att det i verksamhetsplanen ska beskrivas hur miljö- och etikhänsyn ska tas i placeringsverksamheten, utan att avkall görs på det övergripande målet om hög avkastning.

### 5.8.1 Principer för bedömning

Direkta placeringar ska göras endast i företag som enligt fondens bedömning på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har tillträtt.

I undantagsfall kan fonden välja att som villkor för direkta placeringar ställa högre krav på företagen än som följer av sådana konventioner som nu sagts. Sådana undantagsfall föreligger om det finns en otvetydig och officiell svensk inställning inom ett område.<sup>1</sup> För företag i Sverige krävs vidare att de följer svensk lag.

Sjunde AP-fonden anser att företagen har ett eget ansvar att följa konventionernas normer oavsett om konventionerna riktar sig till stater eller enskilda och oavsett om de länder där företagen verkar är bundna av konventionerna eller har en svagare rättighetslagstiftning.

De konventioner som avses är främst

- konventioner om de mänskliga rättigheterna,
- barnkonventionen,
- ILO-konventionerna,
- internationella miljökonventioner samt
- konventioner mot mutor och korruption.

Dessa innebär bl.a. att

- var och en har rätt till liv, frihet och personlig säkerhet,
- ingen får diskrimineras på grund av ras, hudfärg, kön, språk, religion, sexuell läggning, politisk eller annan uppfattning, nationellt eller socialt ursprung, egendom, börd eller ställning i övrigt,
- tvångsarbete och slaveri är förbjudet,
- var och en som arbetar har rätt till rättvis och tillfredsställande ersättning som tillförsäkrar honom själv och hans familj en människovärdig tillvaro,
- var och en har rätt till vila och fritid, rimlig begränsning av arbetstiden och regelbunden semester med bibehållen lön,
- var och en har rätt att bilda och ansluta sig till fackföreningar till skydd för sina intressen samt få skydd mot anti-facklig diskriminering,

---

<sup>1</sup> Se appendix, bilaga 2 till denna policy

- minimiåldern för arbete inte får vara lägre än åldern för avslutande av den obligatoriska skolgången, dock inte lägre än 15 år (14 år i vissa länder som så begär) samt att 18-årsgräns gäller för särskild skadliga yrken.

### 5.8.2 Metoder för bedömning

Sjunde AP-fonden kan placera i aktier i de företag som ingår i de förvaltade fondernas index. Därutöver kan VD besluta att placeringar får ske i aktier utanför index. Vidare kan placeringar ske i räntebärande värdepapper och i finansiella instrument, vilkas värdeutveckling är knuten till ett visst index (s.k. notes), som är emitterade av företag. Företagen prövas minst två gånger per år utifrån ovan angivna principer. Placeringar tillåts inte i de företag som underkänns vid en sådan prövning. Vid placeringar i s.k. notes får inte aktier i företag som underkänns vid prövningen ingå i det index som ligger till grund för värdeutvecklingen.

Beslut ska inte fattas godtyckligt utan grundas på objektiva bedömningar.

När det gäller brott mot svensk lag eller konventionernas normer ska prövningen grundas på officiella granskningar av enskilda fall. Endast regelbrott där ett företag erkänt ansvar eller om frågan avgjorts i en internationell prövningsinstans eller av domstol beaktas. Vidare beaktas hur allvarligt brottet bedöms vara av den prövande instansen och vilka åtgärder företaget vidtar för att komma tillrätta med de påtalade missförhållandena. Prövningen ska även beakta positiva aspekter. Ett exempel på detta är om ett företag erhåller en miljöcertifiering. Beslut om huruvida placeringar ska tillåtas eller ej fattas efter en samlad bedömning av dessa förhållanden.

När det gäller undantag från placeringar i företag med verksamhet inom icke-konventionsreglerade områden sker granskningen utan tillgång till officiell prövning, men med utnyttjande av offentligt tillgänglig dokumentation och med stöd av utomstående expertis inom sakområdena. Granskningen genomförs av den konsultfirma som Sjunde AP-fonden anlitar för ändamålet.

Det kan noteras att metoderna innebär att inga företag kommer att uteslutas enbart på grund av produktion av vissa varor (t.ex. tobak och alkohol) som inte är olagliga att framställa.

Uteslutning av ett företags aktier från placeringar av Sjunde AP-fonden gäller under fem år efter det att

- dom avkunnats i domstol, eller
- dokument publicerats av offentlig övervakare av internationell konvention där hänvisning skett till företaget, eller
- företagsledningen erkänt brott, eller
- fonden fattat beslut om uteslutning.

Om ett företag visar på att åtgärder vidtagits för att komma till rätta med påtalade missförhållanden, kan styrelsen efter rekommendation från den konsultfirma som anlitas för att utföra granskningen och efter särskild prövning besluta att uteslutningen ska upphöra efter kortare tid än fem år.

Förändringar i listan över otillåtna placeringar beslutas två gånger om året.

Vid alternativa placeringar ska i avtal tillförsäkras att förvaltaren så långt det är möjligt försäkras sig om att Sjunde AP-fondens policy för miljö- och etikhänsyn i förvaltningen tillämpas i så stor del av de underliggande placeringarna som möjligt.

De metoder för granskning som framgår av denna policy innebär inte att alla företag som Sjunde AP-fonden placerar i med säkerhet uppfyller alla de krav som ställs i policyn, utan att de inte har blivit anmälda, dömda eller erkänt brott enligt vad som sagts ovan.

## 6 Finansiella risker – definitioner och mätmetoder

Med risk avses i detta dokument osäkerhet om framtida utfall, ofta mätt som avvikelser från det som förväntats (till skillnad från i dagligt tal där risk ofta är värdeladdat och synonymt med en fara).

De medel som Sjunde AP-fonden förvaltar i sina fonder ska placeras i olika finansiella instrument och fördelas mellan olika geografiska marknader. Fonderna är således exponerade för placeringsrisker. Med placeringsrisk avses risken för att instrumenten och marknaderna utvecklas på ett sätt som avviker från det förväntade, vilket får direkt effekt på fondernas avkastning. Eftersom Sjunde AP-fondens verksamhet sker på den finansiella marknaden utgörs placeringsriskerna i huvudsak av finansiella risker, såsom aktiekursrisk, ränterisk, kreditrisk etc.

Premiesparfonden och Premievals-fonden benämns i det följande fonden.

### 6.1 Relativ och absolut risk

De finansiella riskerna kan mätas på två sätt.

Ett sätt är att mäta den relativa risken i fonden. Då utgår man från den av styrelsen bestämda riskpreferensen och utifrån denna konstrueras en replikerbar strategisk portfölj, den s.k. normportföljen. Normportföljen representerar därmed förvaltarens riskfria placering. Varje avvikelse från normportföljen innebär därför att förvaltaren per definition tar en risk. Normportföljen replikeras i största möjliga utsträckning av valda jämförelseindex.

Ett annat sätt är att mäta den absoluta risken i placeringarna.

För Sjunde AP-fondens förvaltningsorganisation är utgångspunkten att placeringarna i en fond anses riskneutral då dess position överensstämmer med den av styrelsen fastställda normportföljen. Denna utgångspunkt ligger också till grund för limitsättningen (se avsnitt 7 Begränsning av risker).

Genom att även mäta absolut risk erhåller man underlag för analys, utvärdering och översyn av normportföljen samt värdefull information att delge allmänheten, t.ex. i årsredovisningen. Sjunde AP-fonden ska därför, som ett komplement till övriga metoder, sträva efter att använda flera av de på marknaden förekommande måtten.

### 6.2 Marknadsrisk

#### 6.2.1 Ränterisk

Med ränterisk avses risken att marknadsvärdet på ränterelaterade finansiella instrument förändras vid rörelser i det allmänna ränteläget. Relativ ränterisk uppstår bl.a. som ett

resultat av att den genomsnittliga räntebindningstiden i portföljen inte stämmer överens med räntebindningstiden i jämförelseindex.

### 6.2.2 Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för att värdet på fondens aktieportfölj förändras vid rörelser i aktiekurserna.

### 6.2.3 Mätning av relativ risk i portföljerna

Genom att mäta ränte- och aktieportföljernas avvikelser från deras respektive jämförelseindex, erhålls deras risknivåer. Mätningen sker med en kombination av mått:

Sammansättning	<u>För aktieportföljerna:</u> Respektive geografiska marknads vikt i fonden relativt dess vikt i jämförelseindex.  <u>För ränteportföljerna:</u> Respektive obligationslåns vikt i fonden relativt dess vikt i jämförelseindex.
Tracking error	Visar hur mycket portföljens avkastning varierat i förhållande till jämförelseindexets avkastning.

### 6.3 Valutakursrisk

Med valutakursrisk avses risken att värdet på tillgångar i utländsk valuta förändras vid rörelse i växelkurserna. Valutakursrisk uppstår i fonden då valutaexponeringen i placeringarna avviker från det valutakurssäkrade jämförelseindex som bestäms i placeringspolicyen.

Valutaexponeringen utgörs av det totala marknadsvärdet för samtliga tillgångar denominerade i utländsk valuta. Vid beräkning av valutaexponeringen ska utestående valutaderivatinstrument inkluderas.

Valutaexponeringen bestäms i placeringspolicyens normportfölj för respektive fond.

### 6.4 Kreditrisk

#### 6.4.1 Emittentrisk

Med emittentrisk avses risken för värdeförändringar i det enskilda instrumentet till följd av faktorer hänförliga till emittenten av instrumentet eller, i fråga om derivatinstrument, den som emitterat det underliggande instrumentet.

Exponering för emittentrisk beräknas genom att summera marknadsvärdet av innehavet i aktier, räntebärande värdepapper, derivat etc. som är utgivna av samma emittent eller grupp av emittenter med inbördes anknytning.

#### 6.4.2 Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalat värdepapper eller finansiellt instrument. Denna risk är ett resultat av att leverans och betalning av finansiella instrument inte alltid är synkroniserade. En ytterligare dimension av motpartsrisk är den s.k. avvecklingsrisken. Med det avses risken att en motpart fallerar före avräkning av en affär och att priset på värdepapperet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart till ett nytt pris.

Exponering för motpartsrisk ska mätas såsom värdet av de finansiella instrument eller kontanta medel fonderna har att fordra från motparter i värdepappers- och valutaaffärer. Avvecklingsrisken beräknas för utestående ej avräknade affärer såsom skillnaden mellan marknadspris och avslutspris.

För OTC-derivat beräknas exponeringen för motpartsrisk såsom det positiva marknadsvärdet på positionen.

## 6.5 Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att ett finansiellt instrument inte alls kan avyttras eller kan avyttras endast till ett väsentligt reducerat pris. Likviditetsrisken påverkas bl. a. av instrumentets art, förekomsten av marknads- och clearingfunktioner, utestående handlad volym och antal aktörer på marknaden.

Med finansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas eller erhållas endast till kraftigt förhöjda kostnader.

Exponeringen för finansieringsrisk ska mätas och kontrolleras genom veckovisa likviditetsprognoser. Likviditetsprognoserna ska omfatta såväl kända som prognostiserade framtida flöden. Likviditetsprognoserna ska omfatta internt förvaltat likviditet i SEK. Därigenom minskas också likviditetsrisken genom att fonden inte blir tvingad till snabba utförsäljningar för att få tillgång till likvida medel. Vissa flöden, såsom inlösen av fondandelar, kan dock vara svåra att prognostisera och således leda till bristande betalningsförmåga och därmed skapa exponering för likviditets- och finansieringsrisk.

## 6.6 Operativ risk

Med operativa risker avses risker som kan orsaka ekonomisk skada till följd av brister i administrativa rutiner eller system, brister i den interna kontrollen, bristande kunskap, obefintliga eller felaktigt utformade eller tillämpade avtalshandlingar som sammanhänger med verksamheten m.m. Dessa risker kan minimeras genom intern organisation, rutiner, arbetsbeskrivningar och uppföljningssystem som är väl utformade och dokumenterade.

# 7 Begränsning av risker

För att begränsa de finansiella riskerna i fonderna ska förvaltningen ske inom vissa givna restriktioner, s.k. limiter. Följande limiter gäller för förvaltningen.

## 7.1 Marknadsrisk

### 7.1.1 Den traditionella portföljen

För hela portföljen utom de alternativa placeringarna (i det följande benämnd ”den traditionella portföljen”) får placeringar normalt göras endast i instrument som ingår i angivna jämförelseindex (jfr avsnitt 5.1 Jämförelseindex). Placeringar får också göras i finansiella instrument vilkas värdeutveckling är knuten till utvecklingen av ett visst index (s.k. notes). VD kan efter samråd med placeringskommittén godkänna att placeringar får göras i andra instrument.

Avvikelsen från jämförelseindex för den totala traditionella portföljen, mätt som tracking error (rullande 12-månadersvärde), får uppgå till högst 3 %.

Ansvarig för att limiter för tracking error fördelas till förvaltare inom de fastställda limiterna för den traditionella portföljen är VD efter samråd med placeringskommittén.

Avvikelsen från jämförelseindex mätt som tracking error (rullande 12-månadersvärde) får uppgå till högst 0,5 % för de delar av ränteportföljen och högst 1,0 % för de delar av aktieportföljen som *förvaltas passivt*.

För de delar av portföljen som *förvaltas aktivt* styrs limiten för avvikelsen från jämförelseindex, mätt som tracking error (rullande 12-månadersvärde), av att tracking error för den totala traditionella portföljen får uppgå till högst 3 %.

### 7.1.2 Alternativa placeringar

För de externt förvaltade alternativa placeringarna i private equity krävs en noggrann urvals- och uppföljningsprocess av fondförvaltare. Processen ska innehålla följande och dokumenteras skriftligt:

1. Bedömning av investeringsfilosofi och investeringsprocess (portföljkonstruktion och s.k. due diligenceprocess avseende underliggande investeringar)
2. Bedömning av förvaltarteamet (erfarenhet, djup, stabilitet, incitamentssystem)
3. Bedömning av historiskt resultat i förhållande till andra liknande förvaltare
4. Referenstagning av kunder, revisorer och underliggande fonder samt i förekommande fall av administratörer, motparter och förvaringsinstitut.

VD beslutar efter samråd med placeringskommittén vilka förvaltare som ska anlitas.

Motsvarande urvals- och uppföljningsprocess ska i tillämpliga delar genomföras även vid placeringar i noterade fondpapper inom tillgångsslaget private equity.

## 7.2 Valutakursrisk

### 7.2.1 Riskbegränsning

Aktieplaceringar i GBP, YEN, USD samt EUR ska vara kurssäkrade till 50 % av deras marknadsvärde. Private equityplaceringar i GBP, USD och EUR ska vara kurssäkrade till 50 % av det värde som tillgångarna tas upp till vid beräkning av NAV-kurs.

Hedgefondplaceringar i GBP, USD och EUR ska vara kurssäkrade till 100 % av det värde som tillgångarna tas upp till vid beräkning av NAV-kurs. Detta utgör den riskneutrala positionen.

Kurssäkring görs genom placeringar i valutaderivat.

Valutaexponeringen utgörs av det totala marknadsvärdet av samtliga tillgångar denominerade i utländsk valuta. Vid beräkning av valutaexponeringen ska utestående valutaderivatinstrument inkluderas.

### 7.2.2 Aktiv förvaltning av valutaderivatpositionen

För att ta till vara möjligheter till högre avkastning får valutaderivatpositionen (jfr avsnitt 7.2.1 Riskbegränsning) förvaltas aktivt. Det innebär att placeringar får göras i olika former av valutaderivat som medför att den faktiska valutapositionen avviker från den riskneutrala.

Den aktiva förvaltningen av valutaderivatpositionen begränsas på så sätt att kurssäkringen av aktieplaceringar, private equityplaceringar och hedgefondplaceringar i andra valutor än SEK får variera mellan 0 % och 100 % av det värde som tillgångarna tas upp till vid beräkning av NAV-kurs. VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om de eventuellt ytterligare risklimiter som han bedömer vara lämpliga.

## 7.3 Kreditrisk

### 7.3.1 Emittentrisk

Realränteplaceringar får göras i värdepapper emitterade eller garanterade av svenska staten eller värdepapper emitterade av någon annan under förutsättning att skuldförbindelsen har en officiell AAA-rating av Standard & Poor eller Moodys. Om det finns rating från båda instituten tillämpas den lägsta ratingen.

Nominella ränteplaceringar i USD och GBP får göras utan begränsningar i värdepapper emitterade av respektive stat.

För placeringar i finansiella instrument (s.k. notes) vilkas värdeutveckling är knuten till utvecklingen av ett visst index, t.ex. för aktier på tillväxtmarknader eller för replikering av hedgefondstrategier, och för nominella ränteplaceringar i USD och GBP i andra värdepapper än sådana som är emitterade av respektive stat gäller följande:

- VD beslutar efter samråd med placeringskommittén vilka emittenter som är tillåtna vid sådana placeringar.
- För att godkännas som emittent krävs en officiell rating av Standard & Poor eller Moodys. För s.k. notes kan kravet på rating ersättas med att det hos emittenten finns en särskild säkerhetsmassa som säkerställer fordringen. En sådan säkerhetsmassa ska bestå av en väldiversifierad portfölj med värdepapper som uppfyller de nedanstående ratingkraven.
- Alla tillåtna emittenter ska ha en officiell rating på lägst A enligt Standard & Poor eller motsvarande enligt Moodys. Om det finns rating från båda instituten tillämpas den lägsta ratingen.
- Minst 60 % av det nominella värdet av fondens totala tillgångar i dels notes, dels sådana säkerhetsmassor som anges ovan och dels ränteplaceringar i USD och GBP med annan emittent än respektive stat ska vara placerade i fondpapper med emittenter som har en officiell rating på lägst AA enligt Standard & Poor eller motsvarande enligt Moodys.
- Om ratingen för en emittent förändras och detta medför att de ovan angivna ratinglimiterna inte uppfylls, ska något lämpligt instrument snarast avyttras eller säkerhetsmassan förändras så att limiterna uppfylls.
- Högst 10 % av fondens tillgångar får placeras i fondpapper som givits ut av en och samma emittent, och högst 20 % av fondens tillgångar får placeras i fondpapper som givits ut av emittenter i en och samma företagsgrupp.

För vissa skuldförbindelser som räknas till tillgångsslaget private equity finns ytterligare bestämmelser om begränsning av emittentrisk i avsnitt 4.3 Private equity.

### 7.3.2 Motpartsrisk

Värdepapperstransaktioner får i normalfallet endast ske med motparter som uppfyller nedanstående kriterier:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden att utföra order avseende finansiella instrument för kunders räkning.
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkt och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i respektive land.

Förutom att motparten ska uppfylla något av ovanstående kriterier, ska motparten också vara specificerad på en förteckning över godkända motparter, som beslutas av VD efter samråd med placeringskommittén.

## 7.4 **Likviditets- och finansieringsrisk**

### 7.4.1 Godkända instrument

Utgångspunkten för att ett instrument ska godkännas för handel i den traditionella portföljen är att det ska vara tillåtet enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och fondbestämmelserna för Premiesparfonden och Premievals-fonden samt uppfylla nedanstående kriterier:

1. Väl dokumenterat Om instrument ej handlas över börs eller motsvarande form av marknadsplats ska det finnas en tillfredsställande dokumentation över instrumentet.
2. Välkänt Det ska finnas kunskap bland såväl förvaltare som hos fondadministration hur instrumentet handlas och avvecklas.
3. Väl definierat Det ska vara möjligt att marknadsvärdera och beräkna risk med de kunskaper och system som fonden nyttjar.
4. Hanterbarhet Det ska vara möjligt att registrera och hantera instrumentet i det existerande affärssystemet.

VD beslutar efter samråd med placeringskommittén om handel ska få påbörjas eller ej i ett nytt instrument.

VD beslutar efter samråd med placeringskommittén hur likviditetsrisken i de alternativa placeringarna ska hanteras.

### 7.4.2 Finansieringsrisk

Utgångspunkten är att all finansiering i fonden ska ske med fondens internt förvaltade likviditet i SEK, placerad i form av deposit, på bankkonto eller i mycket likvida fondandelar i värdepappersfonder som placerar i räntebärande finansiella instrument med kort löptid och låg kreditrisk. Storleken på kassabehållningen ska vara anpassad efter fondens likviditetsflöde. För att begränsa finansieringsrisken och kunna möta tillfälliga behov av likvida medel ska följande finansieringskällor (uppräknade i prioritetsordning) finnas tillgängliga:

- Likvida medel på avistakonto i bank.
- Repor (upplåning i form av avtal om försäljning och återköp av värdepapper) med realobligationer som underliggande säkerheter.
- Kortfristig upplåning i form av deposit. Löptiden för sådan upplåning får inte överstiga en dag.

### 7.5 Operativ risk

Som ett led i att begränsa de operativa riskerna ska den s.k. dualitetsprincipen tillämpas. Det innebär att ingen person ensam ska handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan samt att en avdelning alternativt enskild person ska vara föremål för oberoende kontroll.

Som ytterligare ett led i att begränsa de operativa riskerna ska de manuella inslagen i affärsadministrationen minskas i så stor utsträckning som möjligt.

## 8 Kontroll, uppföljning och rapportering

Avdelning Fondadministration (jfr avsnitt 9 Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen) ansvarar för löpande kontroll och uppföljning av placeringsverksamheten. Det gäller såväl extern som intern förvaltning samt förvaltning på aggregerad nivå (totala fonden).

Chefen för Fondadministration ansvarar för att följa upp att placeringsverksamhetens omfattning och inriktning är i överensstämmelse med styrelsens riktlinjer och rapporterar eventuella avvikelser mot placeringspolicyn och den finansiella riskhanteringsplanen samt andra viktigare iakttagelser avseende riskkontrollen direkt till styrelsen.

### 8.1 Mätning av avkastning och risk

Mätningen av avkastning och risk i Premiesparfonden och Premievals-fonden grundas på dagliga värderingar av tillgångarna i fonderna. Sådana värderingar görs enligt två olika metoder.

Den första metoden speglar värdeutvecklingen från pensionsspararens perspektiv och grundas på fondens NAV-kurs (Net Asset Value) som används vid köp och inlösen av andelar. Denna metod innebär att avkastningen redovisas efter avdrag av den förvaltningsavgift som respektive fond betalar till Sjunde AP-fonden. Jämförelsen görs med Sjunde AP-fondens PPM-index (jfr avsnitt 3.2 Av styrelsen beslutade långsiktiga mål) och ligger till grund för uppföljningen av de av styrelsen beslutade långsiktiga målen för respektive fond. Vid NAV-kursberäkningen används de priser på fondens tillgångar som gäller kl. 16.00 svensk tid.

Den andra metoden ligger till grund för uppföljningen av de operativa målet och de limiter som styrelsen fastställt i denna placeringspolicy och riskhanteringsplan. Jämförelsen görs med det fastställda jämförelseindexet (jfr avsnitt 5.1). Denna metod innebär att avkastningen redovisas före avdrag av den förvaltningsavgift som respektive fond betalar till Sjunde AP-fonden. Vid den dagliga värderingen enligt denna metod används de priser på fondens tillgångar som finns noterade vid stängningen av de marknadsplatser där tillgångarna är noterade. På så sätt beräknas fondens avkastning enligt

denna metod utifrån samma värderingskurser som används vid beräkningen av jämförelseindex.

## 8.2 Extern förvaltning

Med respektive förvaltare ska finnas avtalat att förvaltaren ansvarar för att affärsavslut samt totalt portföljinnehav är korrekt rapporterat och redovisat.

Fondadministration ska regelbundet kontrollera att

- inga avvikelser från det regelverk och de limiter som förvaltaren har att efterleva i enlighet med förvaltningsavtalet föreligger.

## 8.3 Intern förvaltning

Fondadministration ska regelbundet kontrollera att

- inga avvikelser från det regelverk och de limiter som förvaltaren har att efterleva i enlighet med interna instruktioner föreligger.

## 8.4 Aggregerad förvaltning

Fondadministration ska

- utföra kontroller av att affärsavslut är korrekta och stämmer överens med den information som erhållits,
- dagligen kontrollera att priser, kurser etc. är korrekta i det interna portföljförvaltningssystemet,
- månatligen kontrollera att innehavet enligt det interna rapportsystemet stämmer överens med innehavet enligt depåbankens noteringar,
- dagligen kontrollera att fondens tillgångsstruktur stämmer överens med den struktur och de avvikelsemandat som styrelsen beslutat om.

## 8.5 Limitöverträdelser

### 8.5.1 Passiv limitöverträdelse

Med passiv limitöverträdelse avses en överträdelse som uppstått på grund av marknadsrörelser. Passiva limitöverträdelser ska handläggas enligt följande:

- Placeringskommittén ska omedelbart informeras om överträdelserna.
- Inom 5 dagar ska VD efter samråd med placeringskommittén besluta om åtgärder för att återställa positionen inom givna limiter. Om det återstår kort tid till den årliga rebalanseringen i samband med att PPM placerar nya premiepensionsmedel, kan styrelsens arbetsutskott (AU) på förslag av VD besluta att återställning av positionerna ska anstå till den årliga rebalanseringen.
- Styrelsen ska vid nästa styrelsemöte informeras om större överträdelser samt vidtagna åtgärder.

### 8.5.2 Aktiv limitöverträdelse

Aktiva limitöverträdelser är samtliga limitöverträdelser som inte klassificeras som passiva. Aktiva limitöverträdelser ska handläggas enligt följande:

- Samma dag som överträdelsen upptäcks ska förvaltaren kontaktas och uppmanas att lämna en skriftlig redogörelse över anledningen till överträdelsen samt vilken åtgärd som vidtagits för att återställa positionen inom givna limiter. Positionen ska åtgärdas samma dag som överträdelsen uppmärksammas.
- Placeringskommittén ska omedelbart informeras om överträdelsen. Styrelsen ska informeras vid nästa styrelsemöte.
- Samtliga rapporter som visar aktiva limitöverträdelser ska attesteras av VD. Den attesterade rapporten ska arkiveras tillsammans med en kortfattad beskrivning av orsaken till överträdelsen samt vidtagen åtgärd.

### 8.6 Rapportering

Rapportering ska ske enligt den rapportplan som finns som Bilaga 1. Rapportering ska ske separat för Premiesparfonden och Premievals-fonden. De rapporter som uppdateras i realtid finns tillgängliga enbart i portföljförvaltningssystemet. Övriga rapporter tas fram i pappersform.

## 9 Organisation och ansvarsfördelning för kapitalförvaltningen

### 9.1 Övergripande organisation för Sjunde AP-fonden

Ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD samt arbetsuppgifterna för arbetsutskottet (AU) och vice VD framgår av dokumentet Beslutsordning och ledningsformer för Sjunde AP-fonden (beslutad av styrelsen den 10 juni 2008).

Ansvarsområdet för styrelsen, styrelsens arbetsutskott, placeringsrådet, VD, vice VD (i hans egenskap av chef för Förvaltning), chefen för Fondadministration, chefen för Analys och placeringskommittén i fråga om kapitalförvaltningsverksamheten framgår av avsnitt 9.2 - 9.9 nedan.

### 9.2 Styrelse

Styrelsen ansvarar för att

- förvaltningen sker i enlighet med lagar och förordningar,
- fastställa fondbestämmelser för Premiesparfonden och Premievals-fonden som innehåller bl.a. mål för förvaltningen av respektive fonds tillgångar,
- fastställa placeringspolicy och riskhanteringsplan som innehåller bl.a.
  - beslut om den övergripande placeringsinriktningen och den strategiska tillgångsfördelningen,
  - beslut om jämförelseindex,

- beslut om limiter,
- beslut om urvalskriterier för godkända motparter,
- aktivt följa resultatutvecklingen i förvaltningen.

### 9.3 Styrelsens arbetsutskott (AU)

AU ansvarar för att

- två gånger om året besluta om listan över otillåtna placeringar enligt policyn för miljö- och etikhänsyn i förvaltningen (jfr avsnitt 5.8),
- besluta efter förslag av VD i de fall som särskilt anges i denna placeringspolicy och riskhanteringsplan.

### 9.4 VD

VD ansvarar för att

- leda verksamheten,
- besluta i placeringskommittén efter samråd med övriga ledamöter,
- aktualisera en översyn av placeringspolicyn och riskhanteringsplanen inför varje nytt verksamhetsår,
- placeringspolicyn och riskhanteringsplanen efterlevs samt
- regelbundet följa upp och rapportera till styrelsen om fondernas resultat, utveckling och risknivå.

### 9.5 Placeringsråd

Som stöd och rådgivare åt VD vid olika verksamhetsbeslut finns ett placeringsråd, som består av några styrelseledamöter samt externa medlemmar.

Placeringsrådet fungerar också som ett rådgivande organ åt den interna förvaltningen.

### 9.6 Placeringskommitté

För placeringsverksamheten finns en särskild placeringskommitté, som består av VD, vice VD (chef för Förvaltning), chef för Fondadministration och eventuellt ytterligare en anställd i Sjunde AP-fonden som utses av VD. Kommittén är ett samrådsorgan där VD beslutar efter samråd med kommitténs övriga ledamöter.

I placeringskommittén behandlas främst följande frågor:

- Löpande uppföljning och utvärdering av förvaltningen
- Årligt förslag till styrelsen om placeringspolicy och riskhanteringsplan
- Rebalansering av tillgångsfördelningen inom givna ramar från styrelsen
- Anlitande av externa förvaltare
- Kontroll och godkännande av avtal med externa förvaltare
- Allokering av medel och limiter till externa och interna förvaltare enligt gällande portföljstruktur

- Godkännande av finansiella instrument i förvaltningen
- Godkännande av motparter enligt de av styrelsen fastställda urvalskriterierna

## 9.7 Förvaltning

Vice verkställande direktören, i sin roll som chef för Förvaltning, ansvarar för att

- leda den övergripande förvaltningsverksamheten samt
- utvärdera respektive förvaltares resultat.

Externa och interna förvaltare ansvarar för att

- besluta om hur fondens medel ska placeras och verkställa placeringsbesluten. Dessa ska ligga inom ramen för de placeringsregler som finns i förvaltningsavtal/interna instruktioner.

## 9.8 Fondadministration

Chefen för Fondadministration ansvarar för att

- följa upp att placeringsverksamhetens omfattning och inriktning är i överensstämmelse med styrelsens riktlinjer och rapportera eventuella avvikelser mot placeringspolicy och riskhanteringsplanen samt andra viktigare iakttagelser avseende riskkontrollen direkt till styrelsen,
- löpande följa upp och kontrollera att fondernas placeringar ligger inom de fastställda ramarna samt rapportera eventuella avvikelser till VD,
- leda arbetet med fondadministrationen och bokföringen/redovisningen av Premiesparfonden och Premievals-fonden,
- löpande följa upp och kontrollera förvaltarnas efterlevnad av förvaltningsavtal/instruktioner,
- dagligen fastställa NAV-kurs för de förvaltade fonderna,
- löpande beräkna avkastning, risk och riskjusterad avkastning för Premiesparfonden och Premievals-fonden,
- upprätta interna och externa rapporter i enlighet med gällande rapportplan,
- säkerställa att relevanta och rimliga metoder och system används för mätning och uppföljning av risk samt
- vidta åtgärder för att begränsa exponeringen för operativa risker.

## 9.9 Analys

Chefen för Analys ansvarar för att

- löpande utvärdera den strategiska tillgångsallokeringen,
- arbeta fram och löpande utvärdera relevanta jämförelseindex att utvärdera förvaltningen mot,
- arbeta fram och löpande utvärdera metoder för att mäta avkastning, risk och avkastning i förhållande till risk samt

- analysera resultatet av förvaltningen.

## Rapportplan

### Bilaga 1

<b>Interna rapporter</b>			
<b>Rapportnamn</b>	<b>Frekvens</b>	<b>Mottagare</b>	<b>Ansvarig</b>
<i>Allmänt</i>			
Innehavsrapport	Realtid	Fondadministration Förvaltning	Fondadministration
Likviditetsrapport	Realtid	Förvaltning	Fondadministration
<i>Portföljanslys</i>			
Risk, resultat och limiter	Realtid	Fondadministration Förvaltning	Fondadministration
	Veckovis Månadsvis	VD Placeringskommitté	Fondadministration
	Vid styrelsesammanträde (normalt 6 ggr/år)	Styrelse	Fondadministration
<b>Externa rapporter</b>			
<b>Rapportnamn</b>	<b>Frekvens</b>	<b>Mottagare</b>	<b>Ansvarig</b>
FI rapporter <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondbolaget</li> <li>• VP-fonder</li> <li>• Innehav fonderna</li> </ul>	Kvartalsvis	Finansinspektionen	Fondadministration
PPM rapporter <ul style="list-style-type: none"> <li>• NAV per dag <sup>2</sup></li> <li>• Fondförmögenhet per dag</li> <li>• Omsättningshastighet</li> </ul>	Månadsvis Halvårsvis Årsvis	PPM	Fondadministration
Riksbanksrapport <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1126</li> <li>• 1324</li> </ul>	Månadsvis	Riksbanken	Fondadministration
Riksbanksrapport <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1120AA</li> <li>• 1320 B1,B2,B3</li> <li>• 1323</li> </ul>	Månadsvis	Riksbanken	Fondadministration

<sup>2</sup> Detta är Sjunde AP-fondens officiella dagliga rapportering till allmänheten.

## Innehåll i rapporter

### Innehavsrapporter – realtid

#### Marknadsvärde per:

- förvaltare
- region
- tillgångsslag
- innehav

### Likviditetsrapport – realtid

- Likviditetsprognos

### Risk, resultat och limiter

#### Realtid

NAV-kurs (senast fastställda och historisk serie)

Exponering per motpart

#### Veckorapport

Avkastning både för fonden och för jämförelseindex för senaste veckan och ackumulerat sedan årsskiftet

#### Månadsrapport

#### Marknadsrisk

- Delportföljernas andel av totala fonden jämfört med jämförelseindex sammanställning
- Varje delportföljs sammansättning jämfört med jämförelseindex sammansättning
- Aktiv risk (tracking error rullande 12-månadersvärde)
- Aktiv risk jämfört med limit

#### Valutaexponering

- Valutaexponering i respektive valuta i marknadsvärde
- Andel kurssäkring i respektive valuta jämfört med limit

### **Avkastning**

- Avkastning för fonden och för jämförelseindex den senaste månaden, ackumulerat sedan årsskiftet och ackumulerat sedan start, samt motsvarande uppgifter för olika delportföljer inom respektive fond
- Riskjusterad avkastning
- Performance attribution (endast kvartalsvis)

### **Styrelserapport**

Senaste månadsrapport samt en kortfattad sammanfattning av det viktigaste innehållet i rapporten.

**Bilaga 2****Appendix till avsnitt 5.8 Miljö- och etikhänsyn i förvaltningen: Undantagsfall där Sjunde AP-fonden ställer högre krav än vad som följer av konventioner och svensk lag vid uteslutning av vissa företag från direkta placeringar**

Sjunde AP-fonden gör inte direkta placeringar i företag som bedöms delta i utveckling och/eller produktion av kärnvapen eller av klustervapen som orsakar oacceptabla civila skador. Den verksamhet som utesluts från placeringar är

- utveckling, test, produktion eller underhåll av kärnvapenstridsspetsar, eller av vitala komponenter till sådana stridsspetsar,
- utveckling, produktion eller underhåll av robotar som har till främsta syfte att bära kärnvapenstridsspetsar, eller av vitala komponenter till sådana robotar,
- utveckling, produktion eller underhåll av ballistiska missilubåtar ("ballistic missile submarines") som har till främsta syfte att avfyra kärnvapen, eller av vitala komponenter till sådana ubåtar,
- utveckling eller produktion av klusterammunition som innehåller icke målsökande substridsdelar utan sekundära självutlösande mekanismer, eller vitala komponenter till sådan ammunition,
- utveckling eller produktion av icke målsökande substridsdelar utan sekundära självutlösande mekanismer, eller vitala komponenter till sådana stridsdelar.