

Investeringsfilosofi

AP7:s uppdrag

AP7 ska erbjuda kostnadseffektiva statliga placeringsalternativ som bidrar till att sparare får en långsiktig bra avkastning på sitt premiepensionssparande. Förvaltningen av förvaltsalternativet 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 förvaltsalternativet under hela arbetslivet är en långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen om 2-3 procentenheter per år. I tillägg har följande mission utformats utifrån det uppdrag AP7 har i premiepensionssystemet: "Den som inte vill eller kan välja ska få minst lika bra pension som".

Förvaltningen ska ske utslutande i spararnas intresse. Näringspolitisk eller annan politisk hänsyn ska inte tas. Hänsyn till miljö och etik 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 lagstiftning

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

- Organisationen 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.

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 förvaltsalternativet 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, diversifiering, aktiv förvaltning och dynamisk allokering, kostnadseffektivitet samt ägarstyrning och hållbarhet.

Rishtagande

1. AP7:s risker är mångfacetterade.

Det innebär att:

- Riskerna fångas inte fullt ut av något enskilt riskmått såsom volatilitet eller trackning error.
- Långsiktigheten i fondens uppdrag behöver återspeglas i de mått och mätmetoder som används.
- Fondens resultat bör utvärderas utifrån ett helhetsperspektiv och genom ett brett spektra av indikatorer.

2. Avkastning kräver rishtagande.

Det innebär att:

- Den huvudsakliga källan till långsiktig avkastning är deltagande i ekonomisk tillväxt genom främst aktiemarknaden.
- En relativt hög risk bör eftersträvas i förvaltsalternativet under huvuddelen av spartiden för att kunna ge spararna en acceptabel 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.

Diversifiering

3. Diversifiering ökar skyddet för våra sparare mot oväntade händelser och ger dem bättre riskjusterad avkastning på lång sikt.

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.

Aktiv förvaltning och dynamisk allokering

4. Aktiv förvaltning och dynamisk allokering adderar riskjusterat värde för spararen över tiden.

Det innebär att:

- AP7 strävar efter att identifiera avvikelser i tillgångspriser och dra nytta av ett långsiktigt ägande.
- Förändringar i marknadsförhållanden och framtidsutsikter bör påverka sparandets långsiktiga sammansättning.
- AP7 lägger stor vikt vid implementeringen av strategier för att kunna tillgodogöra sig det förväntade värdet.

5. Tillgångsklassernas förväntade avkastning är delvis förutsägbar och över tiden tenderar värderingar att röra sig mot sitt fundamentala värde.

Det innebär att:

- AP7 aktivt ska arbeta med val av risknivå och strategisk tillgångsallokering.
- AP7 uppmuntrar kontryckiskt agerande och helhetssyn.

Kostnadseffektivitet

6. Kostnader spelar roll och är en viktig faktor för långsiktig 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 normverk 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.
- Överavkastning (alfa) är inte en central drivkraft i hållbarhetsarbetet för en universell ägare. Utgångspunkten är att marknaden prissätter alla risker utifrån tillgänglig relevant information, vilket även inkluderar hållbarhetsrisker.

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

Det innebär att:

- AP7 i den aktiva förvaltningen utnyttjar möjligheter att finansiera verksamheter som löser klimatproblem.