

# Placeringsriktlinjer

Tillfällig förvaltning

---

Datum 2011-03-30  
Dok.bet. PID112592  
Version 1.0  
Dnr/Ref. PAD 2011-315

## 1 Syfte

Syftet med dessa placeringsriktlinjer är att ange de ramar som ska gälla för Pensionsmyndighetens tillfälliga förvaltning av preliminära avgifter. Riktlinjerna reglerar även generaldirektörens ansvar och rapporteringsskyldighet gentemot Pensionsmyndighetens styrelse. Inom ramen för dessa placeringsriktlinjer ska övriga nödvändiga anvisningar upprättas.

## 2 Bakgrund och externa regler

Enligt kapitel 64 socialförsäkringsbalken (2010:110) ansvarar Pensionsmyndigheten för förvaltningen av de avgiftsmedel som betalats in till premiepensionssystemet, men som ännu inte har förts över till pensionsspararnas konton. I förordning (2009:1462) om vissa frågor inom premiepensionssystemet regleras i vilka tillgångar avgiftsmedlen får placeras.

## 3 Mål

Målet för den tillfälliga förvaltningen är att med ett lågt risktagande och med hänsyn till kravet på betalningsberedskap uppnå så god avkastning på medlen som möjligt. Detta innebär att avkastningen i totalportföljen under ett enskilt år inte får vara negativ.

Resultatet av Pensionsmyndighetens förvaltning av de preliminära avgifterna ska över tiden vara minst i nivå med det jämförelsemått som fastställts i dessa riktlinjer.

## 4 Placeringsregler

### 4.1 Tillåtna placeringar

Placeringar får ske i

- nominella obligationer utgivna av svenska staten,
- säkerställda obligationer utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.
- statsskuldväxlar utgivna av svenska staten, samt
- avistakonto hos Riksgälden.

### 4.2 Allokering av förvaltad kapital

En del av portföljen (*betalningsberedskapen*) ska förvaltas så att placeringarna är likvida inför den årliga investeringen av fastställda pensionsrätter i Pensionsmyndighetens fondförsäkring och traditionella försäkring. Den övriga delen av portföljen (*lång portfölj*) ska genomsnittligt innehålla placeringar med längre duration än betalningsberedskapen.

Det totalt investerade beloppet i den långa portföljen ska över tid motsvara ungefär 10 månaders preliminärt överförda avgifter för föregående intjänandeår. Resterande medel ska placeras i betalningsberedskapen. Vid investeringsbeslutet ska behovet av betalningsberedskap beaktas.

#### 4.2.1 Lång portfölj

Placeringar i den långa portföljen får ske i nominella statsobligationer och säkerställda obligationer utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Obligationerna får ha en återstående löptid om högst 12 år. Placeringar ska göras med en jämn förfallostruktur. Vid nyinvestering får det totala innehavet i säkerställda obligationer max uppgå till 50% av den långa portföljens investerade belopp. Obligationerna ska hållas till förfall och redovisas till upplupet anskaffningsvärde för att inte redovisa negativa resultat.

Nyinvesteringar ska endast ske i säkerställda obligationer med högsta ratingbetyg (AAA) där moderbolagets rating är lägst BBB. Om ratingen på den säkerställda obligationen under innehavstiden går ner under A ska styrelsens ordförande omedelbart underrättas.

Obligationer eller kupongbetalningar som förfaller under året ska placeras i betalningsberedskapen i avvaktan på nyinvestering eller direktinvesteras enligt särskild placeringsinstruktion. Nyinvestering ska ske så snart det är möjligt efter det att de fastställda pensionsrätterna placerats i Pensionsmyndighetens fond- eller traditionella försäkring, dock senast sextio dagar efter sådan placering.

Obligationerna i den långa portföljen får användas i återköpstransaktioner i syfte att höja avkastningen i den tillfälliga förvaltningen. Återköpstransaktioner får användas för att:

- repa ut ett eller flera värdepapper och placera den erhållna likviden på avistakonto hos Riksgälden.
- placera likvida medel på repomarknaden (omvänd repa) under förutsättning att repa avser ett värdepapper som är tillåtet för placeringar, och
- byta värdepapper (en kombination av repa och omvänd repa) under förutsättning att samtliga värdepapper i transaktionerna är tillåtna för placeringar.

#### 4.2.2 Kort portfölj (betalningsberedskap)

Placeringar i betalningsberedskapen får ske på konto hos Riksgälden eller i statskuldsväxlar. Statsskuldsväxlarnas löptid får inte sträcka sig över tidpunkten för den årliga placeringen av fastställda pensionsrätter.

Av betalningsberedskapen ska 100 miljoner kronor alltid vara placerade på konto hos Riksgälden. Den likviditeten ska användas för att finansiera repor (se avsnitt 3.2.1).

## 4.3 Övergångsbestämmelser

### 4.3.1 Reala Obligationer/ Säkerställda obligationer

Tillgångsallokeringen i den långa portföljen enligt dessa riktlinjer ska införas successivt genom att de nuvarande reala obligationsinnehaven fasas ut i takt med att obligationerna förfaller och säkerställda obligationer fasas in. Därmed kommer fördelningen mellan nominella statsobligationer, säkerställda obligationer och reala obligationer att förändras över tid tills dess att portföljen utgörs av lika delar nominella statsobligationer och säkerställda obligationer<sup>1</sup>.

Under övergångsperioden ska generaldirektören ha behörighet att vid behov vidta nödvändiga åtgärder för att förhindra negativ avkastning i den tillfälliga förvaltningen under ett enskilt år.

## 5 Riskbegränsning

### 5.1 Riskspridning (ränteomsättningsrisk)

För att sprida risken i den långa portföljen (begränsa ränteomsättningsrisken) ska placeringar göras på olika löptider och vid olika tidpunkter.

### 5.2 Kreditrisk

Kreditriskerna utgörs av emittentrisk och motpartsrisk.

#### 5.2.1 Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken att en motpart vid köp eller försäljning av värdepapper inte kan fullgöra sina förpliktelser i samband med avvecklingen av affären. För att begränsa motpartsrisken i samband med återköpstransaktioner ska följande gälla:

- Tillåtna motparter vid återköpstransaktioner är endast sådana som Pensionsmyndigheten har träffat avtal med. Återköpstransaktioner får göras endast med motparter som har en kreditrating om minst A– enligt Standard & Poors klassificering för rating, eller motsvarande enligt Moodys och Fitch. Om det finns rating från alla tre instituten tillämpas den lägsta ratingnivån.
- Den totala risken i utestående återköpstransaktioner med en och samma motpart får vid varje tillfälle inte överstiga 100 miljoner kronor. Med risken avses i detta sammanhang det belopp som fonden riskerar att förlora i det fall motparten inte kan fullfölja sitt åtagande i utestående repotransaktioner.

#### 5.2.2 Emittentrisk

Med emittentrisk avses risken att den som utfärdat en skuldförbindelse inte betalar ränta och amortering på utsatt tid. Emittentrisken begränsas genom att nyinvesteringar endast får ske i säkerställda obligationer med högsta ratingbetyg (AAA) och där moderbolagets rating är lägst BBB. Vid nyinvestering ska en god spridning mellan

---

<sup>1</sup> Avser investerat belopp

godkända emittenter eftersträvas. Om ratingen på den säkerställda obligationen under innehavstiden går ner under A ska styrelsens ordförande omedelbart underrättas.

## 6 Utvärdering

Den tillfälliga förvaltningen ska utvärderas löpande. Avkastningen för betalningsberedskapen och den totala portföljen ska utvärderas mot ett jämförelsemått motsvarande en avistakontoplacering hos Riksgälden.

## 7 Förvaltning

Placeringar inom ramen för dessa riktlinjer får göras av Pensionsmyndigheten eller av myndigheten utsedd extern förvaltare.

Val av extern förvaltare beslutas av generaldirektören.

## 8 Generaldirektörens ansvar

Generaldirektören ska

- a) tillse att dessa riktlinjer efterlevs,
- b) inom ramen för dessa riktlinjer upprätta nödvändiga anvisningar,
- c) besluta om extern förvaltare,
- d) vid behov underställa styrelsen förslag till reviderade riktlinjer, samt
- e) kvartalsvis rapportera till styrelsen om förvaltningen av medel inom tillfällig förvaltning.
- f) kvartalsvis rapportera till styrelsen om förändringar i rating för de säkerställda obligationer som finns i förvaltningen och det emitterande institutet.

Generaldirektörens rapportering ska innehålla en redovisning av den tillfälliga förvaltningens ställning, resultat och risk.

## 9 Ikraftträdande

Dessa riktlinjer ska börja tillämpas den 1 april 2011.

---

Dessa riktlinjer har beslutats av Pensionsmyndighetens styrelse den 30 mars 2011.