



# Investeringsriktlinjer

**Fastställd av styrelsen 2023-12-07**  
**Gäller från 2024-01-01**

<b>Bolag</b>	VFF Pension Tjänstepensionsförening
<b>Org.nr.</b>	816400 - 4056
<b>Dokumentansvarig</b>	VD
<b>Utfärdare</b>	Kapitalförvaltningschef
<b>Datum</b>	2023-12-01
<b>Info.klass</b>	Intern

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>1</b>	<b>INLEDNING</b> .....	<b>4</b>
1.1	Bakgrund och syfte med investeringsriktlinjerna .....	4
1.2	Uppdatering av investeringsriktlinjerna.....	4
<b>2</b>	<b>MÅL OCH STRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN</b> .....	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>RISKAPTIT OCH RISKOLERANSNIVÅER</b> .....	<b>5</b>
3.1	Beskrivning av riskaptit och risktoleranser .....	5
<b>4</b>	<b>ROLLER &amp; ANSVAR</b> .....	<b>6</b>
4.1	Styrelsen.....	6
4.2	Arbetsutskottet (AU).....	6
4.3	Verkställande direktör (VD).....	6
4.4	Kapitalförvaltningschef .....	7
4.5	Placeringsråd .....	7
<b>5</b>	<b>INVESTERINGSFÖRESKRIFTER</b> .....	<b>7</b>
5.1	Förvaltningsformer.....	7
5.1.1	Intern förvaltning.....	7
5.1.2	Extern förvaltning.....	7
5.2	Ansvarsfulla och hållbara investeringar .....	8
5.2.1	Uppföljning och hantering.....	8
5.3	Långsiktig strategisk allokering .....	9
5.3.1	Pensionsåtagandenas art och löptid .....	9
5.3.2	Tillåtna tillgångsslag.....	9
5.3.3	Långsiktig strategisk normalportfölj.....	9
5.4	Jämförelseindex för den strategiska normalportföljen .....	11
5.5	Jämförelseindex för den strategiska ränteportföljen .....	11
5.6	Begränsningar per tillgångsslag.....	12
5.6.1	Räntebärande värdepapper och relaterade instrument.....	12
5.6.1.1	<i>Begränsningar för den räntebärande portföljen</i> .....	12
5.6.2	Aktier och aktierelaterade instrument.....	13
5.6.2.1	<i>Begränsningar för aktieportföljen</i> .....	13
5.6.3	Alternativa investeringar .....	13
5.7	Övriga begränsningar .....	14
5.7.1	Motparter .....	14
5.7.2	Förvar.....	15
5.7.3	Belåning .....	15
5.8	Riskhantering.....	15
5.8.1	Riskramverk .....	15
5.8.2	Riskhanteringsprocess.....	15
5.8.3	Riskidentifiering.....	16
5.8.4	Mäta/värdera.....	16
5.8.5	Hantera .....	17
5.8.6	Uppföljning.....	17
5.8.7	Rapportera.....	17
5.8.8	Definition av risk i kapitalförvaltningen.....	17

---

5.8.9	Ansvar .....	17
5.8.10	Hantering av risker inom kapitalförvaltningen.....	18
5.8.11	Ränterisk.....	18
5.8.12	Aktiekursrisk .....	19
5.8.13	Valutarisk.....	20
5.8.14	Ränteskillnadsrisk .....	20
5.8.15	Likviditetsrisk .....	20
5.8.16	Koncentrationsrisk.....	21
5.8.17	Derivatinstrument .....	21
5.8.18	Oberoende riskkontroll .....	22
<b>6</b>	<b>RAPPORTERING &amp; UPPFÖLJNING.....</b>	<b>22</b>
6.1	Rapportering .....	22
6.1.1	Rapporteringens syfte .....	22
6.1.2	Onormala händelser och avvikelser från investeringsriktlinjerna.....	22
6.1.3	Månadsrapportering.....	22
6.1.4	Kvartal- och årsrapportering .....	23
6.1.5	Övrig rapportering.....	23
<b>7</b>	<b>Offentliggörande av investeringsriktlinjerna .....</b>	<b>23</b>

## 1 INLEDNING

### 1.1 Bakgrund och syfte med investeringsriktlinjerna

Dessa investeringsriktlinjer har upprättats för att beskriva de regler som gäller för placering av VFF Pension Tjänstepensionsförenings (VFF Pension eller föreningen) tillgångar. Ytterst styrs förvaltningen av att tillgångarna skall investeras i överensstämmelse med bestämmelserna i lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag (TPL). Placeringar ska också ske i enlighet med den så kallade akksamhetsprincipen. Det betyder att tillgångarna ska investeras på det sätt som på både kort och lång sikt bäst gagnar VFF Pensions medlemmars intressen och att de inte utsätts för alltför stora risker.

Investeringsriktlinjerna utgör styrinstrument för VFF Pensions kapitalförvaltningsverksamhet. Riktlinjerna skall bl a:

- Fastställa mål och strategi för kapitalförvaltningen.
- Fastställa den strategiska fördelningen mellan olika tillgångar i förhållande till pensionsåtagandenas art och löptid.
- Precisera strategiska beslut och utgöra riktlinjer kring den långsiktiga förvaltningsinriktningen.
- Fastställa riskaptit och risktoleranser för kapitalförvaltningen inklusive risklimiter för respektive tillgångsslag.
- Innehålla uppgifter om vilka metoder som används för att mäta investeringsrisker.
- Tydliggöra roller och ansvarsfördelning mellan styrelse, arbetsutskott (AU), verkställande direktör, kapitalförvaltningschef och anlitate externa förvaltare.
- Fastställa riktlinjer för hur hänsyn ska tas till miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer i investeringsverksamheten.
- Beskriva VFF Pensions processer för riskhantering.
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom VFF Pension och för externa kapitalförvaltare.

### 1.2 Uppdatering av investeringsriktlinjerna

Investeringsriktlinjerna ska löpande hållas uppdaterade med hänsyn till aktuella förhållanden inom VFF Pension samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Investeringsriktlinjerna skall årligen fastställas av styrelsen.

## 2 MÅL OCH STRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN

Stabil, ansvarsfull och hållbar avkastning är ett av de prioriterade verksamhetsmål som VFF Pensions styrelse lagt fast i föreningens verksamhetsstrategi. För att säkerställa verksamhetsmålet har styrelsen beslutat att de övergripande målen för kapitalförvaltningen är att,

- se till att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtagandena, både på lång och kort sikt

- se till att kunna erbjuda en så konkurrenskraftig återbäring som möjligt, över tid.
- sträva efter att ha en portfölj i linje med Parisavtalet och FN:s globala hållbarhetsmål.

För att kunna uppnå ovan mål har styrelsen beslutat att kapitalförvaltningens strategi ska bygga på

- att maximera avkastningen utifrån beslutad riskaptit
- säkerställa en fortsatt väldiversifierad portfölj.
- fortsätta att integrera hållbara investeringar i förvaltningen som strävar mot att vara i linje med Parisavtalet och FNs globala hållbarhetsmål.

Vidare är målsättningen även att avkastningen för förvaltningen totalt samt för dess olika delportföljer ska överträffa avkastningen för respektive jämförbara index där detta är relevant och mätbart. Detta förväntas uppnås genom en professionell hantering av investeringsriskerna i den löpande förvaltningen, innebärande i första hand en god diversifiering inom och mellan tillgångslag och marknader.

### 3 RISKAPTIT OCH RISKOLERANSNIVÅER

#### 3.1 Beskrivning av riskaptit och riskoleranser

Riskaptit är den risk som man är beredd och ta i kapitalförvaltningen. VFF Pensions långsiktiga riskaptit återspeglas i vald långsiktig strategisk normalportfölj. Riskaptiten i kapitalförvaltningen styrs ytterst av beslutade riskoleransnivåer för den s.k. Riskkapitalkvoten (RKK) som definieras som kapitalbasen genom det riskkänsliga kapitalkravet. Det betyder att risknivån i totalportföljen inte ska vara högre än det som anges i TPL, vilket innebär att storleken på kapitalbasen ska minst uppgå till det riskkänsliga kapitalkravet plus en marginal. Storleken på det riskkänsliga kapitalkravet motsvarar det som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av pensionsåtagandena gentemot de försäkrade (skyddsnivå).

Styrelsen har beslutat att riskaptit för riskkapitalkvoten är en RKK >1,8.

Styrelsen har beslutat nedan riskoleransnivåer för riskkapitalkvoten och åtgärder som ska vidtas om avvikelser från riskoleransnivåerna uppstår.

Riskoleransnivåer	Riskkapitalkvot	Åtgärd
Riskoleransnivå 1	≤ 1,5	AU ska informeras och sammankallas.
Riskoleransnivå 2	≤ 1,15	Styrelsen informeras.
Kritisk nivå	≤ 1,0	Styrelsen ska sammankallas.

Vid en riskkapitalkvot lägre än 1 ska Finansinspektionen informeras och åtgärdsplan ska tas fram enligt TPL 15 kap 5-7§§.

## 4 ROLLER & ANSVAR

### 4.1 Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för kapitalförvaltningen och investeringsriskerna. Det är styrelsens ansvar att:

- Fastställa föreningens riskaptit och risktoleransnivåer.
- Fastställa investeringsriktlinjer och besluta om eventuella avvikelser från dessa.
- Fastställa strategisk allokering och limiter.
- Besluta om förvärv eller avyttring av fast egendom.
- Besluta om investering i andra tillgångsslag än de som ingår i den strategiska normalportföljen.
- Följa upp resultatet av förvaltningen, taktisk allokering och risk.

### 4.2 Arbetsutskottet (AU)

Det är AUs ansvar att:

- Besluta om förändringar av strategisk allokering och limiter inom de av VFF Pensions styrelse fastställda ramarna (taktisk allokering) i enlighet med pkt 5.3.3.
- Besluta om förvaltningsstruktur, val och avveckling av förvaltare.
- Besluta om VFF Pensions innehav i en enskild fond får utgöra > 10 % av fondens totalt förvaltade kapital.
- Besluta om att ingå på marknaden sedvanliga ramavtal för derivattransaktioner i enlighet med pkt 5.8.10.
- Besluta om att ingå derivatavtal inom spannet 500-1500 MSEK (underliggande nominellt värde) i enlighet med pkt 5.8.10.
- Löpande utvärdera kapitalförvaltningen.
- Bereda ärenden och rapportera till styrelsen då så är påkallat.
- Föreslå förändringar av investeringsriktlinjerna för beslut i styrelsen.
- Beslut om eventuell exkludering av förvaltare enligt pkt 5.2.1.

### 4.3 Verkställande direktör (VD)

VD är ansvarig för den löpande verksamheten. Det är VDs ansvar att:

- Säkerställa att förvaltningen sker i enlighet med lagar, föreskrifter, stadgar och styrdokument.
- Fastställa regler och rutiner för intern styrning och kontroll.
- Rapportering till Finansinspektionen sker.
- Tillse att det finns resurser, kompetens och system som möjliggör att kapitalförvaltningen kan ske enligt dessa investeringsriktlinjer.
- Tillse att likviditetsprognos upprättas.

#### 4.4 Kapitalförvaltningschef

Det är Kapitalförvaltningschefens ansvar att:

- Följa upp efterlevnaden av investeringsriktlinjerna.
- Initiera och utarbeta förslag till uppdatering av investeringsriktlinjerna.
- Löpande följa upp förvaltares verksamhet och resultat.
- Löpande följa upp investeringsrisker i portföljen inklusive stresstester.
- Löpande följa upp förändringar av allokering inom mjuka gränser, se definition i pkt 5.3.3.
- Besluta om förändring av allokering inom mjuka gränser för den av VFF Pensions styrelse fastställda strategiska normalportföljen, i enlighet med pkt 5.3.3.
- Besluta om att ingå derivatavtal upp till 500 MSEK (underliggande nominellt värde) i enlighet med 5.8.10.
- Bereda ärenden och rapportera till styrelsen då så är påkallat.
- Sammanställa rapporter inför rapportering till Finansinspektionen.
- Ansvara för hanteringen av likviditet.
- Månatligen upprätta en portföljrapport.
- Regelbundet uppdatera och rapportera ALM-analyser till styrelsen.
- Upprätta och löpande uppdatera motpartslista.

#### 4.5 Placeringsråd

Placeringsrådets roll är att verka som stöd och rådgivare till Kapitalförvaltningschefen och VD samt bereda underlag till AU möten.

## 5 INVESTERINGSFÖRESKRIFTER

### 5.1 Förvaltningsformer

VFF Pensions medel ska investeras och administreras genom egen eller extern kompetens, så att den administrativa risken minimeras. VFF Pensions har bestämt att förvaltningen av placeringstillgångar ska ske huvudsakligen genom investering i externa fonder

#### 5.1.1 Intern förvaltning

Investeringsrisker i kapitalförvaltningen och likviditet hanteras och förvaltas internt.

#### 5.1.2 Extern förvaltning

Extern förvaltare ska utses i noggrann urvalsprocess, i syfte att i varje enskilt fall på objektiva grunder utse mest lämplig leverantör.

Diskretionär förvaltare eller fondförvaltare ska vara värdepappersinstitut, fondbolag eller AIF-förvaltare och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, lag (2004:46) om värdepappersfonder respektive lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Utländsk förvaltare skall ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid beslut att anlita extern diskretionär förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal och placeringsdirektiv. Förvaltaren skall åta sig att följa investeringsriktlinjerna.

Fondbestämmelserna och investeringsstrategi i fonden ska i allt väsentligt överensstämma med dessa investeringsriktlinjer och VFF Pensions hållbarhetsmål. Fonder skall stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

## 5.2 Ansvarsfulla och hållbara investeringar

VFF Pension strävar efter att ha en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden i kapitalförvaltningen. Utöver finansiella kriterier utgör därmed miljö-, sociala- och företagsstyrningsfaktorer (ESG faktorer) en självklar del i kapitalförvaltningen.

VFF Pension definierar hållbarhetsrisk i kapitalförvaltningen som en miljörelaterad, social eller företagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktiskt eller potentiell betydande negativ inverkan på tillgångens värde.

VFF Pension strävar efter att investera i bolag som tar miljöhänsyn och socialt ansvar och följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. Dessa normer är uttryckta i FN:s deklARATIONER och konventioner och deras relevans för företag sammanfattas i FN:s Global Compacts tio principer samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. VFF Pension strävar också efter att investera i bolag som bidrar till att Parisavtalet och FNs globala hållbarhetsmål nås.

VFF Pensions inriktning är att inte göra investeringar i bolag som inte lever upp till internationella normer eller som upprepat eller medvetet bryter mot dessa normer. VFF Pensions inriktning är också att inte göra investeringar i bolag som är involverade i kontroversiella vapen, såsom klustervapen, anti-personella minor, kemiska vapen, biologiska vapen samt kärnvapen. VFF Pensions inriktning är också att inte göra investeringar i bolag vars omsättning till 5% eller mer kan härledas från produktion av tobak och pornografi, då denna verksamhet inte ligger i linje med VFF Pensions värderingar. Vidare är VFF Pensions strävan att inte göra investeringar i bolag vars intäkter till 5% eller mer kan härledas från fossila bränslen inklusive kol.

VFF Pension integrerar hållbara investeringar i investeringsprocessen genom att vid val av externa kapitalförvaltare, ska VFF Pension ta in information om vilka etiska kriterier som kapitalförvaltaren tillämpar, hur kapitalförvaltaren arbetar med att integrera miljö-, sociala- och företagsstyrningsfaktorer och finansiella faktorer i sin investeringsprocess.

### 5.2.1 Uppföljning och hantering

Via en tredjepartsleverantör av ESG tjänster granskas samtliga fonder i totalportföljen utifrån VFF Pensions kriterier för hållbarhet och ansvar i kapitalförvaltningen. I uppdraget ingår också



påverkansarbete genom dialog. Granskningen genomförs en gång per år och enligt (1) Norm-based Reserch (2) Controversial Weapons Screening och (3) Sector-based Screening. Granskningsresultatet ligger till grund för VFF Pensions påverkansarbete som innebär att dialog tas med kapitalförvaltare i syfte att i första hand påverka bolagen, via kapitalförvaltarna, till en förändring snarare än att exkludera bolagen. I de fall där påverkansarbetet inte är tillfyllest är det VFF Pensions AU som ska besluta om ett bolag/fond/förvaltare ska exkluderas eller inte. En eventuell försäljning bör ske successivt för att undvika en negativ påverkan på VFF Pensions tillgångar.

### 5.3 Långsiktig strategisk allokering

#### 5.3.1 Pensionsåtagandenas art och löptid

VFF Pensions pensionsåtaganden består av fyra försäkringsprodukter, Volvo Företagspension, PLUSpension, Avtalspension SAF-LO och Alternativ ITP T10. Det är endast Volvo Företagspension som är öppen för nyteckning. Vid värderingen av försäkringstekniska avsättningar, FTA, för produkterna tillämpas ett antal antaganden såsom diskonteringsränta, dödlighet, driftskostnader, skatt och eventuella optioner. Antagande om diskonteringsränta har stor påverkan på storleken på FTA eftersom diskonteringsräntan används för att nuvärdesberäkna framtida kassaflöden. Förändring i FTA som beror på förändringar i nivå på diskonteringsränta ger upphov till en ränterisk i FTA. Ränterisken i FTA kan variera på grund av förändrad diskonteringsränta och förväntade framtida utbetalningar, men variation förväntas att vara liten från kvartal till kvartal under normala omständigheter. Ränterisken i termer om duration i FTA uppskattas ligga runt 13 år. VFF Pensions hantering av ränterisken i FTA beskrivs under avsnitt 5.6 och 5.8.

Diskonteringsräntan tas fram i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2019:21.

#### 5.3.2 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får investeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper (se vidare 5.6.1)
- Likvida medel (se vidare 5.6.1)
- Aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 5.6.2)
- Alternativa investeringar (se vidare 5.6.3)

Operativa riktlinjer för tillgångsslagen ges nedan.

#### 5.3.3 Långsiktig strategisk normalportfölj

VFF Pension genomför årligen en ALM-studie (Asset and Liability Management). ALM-studien syftar till att identifiera den långsiktiga strategiska normalportfölj som är bäst anpassad för att uppnå de övergripande målen i kapitalförvaltningen, angivna under avsnitt 2, med hänsyn taget till VFF Pensions riskaptit och risktoleranser, angivna under avsnitt 3. Den långsiktiga strategiska normalportföljen anger portföljens strategiska och långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen. Vid beräkning av vikterna skall tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Totalportföljen skall normalt vara fullinvesterad. Vid tillfällen då likvida medel finns i förvaltningen (ej transaktionslikviditet inom respektive förvaltningsmandat) hänförs dessa till tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

Derivatinstrument ska hänföras till respektive underliggande tillgångsslag

Intervallen i tabellen nedan anger normalvikt samt de *skarpa* respektive *mjuka* gränser inom vilka tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Normalvikt, portföljen totalt, %				
	min – skarp (limit)	min – mjuk (observa- tion)	normal	max – mjuk (observa- tion)	max – skarp (limit)
<b>Räntebärande värdepapper*</b>	32	37	<b>47</b>	67	82
<b>Aktier – noterade</b>	13	23	<b>33</b>	38	43
<i>varav svenska aktier</i>	4	8	<b>12</b>	17	22
<i>varav utländska aktier</i>	9	15	<b>21</b>	26	31
<b>Alternativa investeringar</b>	0	15	<b>20</b>	23	25

#### Mjuk gräns - observation

Observationslinjen är en *mjukare* gräns för övervakningen av allokeringen mellan tillgångsslagen. Kapitalförvaltningschef har mandat att besluta om förändringar av allokering inom mjuka observationslinjer. Vid över- eller underskridande av den mjuka observationslinjen ska Kapitalförvaltningschefen informera AU som måste ta ett aktivt ställningstagande, att rebalansera eller inte. Rebalansering kan ske tillbaka till normalvikterna alternativt till annan fördelning som reducerar de samlade avvikelserna mot normalpositionerna.

#### Skarp gräns - limit

Limiten är en *skarp* gräns för tillgångsslagen. Om limiten överskrids skall tillgångar avyttras så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar ska anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Vidare ska över- respektive underskridande rapporteras av Kapitalförvaltningschef till styrelsen, med beskrivning av orsaken samt förslag till åtgärd.

#### Årsvis rebalansering

Anpassning av jämförelseindex sker på årsbasis. Styrelsen ska i samband med anpassning av jämförelseindex aktivt ta beslut om att eventuellt rebalansera portföljen vid samma tidpunkt. Beslutet kan vara att rebalansera portföljen eller att låta fördelningen ligga orörd.

#### 5.4 Jämförelseindex för den strategiska normalportföljen

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Vikt i totalindex, %
Svenska nominella Räntebärande	OMRX Bond 1-30	35
FT-obligations index	7% Bloomberg Barclays Global Corporate Bond Index 1-10 year (hedged SEK) + 5 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate index TR (hedged SEK)	12
Svenska aktier	SIX-PRX	12
Utländska aktier	MSCI All Country Net Total Return (uttryckt i SEK)	21
Alternativa investeringar	5% <sup>1)</sup> 3M SSVX + 4% <sup>2)</sup> + 3,5% <sup>1)</sup> Private Debt 0% <sup>2)</sup> + 4,5% <sup>1)</sup> Reala fastigheter 7% <sup>2)</sup> + 5,0% <sup>1)</sup> Infrastruktur 6% <sup>2)</sup> + 2% <sup>1)</sup> PE 0% <sup>2)</sup>	20

<sup>1)</sup> Anger vikten för tillgångsslaget. <sup>2)</sup> Anger avkastning

#### 5.5 Jämförelseindex för den strategiska ränteportföljen

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Vikt i totalindex, %
Svenska nominella Räntebärande	OMRX Bond 1-30	74
FT-obligations index	15% Bloomberg Barclays Global Corporate Bond Index 1-10 year (hedged SEK) + 10 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate index TR (hedged SEK)	26

OMRX Bond 1-30 innehåller statsobligationer utgivna av svenska staten och säkerställda bostadsobligationer utgivna av Stadshypotek bostadsinstitut.

Bloomberg Barclays Global Corporate Bond index 1-10 year (hedged SEK) fångar utvecklingen av globala företagsobligationer, Investment grade för löptider 1-10 år.

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate index (hedged SEK) fångar exponering mot företagsobligationer med investment grade som rating.

SIX-PRX är ett kapitalviktat svenskt aktieindex vilket återspeglar marknadsutvecklingen på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får väga mer än tio procent. I indexet är utdelningar återinvesterade.

MSCI ACWI Net Total Return är ett kapitalviktat globalt aktieindex och fångar stor- och medelstora bolag i 23 länder i utvecklade marknader och 26 utvecklade marknader (Emerging markets). Utdelningar är återinvesterade efter avdragen källskatt.

SSVX 3 M + 4 procentenheter avspeglar den genomsnittliga räntan på 3 månaders statskuldväxlar, med ett påslag om fyra procentenheter på årsbasis.

Totalindex är en sammanvägning av delindexen, med den procentandel som anges i tabellen. Totalindex rebalanseras på årsbasis vid kalenderårsskiften.

## 5.6 Begränsningar per tillgångslag

I detta avsnitt anges regelverket för investering i enskilda värdepapper och värdepappersfonder.

### 5.6.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument

Tillåtna investeringar i räntebärande värdepapper och relaterade instrument omfattar värdepapper som är emitterade av:

- Svenska staten (eller garanterade av svenska staten)
- Utländska stater
- Företag, kommuner, och landsting med säte inom EU/EES
- Svenska banker, kredit- och bostadsinstitut
- Utländska banker, kredit- och bostadsinstitut
- Derivatinstrument utfärdade av ovanstående motparter

#### 5.6.1.1 Begränsningar för den räntebärande portföljen

För investeringar inom den räntebärande portföljen gäller följande begränsningar.

Emittent /Värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Utländska stater som ingår i EU eller OECD med rating om lägst A (S&P) eller A3 (Moody's)	70	30
Kommuner och landsting med säte inom EES med genomsnittlig rating -A (S&P) eller A3 (Moody's) lägst investment grade	25	10
Svenska banker, kredit- och bostadsfinansieringsinstitut med genomsnittlig rating -A (S&P) eller A3 (Moody's) lägst investment grade	70	30

Företag med säte inom EES med genomsnittlig rating -A (S&P) eller A3 (Moody's) lägst investment grade	25	10
Utländska banker, kredit- och bostadsfinansieringsinstitut med säte i EU eller OECD-land genomsnittlig rating -A (S&P) eller A3 (Moody's) lägst investment grade	40	10

Vid investering i fond skall det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fonden huvudsakligen motsvara ratingen som avses i tabellen ovan.

#### *Högavkastande obligationer, High Yield*

High Yield obligationer med en kreditvärdighet motsvarande BB+ enligt Standard & Poor eller Ba1 enligt Moody's kreditbetyg eller lägre. Investering i High Yield obligationer får endast göras via värdepappersfonder.

I den internt förvaltade likviditetsportföljen får ingå värdepapper emitterade av ovanstående dock med en genomsnittlig löptid på 3 månader och högsta löptid på 12 månader.

### 5.6.2 Aktier och aktierelaterade instrument

Tillåtna investeringar i aktier och aktierelaterade instrument:

- *Börsnoterade aktier*  
Med börsnoterade aktier menas aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående, inom sex (6) månader, börsnoteras.
- *Aktierelaterade instrument avseende börsnoterade aktier*  
Med aktierelaterade instrument avses teckningsrätter, konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, depåbevis, preferensaktier, etc.

#### 5.6.2.1 Begränsningar för aktieportföljen

Minst 50 % ska vara investerade i passiva strategier. Avvikelse är tillåtet under en begränsad tid med AU godkännande.

VFF Pensions innehav i ett enskilt företag får maximalt utgöra 10 % av den totala aktieportföljen. Ingen blankning eller utlåning är tillåten.

### 5.6.3 Alternativa investeringar

Med alternativa tillgångar avses investeringar som inte ryms inom övriga tillgångsslag, ex vis hedgefonder, onoterade fastighets- och infrastrukturinvesteringar och private equity. Syftet med placeringar i alternativa tillgångar är att skapa riskspridning i totalportföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen.

En generell regel för investering i alternativa tillgångar, liksom för portföljen i sin helhet enligt ovan, är att VFF Pension skall eftersträva en god diversifiering genom placeringar hos flera förvaltare och genom att säkerställa en bred exponering mot flera olika marknader, segment och strategier.

Investeringar som görs inom tillgångsslaget alternativa investeringar bör uppvisa låg korrelation till de traditionella tillgångsslagen, d v s aktier och/eller räntebärande tillgångar.

Inom ramen för VFF Pensions portfölj får investeringar göras inom alternativa investeringsfonder som exempelvis, hedgefonder, alternativa riskpremier, onoterade fastighets- och infrastrukturinvesteringar, alternativa krediter och private equity.

#### *Onoterade fastighets- och infrastrukturinvesteringar*

Placeringar i onoterade fastigheter och infrastruktur måste ske via företag/fonder som investerar i onoterade fastigheter och infrastruktur, direkt eller indirekt. VFF Pension får ej investera i fastigheter eller infrastruktur genom ett direkt ägande av enskilda fastigheter.

Placeringar i fastigheter och infrastruktur måste sammantaget uppvisa en god diversifiering över sektorer (bostäder, kontor, kommersiella lokaler etc) och geografiska marknader.

#### *Private Debt*

Private Debt är ett samlingsnamn för placeringar i onoterade lån.

Placeringar i onoterade lån måste sammantaget uppvisa en god diversifiering över sektorer och geografiska marknader.

#### *Hedgefonder*

Hedgefonder är ett samlingsnamn på fonder som använder en kombination av olika tillgångsslag, finansiella instrument och strategier i syfte att på medellång till lång sikt skapa en positiv absolutavkastning. Hedgefonder uppvisar ofta en låg korrelation med traditionella långa investeringar på ränte- och aktiemarknader.

#### *Private Equity*

Private equity är ett samlingsnamn för placeringar i onoterade företag som kan befinna sig i olika utvecklingsstadier.

De underliggande onoterade företag som ingår i portföljens totala exponering skall sammantaget uppvisa en god diversifiering över branscher, geografiska marknader och företagens utvecklingsfaser.

## **5.7 Övriga begränsningar**

### **5.7.1 Motparter**

Motpartsrisk regleras i limiterna för respektive tillgångsslag. Vid valet av investering i fonder i stället för enskilda finansiella instrument har VFF Pension inga direkta emittentrisker eller dylikt.

VFF Pensions innehav i en enskild fond får maximalt utgöra 10 % av fondens totalt förvaltade kapital.

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas noterade tillgångar är:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag enligt 2 kap 1 § p 2 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Annan svensk juridisk person som enligt lag har tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn.
3. Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkter och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 5.7.2 Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2§ p 1 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget. Tillgångarna förvaras hos ett förvaringsinstitut, vanligen en bank.

### 5.7.3 Belåning

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

## 5.8 Riskhantering

### 5.8.1 Riskramverk

Rishtagande är en naturlig del i att bedriva en tjänstepensionsverksamhet och att ta kalkylerade risker är en väsentlig del av kärnverksamheten. VFF Pensions riskramverk bygger på de strategier som styrelsen fastställer samt de aktuella styrdokument vars uppgift är att ge ledning och verksamheten vägledning för beslutsfattande och uppföljning av risker. Strategierna är utformade så att VFF Pension ska nå uppsatta mål på bästa sätt utan att exponeras för ett överdrivet risntagande.

### 5.8.2 Riskhanteringsprocess

Riskhanteringsprocessen är en integrerad del i VFF Pensions styrning av verksamheten. För varje väsentlig riskkategori ska VFF Pension följa riskhanteringsprocessen och arbetet i riskhanteringsprocessen ska inkludera såväl styrelse och ledning som verksamheten. Vid större förändringar i verksamheten ska det genomföras en separat riskanalys i syfte att identifiera potentiella konsekvenser av förändringen, analysen ska vara en del av beslutsunderlaget för godkännande av förändringen.

Riskhanteringsprocessen innefattar följande moment;



### 5.8.3 Riskidentifiering

Riskidentifiering ska göras med grund i föreningens beslutade affärsstrategi, med fastställda mål där potentiella risker som kan hota måluppfyllelsen identifieras. Därtill ska riskidentifiering göras avseende risker kopplade till fastställda väsentliga verksamhets-, lednings-, och stödprocesser.

Det ska finnas etablerade rutiner för att rapportera och hantera inträffade incidenter inklusive överträdelser av limiter och mandat.

### 5.8.4 Mäta/värdera

Identifierade väsentliga risker ska därefter bedömas enligt VFF Pensions riskvärderingsmodell där sannolikheten och konsekvensen för varje enskild väsentlig risk ska bedömas.

VFF Pensions riskhanteringsverktyg använder en strukturerad metod för att bedöma och prioritera risker. VFF Pension tar fram detta genom att utvärdera varje risk i två dimensioner: konsekvens och sannolikhet/frekvens.

Sannolikhet/Frekvens: Mått på hur sannolikt det är att en specifik riskhändelse kommer att inträffa under en given tidsperiod. Sannolikhet är hur troligt det är att något inträffar.

Konsekvens: Resultatet eller effekten av en risk om den skulle inträffa. Konsekvens är utfall från en händelse som påverkar målen. En konsekvens kan vara känd eller oviss och kan ha positiva eller negativa, direkta eller indirekta effekter på målen. Konsekvenser kan uttryckas kvalitativt eller kvantitativt. Direkta konsekvenser kan eskalera genom kaskadeffekter och kumulativa effekter.

Konsekvens riktar in sig på de potentiella effekterna av en riskhändelse. Vid värdering av konsekvenserna av en risk, tar vi i beaktande en rad faktorer som innefattar ekonomisk påverkan, KPI-påverkan, medlemspåverkan, ryktespåverkan och legal påverkan. Varje kategori rankas på en skala från 0 (ingen påverkan) till 5 (mycket hög påverkan).

I VFF Pensions riskhanteringsprocess har verksamheten valt att använda en metod som vi kallar för 'Maximal Konsekvens'. I denna metod väljer VFF Pension den högsta påverkansvärderingen från de olika kategorierna som den totala konsekvensvärderingen för en specifik risk.

Sannolikhet utvärderar hur troligt det är att en viss riskhändelse kommer att inträffa. Den bedöms på en skala från 0 (ingen sannolikhet) till 5 (mycket hög sannolikhet), baserat på frekvensen av förekomst och den procentuella sannolikheten.

Dessa två dimensioner av risk bedöms och sammanställs i en riskmatris som ger oss en kumulativ riskpoäng. Denna poäng hjälper oss att prioritera vilka risker som kräver omedelbar uppmärksamhet och vilka som kan hanteras över en längre tid.



		Sannolikhet					
		Ingen	Mycket Låg	Låg	Medel	Hög	Mycket Hög
		0	1	2	3	4	5
Konsekvens	Mycket Hög	5					
	Hög	4					
	Medel	3					
	Låg	2					
	Mycket Låg	1					
	Ingen	0					

### 5.8.5 Hantera

Val av hantering av risk görs med grund i genomförd riskvärdering där riskens riskfaktor ställs mot beslutad riskaptit. Hantering av risk kan ske genom att acceptera risk, övervaka risk, reducera risk eller eliminera risk. Där så är tillämpligt ska val av hantering av risken resultera i konkreta åtgärdsplaner eller identifiering/utveckling av relevanta kontroller.

### 5.8.6 Uppföljning

Uppföljning av VFF Pensions riskexponering och effektiviteten i befintliga kontroller och åtgärder ska löpande följas upp. Uppföljning ska ske genom självvärdering av respektive riskägare och riskkommittén samt genom oberoende granskningar av föreningens kontrollfunktioner.

### 5.8.7 Rapportera

VFF Pension ska ha regelbundna och transparenta riskrapporteringsrutiner, vilka årligen beslutas av styrelsen genom fastställande av krav på rapportering i enskilda styrdokument. Funktionen för riskhantering ska se till att information om föreningens samtliga väsentliga risker regelbundet tillställs styrelsen och minst halvårsvis avrapportera sin bedömning, såväl skriftligt som muntligt.

### 5.8.8 Definition av risk i kapitalförvaltningen

Risk är osäkerhet om kommande utfall av förvaltningen. På kort sikt är risken relaterad till olika benchmark eller kortfristiga mål. På längre sikt är risk att inte klara de åtaganden som finns gentemot de försäkrade. Placeringstillgångarna är exponerade mot investeringsrisker av olika slag, eftersom verksamheten per definition går ut på att hantera osäkerheter och skapa mervärde. Val av risknivå avgör även på sikt avkastningens storlek. Investeringsrisker förknippade med VFF Pensions placeringstillgångar är ränterisk, aktiekursrisk, fastighetsprisrisk, ränteskillnadsrisk, likviditetsrisk och koncentrationsrisk. Utöver investeringsrisker utsätts verksamheten för ett antal andra typer av risker såsom matchningsrisker, försäkringsrisker och operativa risker. För definition och hantering av hållbarhetsrisker i kapitalförvaltningen se avsnitt 5.2 och VFF Pensions *Hållbarhetspolicy*.

### 5.8.9 Ansvar

VFF Pensions styrelse är ytterst ansvarig för att föreningen har ett väl fungerande riskhanteringssystem. Styrelsen fastställer årligen ett styrdokument för riskhantering, i vilken de yttre ramarna för föreningens riskhantering framgår.

VD är operativt ansvarig för VFF Pensions riskhanteringssystem och att det efterlevs. VD fastställer en instruktion för föreningens Riskkommitté som ska verka för god riskhantering.

#### 5.8.10 Hantering av risker inom kapitalförvaltningen

Riskhanteringen inom VFF Pension är väl integrerad i föreningens kapitalförvaltningsprocess. Hantering av risker inom kapitalförvaltningen innefattar identifiering, mätning, hantering, övervakning och rapportering. Syftet med hantering av investeringsriskerna är att begränsa påverkan av potentiella negativa effekter på VFF Pensions finansiella ställning, kapitalbas, som kan leda till att uppsatta mål för kapitalförvaltningen angivna i avsnitt 2 inte uppnås.

Framträdande risker förknippade med VFF Pensions kapitalbas är kortsiktiga och långsiktiga förändringar i marknadsräntor och aktiekurser. Riskkapiten inom kapitalförvaltningen styrs ytterst av nivån på RKK kvoten och beslutade toleransnivåer angivna i avsnitt 3. För att säkerställa att riskkapiten i totalportföljen är i linje med de uppsatta toleransnivåerna för RKK kvoten genomförs mätningar av ränterisk och aktiekursrisk samt scenarioanalyser.

Risk i externa portföljen mäts som avvikelse mot den strategiska normalportföljen och mot valda benchmark.

Styrande dokument kopplade till riskhanteringen inom kapitalförvaltningen är *Styrdokument för riskhantering, Instruktion för Riskkommitté* och *Hållbarhetspolicy*.

#### 5.8.11 Ränterisk

Ränterisk avser risken för att marknadsvärdet på föreningens räntebärande tillgångar sjunker då marknadsräntorna stiger, och risken för att marknadsvärdet på föreningens FTA stiger om marknadsräntorna sjunker. Eftersom både räntebärande tillgångar och skuldvärdeförändring påverkas av förändringar i marknadsräntor kommer den sammantagna ränterisken att påverka kapitalbasen i stor utsträckning. Detta ger upphov till matchningsrisk för ränterisk.

För att begränsa matchningsrisken för ränterisk har Styrelsen beslutat att den totala portföljens ränterisk i termer om modifierad duration ska normalt uppgå till 5 år, min 3,5 år och max 10 år.

Undantag från durationsbegränsning är möjlig när ränteriskmättet duration, som är ett linjärt riskmått och inte fångar upp konvexiteten i icke linjära instrument (swaptioner), inte ger en tillräcklig bra approximation om ränterisken på total portföljen. I en sådan situation används hedgegraden som ett mått på ränterisk. Styrelsen har beslutat att den totala portföljens ränterisk i termer om hedgegrad ska normalt uppgå till 50% +/-10%.

För mätning av storleken på matchningsrisken för ränterisk mellan tillgångar och skuld används indikatorer modifierad duration eller ränterisk per baspunkt och hedgegrad. Modifierad duration är ett linjärt mått och mäter ränterisken vid 1 procent parallellförskjutning av marknadsräntor. Hedgegraden mäter ränterisken vid parallellförskjutning av marknadsräntorna och hur stor andel ränterisk på skulden som motverkas av ränterisken på tillgångarna. För att fånga upp konvexiteten från icke linjära instrument tas hedgegrad fram för olika parallellförskjutningar av marknadsräntor. Framtagna hedge grader ställs i relation till VFF Pensions olika riskkapitalskvotsnivåer. Modifierad Duration och hedgegrad följs upp månadsvis.

Nedan tabell anger scenarion som tillämpas för scenarioanalys på hedgegrad för ränterisk och påverkan på RKK-kvot vid förändringar av marknadsräntor.

Scenarier ränterisk
+/- 1 baspunkt
+/- 25 baspunkter
+/- 50 baspunkter
+/- 75 baspunkter
+/- 100 baspunkter

För mätning av storleken på matchningsrisk för ränteriskpåverkan på kapitalbas och kapitalkrav genomförs scenarioanalyser där man antar att förändringar av marknadsräntor och aktiekurser är lika stora. Möjlig förändring av storleken på kapitalbasen och kapitalkrav följs upp minst kvartalsvis genom att ta fram en scenarioanalysmatris.

Nedan tabell anger scenarier som tillämpas för scenarioanalys på avkastning, kapitalbasen riskkapitalkvot.

Scenarier ränterisk
+/- 25 baspunkter
+/- 50 baspunkter
+/- 100 baspunkter

#### 5.8.12 Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i aktiekurser. Aktiekursrisk uppkommer främst genom placeringar i noterade och onoterade aktiefonder.

Aktiekursrisken hanteras genom limiter angivna under avsnitt 5.3.3 som begränsar aktieexponeringens storlek i förhållande till totala tillgångar. Aktiekursrisken hanteras också genom att teckna aktiederivat som reducerar aktiekursrisken.

För mätning av storleken på aktiekursrisk används indikatorn hedgegrad för aktiekursrisk. Hedgegraden för aktiekursrisk mäter procentdeltat för aktiederivat genom procentdeltat för aktieexponering. Procentdeltat är värdeförändringen när aktier rör sig en procent.

Nedan tabell anger skiften som tillämpas för scenarioanalys på hedgegrad och påverkan på RKK-kvot vid förändringar av aktiekurser.

Scenarier aktiekursrisk
+/- 10 %
+/- 20 %
+/- 30 %
+/- 40 %
+/- 50 %

För mätning av aktiekursriskens påverkan på riskkapitalkvoten genomförs scenarioanalyser där man antar att förändringar av marknadsräntor och aktiekurser är lika stora. Möjlig förändring av storleken

på kapitalbasen och kapitalkrav följs upp minst kvartalsvis genom att ta fram en scenarioanalysmatris.

Nedan tabell anger scenarier som tillämpas för scenarioanalys på avkastning, kapitalbasen och riskkapitalkvot.

Scenarier aktiekursrisk
+/- 0 %
+/- 5 %
+/- 10 %
+/- 15 %
+/- 20 %

### 5.8.13 Valutarisk

Med valutarisk avses att investeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av investeringsvalutan, eller vid en förstärkning av den svenska valutan. VFF Pensions hantering av valutakursrisken sker genom att valutakursrisken i totalportföljen ska hållas på aktsamma nivåer och enligt nedan begränsningar.

1. Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK skall valutasäkras till 100 %.
2. Innehav i aktier, aktierelaterade värdepapper, noterade och onoterade fastigheter och infrastruktur noterade i annan valuta än SEK skall i normalfallet inte valutasäkras.
3. Övriga alternativa investeringar noterad i annan valuta än SEK skall i normalfallet valutasäkras.

### 5.8.14 Ränteskillnadsrisk

Ränteskillnadsrisk är risken att priset på räntebärande tillgångar med kredit- eller motpartsrisk sjunker på grund av ökade så kallade kreditspreadar. Med kreditspread avses skillnaden i ränta mellan den räntebärande tillgången och den riskfria räntan, oavsett om den skillnaden är en premie för kreditrisk, motpartsrisk, likviditetsrisk eller något annat. Hanteringen av ränteskillnadsrisken görs främst genom att begränsa exponeringen mot enskilda emittenter och total exponering mot låg kreditvärdighet. Se avsnitt 5.6.11 för begränsningar. Storleken på ränteskillnadsrisken beaktas i beräkningen av det riskkänsliga kapitalkravet.

### 5.8.15 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång ej kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisken förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för clearing via clearingorganisation.

VFF Pensions hantering av likviditetsrisk ska ske genom att tillgångarna till övervägande del ska vara noterade, det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Fonder, som i sig är noterade eller registrerade som värdepapper, får investera i onoterade tillgångar om fonden i stort anses följa riktlinjerna i dessa investeringsriktlinjer.

Fonder ska vara prissatta och föremål för handel med jämna intervall. Normalfallet ska vara daglig. För vissa fonder kan mindre frekvent handel tillåtas. Vid investering i alternativa investeringsfonder

regleras handeln i separata avtal och hänsyn ska alltid tas till att VFF Pension uppfyller vid var tid gällande regelverk.

#### 5.8.16 Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisken är risken för förlust till följd av att exponeringen mot en enskild kredittagare, emittent eller motpart inte kan fullgöra sina förpliktelser, kreditrisk, i kombination med att exponeringen mot en enskild kredittagare, emittent eller motpart är hög. Emittentrisiker är förknippad med innehav i räntebärande värdepapper och definieras som risken för att en emittent av ett värdepapper inte kan betala kuponger eller nominellt belopp. Motpartsrisk är risken för förlust till följd av att en finansiell motpart inte kan fullgöra sina åtaganden i finansiella kontrakt. VFF Pensions hantering av kreditrisk begränsas genom att högsta exponering tillåts per kreditvärderingskategori. Kreditrisken regleras inom limiterna för den räntebärande portföljen pkt 5.3.3. För att säkerställa att kreditrisken är inom limiter genomförs en utvärdering en gång om året. Vid den årliga utvärderingen använder VFF Pension kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's och Moody's bedömning av kreditvärdighet.

Förvaltningen av VFF Pensions tillgångar sker uteslutande genom olika fondstrukturer. Det åligger fondförvaltaren, i tillämpliga fall, att efterleva kraven i TPL och EU-förordningarna gällande egen bedömning av externa kreditvärderingar.

Uppföljning för innehav i en enskild fond som är större än 10% av fondens totalt förvaltade kapital genomförs årligen.

Vid handel med icke börshandlade (OTC) derivat uppstår motpartsrisk som hanteras genom att upprätta ISDA-och CSA-avtal samt genom daglig överföring av säkerheter.

#### 5.8.17 Derivatinstrument

Derivatinstrument får endast användas i VFF Pensions interna förvaltning i syfte att anpassa investeringsriskerna, matchningsrisken för ränterisk och/eller vid rebalansering av totalportföljen.

Tillgångarna i portföljen får användas som säkerhet för derivatavtal. I sådant fall kan tillgångarna inte användas för skuldtäckning.

Dock tillåts investeringar i värdepappersfonder som använder, eller får använda, derivatinstrument i sin förvaltning. Inom hedgefonder och andra alternativa investeringar ingår derivatinstrument som en naturlig och självklar del av förvaltningen.

Vid investering i fonder som tillåter derivat i sin förvaltning är det viktigt att bedöma att förvaltarna har erforderlig kompetens, erfarenhet, system och resurser för att hantera dessa.

Riskhantering och kontroll av derivat ska ske med samma rutiner som för övriga instrument och tillgångar. Följande derivatinstrument får ingås,

- Räntederivat
  - Ränteswaps
  - Swaptioner
  
- Aktiederivat
  - Aktieterminer

- Aktieoptioner

#### 5.8.18 Oberoende riskkontroll

För att säkerställa en fullgod och oberoende riskkontroll har VFF Pension organiserat sin interna styrning och kontroll utefter tre ansvarslinjer enligt nedan.

1. Första ansvarslinjen är verksamheten som ansvarar för att identifiera, hantera och mäta risker.
2. Andra ansvarslinjen är de centrala funktionerna Riskhantering, Regelefterlevnad samt Aktuariefunktionen.
3. Tredje ansvarslinjen är Internrevision.

Funktionen för riskhantering är outsourcad och dess ansvar och arbete regleras i *Instruktion för riskhantering*. Riskhantering är direkt underställd VD och oberoende från verksamheten.

## 6 RAPPORTERING & UPPFÖLJNING

### 6.1 Rapportering

#### 6.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att möta interna behov och externa krav på insyn i och kontroll av kapitalförvaltningsverksamheten.

#### 6.1.2 Onormala händelser och avvikelser från investeringsriktlinjerna

Förvaltare skall omedelbart rapportera till VFF Pensions kapitalförvaltningschef om händelser som inte kan betraktas som normala i kapitalförvaltningsverksamheten.

Vidare skall samtliga överträdelser av investeringsriktlinjerna omedelbart rapporteras av Kapitalförvaltningschef till VFF Pensions VD. Rapporten skall innehålla typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelserna samt vidtagna åtgärder för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

#### 6.1.3 Månadsrapportering

Rapporteringen från de enskilda förvaltarna skall ske senast fem bankdagar efter månadens utgång, med undantag för de investeringar där sådan rapportering inte är möjlig.

VFF Pension sammanställer varje månad en portföljrapport med utfallet i kapitalförvaltningen för internt bruk.

Följande skall ingå i rapporteringen:

- Tillgångsportföljens totala avkastning under perioden, under året, 12 månader och 3 år.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag jämfört med fastställda limiter.
- Utvärdering av total- och delportföljer/förvaltare mot jämförelseindex, med tillämpning av vedertagna nyckeltal.
- Bidragsanalys på externportföljen.
- Hedgegrad (rapporteras separat).

Rapporterna ska distribueras till VFF Pensions styrelse, AU, placeringsråd, VD, aktuarie, funktionen för riskhantering och revisorer. Känslighetsanalyser på kapitalbasen och hedgegrad ska rapporteras till VFF Pensions styrelse, AU, placeringsråd och VD.

#### 6.1.4 Kvartal- och årsrapportering

Utöver analyser som ingår i månadsrapporteringen ska följande rapporteras:

Kvartalsvis:

- Bidragsanalys för året
- Tre års utveckling på RKK kvoten
- Senaste rapporterade kapitalbas och riskkänsliga kapitalkrav till Finansinspektionen
- Scenarioanalysmatris med avseende på ränterisk och aktiekursrisk
- Procentuell valutakursrisk

Årsvi:

- Avkastning sedan start och riskjusterade avkastningsmått
- Motpartslista på fondnivå

Rapporterna ska distribueras till VFF Pensions styrelse, AU, placeringsråd, VD, funktionen för riskhantering, aktuarie och revisorer.

#### 6.1.5 Övrig rapportering

Rapporteringen till Finansinspektionen är en separat rapportering som sker enligt vid var tid gällande regler och föreskrifter.

### 7 Offentliggörande av investeringsriktlinjerna

De huvudsakliga principerna för VFF Pensions investeringar som anges i dessa Investeringsriktlinjer ska offentliggöras enligt TPL 9 kap 7§. Publicering ska ske på VFF Pensions hemsida under området Kapitalförvaltning.