



Riktlinjer för Riskhantering

Dokument historik:

Version	Beslutad	Datum	Koppling till övrig styrdokumentation
2016:1		2015-12-11	Riktlinjer för intern styrning och kontroll
2017:1		2016-12-12	Riktlinjer för placeringsverksamheten
2018:1		2017-12-05	Riktlinjer för Riskansvarig
2018:2		2018-06-11	Riktlinjer för regelefterlevnad
2018:3		2018-12-10	
2019:1		2019-02-12	
2019:2	Beslutad	2019-12-10	

Innehållsförteckning

1	INLEDNING	4
1.1	INLEDNING	4
1.2	REGELVERK	4
1.3	SYFTE	5
1.4	MÅL	5
2	RAMVERK FÖR RISKHANTERING	6
2.1	ÖVERGRIPANDE PROCESS	6
3	ORGANISATION	8
3.1	RISKHANTERINGSKOMMITTÉN	8
3.2	RISKANSVARIG (CRO)	8
3.3	REGELVERKSANSVARIG	8
4	RISKAPTIT	9
	DEFINITIONER	9
	KOPPLING TILL ÖVERGRIPANDE UPPDRAG	9
	SYFTE	9
5	RISKKATEGORIER	10
6	RISKSTRATEGI	11
6.1	REFERENSPORTFÖLJERNAS ROLL	12
6.2	DELEGERING AV RISKMANDAT	12
6.3	PROCESS FÖR GODKÄNNANDE AV VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR	13
7	STRATEGISK RISK	13
8	FINANSIELLA RISKER	14
8.1	MARKNADSRISK	14
8.2	KREDITRISK	15
8.2.1	<i>Emittentrisk</i>	15
8.2.2	<i>Motpartsrisk</i>	16
8.2.3	<i>Avvecklingsrisk</i>	17
8.3	LIKVIDITETSRISK	17
8.4	NYA INSTRUMENT	17
8.4.1	<i>Generella krav</i>	17
8.4.2	<i>Krav avseende derivatinstrument</i>	18
8.5	PRIVATE EQUITY	18
9	OPERATIV RISK	19
10	LEGALA RISKER	21
11	ANSEENDERISKER	21
12	HÅLLBARHETSRIKESKER	22
12.1	INVESTERINGAR OUTSOURCEDE HOS EXTERNA FÖRVALTARE	22
12.2	SPECIFIKA KLIMATINVESTERINGAR	22
12.3	AKTIV ÄGARSTYRNING	22
12.4	TEMAARBETE	23
12.5	FORSKNING OCH KUNSKAPSSPRIDNING	23

12.6	RAPPORTERING	23
13	LIMITÖVERTRÄDELSER OCH INCIDENTHANTERING.....	23
13.1	LIMITÖVERTRÄDELSER.....	23
13.2	INCIDENTHANTERING	24
14	RAPPORTERING	25
14.1	TILL STYRELSEN	25
14.2	TILL LEDNINGSGRUPPEN	26
14.3	TILL REGELVERKSANSVARIG	26
14.4	TILL RISKANSVARIG OCH REGELVERKSANSVARIG.....	26
14.5	ÖVRIG RAPPORTERING	27
BILAGA 1	28
RISKAPTIT OCH RISKOLERANS	28
	SYFTE	28
	DEFINITIONER	28
BILAGA 2	31
HANTERING AV RISKER RELATERADE TILL DERIVATINSTRUMENT OTC	31

1 Inledning

1.1 Inledning

AP7:s kärnverksamhet består i att hantera risker av olika slag. Det är risktagande som skapar avkastning och att ta och hantera risker utgör därför kärnan i AP7:s verksamhet. De risker som tas ska vara medvetna, önskade och ligga inom fastlagda ramar.

Med risk avses i detta dokument en intern eller extern faktor som utgör ett faktiskt eller potentiellt hot mot vår förmåga att uppfylla vårt uppdrag. Risk kännetecknas av osäkerhet och mäts i termer av konsekvens och sannolikhet för att risken ska materialiseras.

Det bör göras tydligt att AP7, enligt definitionen ovan, i tillräcklig grad måste exponera tillgångarna mot riskfaktorer som över tid kan förväntas innebära kompensation i form av högre förväntad avkastning. Dessa risker måste balanseras mot fondens uppdrag och kan var både *för höga* och *för låga*. Risker som på motsvarande sätt inte kan förväntas leda till kompensation, i form av högre förväntad avkastning, behöver hållas på en nivå som kan accepteras av fondens styrelse. Som en del av detta dokument uttrycker AP7:s styrelse sin aptit för olika typer av risker och tydliggör samtidigt sin tolerans för vilken nivå på dessa risker som är acceptabel. Vidare definierar styrelsen principer för hur riskhanteringen ska bedrivas och organiseras.

1.2 Regelverk

AP7:s verksamhet styrs av ett regelverk som beslutas på olika nivåer. På den högsta nivån finns bestämmelser som riksdagen beslutat om i socialförsäkringsbalken (2010:110) och lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). I lagen om AP-fonder anges också vilka bestämmelser i lagen (2004:46) om värdepappersfonder som ska tillämpas för de fonder som förvaltas av AP7.

Med stöd av lag och förordning har Finansinspektionen utfärdat föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9). AP7:s styrelse har, genom *Riktlinjer för Intern styrning och kontroll*, beslutat att Finansinspektionens föreskrifter avseende organisatoriska krav och intern styrning och kontroll för värdepappersfonder ska tillämpas i verksamheten och att interna riktlinjer ska ta sin utgångspunkt i föreskrifterna. Om avvikelser från föreskrifterna görs ska orsaken till detta tydligt dokumenteras och avvikelser godkännas av styrelsen.

Inom ramen för lagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter har AP7:s styrelse beslutat att inrätta AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond och fastställt fondbestämmelser för dessa fonder. Fondbestämmelserna har godkänts av Finansinspektionen.

Inom ramen för fondbestämmelserna beslutar styrelsen i *Riktlinjer för placeringsverksamheten*, *Riktlinjer för Intern styrning och kontroll* och dessa *Riktlinjer för riskhantering* om ytterligare regler för verksamheten. 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 tillfälliga avsteg från riktlinjerna.

1.3 Syfte

Dessa riktlinjer syftar till att:

- Beskriva de risker AP7 är exponerade för
- Definiera styrelsens aptit och tolerans för olika typer av risker
- Beskriva hur AP7 arbetar med att hantera dessa risker inom ramen för styrelsens beslutade risktolerans och ange principer och regler för denna hantering.

I fall där mer detaljerade instruktioner är nödvändiga delegeras till VD att utfärda sådana instruktioner med utgångspunkt i de principer som beslutas genom dessa riktlinjer.

1.4 Mål

Mål med riskhanteringsarbetet är:

- att identifiera och hantera risker som påverkar AP7:s måluppfyllelse
- att ge handlingsberedskap samt möjlighet att planera och genomföra aktiviteter som innebär att hanteringen av risker är ett resultat av medvetna ställningstaganden
- att skapa relevanta beslutsunderlag för beslut som innefattar avvägningar mellan avkastning, kostnader och risker
- att AP7 ska ha en intern styrning och kontroll som bidrar till en väl fungerande verksamhet
- en hög riskmedvetenhet och god kunskap om riskhantering, och
- rutiner för att säkerställa att beslutad riskaptit genomsyrar verksamheten och att risknivåer och limiter följs.

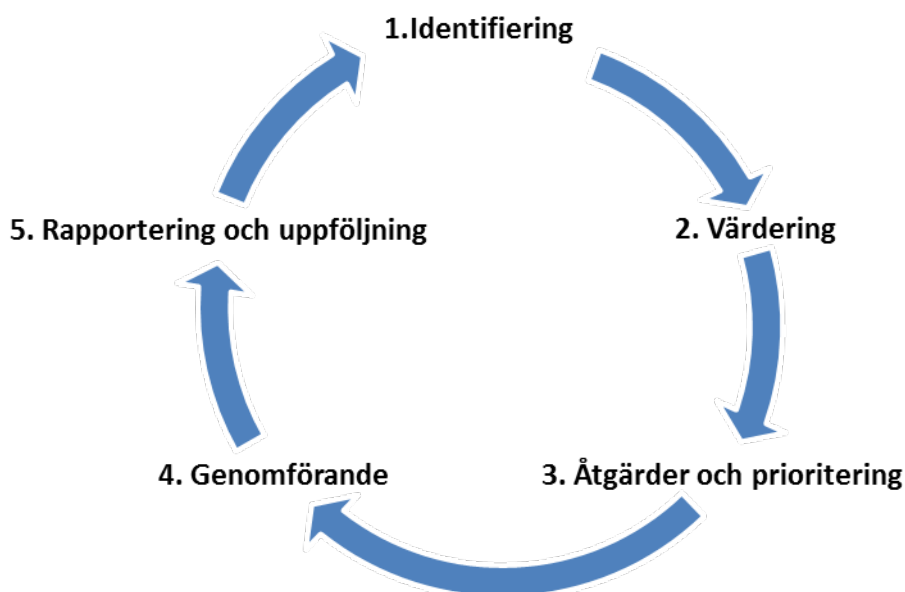
2 Ramverk för riskhantering

AP7:s ramverk för riskhantering innefattar alla de metoder, processer och kontrollåtgärder som syftar till att säkerställa att avsiktliga eller oavsiktliga fel som eventuellt kan begås inom verksamheten inte leder till fel i förvaltning, redovisning eller förluster för fonden.

Grunden för detta ramverk är en ändamålsenlig, och överblickbar organisationsstruktur med en tydlig fördelning av roller och ansvar som säkerställer att AP7 styrs effektivt och sunt. Fondens *Riktlinjer för riskhantering* och *Riktlinjer för placeringsverksamheten* utgör grundpelare i detta ramverk. I dessa dokument beslutar fondens styrelse om övergripande ansvarsfördelning, mål, risker, risklimiters och riskmandat samt rutiner för rapportering, uppföljning och kontroll av riktlinjernas efterlevnad. Riktlinjerna anger även beslutsordning och delegeringsrätt i den löpande verksamheten. En mer detaljerad beskrivning av den interna kontrollprocessen och ansvarsfördelningen återfinns i *Riktlinjer för intern styrning och kontroll*.

2.1 Övergripande process

AP7:s övergripande ramverk för riskhantering bygger på en systematisk process för att identifiera, värdera, åtgärda och följa upp risker. Processen omfattar hela verksamheten och bygger på fem steg.



Riskidentifiering

AP7 skall ha tydliga metoder och processer för identifiering av risker i verksamheten. Nya investeringar eller betydande ändringar i befintliga affärsprocesser (nya instrument, leverantörer, system eller organisatoriska förändringar) ska bedömas enligt en strukturerad process för att identifiera potentiella risker. Innan en förändring godkänns måste en dokumenterad process slutföras. Denna process och tillhörande dokumentation ska ge en översikt över alla relevanta frågor som rör värdering, avkastningsmätning, samt förvaltning och kontroll av risker förknippade med förändringen.

Värdering

Värdering av identifierade risker sker med hänsyn taget till sannolikhet och konsekvens. För vissa risker kan kvantitativa mätmetoder för värdering användas, till exempel kreditrisker och marknadsrisker. Andra risker, exempelvis operativa risker, är svårare att kvantifiera men ska identifieras, värderas och hanteras i samma processtruktur.

Åtgärder och prioritering

Efter att risken identifierats och värderats finns följande handlingsalternativ

- eliminera risken
- begränsa risken
- överföra (försäkra) risken
- behålla risken utan åtgärd

Valet beror på hur den enskilda risken har värderats, samt vilken risknivå som beslutats av styrelsen. En avvägning sker mellan förväntad avkastning, kostnad och risk.

Genomförande

De beslutade åtgärderna för att nå vald risknivå hanteras av verksamheten.

Rapportering och uppföljning

Effekterna av vidtagna riskhanteringsåtgärder följs upp, utvärderas och rapporteras. Riskansvarig ska tillse att styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte erhåller rapportering om risker i förvaltningen av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond och övriga risker i AP7:s verksamhet. En övergripande riskanalys ska genomföras på årlig basis vilken inkluderar verksamhetsrisker, affärsrisker, operativa risker och anseenderisker. Denna riskanalys sker i form av en självvärdering och återrapportering ska ske till styrelsen.

3 Organisation

AP7 ska ha en organisationsstruktur som säkerställer lämplig åtskillnad av ansvar mellan investeringsverksamhet (första försvarslinjen) och risk och regelefterlevnad (2:a försvarslinjen). AP7:s interna och externa revisorer (3:e försvarslinjen) ska utföra egna oberoende kontroller av AP7:s verksamhet och externa tjänsteleverantörer.

AP7:s styrelse har i *Riktlinjer för intern styrning och kontroll* beslutat om övergripande organisationsstruktur och ansvarsfördelning.

3.1 Riskhanteringskommittén

För beredning av frågor som rör risker i verksamheten finns en särskild riskhanteringskommitté som består av riskansvarig, regelverksansvarig, chef administration¹, chef kapitalförvaltning² och ansvarig middle-office. Kommittén kan utse ytterligare ledamöter bland fondens anställda. Kommittén är ett samrådsorgan där beslut kan fattas efter delegering av VD i ledningsgruppen. Riskansvarig är sammankallande och föredragande i kommittén. Riskhanteringskommitténs möten ska dokumenteras och avvikande uppfattningar eller reservationer mot beslut fattade av kommittén ska noteras. Riskhanteringskommitténs uppgifter framgår av *Riktlinjer för intern styrning och kontroll*.

3.2 Riskansvarig (CRO)

VD ska utse en person att vara riskansvarig. Den riskansvarige ska vara organisatoriskt underställd VD och ska i sin roll som riskansvarig arbeta oberoende av de operativa enheterna inom AP7. Riskansvarigs närmare uppgifter framgår av *Riktlinjer för riskansvarig* (senast fastställd av styrelsen 2018-06-11)

3.3 Regelverksansvarig

VD ska utse en person att vara regelverksansvarig. Den regelverksansvarige ska vara organisatoriskt underställd VD och ska i sin roll som regelverksansvarig arbeta oberoende av de operativa enheterna inom AP7. Regelverksansvarigs närmare uppgifter framgår av *Riktlinjer för regelefterlevnad* (senast fastställd av styrelsen 2018-06-11).

¹ Alternativt, inom avdelningen särskilt utsedd risk- och compliance koordinator.

² Alternativt, inom avdelningen särskilt utsedd risk- och compliance koordinator.

4 Riskkaptit

Genom beslutad riskkaptit tydliggör styrelsen sin önskan om inriktning och nivå på de risker man är beredda att ta för att uppnå strategiska mål.

Definitioner

Riskkaptit: en av styrelsen beslutad nivå för den risk som styrelsen är beredd att exponera företaget för i syfte att uppnå dess strategiska mål.

Risktolerans: de limiter som sätts av styrelsen eller av VD inom ramen för den riskkaptit som styrelsen beslutat.

Koppling till övergripande uppdrag

AP7:s uppdrag är att förvalta premiepensionsmedel uteslutande i pensionsspararnas intresse. Premiepensionen är en del av den allmänna ålderspensionen där inkomstpensionen utgör den större delen. Av AP7:s uppdrag framgår att AP7 i bedömningar gällande riskkaptit och risktolerans ska beakta risknivån i den samlade allmänna ålderspensionen.

AP7:s styrelse anser att det övergripande uppdraget, och kravet på att förvaltningen ska ske uteslutande i pensionsspararnas intresse, bäst tillgodoses genom en hög risknivå i premiepensionssparandet under huvuddelen av yrkeslivet. Det innebär att AP7 kan acceptera en strategi som innebär betydande volatilitet i tillgångarnas värde under förutsättning att detta risktagande långsiktigt kan förväntas bidra till en högre avkastning och, i slutändan, högre pensioner. Eftersom inkomstpensionen utgör huvuddelen av den allmänna ålderspensionen och risken i denna del är låg, kan AP7 Såfa ha en hög risk utan att den sammanlagda risken i ålderspensionen blir för hög. Styrelsen har uttalat en riskkaptit när det gäller marknadsrisk i premiepensionen är mycket hög till medel, enligt en generationsanpassning. AP7:s övergripande strategi bygger på analys av avkastnings- och riskförhållanden som, baserat på vår investeringsfilosofi, långsiktigt kan förväntas leda till att långsiktiga mål nås.

Syfte

Styrelsens beslutade riskkaptit syftar till att

- alla anställda inom AP7 ska ha en gemensam och sund syn på risktagande som baseras på en förståelse för samtliga risker som AP7 kan exponeras för, samt hur dessa tas om hand.
- styrelsen, genom beslutad riskkaptit, tydliggör sin tolerans för risk och avkastning. Riskkaptiten återspeglar vilka risker styrelsen är beredd att ta för att uppnå strategiska mål och vilken nivå på dessa risker som accepteras.

Beslutad riskkaptit framgår av bilaga 1.

5 Riskkategorier

AP7:s styrelse har identifierat nedanstående riskkategorier som nödvändiga för uppfyllande av AP7:s roll i pensionssystemet:

Risk	Definition	Hanteras genom
1. Strategisk risk	Strategisk risk: Risken att vi gör olämpliga strategiska val eller inte framgångsrikt lyckas implementera beslutade strategier.	Riktlinjer för placeringsverksamheten Riktlinjer för intern styrning och kontroll
2. Finansiell risk	Marknadsrisk: risken för en förlust till följd av ändrade marknadsvariabler Emmittentrisk: risken för förlust till följd av faktorer hänförliga till emittenten av instrumentet Motpartsrisk: risken för förlust hänförlig till att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden Likviditetsrisk: risken för att fondens villkor för inlösen av fondandelar inte kan följas vid varje tidpunkt	Riktlinjer för placeringsverksamheten Riktlinjer för riskhantering
3. Operativ risk	Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.	Riktlinjer för intern styrning och kontroll Riktlinjer för placeringsverksamheten Riktlinjer för riskhantering Riktlinjer för AP7:s Cyber och IT-strategi
4. Legal risk	Legal risk är risken för förluster på grund av att avtal eller andra rättshandlingar inte ger tillräckligt eller avsett skydd.	Riktlinjer för riskhantering Riktlinjer för regelefterlevnad Riktlinjer för upphandling Riktlinjer för utlagd verksamhet
5. Risker avseende anseende, miljö, socialt ansvar och ägarstyrning	Risker förenade med dålig publicitet och förtroendeskadliga händelser.	Instruktion för kommunikation Riktlinjer för ägarstyrning Riktlinjer för hantering av etiska frågor

Riskkategorierna ovan kan grovt indelas i:

- risker som AP7:s styrelse uttryckt en hög aptit för, eftersom de kan förväntas bidra till en högre måluppfyllelse
- risker som AP7:s styrelse har uttryckt en låg aptit för, eftersom de inte kan förväntas bidra till en högre måluppfyllelse.

Marknadsrisker och emittentrisker tillhör den förstnämnda kategorin och ska optimeras inom den av styrelsen uttryckta risktoleransen.

Motparts-, likviditets-, operativa- och legala risker tillhör den senare kategorin och ska hanteras inom ramen för uttryckt riskaptit och risktolerans.

6 Riskstrategi

Exponering mot, och hantering av, finansiella risker är en förutsättning för att AP7 ska kunna uppfylla sitt uppdrag inom pensionssystemet. AP7:s uppdrag innebär exponering mot flera olika typer av risker. Dessa hanteras genom en riskstrategi som stöder proaktiv identifiering, bedömning, mätning, hantering och rapportering av samtliga risker och som använder denna riskinformation till att förbättra beslutsfattandet och utveckla lämpliga riskreducerande strategier.

Fondens övergripande strategi konkretiseras genom de beslut styrelsen fattar gällande:

- Placeringsinriktning och riskbegränsningar för AP7 Aktiefond
- Placeringsinriktning och riskbegränsningar för AP7 Räntefond
- Fördelningsnyckel utifrån pensionsspararens ålder i AP7 Såfa

Dessa beslut fattas med utgångspunkt i AP7:s långsiktiga uppdrag och baseras på långsiktigt förväntade jämviktsegenskaper gällande risk och avkastning för olika tillgångsslag. Besluten inrymmer även överväganden som baseras på förväntningar om inkomstpensionens förväntade avkastning och riskegenskaper samt antaganden om riskpreferens.

6.1 Referensportföljernas roll

Strategin operationaliseras genom att styrelsen, för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond, fattar beslut om strategi, riskkapit och yttre gränser för risktagande (risktolerans). Styrelsens risktolerans för marknadsrisk, uttrycks i form av en högsta och lägsta gräns för fondens risktagande i relation till risken hos respektive fonds referensportfölj (Relativ Value at Risk)³. Referensportföljernas roll är att fungera som referensobjekt för respektive fonds risktolerans.

Risktoleransen ska:

- Utformas med beaktande av AP7:s långsiktiga mål, och
- Möjliggöra en effektiv implementering av beslutad strategi

6.2 Delegering av riskmandat

Som framgår av Riktlinjer för placeringsverksamheten (avsnitt 6.5) ska VD inom de ramar som styrelsen delegerat fastställa en strategisk portfölj. Den strategiska portföljens sammansättning ska fastställas utifrån styrelsens beslutade långsiktiga strategi. VD ska delegera till Kapitalförvaltningschefen att förvalta AP7 Aktiefond inom en övergripande risklimit i termer av förväntad relativ volatilitet (ETE) i förhållande till, av VD beslutad, strategisk portfölj.

Utifrån de ramar som VD delegerat ska Kapitalförvaltningschefen fastställa och implementera den faktiska portföljen. Förvaltningen av AP7 Aktiefond ska vid var tid befinna sig inom de av styrelsen och VD beslutade risklimiterna. Sammansättning och utveckling för VD:s strategiska portfölj liksom den faktiska portföljen ska redovisas och återrapporteras till styrelsen vid varje styrelsemöte.

VD beslutar efter beredning i placeringskommittén och riskhanteringskommittén om förvaltningsmandat, avkastningsmål och riskbegränsningar för dessa. Vid fastställande av förvaltningsmandat, avkastningsmål och riskbegränsningar skall särskilt beaktas

- strategi och förutsättningar
- erfarenhet och kompetens hos beslutsansvarig
- betydelsen för fondens totala resultat
- överrensstämmelse med övriga förvaltningsmandat och strategisk portfölj
- administrativa kostnader och komplexitet

VD ska årligen i samband översynen av *Riktlinjer för placeringsverksamheten* lägga fram förslag till risktolerans för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond. Risktoleransen ska kopplas till målet för respektive fond. VD ansvarar även för att en aktuell beskrivning av delegerade mandat upprätthålls.

³ Relativ Value at Risk: En värdepappersfonds Value at Risk dividerat med Value at Risk för fondens referensportfölj.

6.3 Process för godkännande av väsentliga förändringar

AP7 ska ha en process för att godkänna nya eller väsentliga förändringar i befintliga produkter, processer, IT-system samt vid större förändringar i verksamhet och organisation. Med väsentliga förändringar ska i detta sammanhang förstås

- Förändringar med direkt eller indirekt påverkan på verksamhetskritiska processer
- Förändringar som innebär att risknivån i AP7 Aktiefond eller AP7 Räntefond väsentligt ändras

Vid osäkerhet ska funktionen för riskkontroll avgöra om processen för godkännande ska tillämpas.

Processen för godkännande ska minst innefatta:

- kontroll av att gällande regler följs
- analys av om risknivåer kan öka eller om nya risker kan uppstå
- kontroll av att det finns tillräckligt med personal och tillgång till kompetens, interna regler, verktyg och processer i affärsenheter samt stöd- och kontrollfunktioner för att kunna förstå och övervaka riskerna
- Vid beslut om förändring i process eller IT-system ska det fastställas vilken funktion eller organisatorisk enhet som ska ansvara för att hantera risker förenade med dessa.

Krav på dokumentation:

Beslut om godkännande ska dokumenteras. Av dokumentationen ska de överväganden som ligger till grund för beslutet framgå.

7 Strategisk risk

Strategisk risk är risken att AP7 gör olämpliga strategiska val eller inte framgångsrikt lyckas implementera valda strategier.

Följande principer ska gälla för hantering av strategisk risk.

- AP7 ska ha en dokumenterad process för strategisk planering och verksamhetsstyrning som innefattar ändamålsenliga riskanalyser och uppföljningar inom ramen för AP7:s verksamhet.
- Av dokumentationen ska framgå på vilka grunder och med vilken periodicitet beslut fattas, när och under vilka omständigheter beslut ska omprövas, relevanta riskindikatorer samt krav på dokumentation och återrapportering till styrelsen.

VD ska utfärda detaljerade instruktioner baserade på ovanstående principer.

8 Finansiella risker

8.1 Marknadsrisk

Definitioner

- Marknadsrisk definieras som risken för en förlust på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av ändrade marknadsvariabler, t.ex. räntor, växelkurser, aktiepriser eller en emittents kreditvärdighet i form av ändrade kredit-spreadar.
- De huvudsakliga dimensionerna för marknadsrisk är: koncentrationsrisk, volatilitetsrisk, faktorrisk och likviditetsrisk.

Krav

- Marknadsrisk ska hanteras genom delegering av förvaltningsmandat och tillhörande risklimiter. Mottagaren av ett förvaltningsmandat äger och ansvarar för att hantera och övervaka marknadsriskerna i det aktuella mandatet.
- Erforderliga processer skall finnas på plats för att säkerställa uppföljning i enlighet med dessa riktlinjer. Dessa processer skall också säkerställa en aktiv dialog om risk och riskutnyttjande på alla nivåer i organisationen.
- Begränsning av marknadsriskerna i AP7Aktiefond anges i *Riktlinjer för placeringsverksamheten*.
- Begränsning av marknadsriskerna i AP7 Räntefond anges i *Riktlinjer för placeringsverksamheten*.

Mätning och rapportering

- Riskmätning skall utföras med olika riskmätningmetoder inom var och en av de fyra dimensionerna av marknadsrisk. För att säkerställa en robust riskhanteringsprocess ska beroendet av en enskild mätmetod i möjligaste mån undvikas. Instrument och portföljer som inte kan modelleras på lämpligt sätt ska dokumenteras och skall ges vederbörlig hänsyn i löpande riskbedömning och rapportering.
- Stresstester för att uppskatta förluster under extraordinära förhållanden skall utföras regelbundet.
- Riskansvarig skall självständigt övervaka, bedöma och rapportera risker och riskegenskaper hos fonderna, från fondnivå ner till individuella mandat.

VD ansvarar för att upprätta ramverk och detaljerade riktlinjer för AP7:s hantering av marknadsrisk som inkluderar identifiering, mätning, hantering och rapportering av marknadsrisk. Ramverket ska stödja AP7:s övergripande mål och strategier inom ramen för beslutad riskapit.

8.2 Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina finansiella förpliktelser. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motparts- och avvecklingsrisk.

VD ansvarar för att upprätta ramverk och detaljerade riktlinjer för AP7:s hantering av kreditrisk som inkluderar identifiering, mätning, hantering och rapportering. Ramverket ska stödja AP7:s övergripande mål och strategier inom ramen för beslutad riskaptit.

Allmänna krav:

- Kreditrisk ska hanteras genom delegering av förvaltningsmandat och tillhörande risklimiter. Mottagaren av ett förvaltningsmandat äger och ansvarar för att hantera och övervaka kreditriskerna i det aktuella mandatet.
- 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.

8.2.1 Emittentrisk

Definitioner

- 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.

Krav

- Begränsning av emittentriskerna i AP7 Aktiefond anges i avsnitt 6.7.1 i *Riktlinjer för placeringsverksamheten*.
- Begränsning av emittentriskerna i AP7 Räntefond anges i avsnitt 7.5.1 i *Riktlinjer för placeringsverksamheten*.

Mätning och rapportering

- 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.

8.2.2 **Motpartsrisk**

Definitioner

- Med motpartsrisk avses risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalat värdepapper eller finansiellt instrument.

Krav vid handel i OTC-instrument

- AP7 får enbart ingå bilaterala derivatavtal med motparter med vilka fonden tecknat ISDA-avtal med tillhörande Credit Support Annex (CSA) eller, i fråga om fx forwards, avtal som ingåtts mellan extern förvaltare och dess ISDA/CSA-motparter under en s k "umbrella facility". Motpartens långfristiga kreditbetyg ska vara lägst BBB+.
- Motparter som är auktoriserade enligt Europaparlamentets och Rådets förordning 648/2012 får anlitas för central motpartsclearing. För centrala motparter ställs inga ytterligare krav.

Krav vid återköpstransaktioner

- Tillåtna motparter vid återköpstransaktioner ska ha ett långfristigt kreditbetyg om lägst A.

Krav vid korta placeringar

- Korta placeringar s.k. deposit (kontoplaceringar) får ske hos godkända svenska eller utländska kreditinstitut som har en rating på lägst A

Mätning och rapportering

- Exponering för motpartsrisk ska mätas såsom värdet av de finansiella instrument eller kontanta medel som fonderna har att fordra från motparter i värdepappersaffärer och vid derivathandel.
- För OTC-derivat beräknas exponeringen med hänsyn till nettning enligt ISDA-avtal och med avdrag för erhållna säkerheter. En derivattransaktion anses sakna motpartsrisk om den genomförs på en marknad där clearingorganisationen säkerställer att deltagarna i clearingens dagligen ställer säkerheter för aktuell och eventuell framtida exponering.
- Rapportering till styrelsen om aktuella limiter och utestående motpartsrisker ska ske vid varje styrelsesammanträde.

8.2.3 Avvecklingsrisk

Definition

- Med avvecklingsrisk 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. Denna risk är ett resultat av att leverans och betalning av finansiella instrument inte alltid är synkroniserade.

Krav

- För att hantera avvecklingsrisk ska AP7, där så är möjligt, sträva efter att försöka få till stånd avveckling enligt principerna Delivery Versus Payment (DVP) alternativt Payment Versus Payment (PVP)

8.3 Likviditetsrisk

Definition

- Likviditetsrisk utgörs av risken för att en position inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid och att fondens villkor för inlösen av fondandelar därför riskerar att inte kunna följas vid varje tidpunkt. Likviditetsrisken påverkas bl. a. av instrumentets art, förekomsten av marknads- och clearingfunktioner, utestående handlad volym och antal aktörer på marknaden.

Krav

- Likviditetsrisken hanteras främst genom sammansättningen av den strategiska tillgångsfördelningen och vilka instrument som är tillåtna för placeringar i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond.
- Ytterligare riktlinjer för hantering av likviditetsrisk beslutas av VD efter samråd med ledningsgruppen.

Mätning och rapportering

- Minst två gånger per år, eller vid förändring av den strategiska portföljen, ska en fördjupad analys av fondernas likviditetsrisk under extraordinära omständigheter göras.

8.4 Nya instrument

8.4.1 Generella krav

Inom ramen för vad som framgår av lagen om värdepappersfonder (2004:46) och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) beslutar VD efter samråd med ledningsgruppen om godkännande av nya instrument för användning i placeringsverksamheten. För att ett nytt instrument ska godkännas krävs att instrumentet kan hanteras på ett tillfredställande sätt ur ett affärsmässigt, administrativt och riskkontrollmässigt perspektiv. Beslut av VD ska inhämtas innan handel påbörjas. Underlag för beslut i ledningsgruppen ska innefatta en dokumenterad beskrivning av de överväganden som legat till grund för beslutet.

VD ska utfärda detaljerade instruktioner baserade på ovanstående principer och tillse att en aktuell lista över instrument som är tillåtna för placeringar i AP7 Aktiefond respektive AP7 Räntefond finns tillgänglig.

8.4.2 Krav avseende derivatinstrument

Placeringar i derivat, inklusive OTC-derivat, får göras som ett led i fondens placeringsinriktning och för att effektivisera förvaltningen. Placeringar i derivat får bara göras om de risker som är förenade med dem, på ett tillfredsställande sätt, fångas upp av AP7:s system för riskhantering. AP7 får tillåta interna och externa förvaltare att använda derivat under förutsättning att det kan säkerställas att förvaltaren i fråga har nödvändiga kunskaper och att det finns kontroller på plats för att säkerställa efterlevnaden av mandatets investeringsriktlinjer. Innan handel sker ska det aktuella instrumentet ha godkänts enligt AP7:s NPAP-process och finnas upptaget i det aktuella mandatets IMA (godkända instrument).

Process för godkännande av OTC-derivat ska innefatta en dokumenterad beskrivning av hanteringen av de olika risker som beskrivs i Bilaga 2.

8.5 Private equity

Alla nya investeringar i private equity skall omfattas av en noggrann due-diligence process. Genom processen ska investeringarnas marknads-, likviditets-, kredit-, motparts-, operativa-, legala-, skattemässiga- och miljömässiga risker identifieras, bedömas och dokumenteras. Godkännandedokumentet ska också bedöma om nödvändiga system och rutiner finns på plats för att hantera investeringen på ett tillfredsställande sätt.

- AP7 Aktiefonds legala utrymme för investering i alternativa investeringar är 10 % (LVF 5 kap 5§). Inom denna begränsning ska värdet av gjorda investeringar och kvarvarande åtagande rymmas.
- Nya investeringsåtaganden ska utformas och dimensioneras på ett sätt som innebär att gränsen om 10 % understigs även vid extraordinära omständigheter.

9 Operativ risk

Definition

Med operativ risk avses risken för förlust på grund av dels bristande interna rutiner när det gäller personal och system hos AP7 eller yttre faktorer, dels rättsliga och dokumentationsrelaterade risker, dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner. Den ekonomiska skadan kan bestå i en förlust eller utebliven förtjänst, anseendeförlust och/eller skadat förtroende för verksamheten.

De operativa riskerna kan indelas i följande underkategorier

- **Riskkultur** – medvetenhet, insikt och inställning inför hantering av risk inom organisationen.
- **Processrisk** – ansvarsfördelning, tydliga flöden, relevanta kontroller och dokumentation.
- **Personalkultur** – nyckelpersonsberoenden, kompetens, lojalitet, hög etik och moral samt möjlighet att behålla och attrahera rätt personal.
- **Systemrisk** – ändamålsenliga och tillförlitliga system, behörighetsstrukturer som stödjer kontrollstruktur och ansvarsfördelning samt beredskapsplanering.
- **Instrumentrisk** – förståelse och kompetens, hantering av flöden, positionsuppföljning, värdering och riskmätning.
- **Regelefterlevnadsrisk** - risken för felaktig hantering på grund av brister i efterlevnad av lagar, förordningar och andra externa föreskrifter samt interna instruktioner och riktlinjer som reglerar hur verksamheten ska bedrivas.
- **Informations- och cybersäkerhetsrisk** – risken kopplad till bristande förmåga att motstå åtgärder som undergräver tillgängligheten, autenticiteten, riktigheten eller konfidentialiteten hos lagrade, överförda eller behandlade uppgifter via nätverk och informationssystem.

Följande principer ska gälla för hantering av operativa risker.

- AP7 ska ha ett ramverk för att för att identifiera, mäta och hantera operativa risker som bygger på relevanta standarder (Finansinspektionens föreskrifter)
- AP7 ska genomföra riskanalyser på avdelningarna som innebär att det finns aktuella och relevanta underlag till grund för den årliga sammanställningen av en övergripande riskkarta.
- Verksamhetsväsentliga processer ska identifiera och dokumenteras tillsammans med vald risknivå.
- Åtgärder som reducerar identifierade risker ska planeras och ges en prioritering.
- Uppföljning av riskanalyserna ska genomföras där en ny riskvärdering görs med hänsyn tagen till effekter av vidtagna åtgärder.
- Avdelningarna ska rapportera incidenter som inträffar i verksamheten. Orsak till händelsen ska följas upp och relevanta åtgärder ska genomföras.

- Riskansvarig (CRO) ansvarar för att koordinera och sammanställa fondens övergripande riskkarta med utgångspunkt i avdelningarnas riskanalyser. I riskkartläggningen ska varje risk värderas utifrån sannolikhet att den kan komma att inträffa och vad det skulle ha för konsekvens för AP7. Resultatet av riskkartläggningen ska återrapporteras till styrelsen på årsbasis.

Styrelsen ska utfärda övergripande riktlinjer och delegera till VD att utfärda detaljerade instruktioner och kontrollåtgärder som avser:

- att limiter och instruktioner efterlevs samt att verksamheten i övrigt bedrivs i överensstämmelse med styrelsens och ledningens intentioner
- säkerställande av en riktig och fullständig redovisning
- säkerställande av att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och andra bestämmelser
- säkerställande av att fondens tillgångar skyddas
- säkerställande av att samtliga affärshändelser omgående registreras och kontrolleras av oberoende funktion/person
- säkerställande av att samtliga registrerade transaktioner är verkliga
- säkerställande av att affärshändelser registreras med rätt värde och att värdering sker dagligen, enligt fastställda riktlinjer
- säkerställande av att omvärderingar görs på ett korrekt sätt
- säkerställande av att betalningar och betalningsinstruktioner endast kan genomföras av två personer i förening
- säkerställande av att affärshändelser bokförs i enlighet med fondens redovisningsprinciper
- säkerställande av att verksamheten kan bedrivas utan avbrott
- Riktlinjer för AP7:s Cyber och IT-strategi
- Etiska riktlinjer
- Riktlinjer för hantering av intressekonflikter
- Riktlinjer för offentlig upphandling
- Riktlinjer för anställning
- Riktlinjer för kontinuitetshantering

10 Legala risker

Med legal risk avses risken för att avtal eller andra rättshandlingar inte kan genomföras enligt angivna förutsättningar eller att rättsliga processer inleds som på ett negativt sätt kan påverka AP7:s verksamhet.

Följande principer ska gälla för hantering av legal risk:

AP7 skall ha tydliga metoder och processer för identifiering och hantering av legala risker i verksamheten. Dessa processer ska:

- skydda fondernas tillgångar och AP7:s rättsliga och kommersiella intressen genom användning av lämpliga rättsliga medel
- säkerställa att adekvat juridisk rådgivning inhämtas i syfte att aktivt minska AP7:s rättsliga och kommersiella risker
- säkerställa att AP7, i avtalsförhandlingar, värderar och hanterar relevanta rättsliga risker.
- säkerställa att ingångna avtal eller andra rättshandlingar är korrekta och giltiga
- bevaka nya, eller ändringar i, de författningar som reglerar AP7:s verksamhet och säkerställa att de följs
- säkerställa att avtal och andra rättshandlingar arkiveras
- Regelverksansvarig ska tillse att en aktuell förteckning över tillämpliga lagar, förordningar och allmänna råd som påverkar AP7:s verksamhet finns tillgänglig.

VD ska utfärda detaljerade instruktioner för arbetet med legala risker i enlighet med ovanstående principer.

11 Anseenderisker

Anseenderisk är risker som är förenade med dålig publicitet och förtroendeskadliga händelser.

AP7 anser att aktiv kommunikation med fondens kunder, allmänheten och olika målgrupper är viktigt för att bygga förtroende för AP7 som institution och för den verksamhet AP7 bedriver.

Följande principer ska gälla för kommunikation och hantering av anseenderisker.

- AP7 ska sträva efter att uppfattas som en respekterad, öppen och ansvarsfull förvaltare av premiepensionsmedel.
- Extern kommunikation skall främja en övergripande förståelse för AP7:s uppdrag, verksamhet och kärnvärden och därigenom stödja implementeringen av valda strategier.
- Det huvudsakliga målet med AP7:s interna kommunikation är att stödja organisationen genom att stärka organisationskulturen genom ömsesidigt informationsutbyte och genom att tillhandahålla nyheter och information till AP7:s anställda.

12 Hållbarhetsrisker

Med hållbarhet avses frågor som mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. AP7 ska främja en hållbar utveckling i linje med Brundtlandskommissionens definition: en utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov. AP7:s hållbarhetsarbete ska utgå ifrån de värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige undertecknat när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

AP7 är en långsiktig investerare och flera olika hållbarhetsfrågor som t.ex. klimatförändringar, resursbrist och affärsetik kommer att påverka den globala ekonomin och finansmarknaden, under lång tid framöver. AP7:s primära hållbarhetsstrategi är att som aktiv ägare tillsammans med likasinnade investerare vara med och bidra till hela det globala systemets utveckling. Genom ett aktivt hållbarhetsarbete i samarbete med portföljbolag, leverantörer och andra investerare skapas grunden för en god riskanalys och riskhantering. AP7:s arbete gällande investeringar ska följa TCFD⁴:s uppdelning avseende klimatrisker och möjligheter i kategorierna "omställningsrisker" och "fysiska risker". Både i Sverige och internationellt används inom området s.k. ESG-mål, (Environment, Social and Governance) för att strukturera och tydliggöra ett ansvarsfullt agerande.

12.1 Investeringar outsourcade hos externa förvaltare

Vid användning av externa förvaltare ska AP7 i upphandling och i avtalsskrivning ställa krav på:

- att förvaltarna ska lägga resurser på att ständigt utveckla sitt ESG⁵-arbete och i dialog med AP7 sätta upp årliga mål för detta, och
- att förvaltarna årligen ska rapportera om sitt ESG-arbete och om måluppfyllelsen till AP7.

12.2 Specifika klimatinvesteringar

AP7 ska inom samtliga tillgångsslag som ingår i fondens investeringsuniversum eftersträva särskilda investeringar inriktade på klimatinnovation och lösningar för ett koldioxidsnålt samhälle.

12.3 Aktiv ägarstyrning

AP7:s ägarstyrningsarbete ska utgå ifrån påverkansmetoderna nedan:

- Röstning
- Påverkansdialog
- Offentlig svartlistning
- Juridiska processer

⁴ Taskforce on Climate-related Financial Disclosures, G20:s Arbetsgrupp för redovisning av klimatrelaterade finansiella risker.

⁵ Environmental, social and governance (ESG)

Styrelsen har utfärdat riktlinjer för AP7:s agerande i frågor som rör ägarstyrning (se Riktlinjer för ägarstyrning).

12.4 Temaarbete

AP7:s ägarstyrningsarbete ska kompletteras med löpande temaarbeten. Temaarbetet ska fördjupa och knyta samman AP7:s nuvarande arbetsmetoder inom utvalda särskilt angelägna områden. Valet av temaområden ska ske baserat på relevans för AP7:s innehav och tillgångsslag, att AP7 kan göra rimlig skillnad på ett resurseffektivt sätt, samt att det ska finnas lämpliga kunskapspartner att samverka med.

12.5 Forskning och kunskapsspridning

AP7 ska arbeta aktivt för att överbrygga gapet mellan forskning och praxis inom området hållbara investeringar. I rollen som kunskapsspridare ska AP7 stimulera framtagande av ny kunskap, sprida befintlig kunskap och föra samman olika samhällsaktörer i ett offentligt samtal om hållbarhetsfrågor.

12.6 Rapportering

AP7 ska ta fram och publicera en årlig hållbarhetsredovisning som sammanfattar AP7:s arbete mot en långsiktigt hållbar utveckling.

13 Limitöverträdelser och incidenthantering

13.1 Limitöverträdelser

Med limitöverträdelser avses brott mot lagstadgade och styrelsebeslutade begränsningar i placeringsverksamheten.

Limitöverträdelser ska handläggas enligt följande:

- Samma dag som överträdelserna upptäcks ska ansvarig förvaltare kontaktas och uppmanas att lämna en skriftlig redogörelse över anledningen till överträdelserna samt vilken åtgärd som vidtagits för att återställa positionen inom givna limiter. Positionen ska åtgärdas samma dag som överträdelserna uppmärksammas, såvida det inte bedöms leda till allvarig skada för fondandelsägaren.
- Placeringskommittén, riskhanteringskommittén och styrelsen ska omedelbart informeras om överträdelserna.
- Överträdelser av lagstadgade och styrelsebeslutade limiter ska attesteras av VD. Den attesterade rapporten ska arkiveras tillsammans med en kortfattad beskrivning av orsaken till överträdelserna samt vidtagen åtgärd.

Vad som angetts ovan ska också gälla för andra väsentliga överträdelser i placeringsverksamheten. Med "väsentlig" avses överträdelser där påverkan på fondkapitalet uppgår till 50 miljoner kronor.

13.2 Incidenthantering

Vid överträdelse av lagstadgade eller styrelsebeslutade limiter ska styrelsen informeras enligt vad som anges i avsnitt 12.1. Detsamma gäller avseende en överträdelse av annat slag i placeringsverksamheten om den ekonomiska skadan bedöms överstiga 50 miljoner kronor. Regelverksansvarig ansvarar för denna rapportering, som ska inkludera en förklaring av händelsen samt beskrivning av vidtagna åtgärder. Det åligger samtliga anställda att tillse att samtliga kända incidenter som rör placeringsverksamheten skyndsamt rapporteras till regelverksansvarig. Detta inkluderar incidenter som rör avtalsvillkor med depåbank och externa förvaltare. Incidentrapporteringsskyldigheten gäller även för det fall incidenter varit nära att materialiseras. Av incidentrapporten ska tydligt framgå vad som hänt och vilka åtgärder som vidtagits med anledning av incidenten.

14 Rapportering

Rapportering ska ske i enlighet med följande rapporteringsplan.

14.1 Till styrelsen

Omgående

- Regelverksansvarig ska omedelbart informera styrelsen vid väsentlig överträdelse av placeringsregler i lagen om värdepappersfonder eller av någon limit som styrelsen fastställt.
- Regelverksansvarig ska så snart en händelse konstaterats rapportera andra väsentliga incidenter till styrelsen. Väsentlig överträdelse/incident definieras som en överträdelse/incident som har eller skulle kunna ha medfört större ekonomisk skada och/eller förtroendeskada för fonden. Ett riktmärke för definitionen större ekonomisk skada är en påverkan på fondkapitalet på 50 miljoner kronor.

Kvartalsvis

- Rapport om utvecklingen av AP7 Aktiefond, AP7 Räntefond, AP7 Såfa, AP7 Försiktig, AP7 Balanserad och AP7 Offensiv i fråga om avkastning, risk etc.

Till ordinarie styrelsemöten

- VD-rapport om aktuella frågor
- Rapport om den interna kontrollen från funktionerna för risk och regelefterlevnad avseende
 - risker i förvaltningen av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond
 - risker i övrigt i AP7:s verksamhet
- Rapportering om inträffade incidenter i verksamheten sedan föregående styrelsesammanträde. För tydlighetens skull avses här sådana incidenter som inte redan rapporterats till styrelsen enligt avsnitten 12.1 och 12.2. Regelverksansvarig ansvarar för denna rapportering.
- Rapportering avseende placeringsverksamheten
- Rapport från utskotten
- Eventuella andra ärenden som ordföranden efter samråd med VD anser bör tas upp för beslut eller för information

Ärligen

- Compliancerapport
- Riskrapport
- Verksamhetsplan inklusive *Riktlinjer för riskhantering, Riktlinjer för Placeringsverksamheten, Budget och Riktlinjer för ägarstyrning*
- Rapport från externrevisorer
- Rapport från internrevisorer
- Halvårsredogörelse
- Årsredovisning

14.2 Till ledningsgruppen

För att VD och ledningsgruppen ska kunna bevaka och utvärdera förvaltningen och kunna fatta välgrundade beslut ska följande rapporter finnas tillgängliga:

Omgående

- Överträdelse av någon i lag eller av styrelse eller VD fastställd limit. Ansvarig förvaltare ska avge en förklaring och redovisa vidtagna åtgärder. Regelverksansvarig ansvarar för rapportering till styrelsen enligt vad som anges i 12.1.

Veckovis

- Avkastnings- och riskrapport per senast möjliga datum.

14.3 Till regelverksansvarig

Omgående

Incidentrapporter enligt vad som anges i avsnitt 12.2.

14.4 Till riskansvarig och regelverksansvarig

Ansvarig förvaltare är skyldig att rapportera överträdelse av limit till närmaste chef och till riskansvarig samt regelverksansvarig så snart en överträdelse upptäcks. Funktionen för Middleoffice skall på motsvarande sätt omgående rapportera till riskansvarig, regelverksansvarig, ansvarig förvaltare samt dennes närmaste chef om en limitöverträdelse upptäcks. Ansvarig förvaltare skall avge en förklaring och redovisa vidtagna åtgärder. Närmaste chef och riskansvarig gör bedömning om vidtagna åtgärder är tillräckliga.

14.5 Övrig rapportering

Dagligen

Pensionsmyndigheten (NAV-kurser)

Månadsvis

Statistiska centralbyrån (Riksbanksrapport, svenska värdepapper i utländsk depå samt handel med aktier i utlandet.)

Kvartalsvis

Finansinspektionen (innehavs- och kvartalsrapport för investeringsfonder)

Årligen

Statistiska centralbyrån (Undersökning: Portföljinvesteringar i utlandet och resultaträkningsuppgifter för investeringsfonder.)

Årsredovisning till regeringen (Finansdepartementet) och Finansinspektionen

Ad hoc

Rapportering till Finansinspektionen vid sådana extraordinära händelser som innebär att skyddet av andelsägarnas tillgångar äventyras, eller som innebär att AP7 inte kan uppfylla sina åtaganden gentemot fondandelsägarna. Rapporten ska innehålla den information som anges i FFFS 2013:9, bilaga 7.

Finansinspektionen ska också informeras om händelser inträffar som kan medföra betydande ekonomisk skada för andelsägarna.

Vid beslut om senareläggning av inlösen av fondandelar ska Finansinspektionen och Pensionsmyndigheten omedelbart underrättas. Då AP7:s fonder är mycket likvida är det osannolikt att en sådan situation inträffar, men situationen kan uppkomma vid mycket stora utflöden ur fonderna då värdepapper först måste avyttras för att inlösen ska kunna göras.

Sedan orsakerna till senareläggningen upphört ska Finansinspektionen och Pensionsmyndigheten omedelbart underrättas.

Riskaptit och risktolerans

Syfte

Genom beslutad riskaptit tydliggör styrelsen sin tolerans för risk och avkastning. Riskaptiten återspeglar vilka risker styrelsen är beredd att ta för att uppnå strategiska mål och vilken nivå på dessa risker som accepteras. Styrelsens beslutade riskaptit syftar till att alla anställda inom AP7 ska ha en gemensam och sund syn på risktagande som baseras på en förståelse för samtliga risker som AP7 kan exponeras för, samt hur dessa tas om hand.

Definitioner

Riskaptit: en av styrelsen beslutad nivå för den risk som styrelsen är beredd att exponera företaget för i syfte att uppnå dess strategiska mål.

Risktolerans: de limiter som sätts av styrelsen eller av VD inom ramen för den riskaptit som styrelsen beslutat.

Risk/ kontrollmål	Område	Riskaptit	Risktolerans
<i>Risk samlad allmän pension för SÅFA-sparare yngre än 55 år</i>	<i>Strategisk risk/Fördelningsnyck el SÅFA</i>	<i>AP7:s styrelse har en riskaptit för risken i den sammanvägda allmänna pensionen som är medel</i>	<i>Kvalitativ bedömning inom process för strategisk planering. Det bör noteras att en betydande del av riskerna i den allmänna pensionen är hänförliga till inkomstpensionen, som ligger utanför AP7:s kontroll.</i>
<i>Risk samlad allmän pension för SÅFA-sparare äldre än 55 år</i>	<i>Strategisk risk/Fördelningsnyck el SÅFA</i>	<i>AP7:s styrelse har en riskaptit för risken i den sammanvägda allmänna pensionen som är låg</i>	
<i>Risk premiepension SÅFA-sparare yngre än 55 år</i>	<i>Strategisk risk/Fördelningsnyck el SÅFA</i>	<i>AP7:s styrelse har en riskaptit för marknadsrisk i premiepensionen som är mycket hög för sparare under 55 år</i>	<i>Kvalitativ bedömning inom process för strategisk planering.</i>
<i>Risk premiepension SÅFA-sparare äldre än 55 år</i>	<i>Strategisk risk/Fördelningsnyck el SÅFA</i>	<i>AP7:s styrelse har en riskaptit för marknadsrisk i premiepensionen för sparare äldre än 55 år som är hög till medel enligt en generationsanpassning</i>	
Absolut Risk AP7 Aktiefond	Marknadsrisk AP7 Aktiefond	<i>AP7:s styrelse har en riskaptit för marknadsrisk i AP7 Aktiefond som är hög till mycket hög.</i>	Se Riktlinjer för placeringsverksamheten avsnitt 6.1.3.

Absolut Risk AP7 Räntefond	Marknadsrisk AP7 Räntefond	AP7:s styrelse har en riskaptit för marknadsrisk i AP7 Räntefond som är låg .	Se Riktlinjer för placeringsverksamheten avsnitt 7.1.3.
Operativ risk	Riskkultur	AP7:s styrelse har en låg riskaptit för operativa risker.	AP7 ska främja en intern kultur som innebär att arbetet med att identifiera och hantera risker ständigt förbättras. Organisationen ska präglas av öppenhet och ärlighet på ett sätt som säkerställer att alla interna incidenter loggas och att denna information används till att utveckla verksamheten.
Operativ risk	Kontrollåtgärder	AP7:s styrelse har en låg riskaptit för operativa risker.	Styrelsen förväntar sig att kontrollåtgärder införs för alla centrala processer och att ekonomiskt rationella kontrollåtgärder införs för alla övriga processer.
Operativ risk	Skatt	AP7:s styrelse har en mycket låg riskaptit för investeringskonstruktioner vars huvudsakliga syfte är att undvika skatt.	<i>Kvalitativ bedömning</i>
Operativ risk	Komplexitet	AP7:s styrelse har en låg riskaptit för operativa risker.	AP7:s styrelse har en låg riskaptit för komplexa investeringskonstruktioner. Grunderna för samtliga investeringar ska gå att förklara för AP7:s olika intressenter.
Legal risk/Operativ risk	Legal/operativ risk	Styrelsen förväntar sig inga överträdelser av legala limiter	Nolltolerans
Operativ risk	Regelefterlevnad	Styrelsen förväntar sig inga aktiva överträdelser av beslutade regler och limiter.	Nolltolerans
Operativ risk	Värdering	Styrelsen förväntar sig inga materiella fel i den dagliga NAV-värderingen.	Styrelsen förväntar sig inga fel i rapporterade NAV-siffror som kräver revidering (enligt

			gällande branschstandard).
Operativ risk - IT	Kontinuitetshantering	AP7:s styrelse har en riskaptit för kontinuitetsavbrott som är låg .	AP7 ska arbeta strukturerat och metodiskt med avbrottsrutiner och processer för att återställa verksamheten vid avbrott.
Operativ risk - IT	Förlust av data	AP7:s styrelse har en riskaptit för dataförluster som är låg .	AP7 ska arbeta strukturerat och metodiskt med informationssäkerhet baserat på informationsklassificering , skyddsnivå och riskanalys.
Operativ risk - IT	Dataintrång	AP7:s styrelse har en riskaptit för dataintrång som är låg .	AP7 ska arbeta strukturerat och metodiskt med informationssäkerhet baserat på informationsklassificering , skyddsnivå och riskanalys.
Likviditetsrisk		AP7:s styrelse har en riskaptit för likviditetsrisker som är låg .	Fonderna ska under "normala" omständigheter kunna möta sitt likviditetsbehov utan att låna upp.
Anseenderisk	ESG-svarta listan	AP7:s styrelse har en mycket låg aptit för investeringar i svartlistade bolag.	Styrelsen förväntar sig inga direktinvesteringar i svartlistade bolag.

Bilaga 2

Hantering av risker relaterade till derivatinstrument OTC

Syfte

OTC-derivat är förknippade med specifika risker och omfattas därför av särskilda krav. Nedan sammanfattas dessa olika risker med hänvisning till hur aktuella risker ska hanteras:

Risk	Definition	Hanteras genom
Legal och compliance	Otillräcklig eller ofullständig styrdokumentation eller ändrade legala förutsättningar leder till otillåten användning av derivat.	Laglighetskontroll NPAP-process
Legal och compliance	Otillräcklig eller ofullständig legal dokumentation kan resultera i en exponering som skiljer sig från det förväntade.	Laglighetskontroll NPAP-process
Kostnader	Risken kopplad till att AP7 inte korrekt identifierar och bedömer de totala kostnaderna förknippade med instrumentets användning (skatteeffekter, underliggande transaktionskostnader etc).	Kostnadsredovisning NPAP-process
Best execution	Risken kopplad till att AP7 inte fullgör sina förpliktelser avseende bästa möjliga resultat.	Interna regler om bästa möjliga resultat
Motpartsrisk	Risken kopplad till att motparten i kontraktet inte fullgör sitt åtagande.	VD-instruktion för mätning och hantering av motpartsrisk
Komplexitet	Risken kopplad till att AP7 inte korrekt identifierar och bedömer derivatinstrumentets underliggande risker och att detta därför leder till att instrumentet uppför sig på ett sätt som avviker från det förväntade.	NPAP-process
Likviditet	Derivatavtal ingås som inte uppfyller krav enligt FFFS 2013:9 24 kap §8	Laglighetskontroll NPAP
Värdering	Värderingen av derivatavtal uppfyller inte krav enligt FFFS 2013:9 24 kap §10	Värderingspolicy
Operativ risk	Risken kopplad till otillräckliga eller icke fungerande interna processer, handhavandefel, systemfel eller externa faktorer.	Riktlinjer för intern styrning och kontroll NPAP-process