

## Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening

### Investeringsriktlinjer

Fastställt av styrelsen	2026-04-20
Senast ändrad	2021-01-12
Gäller från och med	2021-01-26

### Innehållsförteckning

<b>1. Inledning.....</b>	<b>2</b>
<b>2. Syfte.....</b>	<b>2</b>
<b>3. Investeringsstrategi.....</b>	<b>2</b>
<b>4. Mätning av investeringsrisker .....</b>	<b>3</b>
<b>5. Process för riskhantering .....</b>	<b>4</b>
<b>6. Fördelning mellan olika tillgångar .....</b>	<b>5</b>
<b>7. Konsekvensredogörelse .....</b>	<b>6</b>

### Bilagor

1. Mall för Konsekvensredogörelse

## 1. Inledning

Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening ("Kassan") är en tjänstepensionsförening som driver verksamhet under lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Riktlinjerna är upprättade i enlighet med angiven lag och föreskrifter från Finansinspektionen. Dessa riktlinjer innehåller Kassans huvudsakliga principer för investeringar och fastställs av styrelsen.

Riktlinjerna ska ses över vid behov, dock minst årligen. Innan revidering av riktlinjerna verkställs ska riktlinjerna, inklusive konsekvensredogörelse, ges in till Finansinspektionen. Gällande investeringsriktlinjer publiceras på Kassans hemsida.

## 2. Syfte

Kassan ska främja medlemmarnas ekonomiska intressen genom att som tjänstepensionsföretag driva tjänstepensionsverksamhet i vilken medlemmarna deltar genom att använda Kassans tjänster som försäkringstagare eller försäkrad.

Kassan tryggar de förmåner som framgår av vid var tid gällande stadgar, försäkringstekniska riktlinjer och försäkringsvillkor. Syftet med Kassans verksamhet är huvudsakligen att tillhandahålla livsvariga förmånsbestämda pensionsförmåner vars ramverk främst utgörs av kollektivavtalad pensionsplan för bankanställda, BTP. Livsvarig ålderspension tjänas in fram till pensionering och ska därefter även tryggas livsvarigt. Storleken på pensionsutbetalningarna är främst en funktion av slutlön vid pensionering alternativt intjänad pensionsrätt genom fribrev.

Det belopp som vid var tidpunkt motsvarar det som erfordras för att Kassan ska kunna uppfylla alla åtaganden som skäligen kan förväntas uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal benämns försäkringstekniska avsättning FTA och motsvarar det åtagande som löpande beräknas och skuldförs i takt med intjänad pension. Genomsnittlig återstående löptid på de utfästelser som Kassan tryggar uppgår till ca 15 år.

Kassans tillgångar ska investeras på ett aktsamt sätt för att säkerställa att Kassan kan uppfylla sina åtaganden både på kort och lång sikt. Vid en eventuell intressekonflikt ska investeringar göras uteslutande i försäkringstagarnas, de försäkrades och andra ersättningsberättigades intressen.

Syftet med investeringsriktlinjerna är att ange ramarna för Kassans investeringsverksamhet och omfattar Kassans samtliga investeringsrisker. Riskhanteringssystemet beskrivs närmare i separat styrdokument.

## 3. Investeringsstrategi

Kassans investeringsstrategi utgår från en riskbedömning på kort och lång sikt, karaktären på de olika pensionsförmånerna och hur utfästelserna förväntas ändras över tid. Faktorer som påverkar är exempelvis generell ränteutveckling, inflation, löneutveckling och livslängd.

Ett ansvarsfullt agerande är en grundförutsättning i Kassans förvaltning av tillgångar och etik samt hållbarhetsperspektiv är integrerat i Kassans verksamhet. Kassan har en policy för etik och en hållbarhetspolicy som definierar grundläggande principer som gäller för Kassans hela verksamhet och de övergripande processer som ska säkerställa att principerna efterföljs i praktiken.

Internationella initiativ och riktlinjer som har gemensamt syfte att uppmuntra och underlätta hållbart och etiskt företagande är vägledande för Kassans arbete. Kassan har etablerat ett samarbete som möjliggör screening av väsentliga faktorer både för löpande uppföljning av investeringsportföljen och innan investeringsbeslut tas.

Kassans tillgångar placeras huvudsakligen i marknadsnoterade tillgångar av hög kreditkvalitet med lämplig riskspridning och en diversifiering mellan olika tillgångsslag eftersträvas. Begränsad valutaexponering får förekomma.

Kassans tillgångar kan placeras i aktierelaterade instrument, ränterelaterade instrument samt i indirekt eller direkt ägande av realltillgångar såsom exempelvis råvaror, fastigheter, mark, skog och infrastruktur. Kombinationsinstrument som exempelvis hedgefonder och strukturerade produkter får förekomma i begränsad omfattning. Vidare beaktas hur likvida tillgångarna är och med vilken tidshorisont som tillgångarna kan avvecklas vid behov.

Derivatinstrument får endast användas i syfte att minska de finansiella riskerna samt för att effektivisera förvaltningen av tillgångarna, till exempel genom nyttjande av räntederivat för att förändra tillgångsidans duration för att uppnå en förbättrad skuldmatchning och minskad ränterisk.

Vid allokering av tillgångar sker en bedömning av vad investeringsstrategin förväntas ge för avkastning på kort och lång sikt i förhållande till vad som krävs för att bibehålla en tillräcklig konsolidering mellan tillgångar och pensionsutfästelser. Allokeringen ska säkerställa att Kassan i var tid uppfyller sina regelverkskrav.

Avkastningskrav fastställs utifrån prognosticerade kassaflöden och kapitalbehov samt ska säkerställa att det finns utrymme för värdesäkring av pensioner under utbetalning och intjänad pensionsrätt (fribrev). Kassans finansiella ställning är stark med en konsolidering på över 200 % och det långsiktiga årliga avkastningskravet är för närvarande beräknat till 0,5 – 1,0 %. Avkastningsmålet är satt att minst motsvara avkastningskravet. Avkastningskrav och avkastningsmål är föremål för löpande revidering och ett grundläggande beslutsunderlag vid allokering av tillgångar.

I den löpande förvaltningen av tillgångar eftersträvas så låga risker som möjligt och en avvägning mellan risk och avkastning sker kontinuerligt. Den eftersträvide risknivån i Kassans samlade investeringsportfölj är därmed låg. I och med den starka finansiella ställningen, och det långsiktiga perspektivet i förvaltningen, tillåts värdet på tillgångarna fluktuera utan att det nödvändigtvis innebär någon omedelbar förvaltningsåtgärd.

#### 4. Mätning av investeringsrisker

Kassans investeringsrisker utgörs främst av marknadsrisk, motpartsrisk och likviditetsrisk. Vid placeringar i värdepapper emitterade av Svenska Handelsbanken eller företag i Handelsbanken koncernen tjänar lagbestämmelser om exponering mot arbetsgivarföretag som limit.

För emittenter av obligationer och andra skuldförbindelser sker en uppföljning och analys av kredit- och motpartsrisker i samarbete med specialister inom området.

*Marknadsrisk* är risken för förluster till följd av förändringar i marknadsvärde på finansiella tillgångar och kan delas in i ränterisk, aktiekursrisk, valutarisk, fastighetsrisk, spreadrisk, basisrisk och koncentrationsrisk. Marknadsrisk är den enskilt största risken för Kassan. Övervägande del av Kassans tillgångar utgörs av marknadsnoterade tillgångar vilket innebär att värdeutvecklingen kan följas dagligen och i realtid vid behov.

Marknadsrisken stresstestas löpande och en scenarioanalys genomförs och dokumenteras minst årligen av en oberoende riskkontrollfunktion. Vilka scenarios som används beslutas av riskkontrollen och skiftar över tid men inkluderar extrema marknadsförändringar som leder till såväl värdeminskning på finansiella tillgångar som ökning av försäkringsteknisk avsättning på kort och lång sikt.

Stresstesternas allvarlighetsgrad spänner över milda till allvarliga scenarion som förväntas ske vart 10 år respektive vart 25 år. Kassan ska uppfylla sina åtaganden i såväl avkastnings- som kapitalkrav under bägge stresserna. Därutöver ingår mycket allvarliga scenarion som förväntas inträffa vart 100 år

eller vart 1000 år. Härutöver kan styrelsen eller verkställande direktör begära tillkommande analyser och stresstester vid behov.

*Motpartsrisk* är risken för förluster till följd av att motparten inte fullföljer sina åtaganden. Motpartsrisken är begränsad och framförallt hänförlig till investeringar i onoterade innehav och bankmedel. Genom ett aktivt aktieägarengagemang och löpande stresstester av motpartsrisiker i samarbete med professionella analytiker ges goda förutsättningar för kvantifiering och analys av motpartsrisiker.

*Likviditetsrisk* är risken för att inte kunna infria Kassans betalningsförpliktelser då de förfaller, utan att drabbas av oacceptabla kostnader eller förluster. Kassan hanterar likviditetsrisker genom att kontinuerligt prognostisera och stresstesta behovet av rörelselikviditet för löpande utbetalningar för att undvika försäljning av finansiella tillgångar vid tidpunkter som är marknadsmässigt ofördelaktiga. Vid allokering av tillgångar och beslut om investeringar beaktas hur likvida tillgångarna är och med vilken tidshorisont som tillgångarna kan avvecklas vid behov.

## 5. Process för riskhantering

### *Organisation, riskkontroll, riskuppföljning*

Kassans styrelse består av sex ledamöter och sex suppleanter varav tre ledamöter jämte suppleanter utses av Svenska Handelsbanken och tre ledamöter jämte suppleanter utses av Finansförbundets koncernklubb i Handelsbanken, HAKK. Styrelsen utser en verkställande direktör som ansvarar för den löpande verksamheten utifrån styrelsens anvisningar och instruktioner.

Styrelsen fattar beslut om den övergripande investeringsstrategin och strategiska allokeringar. Ett placeringsutskott behandlar investeringsfrågor och bevakar att tillgångsallokering hålls inom av styrelsen beslutade ramar.

Kassan har lagt ut verksamhet avseende administrativa rutiner och centrala funktioner som regleras genom uppdragsavtal. Centrala styrdokument utgörs förutom av stadgar och investeringsriktlinjer av bland annat policy för riskhantering, policy för internkontroll, policy för uppdragsavtal, policy för internrevision och policy för uppgiftslämnande till Finansinspektionen.

Kassan har fastställda processer och rutiner för att säkerställa en god förmåga att identifiera, hantera och rapportera risker förknippade med verksamheten och därigenom förebygga oväntade eller oönskade effekter på balans- och resultaträkning.

Styrelsen ansvarar för riskhanteringssystemet och verkställande direktör ska säkerställa att riskhanteringssystemet fungerar på det sätt som styrelsen beslutat.

En kontroll av specifika innehavslimiten sker löpande avseende de värdepapper och instrument som förvaras hos förvaringsinstitut. En särskilt utsedd riskkontrollansvarig har det övergripande ansvaret för Kassans riskkontroll och arbetar oberoende i förhållande till affärsverksamheten.

En bedömning av riskhanteringssystemets effektivitet är en del i den återkommande riskbedömningen av verksamheten som sker på kort- och lång sikt. Riskhanteringsfrågor är en återkommande punkt på styrelsens mötesagenda.

Investeringsrisker och andra risker följs upp löpande av verkställande direktör, placeringsutskott, rapporter från en oberoende riskkontroll och löpande rapportering till styrelsen. Följande rapporter lämnas till styrelsen minst fyra gånger per år, vid de ordinarie styrelsemötena:

- Beräkning av konsolidering/ övervärde
- Köp/sälj samt värdeförändringsrapport
- Värdeförändring i förhållande till jämförelseindex

- Portföljens aktuella sammansättning och marknadsvärde
- Stora exponeringar
- Ägarandel i fråga om kapital och röster för större innehav
- Genomsnittlig duration avseende ränterelaterade värdepapper
- Beräkning av riskkänsligt kapitalkrav och kapitalkravskvot
- Skuldtäckningsrapport

Utöver dessa specifika rapporter så tillkommer uppföljning och rapportering avseende likviditet, hållbarhetsperspektiv, motpartsrisker, kreditrisker och andra risker som bedöms som väsentliga för verksamheten.

## 6. Fördelning mellan olika tillgångar

Grundläggande vid allokering av tillgångar är att minst 80 % ska utgöras av investeringar på reglerade marknader. Vidare finns specifika begränsningar som följer av Lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag vilket framgår nedan:

- I. Av tillgångarna får *högst 5 %* utgöras av aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier samt obligationer och andra skuldförbindelser utgivna av en arbetsgivare inom Handelsbanken och
- II. *högst 10 %* utgöras av sådana tillgångar som avses ovan, vilka getts ut av företag inom Handelsbankskoncernen.

Förutom av de begränsningar som följer av lag enligt ovan har styrelsen valt att fastställa gränsvärden för allokering av tillgångar i syfte att säkerställa en riskspridning mellan olika tillgångsslag. För det fall att investeringar sker i annan valuta än svenska kronor sker valutasäkring enligt särskild instruktion från styrelsen.

Om ett gränsvärde överskrids på grund av värdeförändringar ska åtgärder vidtas utifrån styrelsens instruktioner, baserat på om situationen bedöms vara långvarig eller inte. Styrelsen kan ändra gränsvärden vid behov.

<b>Investering får ske i följande tillgångsslag och marknader:</b>		<b>Gränsvärden:</b>
I	Aktier eller andra värdepapper som kan jämföras med aktier, som handlas på reglerade marknader. Här inkluderas även värdepappersfonder som huvudsakligen (med nettoexponering > 50%) tillåts placera i aktierelaterade finansiella instrument.	0 - 75 %
II	Noterade obligationer och andra skuldförbindelser med en rating om lägst investmentgrade eller motsvarande, som kan handlas på reglerade marknader. Här inkluderas även värdepappersfonder som enbart tillåts placera i ränterelaterade finansiella instrument med en genomsnittlig rating om lägst investmentgrade eller motsvarande.	0 - 100%
III	Realtillgångar som råvaror, fastigheter, skog, mark och infrastruktur i format som handlas på reglerade marknader.	0 - 35 %
IV	<u>Onoterade instrument / tillgångar samt övriga tillgångar</u> a) Aktier eller andra värdepapper som kan jämföras med aktier, som <u>inte</u> handlas på reglerade marknader. b) Obligationer eller andra skuldförbindelser med en rating om lägst investmentgrade eller motsvarande, som <u>inte</u> kan handlas på reglerade marknader. c) Realtillgångar som råvaror, fastigheter, skog, mark och infrastruktur i format som inte handlas på reglerade marknader. d) Kombinationsinstrument som hedgefonder, specialfonder, strukturerade produkter och liknande.	0 - 20 %

För det fall att styrelsen anser att derivatinstrument ska användas för riskhantering får det enbart ske i enlighet med särskild instruktion från styrelsen. Det som sägs i detta avsnitt om fördelning mellan olika tillgångsslag och marknader gäller för samtliga relevanta tjänstepensionsprodukter, oberoende av pensionsåtagandenas art och löptid.

## **7. Konsekvensredogörelse**

Bilaga 1 innehåller en mall som ska användas vid Kassans redogörelse för de konsekvenser som dessa riktlinjer får för Kassan, försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

Bilagan ska fyllas i och ges in till Finansinspektionen innan riktlinjerna börjar användas samt vid revidering av riktlinjerna.

**Bilaga****Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening****Mall - Konsekvensredogörelse**

---

Åtgärd	Redogörelse
Beskriv Kassans tillgångar och skulder:	
Kvantifiera den avkastning och risk som Kassans investeringsstrategi förväntas medföra och de beräkningar som kvantifieringen grundar sig på:	
Om Kassan beaktat miljö-, social- och företagsstyrningsfaktorer i sina investeringsbeslut, beskriv vilka effekter på Kassans tillgångar och skulder som dessa faktorer förväntas få:	
Beskriv risken för att Kassan inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden:	