

Investeringsriktlinjer

Beslutat av:	Styrelsen
Beslutat datum:	2023-12-11
Ikraftträdande:	2024-01-01
Berörda:	Vd samt Kapitalförvaltningen
Ersätter:	Investeringsriktlinjer 2023-10-01

1. Syfte och omfattning

Syftet med dessa investeringsriktlinjer är ange den inriktning och de ramar för investeringsverksamheten som Alecta har att följa vid utförandet av uppdraget att ge kollektivavtalad tjänstepension så stort värde som möjligt för våra tjänstepensionskunder, dvs försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

Alecta förvaltar huvudsakligen två försäkringsprodukter, förmånsbestämd försäkring enligt ITP 2 och premiebestämd försäkring enligt ITP 1 och andra avtalsområden där Alecta är valbar. Dessa försäkringsprodukter förvaltas gemensamt, men med olika tillgångsfördelning och avkastningsmål vilket beskrivs närmare i kapitel 3.

Investeringsriktlinjerna har upprättats i enlighet med tillämpliga bestämmelser i lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag fortsättningsvis förkortad LTF och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:21) om tjänstepensionsföretag. Utöver de direkt tillämpliga reglerna har även Eiopas riktlinjer för företagsstyrningssystem (EIOPA-BoS-14/253 SV) beaktats i relevanta delar vid upprättandet av dessa riktlinjer.

2. Grundläggande förutsättningar för Alectas investeringar

Aktsam investeringsprocess och förvaltning

Alectas placeringstillgångar ska investeras och förvaltas aktsamt vilket kan sammanfattas i följande grundläggande förutsättningar för all investeringsverksamhet inom Alecta.

1. Alectas placeringstillgångar ska alltid investeras, på det sätt som det bäst gagnar våra tjänstepensionskunders intressen på kort och lång sikt. På kort sikt säkerställs det genom en daglig uppföljning av placeringstillgångarnas

avkastning och genom uppföljning av ramar för risktagande via limiter och stresstester. På lång sikt säkerställs tjänstepensionskundernas intressen genom att investeringar ska ske med beaktande av försäkringsprodukternas avkastningskrav och långsiktiga målbild för tillgångsfördelningen. Vid eventuella intressekonflikter ska investeringar göras uteslutande i tjänstepensionskundernas intressen.

2. Investeringar får bara ske i placeringstillgångar vars risker vi kan
 - a. identifiera,
 - b. mäta,
 - c. övervaka,
 - d. hantera,
 - e. kontrollera,
 - f. rapportera samt
 - g. beakta i Alectas egna risk- och solvensbedömning (ORSA).
3. Investeringar i placeringstillgångar ska alltid ske så att lämplig riskspridning uppnås med beaktande av Alectas försäkringsåtaganden och så att Alecta alltid har tillfredsställande betalningsberedskap och tillräcklig förväntad avkastning. Lämplig riskspridning förutsätter också att ett överdrivet beroende av en särskild tillgång, emittent, låntagare, företagsgrupp eller ackumulation av risker i de samlade investeringarna undviks.
4. Alectas placeringstillgångar ska till övervägande del investeras på reglerade marknader. Investeringar som inte är föremål för handel på en reglerad marknad, en MTF- eller OTF-plattform¹ ska hållas på aktsamma nivåer.
5. Alecta ska utöva ägarstyrning och beakta hållbarhetsfaktorer, dvs miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer i alla sina investeringsbeslut.
6. Alectas placeringstillgångar ska förvaras på sådant sätt att de alltid är identifierbara och åtkomliga. Förvaringen ska ske på ett säkert sätt och inte ge upphov till intressekonflikter.
7. Derivatinstrument är tillåtna under förutsättning att de används för att sänka den finansiella risken eller för att effektivisera förvaltningen av Alectas placeringstillgångar och skulder. Vid användning av derivatinstrument ska en överdriven exponering gentemot en och samma motpart och gentemot andra risker i derivatinstrument undvikas.
8. Investeringar i placeringstillgångar ska alltid värderas till verkligt värde.

¹ MTF är en förkortning för "Multilateral Trading Facility" och OTF är en förkortning för "Organised Trading Facility" vilket är plattformar för handel i aktier respektive obligationer, strukturerade produkter och derivat.

3. Investeringsstrategi

Investeringsstrategin inom Alectas uppdrag att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för våra tjänstepensionskunder, är att genom en lämplig fördelning av räntebärande instrument, aktier och alternativa investeringar skapa förutsättningar för god avkastning, effektiv riskhantering och en kostnadseffektiv förvaltning. I Alecta utgörs alternativa investeringar av investeringar i fastigheter, infrastruktur, riskkapitalinvesteringar, onoterade aktier och krediter med väsentligt högre risk- och avkastningsprofil än i den traditionella ränteförvaltningen. Valutakurssäkring ska i normalfallet ske av räntebärande placeringar och alternativa investeringar med låg volatilitet.

3.1 Avkastningsmål

3.1.1 Förmånsbestämd försäkring

Med förmånsbestämd försäkring avses tjänstepension tillhandahållen enligt ITP 2.

Övergripande avkastningsmål för förmånsbestämd försäkring är att värdet långsiktigt procentuellt sett ska växa mer än

1. den procentuella ökningen av försäkringstekniska avsättningar (FTA) för förmånsbestämda försäkringar utan inverkan av flöden eller eventuellt ändrade försäkringstekniska antaganden inklusive
2. värdesäkring, samt
3. därutöver i genomsnitt minst 0,5 procentenheter per år.

3.1.2 Premiebestämd försäkring

Med premiebestämd försäkring avses tjänstepension tillhandahållen enligt ITP 1 och andra avtalsområden för kollektivavtalad tjänstepension där Alecta är ett valbart alternativ.

Övergripande avkastningsmål för premiebestämd försäkring är att avkastningen över tid ska överträffa inflationen med 3,5 procentenheter per år.

3.2 Eftersträvd risknivå och tillgångsfördelning

Över tiden ska en risknivå eftersträvas som möjliggör en förväntad avkastning som uppfyller det övergripande avkastningsmålen för båda försäkringsprodukterna.

För att uppnå de övergripande avkastningsmålen för förmånsbestämd och premiebestämd försäkring krävs att investeringarna har andra egenskaper än de försäkringstekniska avsättningarna vad gäller risknivå, löptid och valuta. För att uppnå detta så sker investeringarna utifrån en långsiktig målbild avseende tillgångsfördelningen för respektive produkt. Fördelningen mellan olika tillgångar bestäms utifrån en process där produkternas kapitalstyrka, pensionsåtaganden och löptid analyseras.

Gemensamt för båda försäkringsprodukterna och samtliga tillgångsslag är att de huvudsakliga investeringsmarknaderna är länder inom EES och USA.

3.2.1 Tillgångsfördelning förmånsbestämd försäkring

Tillgångsfördelningen för förmånsbestämd försäkring ska ha en långsiktig målbild som framgår av nedanstående tabell.

Tillgångsslag	Förmånsbestämd (i procent av totala tillgångar förmånsbestämd)
Räntebärande	45
Aktier	35
Alternativa investeringar	20

3.2.2 Tillgångsfördelning premiebestämd försäkring

Med premiebestämd försäkring avses produkten Alecta Optimal Pension (AOP) med dess fyra möjliga placeringsinriktningar.

Varje placeringsinriktning ska ha en långsiktig målbild för fördelning mellan de olika tillgångsslagen vilket framgår av nedanstående tabell.

I procent av resp. produkt	AOP 60 procent aktier	AOP 50 procent aktier	AOP 40 procent aktier	AOP 10 procent aktier
Räntebärande	20	30	40	70
Aktier	60	50	40	10
Alternativa investeringar	20	20	20	20

4. Riskhantering

4.1 Processer och metoder för att mäta investeringsrisker

Vd ansvarar för att det inom Kapitalförvaltning finns en från investeringsverksamheten oberoende funktion med åtminstone följande ansvar för riskuppföljning

- Mätning, analys och rapportering av finansiell risk, avkastning och marknadsvärde.
- Säkerställande att värderingsprinciper och deras tillämpning är i enlighet med gällande regelverk.
- Kontroll av att investeringsriktlinjerna och placeringsriktlinjerna följs samt rapportering av eventuella avvikelser.

Såsom stöd för detta finns det ett separat limithanteringssystem som exempelvis mäter motpartsrisk och koncentrationsrisk och på daglig basis kontrollerar att investeringar är inom de av styrelsen beslutade limiterna. Dagligen utförs också stresstester av marknadsrisk i investeringsportföljen såväl enligt kraven i det riskkänsliga kapitalkravet som enligt ett internt utvecklat stresstest, vilka båda är utformade så att investeringsportföljen ska klara betydande marknadsstörningar utan att den redovisade solvensen blir för låg. Stresstesterna syftar också till att förebygga att risknivån under goda tider, med höga tillgångsvärden och stora redovisade riskmarginaler, inte blir för hög. Nivåerna för det interna stresstestets lägsta och högsta stress per tillgångsslag revideras minst årligen och beslutas därefter av styrelsen. Minst årligen genomförs även egna risk- och solvensbedömningar (Orsa).

Alectas investeringar sker till övervägande del i noterade tillgångar på reglerade marknader vilket gör att likviditetsrisken i investeringsportföljen är låg. Placeringar ska ske med beaktande av totalt likviditetsbehov på kort och medellång sikt så att likviditetsbrist inte ska uppstå. För att säkerställa att Alecta även ska kunna klara mycket långa perioder utan tillgång till likvida andrahandsmarknader ska Alecta därutöver alltid ha räntebärande tillgångar som volymmässigt och löptidmässigt i huvudsak matchar nuvärdet av samtliga försäkringstekniska förpliktelser med en löptid på upp till tio år, plus värdesäkringsmedel och andra vid var tid förekommande avsättningar. För att säkerställa detta finns det limiter som dagligen kontrollerar att Alecta har tillräcklig likviditet.

4.2 Beaktande av hållbarhetsfaktorer

En grundförutsättning för Alectas investeringar är som framgår av kapitel 2 att ägarstyrning utövas och att hållbarhetsfaktorer, dvs miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer beaktas vid varje investeringsbeslut. Det omfattar att utöva ägarstyrning och beakta hållbarhetsfaktorer både ur ett riskperspektiv och för att söka investeringsmöjligheter som främjar hållbar utveckling och god avkastning. Ägarstyrning och hållbarhetsfaktorer beaktas inför investeringsbeslut och löpande, men hur det görs skiljer sig mellan tillgångsslagen. Vid investeringar i aktier och företagskrediter bedöms affärsmodellens uthållighet ur ett längre perspektiv, och verksamheten genomlysas för specifika hållbarhetsrisker i form av incidenter som innefattar brott mot internationella konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Alecta använder sin röst som aktieägare för att främja utveckling av god bolagsstyrning och arbetet med hållbarhetsfaktorer i innehaven genom att delta i valberedningar och rösta vid stämmor. Vid utlåning till länder avstår Alecta från länder som är upptagna på FN:s, USA:s eller EU:s sanktionslistor. Alecta gör inga direkta investeringar i ett antal identifierade sektorer som exempelvis kontroversiella vapen eller tobak.² Det gäller även för externt förvaltade tillgångar så långt det är möjligt. Vid extern förvaltning beaktas förvaltarens arbete med

² Se beskrivning av Alectas syn på olika kontroversiella sektorer: <https://www.alecta.se/om-alecta/hallbarhet-och-agande/ansvarsfulla/stallningstaganden/>

ägarstyrning och hållbarhet i förhållande till investeringsstrategin utifrån de identifierade kontroversiella sektorerna. Vid avvikelser från Alectas förväntningar avseende ägarstyrning och hållbarhet för vi en dialog med innehavsbolagen eller med den externa förvaltaren.

5. Information, utbildning, efterlevnad och revidering

Vd ansvarar för placeringsverksamheten inom ramen för dessa investeringsriktlinjer och övriga relevanta styrdokument samt beslut av styrelsen och finansutskottet.

Chefer som omfattas av dessa investeringsriktlinjer inom Alecta ansvarar för att informera berörda medarbetare om innehåll och eventuella ändringar. Berörda chefer ansvarar även för att säkerställa att investeringsriktlinjer följs och att informera styrdokumentägare om eventuella utbildningsbehov.

Styrdokumentägaren ansvarar för att fånga upp generella utbildningsbehov och att anordna utbildning där så krävs.

Investeringsriktlinjerna ska vid behov, dock minst årligen i den samordnade revideringsprocessen, ses över av styrdokumentägaren och därefter beslutas på nytt av styrelsen.