

# Placeringspolicy

## Traditionell försäkring

---

Datum 2020-08-26  
Dok.bet. PID103121  
Version 1.0  
Dnr/Ref. PAD 2020-199

## 1 Syfte

I lag (2017:230) om Pensionsmyndighetens försäkringsverksamhet i premiepensionssystemet regleras bl.a. Pensionsmyndighetens försäkringsrörelse, redovisningsregler och bestämmelser om Finansinspektionens tillsyn över myndigheten. Enligt 4 kap. 4 § samma lag är Pensionsmyndigheten skyldig att upprätta och följa placeringsriktlinjer. Riktlinjerna ska innehålla principerna för placering av samtliga tillgångar och särskilt redovisa principerna för placering av de tillgångar som svarar mot försäkringstekniska avsättningar.

Denna policy innehåller Pensionsmyndighets placeringsriktlinjer. Syftet med policyn är att reglera de yttre ramar som ska gälla för förvaltningen av medel inom Pensionsmyndighetens försäkringsprodukt traditionell försäkring. Policyn reglerar även generaldirektörens ansvar och rapporteringsskyldighet gentemot Pensionsmyndighetens styrelse.

## 2 Bakgrund och externa regler

Enligt socialförsäkringsbalken har pensionsspararen rätt att på begäran få ut sin premiepension i form av en livränta med garanterade belopp. Den finansiella risken för de tillgångar som motsvarar tillgodohavandet på pensionsspararnas premiepensionskonto övergår då till Pensionsmyndigheten. Livräntan med garanterat belopp benämns inom Pensionsmyndigheten och i detta dokument ”traditionell försäkring”.

## 3 Mål

Den traditionella försäkringens övergripande mål är att med hög säkerhet säkerställa Pensionsmyndighetens förmåga att långsiktigt kunna infria garanterade pensionsutfästelser. Därutöver ska en långsiktigt god avkastning eftersträvas.

## 4 Strategi

Målen för den traditionella försäkringen uppnås genom att tillgångarna investeras på ett aktsamt sätt:

- Pensionsmyndigheten håller räntebärande tillgångar av hög kreditkvalitet motsvarande Pensionsmyndighetens försäkringstekniska avsättningar,
- övriga tillgångar placeras tillväxtorienterat med syfte att generera en långsiktigt god avkastning, och
- förvaltning och administration bedrivs på effektivast möjliga sätt.

### 4.1 Tillgångsallokering

Tillgångarna i den traditionella försäkringen ska fördelas mellan en *matchningsportfölj* och en *tillväxtportfölj*. Allokeringen till matchningsportföljen ska vid var tid

motsvara Pensionsmyndighetens försäkringstekniska avsättningar. Överskjutande medel ska placeras i tillväxtportföljen.

#### 4.1.1 Matchningsportfölj

Målet för matchningsportföljen är att immunisera ränterisken från Pensionsmyndighetens garanterade åtagande, det vill säga att se till att räntetillgångarna är lika stora som de garanterade skuldåtagandena.

#### 4.1.2 Tillväxtportfölj

Målet för tillväxtportföljen är att med beaktande av de riskbegränsningar som fastställs i denna policy uppnå en långsiktigt hög avkastning.

## 5 Placeringsregler

### 5.1 Riktvärden och limiter för tillgångallokeringen

Enligt strategin ska tillgångarna i den traditionella försäkringen fördelas mellan en matchningsportfölj och en tillväxtportfölj.

Medel inom traditionell försäkring ska placeras enligt följande:

Portfölj	Portföljen totalt, kr		
Matchningsportfölj	Skuld +/- 3 procentenheter av skulden		
Tillväxtportfölj	Totalt marknadsvärde – Skuld		
Matchningsportfölj	Matchningsportföljen totalt, %		
	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	90%	100%	100%
Likvida medel	0%	0%	10%
Tillväxtportfölj	Tillväxtportföljen totalt, %		
	Min	Normal	Max
Globala aktier	80%	90%	100%
Fastigheter	0%	10%	20%
Räntebärande tillgångar	0%	0%	20%
Likvida medel	0%	0%	20%

Med *fastigheter* avses aktier i svenska noterade och onoterade aktiebolag, som har till huvudsakligt ändamål att äga eller förvalta fast egendom, samt fastighetsfonder.

Enligt Pensionsmyndighetens försäkringstekniska riktlinjer för traditionell försäkring får avvikelser från denna tillgångsallokering göras i det fall den kollektiva konsolideringen understiger det nedre gränsvärdet.

## 5.2 Rebalansering

Tillgångsallokeringen ska vid varje tidpunkt ligga inom ovan angivna limiter.

Om andelen fastigheter överskrider sitt tillåtna intervall ska dock inte portföljen rebalanseras med automatik, utan frågan om avyttring av innehav ska beslutas av styrelsen.

## 6 Förvaltning och administration

Pensionsmyndigheten får anlita externa förvaltare för förvaltningen av tillgångarna. Förvaltningen får ha formen av diskretionära uppdrag eller förvärv av fondandelar.

Pensionsmyndigheten får anlita extern administratör för tillgångsallokering och rapportering.

Beslut om investering, extern förvaltare och extern administratör fattas av generaldirektören.

## 7 Hållbarhet

Direkta placeringar får göras endast i företag som enligt Pensionsmyndighetens bedömning på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. Placeringar får inte göras i företag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av produktion/distribution av vapen, alkohol, tobak, spel och pornografi. Vidare får placeringar heller inte göras i företag vars huvudsakliga verksamhet består av produktion/distribution av fossila bränslen.

Pensionsmyndigheten ska sträva efter att placera i företag som bidrar till att uppnå FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.

Vid placering i obligationer gäller samma uteslutningskriterier som ovan för företag och samma strävan att placera på ett sådant sätt att det bidrar till att uppnå FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Vid placering i fonder ska Pensionsmyndigheten verka för att hänsyn tas till hållbarhet, så som ovan beskrivet, i de underliggande placeringarna.

## 8 Riskhantering

För att tillse att de risker som tas i verksamheten inte äventyrar förmågan att långsiktigt kunna infria garanterade pensionsutfästelser ska myndigheten

- fortlöpande identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera och rapportera de risker som verksamheten är, eller kan komma att bli, exponerad för, samt
- hålla tillgångar utöver de försäkringstekniska avsättningarna som minst motsvarar överskottsmålet, definierat i myndighetens försäkringstekniska riktlinjer och försäkringstekniska beräkningsunderlag.

## 9 Utvärdering

Förvaltningen i den traditionella försäkringen ska utvärderas löpande.

### 9.1 Utvärdering av matchningsportfölj

Matchningsportföljens avkastning ska utvärderas mot ett index som avspeglar utvecklingen för Pensionsmyndighetens realistiskt värderade garanterade pensionsutfästelser.

### 9.2 Utvärdering av tillväxtportfölj

Tillväxtportföljens avkastning ska utvärderas mot ett relevant och rättvisande index.

### 9.3 Utvärdering av enskilda förvaltare

Valda förvaltare ska utvärderas mot ett index som avspeglar förvaltarens strategi. Vilka index som ska användas vid utvärderingen beslutas av generaldirektören i samband med val av förvaltare.

Valda förvaltare granskas också löpande för att tillse att de fullgör sina åtaganden gällande hållbarhet.

## 10 Generaldirektörens ansvar

Generaldirektören ska

- a) tillse att denna policy efterlevs,
- b) inom ramen för denna policy uppdra till ansvarig avdelningschef att upprätta nödvändiga anvisningar,
- c) vid behov underställa styrelsen förslag till reviderad placeringspolicy, och
- d) kvartalsvis rapportera till styrelsen om förvaltningen av medel inom traditionell försäkring.

Generaldirektörens rapportering ska innehålla en redovisning av den traditionella försäkringsrörelsens ställning, resultat och risk, samt generaldirektörens beslut om nya investeringar.

## 11 Ikraftträdande

Denna policy ska börja tillämpas den 9 september 2020.