



AP7 - Uppdrag och investeringsfilosofi

1. AP7:s uppdrag

AP7 ska erbjuda kostnadseffektiva statliga placeringsalternativ som bidrar till att sparare får en långsiktigt bra avkastning på sitt premiepensionssparande. Förvaltningen av förvalsalternativet ska ske till en risk som dels anpassas efter spararens ålder, dels anpassas till den samlade allmänna pensionen.

Den långsiktiga avkastningsambitionen för ett kontinuerligt sparande i förvalsalternativet under hela arbetslivet är en långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen om minst 2 procentenheter per år. I tillägg har följande mission utformats utifrån det uppdrag AP7 har i premiepensions-systemet: "Den som inte vill eller kan välja ska få minst lika bra pension som andra".

Förvaltningen ska ske uteslutande i spararnas intresse. Näringspolitisk eller annan politisk hänsyn ska inte tas. Hänsyn till hållbarhet ska dock tas i förvaltningen, utan att avkall görs på det övergripande målet om hög avkastning.

Utmärkande särdrag för AP7 som förvaltare av premiepensionsmedel

- *Endast premiepension*
- *Fondbolaget har inget vinstintresse*
- *Stordrift*
- *Statlig pensionsfond*

Praktiska konsekvenser av uppdraget och AP7:s särdrag

Unikt uppdrag baserat på långsiktighet och helhetssyn.

- *investeringsfilosofin är vägledande*
- *med ramar som sätts av gällande lagstiftning¹*

Stort allmänintresse

- *tydlighet och transparens ska eftersträvas i alla delar av verksamheten*
- *tydlighet kring långsiktiga mål, över vilken tidshorisont dessa ska uppnås samt hur de bör utvärderas ska eftersträvas*

Kapitalägarperspektiv

- *AP7 ska beakta investeringarnas påverkan på nuvarande och framtida generationer*
- *AP7 ska använda ägarinflytandet till att påverka de bolag där kapitalplaceringarna sker*

Organisation

- *Organisationens förmåga att tillvarata olika erfarenheter, kunskaper och perspektiv genom ett välutvecklat teamarbete är avgörande för fondens långsiktiga framgång.*
- *AP7 ska ha en organisationskultur inriktad mot ständig förbättring.*

¹ AP7:s styrelse har beslutat att Finansinspektionens föreskrifter 2013:9 avseende organisatoriska krav och intern styrning och kontroll för värdepappersfonder ska tillämpas i verksamheten och att interna riktlinjer ska ta sin utgångspunkt i föreskrifterna. Styrelsen har möjlighet att besluta om avvikelser från föreskrifterna.

2. Investeringsfilosofier

Det finns två källor till avkastning: 1) systematisk exponering mot riskpremier och 2) värdeskapande aktiv förvaltning.

AP7:s uppdrag är att över tid kombinera dessa båda källor på ett sätt som innebär att förvalsalternativet och de statliga fondportföljernas roll i det allmänna pensionssystemet uppfylls. I detta arbete vägleds AP7 av nedanstående investeringsfilosofier eller "övertygelser" som delats in i fem kategorier: risktagande, riskspridning, aktiv förvaltning och dynamisk allokering, kostnadseffektivitet samt ägarstyrning och hållbarhet.

Risktagande

1. Val av risknivå bör ske utifrån helhetsperspektiv och generationstänkande

Det innebär att:

- Valet av risknivå bör ske utifrån ett helhetsperspektiv på den statliga allmänna pensionen som består av premiepensionen och inkomstpensionen.
- Investeringsstrategin bör utformas utifrån långsiktiga överväganden och med målet att över lång tid uppnå en avkastning som överstiger inkomstpensionen med två procent per år. Detta mål ska uppnås genom ett balanserat risktagande.
- Under utbetalningstid bör förutsägbarhet och stabilitet i pensionsutbetalningen succesivt ges större vikt.

2. Hög avkastning kräver risktagande

Det innebär att:

- Den huvudsakliga källan till långsiktig avkastning är deltagande i ekonomisk tillväxt genom främst aktiemarknaden.
- En relativt hög risk bör eftersträvas i förvalsalternativet under huvuddelen av spartiden för att kunna ge spararna en god avkastning i den samlade allmänna pensionen.
- AP7 ska exponera tillgångarna mot riskfaktorer som över tid kan uppfylla den målsatta avkastningsambitionen, vilket inkluderar användning av hävstångsprodukter.

Riskspridning

3. Diversifiering minskar effekten av negativa händelser och ger högre riskjusterad avkastning, till gagn för spararna

Det innebär att:

- *AP7 investerar merparten av spararnas pengar på den globala aktiemarknaden.*

Den absoluta merparten av den allmänna pensionen består av inkomstpension, vilket kan betraktas som en svensk ränteplacering. Därför bör premiepensionsmedlen till stor del placeras på den internationella aktiemarknaden, utan att över- eller undervikta enskilda branscher och länder, inklusive Sverige, relativt världsindex.

- *AP7 investerar i ett stort antal bolag i ett stort antal olika branscher och länder för att minska spararens exponering mot varje enskild risk.*
- *AP7 valutasäkrar normalt inte investeringar i andra valutor.*
Utländska placeringar utan valutasäkring innebär ökad diversifiering i förhållande till inkomstpensionen.

Riskhantering och strategisk positionering

4. Aktiv förvaltning och dynamisk allokering kan öka det riskjusterade värdet för spararen

Det innebär att:

- *Förändringar i marknadsförhållanden och framtidsutsikter bör påverka tillgångsportföljens sammansättning och att AP7 därför ska arbeta aktivt med val av risknivå och strategisk positionering.*
- *AP7 lägger stor vikt vid implementeringen av strategier för att öka det riskjusterade värdet för spararen*

5. Priset på risk varierar över tid på världens kapitalmarknader

Det innebär att:

- *AP7 strävar efter att identifiera rörelser i riskpremier och dra nytta av ett långsiktigt ägande.*
- *AP7 har möjlighet att utnyttja extrema marknadsrörelser.*

Kostnadseffektivitet

6. *Kostnader spelar roll och är en viktig faktor för långsiktigt bra resultat för spararen*

Det innebär att:

- *Spararen ska få del av stordriftsfördelar som AP7, i egenskap av stor aktör, åtnjuter.*
- *AP7 ska sträva efter minsta kostnadsläckage från spararens första insatta krona till sista pensionsutbetalning.*
- *AP7 strävar efter att ge högsta möjliga nettoavkastning med bibehållen kvalitet.*

Ägarstyrning och hållbarhet

7. *Genom att vara en aktiv universell ägare tillvaratar AP7 både nuvarande och framtida sparares finansiella intressen.*

Det innebär att:

- *AP7 utvecklar ett hållbart normverk² för den globala aktiemarknaden i samverkan med likasinnade investerare.*

Som universell ägare kan vi samverka med likasinnade investerare för att effektivisera ägarstyrningen och marknadens prissättning.

- *AP7 använder alla relevanta verktyg för att förmå de bolag vi äger att följa normverket.*

De tillgängliga verktygen för AP7:s ägarstyrning är röstning, påverkansdialog, svartlistning och juridiska processer.

- *AP7s ägarstyrning syftar i första hand till en positiv effekt på den långsiktiga avkastningen för hela marknaden, snarare än för enskilda bolag.*

8. *Investeringar i lösningar på klimatproblem kan ge en god avkastning och samtidigt bidra till en mer hållbar utveckling.*

Det innebär att:

- *AP7 utnyttjar möjligheter att investera i verksamheter som löser klimatproblem och som också kan förväntas bidra till goda framtida pensioner.*

² Normverket: Utgångspunkten för AP7:s arbete med ansvarsfulla investeringar är de värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Konventionerna reglerar staters agerande och har översatts till företags ansvar i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Några av AP7:s ledstjärnor är vetenskaplig och demokratisk grund, effektiv påverkan och resursanvändning, samt tydlighet och transparens i genomförandet.