

Ny strategisk portfölj

Sammanfattning

AP7 kommer att sprida och sänka risken i aktiefonden. Konsekvensen för spararna blir framför allt

- *Högre lägstanivå för pensionerna i systemet*
- *Sänkt risk vid 65 års ålder för Såfa-sparare*
- *Oförändrat pensionskapital, trots reducerad hävstång*

Bakgrund

2010 ersattes Premiesparfonden av AP7 Såfa som förvalsalternativ i premiepensionssystemet. Såfa hade en ny konstruktion där den stora nyheten var årskullsförvaltningen, som innebär att spararna har högre risk när de är unga och lägre risk när de går i pension.

Förra året inleddes en utvärdering av hur förutsättningarna och resultaten utvecklats under Såfas första femårsperiod. En ALM-studie (Asset Liability Modelling) genomfördes också, vilket sammantaget ledde fram till att styrelsen beslutat att vidareutveckla förvalsalternativet genom en ny strategisk portfölj för AP7 Aktiefond.

Den utvecklade portföljen

Riskenivå och avkastning i hela den allmänna pensionen är fortfarande utgångspunkten, det vill säga inkomstpension och premiepension sammantaget. Målet har varit att genom diversifiering sänka den totala risken i Såfa (mätt som standardavvikelse) med bibehållen avkastning. Förändringarna tar också hänsyn till fondens långa placeringshorisont. Det innebär att den givna risken i den strategiska portföljen utnyttjas effektivare och att den riskjusterade avkastningen höjs.

För spararna innebär det att aktieexponeringen i Såfa blir lägre vid 65 års ålder, utan att den förväntade pensionen sänks. Exponeringen mot aktiemarknaden för en 65-åring sänktes redan när Såfa ersatte Premiesparfonden år 2010, och tar ytterligare ett steg nu, från 100 procent till cirka 85 procent. Förändringen innebär också att lägstanivån för pensionerna i systemet blir högre, då volatiliteten sjunker och mer dynamisk riskhantering införs.

Konkreta förändringar

Risken kommer att omfördelas och spridas (diversifieras) ytterligare på i huvudsak tre sätt:

- exponering mot fler aktie- och tillgångsslag (till exempel mer tillväxtmarknader och småbolag)
- exponering mot faktorrisker (till exempel kvalitets- och värdebolag)
- dynamiskt risktagande (till exempel anpassad risk vid extrem marknadsvärdering)

Utrymmet för diversifieringen skapas genom att hävstången tas ned. Ambitionen är en halvering av normalläget för hävstången när den nya portföljen har implementerats fullt ut. Den antagna

risknivån i AP7 Aktiefond är fortsatt hög, men sjunker från 22-23 procent till 18-19 procents standardavvikelse.

Implementeringen av den nya strategiska portföljen kommer att ske i flera steg under en treårsperiod. Portföljen kan komma att utvecklas ytterligare under den processen.