

## Placeringsriktlinjer Visions Pensionsstiftelse

Antagen av styrelsen den 19 juni 2023

### ***Bakgrund***

Visions Pensionsstiftelse är en pensionsstiftelse med ändamål är att trygga de pensionsutfästelser som givits av Vision och Arbetslöshetskassan Vision.

### ***Syfte***

Syftet med placeringsriktlinjerna är att säkerställa en god tillväxt över tid med en god riskhantering med mätning av placeringsrisker och kontroll och uppföljning av risker. Placeringsriktlinjerna syftar också till att säkerställa en god organisation för att hantera placeringsrisker. Placeringsriktlinjerna innehåller också en konsekvensredogörelse som syftar till att ge pensionsstiftelsen en bild av den avkastning och risk som den valda placeringsstrategin förväntas medföra.

### ***Legala förutsättningar***

Pensionsstiftelsen ska följa reglerna om placering av tillgångarna i *lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.* (tryggandelagen) samt *Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser (FFFS 2019:19)* i tillämpliga delar.

Pensionsstiftelsen står under tillsyn av Länsstyrelsen i Stockholms län samt Finansinspektionen. Placeringsriktlinjerna ska, så snart de börjar användas och vid ändringar, ges in till Finansinspektionen. Placeringsriktlinjerna ska också offentliggöras.

### ***Uppdatering av placeringsriktlinjer***

Placeringsriktlinjerna ska löpande hållas uppdaterade med hänsyn till aktuella förhållanden inom Pensionsstiftelsen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Placeringsriktlinjerna ska ses över vid behov och antas minst vart tredje år av styrelsen. Innan revidering av riktlinjerna verkställs ska riktlinjerna, inklusive konsekvensredogörelsen, ges in till Finansinspektionen.

### ***Placeringsstrategi***

Syftet och målet med tillgångsförvaltningen i Pensionsstiftelsen är att ge en god tillväxt över tiden för att:

- trygga avsatta pensionsmedel samt
- kunna möta de krav och behov arbetsgivarna har av pensionsmedel för att uppfylla sina åtaganden till arbetstagarna m.fl.
- begränsa risktagandet samt säkerställa en aktsam förvaltning med god riskspridning och kontroll över tillgångarna,
- tillgodose hur hållbarhetsfrågor beaktas

Stiftelsens förvaltning ska tillgodose att det långsiktiga avkastningsmålet uppnås, till en motiverad och rimlig risknivå. Den realiserade avkastningen från förvaltningen varierar mellan åren och följd av olika omvärldsfaktorer. Avkastningsmålet skall därför ses som ett mål för realiserad avkastning över en längre tidsperiod. Avkastningsmålet kan dock ändras givet att risknivån beslutas att förändras.

### **Allokeringsstrategi, tillåtna tillgångslag och riktlinjer**

Tillgång	Intervall
Räntebärande värdepapper	80–100%
Aktier	0–20%
SUMMA	100%

Pensionsstiftelsens tillgångar ska till övervägande del, minst 50 procent, placeras på reglerade marknader.

Lägst 80 procent av totala tillgångar (inkl. fordran till Vision), mätt i marknadsvärde, ska placeras i räntebärande instrument.

Samförvaltning med Visions kapitalförvaltning mot räntebärande skuldebrev med säkerhet anses uppfylla kravet på räntebärande instrument.

Förvaltningen i Vision följer av förbundsstyrelsen antagen placeringspolicy enligt bifogad bilaga 1. Sker förändringar i Visions placeringspolicy mm ska frågan om fortsatt samförvaltning med Vision även tas upp i stiftelses styrelse.

Ränta i skuldebrevet ska eftersträvas till en nivå motsvarande genomsnittlig årlig avkastningen på det i Vision förvaltade kapitalet, dock alltid med som lägst SLR året före avkastningsåret.

En mindre del av tillgångarna, maximalt 20 procent, mätt i marknadsvärde, kan placeras i marknadsnoterade aktier genom egen förvaltning, diskretionärt uppdrag eller i marknadsnoterade aktiefonder. Innehavet ska vara i främst svenska aktier och innehålla en rimlig portföljspridning. Aktier i ett enskilt företag ska inte överstiga 10 procent av aktieportföljens totala marknadsvärde.

Inte mer än 20 procent av aktie/aktiefondsplaceringarna kan vara placerade i utländska aktier.

Högst 5 procent av de totala tillgångarna får utgöras av aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier samt obligationer och andra skuldförbindelser, om värdepapperen och skuldförbindelserna har getts ut av arbetsgivaren. Av dessa högst 5 procent får högst 10 procent utgöras av sådana tillgångar som har getts ut av företag i en grupp av emittenter eller låntagare med inbördes anknytning som arbetsgivare ingår i. Placeringar får inte ske i derivatinstrument eller strukturerade produkter.

### **Intressekonflikter**

Hantering av intressekonflikter beskrivs i stiftelsens styrdokument för lämplighetsprövning. Externa uppdrag och identifierade intressekonflikter uppdateras årligen samt vid behov.

## **Miljö, sociala och företagsstyrningsfaktorer**

Stiftelsen skall enligt placeringsriktlinjerna tillämpa de etiska riktlinjer som gäller för Vision samt Visions instruktioner avseende bestickningar och mutbrott. Stiftelsen ska även efterleva Visions etiska riktlinjer som är dokumenterade i Visions ”Code of Conduct” där FN:s principer enligt Global Compact är vägledande. Stiftelsen beaktar dessa frågor vid nyinvesteringar samt vid uppföljning av befintliga investeringar

### **Uteslutande kriterier**

Vapen och krigsmateriel

Pornografisk verksamhet

Tobaksprodukter

Alkoholhaltiga drycker

Fossila bränslen

Cannabis

### **Påverkanskriterier – hänsyn tas till följande kriterier**

Mänskliga rättigheter

Anställdas arbetsvillkor och rättigheter

Miljö och klimat

Affärsetik

Kriterierna ovan bygger på ett antal av internationella riktlinjer avseende relevanta miljö, sociala och etiska aspekter;

FN: s förklaring om de Mänskliga Rättigheterna och de angränsande FN konventionerna.

FN:s Global Compact

ILO: s åtta kärnkonventioner

OECD: s riktlinjer för multinationella företag

Hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad (ESG) händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringen värde. Hållbarhetsrisker kan därför kategoriseras i klimatrisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker.

Hållbarhetsrisker tenderar dock enligt EIOPA (EIOPA-BoS-19-248) att visa sig som traditionella placeringsrisker (inom akksamhetsprincipen), såsom marknadsrisker, motpartsrisker och likviditetsrisker men även andra risker så som operationella, ryktes- och strategiska risker. Hållbarhetsrisker beaktas vid bedömning och hantering av dessa risker.

Stiftelsen väger löpande in hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut genom att Stiftelsen tillämpar vissa standarder och kriterier för sina investeringar vilket minskar Stiftelsens sårbarhet mot dessa risker och stärker sin långsiktiga hållbarhet. Vid anlåtande av extern förvaltare ska även krav ställas att

denne integrerar hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess vid utveckling och övervakning av portföljer samt att den externa förvaltaren vid genomförande av investeringsanalyser, beslutsprocesser och intern styrning beaktar internationella ESG-konventioner och normer.

Pensionsstiftelsen deltar inte på några aktieägarengagemang och använder inte möjligheten att delta på bolagsstämmor för att utnyttja sin rösträtt. Pensionsstiftelsen saknar resurser för att kunna utöva aktieägarengagemang.

## ***Organisation för riskhantering***

### **Övergripande beskrivning, process för riskhantering och beslutsinstanser**

I Visions Pensionsstiftelse ansvarar styrelsen ytterst för kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker. För att hantera risker inom stiftelsen finns även en intern förvaltare och en redovisningsenhet. Processen och beslutsvägarna för arbetet är att styrelsen i egenskap av ytterst ansvarig är den främsta beslutsinstansen. Styrelsen tar beslut om kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker. Den externa förvaltaren verkställer styrelsens beslut om kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker och tar beslut om att genomföra värdepappersaffärer inom givna ramar. Redovisningsenheten följer upp kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker regelbundet eller vid behov.

Pensionsstiftelsen firma, inklusive åtgärder som uttag från bank, tecknas alltid av två personer i förening enligt upprättade fullmakter.

### **Styrdokument**

Visions Pensionsstiftelse har förutom dessa placeringsriktlinjer styrdokument inom dessa områden:

- Riskhantering
- Internrevision
- Uppdragsavtal
- Ersättningspolicy
- Lämplighetsprövningar

### **Styrelsen**

Styrelsen för Visions Pensionsstiftelse ansvarar för att:

- Organisationen avseende kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker är utformad på ett betryggande sätt
- Årligen fastställa placeringsriktlinjer
- Besluta om åtgärd i det fall riskbegränsningen enligt denna policy överskrids
- Övriga uppgifter som ankommer på styrelsen enligt tryggandelagen, inklusive att ta beslut avseende kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker

### **Extern förvaltare**

Den extern förvaltaren ansvarar för den löpande förvaltningen, d.v.s. att:

- Tillse att beslut avseende kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker som styrelsen fattar genomförs.

- Vid behov föreslå förändringar i placeringsriktlinjerna samt kalla till extra styrelsemöten när situationen så påkallar.
- Tillse att placeringsriktlinjerna följs och att i det fall riskbegränsningar överskrids omgående rapportera detta till styrelsen.
- Ta beslut om och genomföra värdepappersaffärer.
- Kontrollera affärsunderlag från motpart med den beställda transaktionen.
- Den löpande redovisningen av värdepappersaffärer är korrekt samt månadsvis upprätta underlag till bokföring och rapportering av aktuellt innehav och avkastning.
- Månadsvis följa upp att placeringsriktlinjerna följs och i det fall att riskbegränsningar överskrids rapportera detta till den interna förvaltaren för åtgärd.
- Utfallet av kapitalförvaltningen, hanteringen av placeringsrisker
- Konsekvensredogörelsesanalys rapporteras till styrelsen

### **Redovisningsenheten**

Ansvaret för redovisning ska vara skild från genomförandet av värdepappersaffärerna  
Redovisningsenheten ska ansvara för att:

- Administrativa rutiner finns upprättade för hur värdepappersaffärer ska redovisas.
- Intern riskuppföljning rapporteras till styrelsen..

### ***Mätning av placeringsrisker***

#### **Mätningmetoder**

Pensionsstiftelsens innehav i aktier och räntebärande papper ska regelbundet utvärderas, minst 2 gånger/år eller när behov uppstår genomgå en kvalificerad riskanalys. Detta ska ske genom att olika mätmetoder används på enskilda placeringar och på den totala placeringen. Risknivån ska löpande övervakas genom en s.k. ”Value-at-Risk-analys” (kan översättas till ”analys av förlustrisk”) som innebär att en uppskattning görs av den maximala förväntade förlustrisken givet portföljens aktuella exponering mot olika tillgångsslag och deras respektive volatilitet.

Riskhanteringen förutsätter att antaganden för de olika tillgångsslagens förväntade avkastning och volatilitet uppdateras löpande. Tillsammans med uppgifter om portföljens aktuella exponering medger detta en kontinuerlig uppdatering av riskberäkningarna.

#### **Motpartsrisker**

Motpartsrisken är risken för att en motpart till följd av dennes fallissemang inte fullgör sitt åtagande och att det därigenom uppstår en oväntad förlust. Motpartsrisk begränsas genom att säkerställa att motparter omfattas av reglering från myndighet. Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd härför enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Värdepappersaffärer får inte göras med utländska institutioner.

#### **Likviditetsrisker**

Med likviditetsrisk avses dels risken att stiftelsen inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaderna ökar avsevärt, dels risken för att ett finansiellt instrument inte omedelbart kan omsättas i likvida medel utan att förlora i värde.

Övervägande del av kapitalet är utlånat till Vision mot ett skuldebrev. Vision som har en stor kapitalförvaltning (värdepapper och fastigheter) och en stor kassa med korta placeringar avräknar löpande utlägg mm för Pensionsstiftelsen mot Visions skuld till stiftelsen varför likviditetsproblem inte föreligger i stiftelsen. Under löpande år sker således i princip alla stiftelsens betalningar mot ett avräkningskonto hos Vision. Skulle fallet vara i framtiden att nuvarande lösning inte längre är möjlig blir stiftelsen tvungen att placera tillgångarna så att likvida medel finns.

### **Räntebärande placeringar (80-100 %)**

Förlustrisken avseende till Vision utlånade medlen för samförvaltning får anse låg då säkerhet för fordran (skuldebrevet) finns i form av erhållen pantförskrivning i av Vision uttagna fastighetsinteckningar motsvarande högst 75% av fastigheternas marknadsvärde. Värdering av fastigheterna görs med några års mellanrum av extern part.

Avkastningen är garanterad till SLR enligt gällande skuldebrev gentemot Vision.

### **Aktie- eller aktiefondplaceringar (0-20 %)**

Förlustrisken på aktie- eller aktiefonds innehav är vanligen högre än motsvarande på räntebärande placeringstillgångar varför också en mindre del av tillgångarna kan placeras i dessa tillgångsslag.

Avkastningen kan bli så låg som 0% i de fall ingen utdelning erhålls alternativt ingen värdestegring funnits. Förlustrisken, vilken innebär ett nedskrivningsbehov alternativt en realiserad förlust, kan i värsta fall bli lika stor som hela innehavet.

Risken för ett samtidig total och plötslig värdenedgång (börskrasch) av en portfölj med spridning i olika branscher och också i olika länder/marknader bör ändå vara relativt liten. Vanligen finns i konjunkturnedgångar etc. möjlighet att delvis parera och omplacera innehaven innan alltför stora förluster uppkommit, även om förlusterna kan bli betydande på kort sikt. Innehavet i aktierelaterade tillgångar är och ska dock inte vara så stort att Pensionsstiftelsens placeringsstrategi och avkastningsmål samt totala tillgångsmassa riskeras.

### ***Riskkontroll och riskuppföljning***

Årsvis ska uppföljning göras av att erhållna pantar i form av fastighetsinteckningarna till fullo täcker värdet på Pensionsstiftelsens fordran på Vision. Vidare ska Visions soliditet och återbetalningsförmåga granskas. Uppföljningen och granskningen ska dokumenteras.

Kvartalsvis ska aktiernas eller aktiefondernas bokförda värde och marknadsvärde granskas genom uppföljning mot föregående period, bokföring mm. Eventuella nyuppkomna nedskrivningsbehov ska analyseras och särskilt dokumenteras.

Pensionsstiftelsen säkerställer en **ändamålsenlig och oberoende riskkontroll** genom vissa särskilt inrättade enheter och funktioner. Den externa förvaltaren genomför värdepappersaffärer. Den externa riskhanteringsfunktionen bistår styrelsen med att identifiera, hantera och rapportera de väsentliga riskerna i verksamheten. Internrevisionsfunktionen utvärderar lämpligheten och effektiviteten hos internkontrollsystemet, inklusive de områden som avser riskkontroll och riskuppföljning, och rapporterar till styrelsen.

Skilt från detta, finns ekonomienheten som följer upp kapitalförvaltningen och hanteringen av placeringsrisker och ansvarar för att ta fram underlag för intern riskuppföljning och rapportera detta till styrelsen. Rapportering ska tertialvis delges styrelsens ledamöter såsom löpande information i de fall inte styrelsemöte hålls vid nämnda tidpunkter. Av rapporteringen ska framgå hur placeringsstrategins mål och syften samt också avkastningsmålet uppfyllts för perioden och hur placeringsrisker har hanterats. Inom Pensionsstiftelsen finns även en funktion för internrevision.

**Limiter och andra gränsvärden** finns i avsnittet om allokeringsstrategi, tillåtna tillgångslag och riktlinjer.

### ***Schematisk beskrivning av rapportering***

<b>Typ av rapport</b>	<b>Innehåll</b>	<b>Ansvarig</b>	<b>Mottagare</b>	<b>Frekvens</b>
Uppföljning av att placeringsriktlinjerna följs.	Hur placeringsriktlinjerna följs och att riskbegränsningar inte överskrids	Ekonomienheten	Den interna förvaltaren för åtgärd	Årsvis
Kapitalförvaltning, hantering av placeringsrisker och risk-uppföljning	Hur placeringsstrategins mål och syften samt avkastningsmålet har uppfyllts för perioden, och hur placeringsrisker har hanterats	PRI Stiftelsetjänst	Styrelsen	Kvartalsvis
Konsekvensredogörelse	En beskrivning av tillgångarna och vilken avkastning och risk som placeringsstrategin förväntas medföra det påföljande året m.m.	Ekonomienheten	Styrelsen	Årligen
Riskhanteringsrapporter	Väsentliga resultat och rekommendationer avseende riskhanteringsystemet	Funktionen för riskhantering	Styrelsen	Regelbundet och direkt vid behov, dock minst två gånger per år.
Internrevisionsrapporter	Väsentliga resultat och rekommendationer avseende internkontrollsystemet, inklusive riskkontroll och riskuppföljning	Funktionen för internrevision	Styrelsen	Regelbundet och direkt vid behov, samt en årsrapport

### ***Konsekvensredogörelse***

En konsekvensanalys ska årligen upprättas av redovisningsenheten hos Visions Pensionsstiftelse. Av redogörelsen ska framgå en beskrivning av Pensionsstiftelsens tillgångar, en kvantifiering av den avkastning och risk som Pensionsstiftelsens placeringsstrategi förväntas medföra det påföljande året för de aktuella tillgångarna samt vad olika scenarion vad gäller ränte- och börsutveckling innebär för Pensionsstiftelsen. Av analysen ska också framgå vilka antaganden mm som gjorts vid beräkningarna. Analysen ska även innehålla en beskrivning av vilka effekter på stiftelsens tillgångar miljöfaktorer,

sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer förväntas få, om stiftelsen beaktat sådana faktorer i sina placeringsbeslut. Konsekvensredogörelsen ska årligen redovisas för styrelsen. Mall för konsekvensredogörelsen finns bilagd som Bilaga 1. Konsekvensredogörelsen ska ges in till Finansinspektionen.

### ***Förvar***

Förvaltningens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring enligt 3 kap. 4 § p. 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse eller annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har tillstånd att svara för denna typ av förvaring. Andelar i fonder registreras normalt på fondkonto hos fondbolaget utan leverans till något värdepappersinstitut.