

Riktlinjer för placeringsverksamheten

Version	Beslutad	Datum	Koppling till övrig styrdokumentation
2015:1	Styrelsen	2014-12-09	Riktlinjer för intern styrning och kontroll
2015:2	Styrelsen	2015-06-08	Riktlinjer för riskhantering
2015:3	Styrelsen	2015-10-12	Riktlinjer för hantering av etiska frågor
2016:1	Styrelsen	2015-12-11	
2016:2	Styrelsen	2016-06-13	
2017:1	Styrelsen	2016-12-12	
2018:1	Styrelsen	2017-12-05	
2018:2	Styrelsen	2018-02-06	
2018:3	Styrelsen	2018-04-23	
2018:4	Styrelsen	2018-12-10	
2019:1	Styrelsen	2019-02-12	
2019:2	Styrelsen	2019-10-08	
2019:3	Styrelsen	2019-12-10	
2020:1	Styrelsen	2020-12-10	
2022:1	Styrelsen	2022-03-31	
2023:1	Styrelsen	2023-02-09	
2023:2	Styrelsen	2023-10-13	
2023:3	Styrelsen	2023-12-13	
2024:1	Styrelsen	2024-04-18	
2024:2	Styrelsen	2024-06-12	

Riktlinjer för placeringsverksamheten

Fatställd av styrelsen 2024-06-12
Ersätter tidigare beslut 2024-04-18

Version 2024:2

1.	Bakgrund.....	4
1.1.	Allmänt om AP7.....	4
1.2.	Regelverk.....	5
1.3.	Syftet med riktlinjerna	5
1.4.	Fastställande och revidering.....	5
1.5.	Fondens ansvarsfördelning och delegering.....	6
1.6.	Utlagd verksamhet till externa förvaltare	7
2.	Övergripande mål för kapitalförvaltningen.....	8
3.	Investeringsfilosofi	8
4.	AP7 Såfa – Statens årskullsförvaltning	9
4.1.	Mål.....	9
4.2.	Sammansättning	10
4.3.	Exponeringsbegränsning.....	11
4.4.	Uppföljning.....	11
5.	Statens fondportföljer	11
5.1.	Mål.....	12
5.2.	Sammansättning	12
5.3.	Uppföljning.....	12
6.	AP7 Aktiefond.....	12
6.1.	Mål, riskaptit och risktolerans	12
6.2.	Placeringsstrategi.....	13
6.3.	Portföljkomponenter och tillåtna intervall	14
6.4.	AP7 Aktiefonds riskbegränsningar	17
6.5.	Fastställande av strategisk portfölj och delegering (VD)	20
6.6.	Beslut om alternativa investeringar.....	21
7.	AP7 Räntefond	22
7.1.	Mål, riskaptit och risktolerans	22
7.2.	Placeringsstrategi.....	23
7.3.	Portföljkomponenter.....	23

Riktlinjer för placeringsverksamheten

Fatställd av styrelsen 2024-06-12
Ersätter tidigare beslut 2024-04-18

Version 2024:2

7.4.	AP7 Räntefonds riskbegränsningar	23
7.5.	Fastställande av strategisk portfölj och delegering (VD)	25
8.	Ägarstyrning.....	26
8.1.	Utgångspunkter.....	26
8.2.	Övergripande mål och arbetssätt	27
8.3.	Medel för ägarstyrning.....	27
8.4.	Särskild beslutsordning vid svartlistning	29
8.5.	Rapportering	29
9.	Intern kontroll, uppföljning och rapportering	29

1. Bakgrund

1.1. Allmänt om AP7

Sjunde AP-fonden (AP7) har som enda uppgift att förvalta premiepensionsmedel för svenska folket. I det allmänna pensionssystemet ingår att en del av pensionsavgiften avsätts till premiepension och förvaltas i värdepappersfonder efter individuella val av pensionsspararna.

AP7 förvaltar två byggstensfonder inom premiepensionssystemet:

- AP7 Aktiefond
- AP7 Räntefond

Dessa fonder är avsedda enbart för premiepensionssparande och är inte öppna för annat sparande. Den enda fondandelsägaren i de båda fonderna är därför Pensionsmyndigheten.

AP7 har vidare till uppgift att besluta om två modeller för fördelning av premiepensionssparares medel mellan fonderna:

- Fördelning utifrån pensionsspararens ålder (statens årskullsförvaltning, AP7 Såfa)
- Fördelning utifrån pensionsspararens valda risknivå (statens fondportföljer)

Detta innebär att en pensionssparares medel kan förvaltas av AP7 genom att spararen hos Pensionsmyndigheten väljer att, helt eller delvis, placera sin premiepension i

- AP7 Såfa
- någon av Statens fondportföljer
- AP7 Aktiefond
- AP7 Räntefond

Om en pensionssparare inte anmäler något val till Pensionsmyndigheten ska medlen förvaltas av AP7 med fördelning enligt AP7 Såfa.

1.2. Regelverk

AP7:s placeringsverksamhet 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 (APL) hänvisas också till vissa bestämmelser i lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF), som ska tillämpas för de fonder som förvaltas av AP7. De regler i LVF som ska tillämpas i AP7:s verksamhet avser framför allt informationsgivning, medan placeringsreglerna följer av APL.

Inom ramen för lagens bestämmelser 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 dessa riktlinjer och i *Riktlinjer för riskhantering* om ytterligare regler för placeringsverksamheten.

1.3. Syftet med riktlinjerna

Syftet med detta dokument är att ange ett ramverk med regler för hur AP7 i kapitalförvaltningsverksamheten får placera tillgångarna i AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond, fördelningen av fonderna i AP7 Såfa och de statliga fondportföljerna. Vidare syftar dokumentet till:

- att definiera hur ansvaren för förvaltningsbesluten ska fördelas,
- att definiera hur risker ska mätas, begränsas och kontrolleras, och
- att ange hur resultatet i förvaltningen ska rapporteras.
- att närmre reglera hur alternativa placeringar får göras,

1.4. Fastställande och revidering

Riktlinjerna beslutas av styrelsen. Dokumentet ska årligen revideras och ingå som en del av verksamhetsplanen för varje år. Vid den årliga revideringen (vanligen i december) ska styrelsen tillställas en skriftlig utvärdering av den strategiska portföljen och dess förutsättningar. En mer genomgripande utvärdering ska ske vart tredje år¹. Vid behov kan styrelsen

¹ Nästa genomgripande utvärdering ska ske under 2024.

under löpande år besluta om förändringar i, eller tillfälliga avsteg från, riktlinjerna.

1.5. Fondens ansvarsfördelning och delegering

Enligt lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) har styrelsen ett odelat ansvar för fondens förvaltning av fondens medel (se Arbetsordning för styrelsen). AP7 har för sin styrning av placeringsverksamheten en beslutsmodell för placeringsverksamheten utifrån fyra nivåer; styrelsen, VD, Kapitalförvaltningschefen och ansvarig portföljförvaltare. AP7:s beslutsmodell för fondernas placeringsverksamhet framgår av tabell 1 nedan.

På den högsta nivån beslutar styrelsen om fondernas långsiktiga strategi och risknivå. Styrelsen beslutar också om fondernas strategiska inriktning och tillåten nivå på marknadsrisk i fonderna (risktolerans).

Tabell 1: AP7:s beslutsmodell för fondernas placeringsverksamhet

Nivå 1	Styrelse	Beslutar om: - Fondbestämmelser för de fonder som förvaltas - Riktlinjer för placeringsverksamheten och riskhantering - Mål, riskaptit och risktolerans - Referensintervall för tillgångs och riskklasser
Nivå 2	VD	Beslutar om: - Strategisk portfölj och totalt aktivt riskutrymme till Kapitalförvaltningschefen - Godkännande av avtal med förvaltare
Nivå 3	Kapitalförvaltningschef	Beslutar om: - Riskbudget och IMA² för allokering till strategier och mandat inom ramen för delegerat förvaltningsmandat och riskutrymme - Positionstagande inom ramen för delegerat förvaltningsmandat och riskutrymme - Förslag till avtal för externa förvaltare

² IMA (Investment Management Agreement) reglerar delegerade investeringsramar till ansvarig förvaltare

Riktlinjer för placeringsverksamheten

Fatställd av styrelsen 2024-06-12
Ersätter tidigare beslut 2024-04-18

Version 2024:2

Nivå 4	Portföljförvaltare	Genomför och hanterar mandat och portföljer inom angiven IMA, delegerad från Kapitalförvaltningschefen.
--------	--------------------	---

Ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD framgår av dokumenten Arbetsordning för styrelsen och Instruktion för VD. VD uttrycker sin önskade förvaltningsinriktning genom beslut om en, vid var tid gällande, strategisk portfölj och tillåtna avvikelser från denna portfölj i form av en övergripande risklimit. Det är vidare Kapitalförvaltningschefen som, via VD:s delegering av ansvaret, har att genomföra fondens beslutade riskstrategi och säkerställa att fonden håller sig inom de limiter som styrelsen och VD beslutat.

VD delegerar till kapitalförvaltningschefen att förvalta AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond inom de begränsningar som framgår av VD:s delegerade mandat till Kapitalförvaltningschefen. Kapitalförvaltningschefen har i sitt uppdrag stöd av placeringskommittén.

Genomförandet av placeringsverksamheten görs av fondens portföljförvaltare. En delegering sker av riskmandat från kapitalförvaltningschefen till ansvarig förvaltare, vars uppdrag är att hantera mandat och portföljer inom delegerat förvaltningsmandat (IMA).

1.6. Utlagd verksamhet till externa förvaltare

AP7 har som uttalad ambition att ha en relativt liten, men högt kvalificerad, organisation. Det innebär att externa tjänster utnyttjas på områden där det bedöms vara lämpligt för att säkerställa hög kompetens, låga kostnader och liten sårbarhet. För de externa förvaltare som anlitas av fonden ska, utöver vad som anges i *Riktlinjer för intern styrning och kontroll*, processen innehålla följande och dokumenteras.

- 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 och underliggande fonder samt i förekommande fall av administratörer, motparter och förvaringsinstitut.

2. Övergripande mål för kapitalförvaltningen

AP7 ska erbjuda kostnadseffektiva statliga placeringsalternativ som bidrar till att sparare får en långsiktigt bra avkastning på sitt premiepensionssparande, enligt vad som närmare anges under avsnitt 4. Förvaltningen av förvalsalternativet ska ske till en risk som dels anpassas efter spararens ålder, dels anpassas till den samlade allmänna pensionen (helhetssyn).

Fondens medel ska förvaltas på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska AP7 fästa särskild vikt vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att göra avkall på målet om en långsiktigt hög avkastning. Förvaltningen ska ske uteslutande i spararnas intresse. Näringspolitisk eller annan politisk hänsyn ska inte tas. Hur det övergripande målet preciseras för AP7:s olika produkter anges närmare under avsnitten 4 - 7 nedan.

3. Investeringsfilosofi

Framgångsrik kapitalförvaltning handlar om att utnyttja komparativa fördelar. För AP7 innebär detta:

- Helhetssyn - Om spararen ska få hög avkastning krävs acceptans för högre risk. Risken i AP7:s produkter ska ses ur ett helhetsperspektiv och med beaktande av individens samlade statliga allmänna pension. Premiepensionen är en begränsad del av den statliga allmänna pensionen, vilket gör det möjligt att ta en hög risk i premiepensionen.
- Långsiktighet – AP7 har stora möjligheter att utforma sin investeringsstrategi utifrån långsiktiga överväganden och med begränsad hänsyn till kortsiktiga marknadsfluktuationer.

Det finns två källor till avkastning; systematisk exponering mot riskpremier och 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 investeringsfilosofier eller "övertygelser" som delats in i fem kategorier:

- Risktagande – Val av risknivå bör ske utifrån helhetsperspektiv och generationstänkande. Hög avkastning kräver risktagande.
- Riskspridning – Diversifiering minskar effekten av negativa händelser och ger högre riskjusterad avkastning, till gagn för spararna.
- Riskhantering och strategisk positionering – Aktiv förvaltning och dynamisk allokering kan öka det riskjusterade värdet för spararen. Priset på risk varierar över tid på världens kapitalmarknader.
- Kostnadseffektivitet – Kostnader spelar roll och är en viktig faktor för långsiktigt bra resultat för spararen.
- Ägarstyrning och hållbarhet – Genom att vara en aktiv universell ägare tillvaratar AP7 både nuvarande och framtida sparares finansiella intressen. Investeringar i lösningar på klimatproblemet kan ge en god avkastning och samtidigt bidra till en mer hållbar utveckling.

4. AP7 Såfa – Statens årskullsförvaltning

4.1. Mål

Målet för AP7 Såfa är att uppnå en långsiktig avkastning som tydligt överstiger avkastningen i inkomstpensionen. Den långsiktiga avkastningsambitionen för ett kontinuerligt sparande i förvalsalternativet under hela arbetslivet är en långsiktig överavkastning i förhållande till inkomstpensionen på minst 2 procentenheter per år³. I tillägg ska AP7:s förvalsalternativ (Såfa) uppnå en avkastning som är minst lika bra som genomsnittet av de privata fonderna inom premiepensionssystemet⁴.

³ Kapitalviktad avkastning

⁴ Tidsviktad avkastning

4.2. Sammansättning

Fördelning utifrån spararens ålder ska ske enligt följande tabell.

Ålder (år)	AP7 Aktiefond (%)	AP7 Räntefond (%)
Upp t.o.m. 55	100	0
56	97	3
57	93	7
58	90	10
59	87	13
60	83	17
61	80	20
62	77	23
63	73	27
64	70	30
65	66	34
66	63	37
67	60	40
68	56	44
69	53	47
70	50	50
71	46	54
72	43	57
73	40	60
74	36	64
75 och däröver	33	67

Avvikelse från denna sammansättning kan under året förekomma genom att de båda fondernas avkastning är olika. Rebalansering sker en gång per år.

4.3. Exponeringsbegränsning

Av AP7:s samlade tillgångar (AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond), värderade till marknadsvärdet, får högst tio procent utgöras av fondpapper eller andra finansiella instrument utfärdade av en emittent eller av en grupp av emittenter med inbördes anknytning. Begränsning gäller med de undantag som framgår av Lagen om AP-fonder 4 Kap 11 §.

4.4. Uppföljning

För uppföljning mot målet (se avsnitt 4.1) ska förvalsalternativets⁵ kapitalviktade avkastning beräknas och ställas i relation till utvecklingen i inkomstpensionen under motsvarande period.

Vid sidan av denna uppföljning ska även en genomsnittsavkastning för de placeringsalternativ som förvaltas av AP7 redovisas.⁶

Vidare ska den tidsviktade avkastningen beräknas för pensionssparare som inträtt i förvalsalternativet vid olika tidpunkter. Avkastningen ska jämföras mot relevanta jämförelseobjekt.

För jämförelsen med övriga fonder i premiepensionssystemet ska genomsnittsavkastning för samtliga fonder i premiepensionssystemet, utom de som förvaltas av AP7 redovisas⁷.

Risken mäts som standardavvikelsen för AP7 Såfa och ska ställas i relation till risken för samtliga fonder i premiepensionssystemet, utom de som förvaltas av AP7AP7, mätt som standardavvikelsen.

5. Statens fondportföljer

Följande tre fondportföljer ska kunna väljas:

- AP7 Försiktig
- AP7 Balanserad

⁵ Fram till 2010 Premiesparfonden och från 2010-05-21 de placeringsalternativ som förvaltas av AP7.

⁶ Uppgiften erhålls från Pensionsmyndighetens fondstatistik.

⁷ Uppgiften erhålls från Pensionsmyndighetens fondstatistik.

- *AP7 Offensiv*

5.1. Mål

Avkastningsmålet för de tre fondportföljerna ska utgöras av en sammanvägning av avkastningsmålen för AP7 Aktiefond (se avsnitt 6) och AP7 Räntefond (se avsnitt 7) med de andelar som anges i avsnitt 5.2.

5.2. Sammansättning

De tre fondportföljernas sammansättning av respektive fond framgår av följande tabell.

Fondportfölj	AP7 Aktiefond %	AP7 Räntefond %
AP 7 Försiktig	33	67
AP 7 Balanserad	50	50
AP 7 Offensiv	75	25

Avvikelse från denna sammansättning kan under året förekomma genom att de båda fondernas avkastning är olika. Rebalansering sker en gång per år.

5.3. Uppföljning

Avkastningen för fondportföljerna ska beräknas genom att avkastningen för AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond vägs samman enligt sammansättningen i tabellen i avsnitt 5.2 och ställs i relation till målet (se avsnitt 5.1).

Risken ska mätas som standardavvikelsen för respektive fondportfölj.

6. AP7 Aktiefond

6.1. Mål, riskaptit och risktolerans

6.1.1. Mål

Målet för AP7 Aktiefond är en överavkastning på minst en procentenhet per år jämfört med ACWI SEK. Vidare ska avkastningen för AP7:s sammanlagda

diversifieringar långsiktigt minst motsvara avkastningen för MSCI ACWI. Båda målen utvärderas över rullande 5-årsperioder.

6.1.2. Riskkaptit

AP7 Aktiefonds viktigaste uppgift är att utgöra tillväxtmotorn i AP7 Såfa. För att uppfylla detta syfte behöver risknivån i fonden vara högre än för en väldiversifierad globalfond. AP7:s styrelse har därför en riskkaptit för marknadsrisk i AP7 Aktiefond som är hög till mycket hög.

6.1.3. Risktolerans

AP7 använder en Relativ Value at Risk metod för mätning och begränsning av marknadsrisk i fonden⁸. Enligt fondbestämmelserna begränsas risknivån till att vara högst dubbelt så hög som Value at Risk för fondens referensportfölj (MSCI ACWI), mätt i svenska kronor. AP7:s styrelse har definierat ett tillåtet intervall för marknadsrisken i fonden, enligt nedan:

Förvaltningen av AP7 Aktiefond ska organiseras så att fondens risknivå, vid varje tidpunkt:

- som lägst uppgår till 0,9 ggr risken i MSCI ACWI, mätt som Value at Risk, och
- som högst uppgår till 1,6 ggr risken i MSCI ACWI, mätt som Value at Risk

Fondens risknivå förväntas över tid befinna sig i intervallets centrala del i syfte att uppnå uttalad avkastningsambition för pensionssparandet. Intervallet för risktoleransen specificerar den tillåtna nivån på marknadsrisk i fonden och tydliggör vilka risker styrelsen är beredd att ta för att nå fondens strategiska mål. Styrelsen kan besluta om tillfälliga avsteg från dessa gränser.

6.2. Placeringsstrategi

AP7 aktiefond är en globalfond med hög risk och tydlig hållbarhetsprofil. Fondens placeringsinriktning utgår från ett teoretiskt CAPM ramverk och följer utvecklingen av modern portföljteori mot faktorbaserad investering. Strategin i fonden är att;

⁸ Fonden använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering i Fonden. VaR-modellen baseras på en historisk observationsperiod om tio år. Vid beräkningen används en tidshorisont på en månad och ett konfidensintervall på 99 procent.

- placera tillgångar i globala aktier med bred geografisk spridning, och aktierelaterade finansiella instrument som höjer risk och förväntad avkastning - globalportfölj (avsnitt 6.3.1)
- öka riskspridningen ytterligare genom att addera fler tillgångsslag och investeringsstrategier – diversifiering (avsnitt 6.3.2)
- anpassa risknivå och riskinnehåll i fonden över tiden med hjälp av ett systematiskt riskramverk – riskhantering (avsnitt 6.3.4)

AP7 Aktiefond har huvuddelen av placeringarna utanför Sverige och valutasäkrar normalt inte utländska tillgångar. Det innebär att valutarörelser på kort sikt kan få stor påverkan på fondens utveckling.

6.3. Portföljkomponenter och tillåtna intervall

6.3.1. Global portfölj

Globalportföljen i AP7 Aktiefond består av globala aktier. Aktieexponeringen motsvarar indexet MSCI ACWI och uppgår minst till 80 % och maximalt till 135 %. Hävstång, utnyttjas och innebär att fondens värdeutveckling förstärks jämfört med den underliggande marknadens utveckling. Den uppnås med hjälp av finansiella instrument (derivatinstrument) som ökar placeringsutrymmet (maximalt med 35%).

6.3.2. Diversifiering

För att sprida och effektivisera risktagandet investerar AP7 Aktiefond även i tillgångsslag och investeringsstrategier som kompletterar urvalet i globalportföljen. Denna diversifiering åstadkoms på flera sätt. Dels genom investeringar i kategorier av aktier som saknas eller är underrepresenterade i globalportföljen, till exempel illikvida tillgångar (6.3.2.2) och småbolag (6.3.2.3). Dels genom investeringar i faktorriskpremier (6.3.2.4), det vill säga investeringar i bolag med särskilda egenskaper. Även alternativa strategier, kan bidra till diversifieringen (6.3.2.5).

Tillväxtmarknader

Fonden kan ha exponering mot tillväxtmarknadsaktier både inom globalportföljen och inom portföljkomponenten Tillväxtmarknader. Inom ramen för global portföljen har fonden normalt en exponering mot tillväxtmarknadsaktier som motsvarar detta marknadssegments s.k. free

float-andel⁹. Portföljkomponenten Tillväxtmarknader kan ökas för att dra nytta av en förmodad extra riskpremie, men den kan också reduceras till undervikt när så kan anses motiverat.

Illikvida tillgångar¹⁰

Fondens investeringar i illikvida tillgångar utgörs av placeringar i fonder med begränsad likviditet, fastighetsbolag och riskkapitalföretag. Illikvida investeringar får förvärfvas förutsatt att det samlade värdet av sådana innehav vid förvärvstillfället högst uppgår till tjugo (20) procent av Fondens värde.

Fastighetsbolag definieras som ett bolag som har till huvudsakligt ändamål att äga eller förvalta fast egendom eller tomträtt. Riskkapitalföretag definieras som ett företag som har till huvudsakligt ändamål att äga och förvalta aktier eller andra andelar som inte handlas på en handelsplats eller en motsvarande marknadsplats.

Private Equity

Private Equity investeringar får göras genom fonder eller riskkapitalföretag. AP7 Aktiefonds placeringar i private equity ska sammantaget vara väldiversifierade med avseende på årgångar av företag i underliggande portföljer ("vintage years"), geografiska marknader (USA, Europa etc.), sektorer och fondinriktningar (s.k. ventures, buy-outs etc.).

AP7 Aktiefonds private equity investeringar kanaliseras genom två för ändamålet bildade bolag utomlands. Bolagen placerar i sin tur efter uppdrag av AP7 i andelar i företag/fonder som direkt eller indirekt placerar i andelar i onoterade företag.

Fastighetsinvesteringar

Fastighetsinvesteringar får göras genom fonder, fastighetsbolag eller riskkapitalföretag. Investeringar i fastighetsbolag kan även göras genom saminvesteringar och direktäggande. Placeringar i fastigheter ska sammantaget vara väldiversifierade över tid, strategier och geografi.

⁹ Fondens valda referensportfölj (MSCI ACWI) är ett s.k. free float-index och reflekterar inte total kapitalviktning, då tex andelar av bolag som strategiskt ägs av stater exkluderas. Hur stor andel av bolag som är statligt kontrollerade skiljer sig stort mellan utvecklade länder och tillväxtländer, vilket medför en regional skevhet med hänsyn till total kapitalviktning.

¹⁰ Detta avsnitt trader i kraft när uppdaterade fondbestämmelser godkännes av finansinspektionen

Infrastrukturinvesteringar

Infrastrukturinvesteringar får göras genom fonder, fastighetsbolag eller riskkapitalföretag. Placeringar i infrastruktur ska sammantaget vara väldiversifierade över tid, strategier och geografi. Samägande vid infrastrukturinvesteringar kan ske genom en onoterad alternativ investeringsfond (AIF) eller aktiebolag.

Småbolag

Småbolag ska omfatta globala aktier. Definitionen av småbolag ska utgå från MSCI's definition¹¹ där ett typiskt småbolag (median) har ett marknadsvärde på motsvarande 10 miljarder kronor.

Faktorpremier

Investeringar i faktorriskpremier ger en möjlighet att diversifiera portföljen och sänka risken utan att den långsiktiga avkastningen påverkas negativt. Faktorinvestering innebär att portföljer formas genom systematiskt urval av aktier med särskilda egenskaper, vilka förväntas leda till förbättrad riskjusterad avkastning över tid. Till de akademiskt mer väldokumenterade aktiefaktorerna hör värdering, storlek, momentum, låg-beta och kvalitet¹². AP7 eftersträvar en diversifierad exponering mot flera olika riskfaktorer, som kan öka effektiviteten i fondens totala risktagande genom dessa riskpremiers låga långsiktiga samvariation med globala aktier och förväntan om positiv långsiktig avkastning.

Alternativa strategier

Absolutavkastande strategier får användas för att öka fondens avkastning och med syfte att påverka fondens riskprofil. Användningen av absolutavkastande strategier ska ske utifrån ett helhetsperspektiv och får göras inom de begränsningar som sätts av bestämmelser i lag, Finansinspektionens föreskrifter, fondbestämmelserna och av styrelsen beslutade riktlinjer. Alternativa strategier innefattar även fondens temainvesteringar.

¹¹ The MSCI adjust the market capitalization of index constituents for free float and targets for index inclusion 40% of the full market capitalization of the eligible small cap universe within each industry group in each country. The market capitalization range that defines the small cap universe is USD 200-1,500 million in terms of the company's full market capitalization.

¹² Melas D Power to the People. The profound Impact of Factor Investing on Long Term Portfolio Management; The Journal of Portfolio Management Winter 2016, Vol. 42, No. 2, pp. 6-8

6.3.3. Riskhantering

Justering av fondens risknivå och riskinnehåll, inom ovan angivna begränsningar, ska utgå från ett ramverk baserat på AP7:s långsiktighet och grundantaganden om att marknadsförhållanden och framtidsutsikter bör påverka sparandets långsiktiga sammansättning. Ramverket ska hantera risker i AP7 Aktiefond och skydda fondkapitalet genom att begränsa effekten av extrema nedgångar på aktiemarknaden och dess inverkan på kapitalet i fonden.

6.3.4. Tillåtna intervall

Förvaltningen av AP7 Aktiefond ska organiseras så att fonden, vid varje tidpunkt, har en exponering inom de intervall som anges nedan:

Tillåten exponering i % av fondens totala marknadsvärde							
	Global Portfölj	Diversifiering					Riskhantering
	Global exponering	Tillväxt-marknad	Illikvida tillgångar	Små-bolag	Faktor-premier	Alternativa strategier	Justering av fondens risknivå och riskinnehåll får ske inom angivna begränsningar.
Lägsta andel	80	-5	1	1	3	0	
Högsta andel	135	10	20	5	10	10	

Fondens totala marknadsexponering (netto) får som lägst vara 100% och som högst vara 135% av kapitalet.

Fondens totala risktagande begränsas av beslutad övre risktolerans angiven under avsnitt 6.1.3.

6.4. AP7 Aktiefonds riskbegränsningar

6.4.1. Tillåtna placeringar och placeringsmarknader

I fondbestämmelserna anges i vilka finansiella instrument och på vilka marknader fondens medel får placeras. Därutöver är bolag som, vid var tid, svartlistats av AP7:s styrelse, undantagna för investering. I fondbestämmelserna anges även vad som gäller för fondens likvida medel.

6.4.2. Övergripande riskbegränsningar

Förvaltningen av AP7 Aktiefond ska organiseras så att fondens risknivå, vid varje tidpunkt:

- som lägst uppgår till 0,9 ggr risken i MSCI ACWI, mätt som Value at Risk, och
- som högst uppgår till 1,6 ggr risken i MSCI ACWI, mätt som Value at Risk

6.4.3. Referensportfölj

Referensportföljen beslutas av styrelsen och används för att uttrycka styrelsens risktolerans men är inte en referens för kortsiktiga avkastningsjämförelser. Fondens strategi är inte att investera i enlighet med referensportföljen, utan att bygga en portfölj av tillgångar som kan förväntas generera en långsiktigt god avkastning med en risknivå inom styrelsens beslutade risktolerans. AP7 Aktiefonds referensportfölj ska utgöras av MSCI All Country World Index ("Gross").

6.4.4. Emittentexponering

Emittentexponeringen i noterade bolag begränsas normalt genom att AP7 Aktiefond inte får förvärva mer än 5 % av röst- eller kapitalandelen i ett enskilt bolag.

Emittentexponeringen i bolag relaterade till illikvida tillgångar begränsas genom att AP7 Aktiefond inte får förvärva mer än 10 % av röstandelen i ett enskilt bolag, med de undantag som följer av Lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) 5 Kap 3 §.

6.4.5. 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 NPAP¹³-process och finnas upptaget i det aktuella mandatets IMA (godkända instrument).

6.4.6. Motpartsrisk vid värdepapperstransaktioner

Begränsning av motpartsrisker anges i avsnitt 8.2.2 i *Riktlinjer för riskhantering* och beskrivs nedan.

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".¹⁴ 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 ska exponeringen beräknas med hänsyn till nettning enligt ISDA-avtal och med avdrag för erhållna säkerheter. En

¹³ NPAP (New Product Approval Process) säkerställer att förutsättningar för handel och hantering av instrument finns

¹⁴ Med undantag från fysiskt settlade valutaaffärer med löptid mindre än 7 dagar

derivatransaktion 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.

6.4.7. Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske om det bedöms bidra till att öka avkastningen. Värdepapperslån motsvarande högst 20 % av fondens förmögenhet får ges från fonden mot betryggande säkerhet och på villkor som är sedvanliga för marknaden. Med betryggande säkerhet avses AA ratad statsobligation, listade aktier som ingår i fondens investeringsuniversum samt likvida medel.

VD beslutar efter beredning i riskhanteringskommittén och placeringskommittén om de närmare villkoren för utlåning av värdepapper och om tillåtna motparter.

6.4.8. Utveckling av aktieportföljens placeringar

I begränsad omfattning bedrivs utvecklingsarbete i en särskild utvecklingsportfölj inom AP7 Aktiefond. Utvecklingsarbetet ska ske i enlighet med det beslut som styrelsen fattat avseende fondens placeringsinriktning. Utvecklingsarbetet ska ske inom ramen för gällande lag, fastställda fondbestämmelser och övergripande riskutrymme. Beslut och återrapportering av utvecklingsverksamheten ska ske vid varje styrelsemöte.

6.5. Fastställande av strategisk portfölj och delegering (VD)

VD ska 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 återslagas till styrelsen vid varje styrelsemöte.

6.6. Beslut om alternativa investeringar

För alternativa investeringar – fastigheter, private equity och infrastruktur – gäller särskild beslutsordning.

Kapitalförvaltningschefen ska vid oktobersammanträdet föreslå strategi och investeringsbudget för kommande kalenderår avseende fondens alternativa investeringar. Med förslaget som utgångspunkt fattar styrelsen ett inriktningsbeslut som utgör ramarna för investeringarna i tillgångsslaget. Vd fattar därefter beslut om löpande investeringar inom de givna ramarna.

Till stöd för vd ska en investeringskommitté för alternativa investeringar finnas, där även kapitalförvaltningschefen och chefen för ekonomi och risk ska ingå. Vd ska utfärda närmre instruktioner för kommitténs arbete som säkerställer god styrning och kontroll i investeringsprocessen för alternativa investeringar.

Innan investeringsbeslut som antingen

- avviker från inriktningsbeslutet,
- överstiger 5 mdkr, eller
- i övrigt kan antas avvika från styrelsens uttalade riskapitet

får fattas ska vd rådgöra med arbetsutskottet. Om arbetsutskottet så begär ska investeringsbeslutet i stället fattas av styrelsen som helhet. I de fall styrelsen ska fatta beslut om investeringen ska investeringsunderlag tillställas styrelsen senast en vecka innan nästkommande ordinarie eller extra styrelsemöte. Vd ska säkerställa att särskild jävsprövning görs innan kallelse eller investeringsunderlag distribueras till styrelseledamöterna.

För alla investeringsbeslut som vd fattat utan styrelsens medverkan ska styrelsen genom kapitalförvaltningschefens försorg informeras senast vid nästkommande ordinarie styrelsesammanträde.

Vid junisammanträdet ska, genom kapitalförvaltningschefens försorg, inriktningsbeslutet som fattades för föregående verksamhetsår följas upp samtidigt som en samlad rapportering av fondens alternativa investeringar presenteras för styrelsen.

7. AP7 Räntefond

7.1. Mål, riskaptit och risktolerans

7.1.1. Mål

Målet i förvaltningen av Fonden är att vid den valda risknivån uppnå en långsiktigt hög avkastning. Det närmare målet för AP7 Räntefond ges som en konsekvens av de beslut styrelsen fattar gällande mål för AP7 Såfa och fördelningen mellan AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond i denna produkt.

7.1.2. Riskaptit

AP7 Räntefonds viktigaste uppgift är att fungera som riskavbärare i AP7 Såfa. För att uppfylla detta syfte behöver risknivån i fonden vara låg. AP7:s styrelse har därför en riskaptit för marknadsrisk i AP7 Räntefond som är låg.

7.1.3. Risktolerans

AP7 använder en Relativ Value at Risk metod för mätning och begränsning av marknadsrisk i fonden¹⁵. Enligt fondbestämmelserna begränsas risknivån till att vara högst dubbelt så hög som Value at Risk för fondens referensindex (HMT 74), mätt i svenska kronor. AP7:s styrelse har definierat ett tillåtet intervall för marknadsrisken i fonden, enligt nedan:

Förvaltningen av AP7 Räntefond ska organiseras så att fondens risknivå, vid varje tidpunkt:

- som lägst uppgår till 0,75 ggr risken i Ränteindex HMT 74, mätt som Value at Risk,
- som högst uppgår till 1,25 ggr risken i Ränteindex HMT 74, mätt som Value at Risk

Denna risktolerans specificerar den tillåtna nivån på marknadsrisk i fonden och tydliggör vilka risker styrelsen är beredd att ta för att nå fondens

¹⁵ Fonden använder en relativ Value-at-Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering i Fonden. VaR-modellen baseras på en historisk observationsperiod om tio år. Vid beräkningen används en tidshorisont på en månad och ett konfidensintervall på 99 procent.

strategiska mål¹⁶. Styrelsen kan besluta om tillfälliga avsteg från dessa gränser.

7.2. Placeringsstrategi

Fondens strategi är att placera fondens tillgångar i svenska ränterelaterade finansiella instrument med låg kreditrisk. För att möjliggöra bredare diversifiering inom segmentet gröna obligationer kan placeringar i sådana instrument även ske i andra valutor än svenska kronor. Innehav i andra valutor än SEK ska valutasäkras inom de ramar som följer av fondens fondbestämmelser.

En hållbar utveckling ska främjas och hållbarhetsaspekter ska integreras i förvaltningen i enlighet med AP7:s klimathandlingsplan. Det görs främst genom investeringar i gröna obligationer.

Förvaltningen av AP7 Räntefond styrs av en referensportfölj, som består av 100 % räntebärande placeringar med en genomsnittlig duration på cirka 3 år, inkluderat placeringar på konto (s.k. deposit).

Av tillgångarna i AP7 Räntefond får högst 30 % vara placerade på konto (s.k. deposit).

7.3. Portföljkomponenter

AP7 Räntefond får avvika från referensportföljen inom ramen för angiven risktolerans (se avsnitt 7.1.3). Detta riskutrymme ska i huvudsak användas till att bidra med finansiering till gröna projekt som uppfyller AP7:s kriterier för hållbarhet och lönsamhet. Detta ska primärt ske genom deltagande i nyemissioner av gröna obligationer.

7.4. AP7 Räntefonds riskbegränsningar

7.4.1. Tillåtna placeringar och placeringsmarknader

I fondens fondbestämmelser anges vilka finansiella instrument och på vilka marknader fondens medel får placeras. Utöver detta gäller följande

¹⁶ Enligt fondbestämmelserna begränsas fondens Value at Risk till att vara högst dubbelt så hög som Value at Risk för fondens jämförelseindex.

7.4.2. Tillåten durationsrisk

I fondens fondbestämmelser anges att den genomsnittliga durationen i fondens totala placeringar får uppgå till högst 5 år.

7.4.3. Emittentrisk

Placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument ska uppfylla krav på hög kreditvärdighet och högt ställda krav på likviditet.

Emittentrisken begränsas genom att placeringar endast får göras i:

- statsskuldväxlar och obligationer som är utgivna eller garanterade av svenska staten, obligationer och andra skuldförbindelser som är utgivna av ett svenskt publikt aktiebolag i vilket svenska staten eller en svensk kommun äger majoriteten av aktierna och som har en återköpsklausul för det fall att statens/kommunens ägande minskas till under 50 % av aktierna.
- obligationer som är utgivna enligt lagen (2003:1223) om säkerställda obligationer.
- Obligationer som är utgivna av Kommuninvest, svenska kommuner eller regioner.
- Utländska stater, centralbanker, utländska kommuner eller därmed jämförliga samfälligheter, och andra emittenter, som får noll procent riskvikt med stöd av artikel 107 i EU:s tillsynsförordning (EU 575/2013).
- Europeiska Covered Bonds samt pfandbriefe,
- För alla investeringar enligt ovan gäller att investeringar i emittenter med kreditbetyg lägre än AA- vid investeringstillfället kräver godkännande från VD. Sådant godkännande ska i efterhand anmälas av kapitalförvaltningschefen till styrelsen. För investeringar som vid investeringstillfället har en rating under BBB- (ej investment grade) krävs styrelsens förhandsgodkännande.
- Kontoplaceringar i svenska eller utländska kreditinstitut som har en rating på lägst A får dock göras utan godkännande från VD.

7.4.4. 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 instrumentet ha godkänts enligt AP7:s NPAP-process och finnas upptaget i det aktuella mandatets IMA (godkända instrument).

7.4.5. Motpartsrisk vid värdepapperstransaktioner

Begränsning av motpartsrisker anges i avsnitt 8.2.2 i Riktlinjer för riskhantering.

7.4.6. Återköpstransaktioner (repo)

AP7 får för AP7 Räntefond delta i repomarknaden för att öka avkastningen. Därvid gäller följande.

Det är tillåtet att genom återköpstransaktioner

- repa ut värdepapper som ingår i ränteportföljen
- placera likvida medel på repomarknaden (omvänd repa) under förutsättning att repa avser ett värdepapper som är tillåtet för placeringar.

7.4.7. Referensportfölj

Avkastning och risk ställs i relation till en referensportfölj som utgörs av Handelsbankens ränteindex HMT74, anpassat till begränsningar avseende stora exponeringar (enhandsengagemang).

7.5. Fastställande av strategisk portfölj och delegering (VD)

VD ska 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 Räntefond 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 Räntefond

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 återslagas till styrelsen vid varje styrelsemöte.

8. Ägarstyrning

8.1. Utgångspunkter

8.1.1. Lagkrav

Enligt lag (2000:192) om AP-fonder (5 kap. 1§) ska AP7:s förvaltning av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond ske uteslutande i pensionsspararnas intresse. Av lagens förarbeten framgår att målet ska vara att långsiktigt maximera avkastningen i förhållande till risken i placeringarna. Några näringspolitiska eller andra ekonomisk-politiska hänsyn får inte tas.

För alla AP-fonder gäller att AP-fonderna ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på det övergripande målet om avkastning och risk.

8.1.2. Värdegrund

AP7 har tillsammans med övriga AP-fonder tagit fram gemensamma riktlinjer för föredömlig förvaltning. De värdenormer som kommer till uttryck i internationella konventioner som Sverige undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption är en av utgångspunkterna för AP7:s ägarstyrning. Värdenormerna konkretiseras sedan för företaget i olika regelverk såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s Global Compact, FN:s globala hållbarhetsmål: Agenda 2030 och Principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). Ägarstyrningen 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. Några av AP7:s ledstjärnor i ägarstyrningsarbete är vetenskaplighet och demokratisk grund, effektiv påverkan och resursanvändning samt tydlighet och transparens i genomförandet.

8.2. Övergripande mål och arbetssätt

AP7 förvaltar i dagsläget noterade aktier och private equity samt stats- och bostadobligationer. AP7 är en aktiv ägare med i huvudsak passiv förvaltning. Den dominerande delen av förvaltningen hanteras av externa förvaltare med diskretionära mandat, medan ägarstyrningen hanteras internt av AP7 med hjälp av ett antal tjänsteleverantörer. Syftet med AP7:s ägarstyrning är att skapa förutsättningar för långsiktigt god avkastning och att upprätthålla spararnas förtroende. Grunden är ett systematiskt arbete för att försöka etablera en lägstanivå i fondens hela investeringsuniversum när det gäller hållbarhet, etik och god bolagsstyrning. Denna grund kompletteras sedan av fördjupningsprojekt i särskilt prioriterade hållbarhetsfrågor.

8.3. Medel för ägarstyrning

De främsta verktygen i AP7:s ägarstyrning är offentlig svartlistning, röstning på bolagsstämmor, påverkansdialog och juridiska processer. Verktygen utgår ifrån samma breda värdegrund och normverk, men används olika beroende på lämplighet. AP7 samarbetar också med andra ägare för att utveckla regelverk och metoder samt bedriva påtryckningar.

8.3.1. Offentlig svartlistning

Syftet med AP7:s offentliga svartlistning är att förmå företag att i sin verksamhet på ett godtagbart sätt följa kraven i de internationella konventioner som Sverige har tillträtt och som kommer till uttryck i Global Compacts tio principer om företags ansvar för mänskliga rättigheter arbetsvillkor, miljö och anti-korruption. De företag som fonden investerar i provas minst två gånger per år utifrån ovan angivna principer. Placeringar tillåts inte i de företag som underkänns vid en sådan prövning. När AP7 fattat beslut om uteslutning gäller det normalt sett i fem år. Företagsnamn och motiv för uteslutning offentliggörs i AP7:s årsredovisning och hållbarhetsredovisning samt på AP7:s webbplats.

8.3.2. Röstning på bolagsstämmor

AP7 röstar i den absoluta merparten av de bolag där fonden äger aktier. När det finns goda skäl för det kan AP7 även lägga egna aktieägarförslag, så kallade motioner. Det övergripande målet för AP7:s röstningsförfarande är att säkerställa att bolag styrs hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som

möjligt. I röstningsförfarandet utgår AP7 från OECD:s principer för bolagsstyrning samt AP7:s värdegrund. Rösträtten ska bara användas till förmån för fonden. Enligt lagen om AP-fonder får AP7 i normalfallet inte rösta för svenska aktier.

8.3.3. Påverkansdialog

Påverkansdialoger utgör en central komponent i AP7:s ägarstyrningsarbete. Dialoger sker i samband med röstning, motionsförfarande, svartlistning och juridiska processer. Påverkansdialoger används sällan enskilt utan kombineras med andra ägarstyrningsprocesser för att uppnå bästa effekt. För Private Equity-innehaven bedrivs en systematisk ESG-dialog med samtliga bolag via AP7:s samarbetspartners.

8.3.4. Juridiska processer - grupptalan

AP7 kan utnyttja möjligheten att driva rättsprocesser mot bolag och får även leda s.k. grupptalan när målet har sin grund i en väsentlig skada för AP7:s sparare eller av andra skäl är av principiellt stor betydelse för AP7:s ägarstyrning. Att leda grupptalan kan medföra omfattande arbete för AP7:s medarbetare och detta ägarstyrningsmedel ska därför tillämpas med stor restriktivitet. Deltagandet i grupptalansprocesser får över tiden inte heller leda till väsentliga kostnader för AP7:s sparare, Vd, eller den vd utser, får företräda AP7 i processer som rör grupptalan. Vd ska med utgångspunkt i dessa riktlinjer utfärda instruktioner för hur AP7 ska agera vid grupptalan.

8.3.5. Tematiskt arbetssätt

Det tematiska arbetssättet möjliggör fördjupning i centrala hållbarhetsfrågor på ett sätt som inte ryms inom den breda normbaserade grunden. Det kan också fånga upp områden som inte täcks av normverket. Tre parallella fördjupningsteman som löper över tre år pågår samtidigt med ett års förskjutning. Det tematiska arbetet ska bidra till AP7s ägarstyrning och påverkansdialogen i de företag AP7 investerar i.

8.3.6. Ränteplaceringar

I räntefonden utesluter AP7 obligationer utgivna av företag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption, samt företag som tillverkar kärnvapen. AP7 investerar inte i obligationer utgivna av stater med auktoritära regimer eller sanktioner från FN, EU eller OSSE.

8.4. Särskild beslutsordning vid svartlistning

Svartlistningsärenden ska beslutas av arbetsutskottet i enlighet med *Arbetsordning för styrelsen*.

8.5. Rapportering

Ägarstyrningen rapporteras årligen eller oftare i form av hållbarhetsredovisning på webbplats och i tryck samt årsredovisning; styrelsemöten, ledningsgruppsmöten och personalmöten; externa seminarier och interna utbildningar; debattartiklar och blogginlägg samt vid förfrågningar från medier, organisationer, myndigheter och departement.

9. Intern kontroll, uppföljning och rapportering

Regler och principer för intern styrning och kontroll återfinns i *Riktlinjer för intern styrning och kontroll*. Processer kopplade till förvaltningen av AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond ska dokumenteras. I fall där det finns en risk för att valda processer inte kan förväntas leda till att överträdelser av styrelsebeslutade limiter förhindras, ska detta dokumenteras och rapporteras till styrelsen.

Den årliga uppföljningen av fonderna ska beakta de olika investeringsstrategiernas målhorisont. För placeringar i private equity sker utvärderingen i särskild ordning med hänsyn till placeringarnas långsiktiga karaktär.

Nettoresultatet, där förvaltningsmandaten utvärderas utifrån resultat minus kostnader, ska redovisas vid ett tillfälle per år.

Närmare rapporteringskrav återfinns i avsnitt 13 i *Riktlinjer för riskhantering*.