



# Investeringsriktlinjer

## Syfte och omfattning

I enlighet med 9 kap. 7 § lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag har styrelsen i AMF Tjänstepension AB ("AMF") antagit dessa investeringsriktlinjer, vilka innehåller grundläggande bestämmelser för AMF:s placeringsverksamhet. Reglerna kompletteras av interna styrdokument, vilka innehåller den närmare regleringen för placeringsverksamheten. Reglerna gäller i sin helhet för förvaltningen av samtliga placeringstillgångar, med undantag för tillgångar avseende fondförsäkring som ska placeras i till respektive försäkring anknutna fondandelar.

Investeringsriktlinjerna syftar, i tillägg till ovanstående, till att ge försäkringstagare, försäkrade och andra ersättningsberättigade, samt övriga intressenter, information kring hur AMF:s placeringsverksamhet bedrivs.

Investeringsriktlinjerna ses över årligen eller när behov av ändring uppstår. Aktuella riktlinjer hålls tillgängliga på AMF:s hemsida och ges in till Finansinspektionen.

## Förvaltningsuppdrag till AMF Fonder AB

AMF har uppdragit åt AMF Fonder AB att, inom ramen för ett avtal om förvaltning av investeringsportföljer, förvalta AMF:s placeringstillgångar. AMF Fonder äger enligt uppdragsavtalet rätt att på diskretionär grund företräda AMF i förvaltningen av placeringstillgångarna, inom de ramar som fastslås i uppdragsavtalet och de regler och instruktioner för uppdraget som AMF vid var tid beslutar.

Utförandet av förvaltningsuppdraget ska ske i enlighet med dessa investeringsriktlinjer och de övriga regler för placeringsverksamheten som beslutas av AMF:s styrelse och vd.

## Investeringsstrategi

### Målsättning med förvaltningen

Placeringsverksamheten inom AMF är en integrerad del av AMF och styrs därför av AMF:s gemensamma strategi och värderingar. Placeringsverksamheten ska bidra till AMF:s framgångsfaktorer; hög avkastning, lägst avgift, ansvarstagande bolag samt kompetens och engagemang. AMF ska som en integrerad del i arbetet med att skapa hög avkastning ta hänsyn till hållbarhet i placeringsverksamheten. Sättet att nå målet, beskrivet nedan, ska stå i samklang med AMF:s grundläggande värdeord – enkel, trygg och mänsklig.

Målet för AMF:s placeringsverksamhet är att skapa en totalavkastning som på fem års sikt är högre än flertalet av konkurrenternas.

AMF ska placera tillgångarna på det sätt som bäst gagnar försäkringstagarna, de försäkrades och andra ersättningsberättigades intressen på såväl kort som lång sikt. Vid intressekonflikter ska investeringarna göras uteslutande i försäkringstagarnas, de försäkrades och andra ersättningsberättigades intressen.

### Förvaltningsfilosofi

För att uppnå målet för placeringsverksamheten ska AMF bedriva en aktiv, ansvarstagande och långsiktig förvaltning.

### **Aktiv**

Aktiv förvaltning förväntas ge förutsättningar för en bättre avkastning på sikt. Med aktiv avses att AMF ska göra en fundamental, självständig och oberoende bedömning innan investering sker samt ha grund för egna beslut vilka kan vara avvikande från andra aktörer.

### **Ansvarstagande**

Ansvarstagande bolag med väl genomtänkta affärsmodeller och en ledning som arbetar aktivt med hållbarhet förväntas över tid ha högre lönsamhet och vara utsatt för lägre risk. Med ansvarstagande förvaltning avses det engagemang och hållbarhetsarbete som AMF bedriver i de bolag AMF investerar i.

### **Långsiktig**

Långsiktig förvaltning innebär att ta vara på de möjligheter som skapar värde över tid. AMF ska kunna satsa i ett tidigt skede på en investering som förväntas utvecklas positivt och kunna hålla kvar investeringen över en längre tidshorisont.

### **Tillåtna investeringar**

AMF delar in tillgångarna i fem tillgångsslag; räntebärande, aktier, fastigheter, alternativa investeringar och valutor. Som huvudregel ska icke standardiserade aktie-, ränte- och fondinvesteringar betraktas som alternativa investeringar. I syfte att effektivisera förvaltningen kan derivat användas såväl för att tillföra som att reducera risk. Exponeringar genom externa förvaltare, fonder och derivat ska i den mån det är möjligt och bedöms relevant genomlysas.

Nedan anges vilka instrument som styrelsen godkänt som tillåtna inom respektive område och därför normalt ska redovisas under detta ansvarsområde.

AMF får bara göra investeringar i sådana finansiella instrument och andra tillgångar vars risker AMF kan identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera och rapportera samt på lämpligt sätt beakta i den egna risk- och solvensbedömningen. Nedan anges vilka instrument som är tillåtna inom respektive område och därför normalt även ska redovisas under detta ansvarsområde.

Placeringsverksamheten ska, som ett led i att skapa god avkastning, för varje placering bedöma och löpande utvärdera att kraven avseende hållbarhet i placeringsverksamheten uppfylls.

Dokumenterade principer och processer för val av motparter ska finnas. Vid handel med derivatinstrument ska god likviditet såväl i derivatet som i det underliggande instrumentet finnas. Högst 50 procent av totala tillgångar, beräknat på marknadsvärde (exklusive exponering i derivat,) får utgöras av illikvida tillgångar.

I syfte att effektivisera förvaltningen kan derivat användas såväl för att tillföra som att reducera risk.

Innan handel med nya finansiella instrument eller på nya marknader påbörjas ska risker, riskkontrollrutiner, redovisning och systemstöd utredas och utvärderas, och avseende nya marknader särskilt den skattemässiga, institutionella, juridiska och politiska risken.

### **Räntebärande placeringar**

Innehav i räntebärande placeringar ska huvudsakligen utgöras av värdepapper med en kreditvärdighet motsvarande "investment grade". Kreditvärdigheten ska baseras på en kreditvärdering utförd av etablerade kreditvärderingsinstitut eller på dokumenterad kreditbedömning som utförts av AMF.

Utlåning av räntebärande instrument mot ersättning och fullgod säkerhet får förekomma.

### **Aktier och aktierelaterade värdepapper**

Innehav i aktier och aktierelaterade värdepapper ska huvudsakligen utgöras av sådana värdepapper som omsätts på en reglerad marknad. Aktieportföljen ska vara väl diversifierad vad avser länder, bolag och branscher.

Utlåning av direktägda utländska aktier och aktierelaterade värdepappers mot ersättning och fullgod säkerhet får förekomma. Svenska aktier ska inte lånas ut över bolagsstämmor.

### **Fastigheter**

Tillgångsslaget fastigheter omfattar fastigheter och fastighetsliknande tillgångar, varav tillåtna fastighetsinvesteringar för AMF är:

- direktägda, indirekt ägda och samägda fastigheter och tomträtter inklusive tilläggsinvesteringar och entreprenader,
- aktier och andelar i onoterade fastighetsbolag och/eller ägarlån samt
- fastighetsfonder.

Styrelsen ska godkänna eventuella saminvesterare och ägarstruktur i de fastighetsinvesteringar där AMF kan få väsentligt inflytande. Placeringar i noterade fastighetsbolag betraktas som en aktieinvestering.

### **Alternativa investeringar**

Alternativa investeringar är huvudsakligen icke standardiserade aktie-, ränte- och fondinvesteringar med annan riskprofil än som återfinns i aktie- och ränteportföljerna.

### **Valuta**

Valutaexponering är den exponering som den totala portföljen är utsatt för på grund av valutakursrörelser. Valutaexponering får förekomma i valutor där marknadskunskap finns, vilket normalt, men inte uteslutande, är de valutor där AMF har placeringar.

### **Riskaptit (eftersträvd risknivå) i företagets samlade investeringstillgångar**

Utöver de restriktioner och förutsättningar som anges av lagar och föreskrifter, ska AMF även beakta den egna verksamheten och åtaganden med syfte att anpassa placeringsverksamhetens risktagande till AMF:s egna förutsättningar.

Riskaptiten avseende placeringsrisk är att ta placeringsrisk i den omfattning som krävs för att AMF:s totalavkastning ska kunna vara högre än merparten av konkurrenternas totalavkastning på 5 år. Det innebär att över tiden eftersträva en risknivå motsvarande 45 procent aktier, 25 procent räntebärande tillgångar, 20 procent fastigheter och 10 procent alternativa investeringar. Detta är AMF:s Referensportfölj. Styrelsen uppdrar åt vd att för varje tillgångsslag närmare definiera underliggande referensportföljer.

Referensportföljen fastställs årligen av styrelsen utifrån bland annat en konkurrentjämförelse och ska rymmas inom AMF:s risktolerans avseende såväl solvensrisk (inkl. matchningsrisk) som placeringsrisk.

Givet bedömningen av den realekonomiska utvecklingen och dess påverkan på de finansiella marknaderna på 1–3 års sikt kan AMF välja en fördelning i placeringsportföljen som avviker från Referensportföljen i syfte att generera högre avkastning än konkurrenterna. För detta ändamål ska styrelsen för varje nytt kalenderår besluta om en målportfölj.

## Riskhantering

### Metoder för att mäta investeringsrisker

I placeringsverksamheten uppstår risker, som definieras enligt nedan.

### Marknadsrisk; aktie-, ränte-, valuta-, och fastighetsrisk

Marknadsrisk är sannolikheten att en placeringstillgång tappar i värde på grund av fluktuationer i marknadspriset. De marknadsrisker portföljen är utsatt för härrör från aktie-, ränte-, valuta-, och fastighetsmarknaderna. Positioner i derivatinstrument ska beräknas och ingå i den totala exponeringen. Prisfluktuationer på infrastruktur- och råvaruinvesteringar betraktas som marknadsrisk under det tillgångsslag de hänförs till.

Marknadsrisk (den sannolika förlustrisken) mäts som historisk volatilitet (mätt som 1 standardavvikelse).

### Motpartsrisk

Motpartsrisk är sannolikheten för förluster till följd av att en gäldenär/motpart inte kan fullfölja sina förpliktelser. Motpartsrisk uppstår genom innehav i räntebärande placeringar (kreditrisk/emittentrisk), i handel oavsett tillgångsslag och instrument (avvecklingsrisk/settlementrisk), och genom derivat. Uppföljningen av motpartsrisk ska omfatta den aggregerade risken av dessa.

Kreditriskexponering mäts som aktuellt marknadsvärde av respektive tillgång.

### Spreadrisk

Spreadrisken är risken att räntebärande placeringars värde minskar på grund av att dess kreditspread ökar. Spreadrisken mäts inte separat utan ingår som en komponent i marknads- och motpartsrisk.

### Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk är risken att AMF har hög sårbarhet för specifika händelser på grund av stora eller koncentrerade risker mot vissa branscher, sektorer, länder eller motparter. Koncentrationsrisker kan delas upp i två kategorier. Den första rör generella exponeringar som kan hänföras till en viss kategori så som till exempel bransch, sektor eller land. Den andra är individuella exponeringar som ur ett riskperspektiv kan föras samman mot en viss motpart eller motpartsgrupp, så kallade enhandsengagemang.

Generella koncentrationsrisker, i form av exponering mot länder och branscher/sektorer ska följas upp löpande.

Enhandsengagemang mäts som den aggregerade exponeringen mot ett enskilt företag eller koncern som härrör från räntebärande placeringar, aktieplaceringar, inkluderande den underliggande exponeringen i derivat. Enhandsengagemang ska följas upp löpande. Uppföljningen ska omfatta såväl direkta som indirekta engagemang.

### Likviditetsrisker

Likviditetsrisk är sannolikheten för förluster på grund av dålig likviditet i någon av de marknader eller instrument där AMF placerar, samt likviditetsrisk i AMF:s egen verksamhet, det vill säga från premier, utbetalningar av pensioner, flyttar, återköp, skatter och omkostnader samt flöden relaterade till placeringstillgångarna.

Likviditetsrisk mäts genom analys av prognoser och stresstester av likvidflöden, på kort såväl som lång sikt.

### **Stresstester och scenarioanalyser**

Vid stresstest och scenarioanalyser av investeringsrisker ska variabler som är väsentliga baserat på AMF:s riskprofil användas. Scenarier bör även fånga hur beroenden mellan risker tenderar att ändras under omständigheter som liknar det scenario som används.

Metoder för stresstester och scenarioanalyser av risker kopplade till klimatförändringar kan avvika från mer konventionella övningar i och med att hela grunden för klimatrelaterade övningar är att de ofta baseras på framtida prognoser snarare än historiska data.

### **Processer för riskhantering (Solvensriskbegränsning)**

AMF:s placeringsverksamhet ska förhålla sig till AMF:s riskaptit och risktolerans avseende solvensrisk. Målet för hanteringen av solvensrisken är att säkerställa AMF:s långsiktiga förmåga att nå målet för placeringsrisk och försäkringsrisk.

AMF ska aktivt ta investeringsrisk och försäkringsrisk – och därmed solvensrisk - för att uppfylla målet med AMF:s erbjudande om hög avkastning under sparandetid och trygghet under utbetalningstid. I risktagandet ska långsiktigheten i AMF:s verksamhet användas till att skapa avkastning. Det innebär att AMF har förhållandevis hög tolerans för kortfristiga fluktuationer i bolagets totala kapital.

Om AMF riskerar att få för hög solvensrisk ska AMF i förebyggande syfte använda parametersättningen i produkterna för att på sikt minska solvensrisken, och iaktta ökad försiktighet i placeringsverksamheten.

Om AMF har för hög solvensrisk ska AMF, utöver ovan, tillse att risknivån i placeringsportföljen minskas genom att minska exponering mot investeringsrisker och vid behov även skapa en bättre följsamhet mellan tillgångarnas och skuldernas utveckling genom en bättre matchning av ränte- och valutarisker.

### **Liquiditetsriskhantering**

Likviditetsrisken ska hanteras genom att AMF via stresstester och scenarioanalyser löpande bedömer bolagets förmåga att generera likvida medel för oväntade kassaflöden på kort sikt, samt förmågan att ta likviditetsrisk i investeringar på längre sikt.

AMF kan ta likviditetsrisk i den utsträckning att möjligheten att nå målet för investeringsriskerna inte begränsas eller att det äventyrar AMF:s förmåga att stå för de garanterade åtagandena.

AMF ska vid varje tid kunna täcka de likviditetsflöden som kan uppstå i den löpande verksamheten. Beredskap ska också finnas för stressade scenarier.

### **Hållbarhet**

Bolag som AMF investerar i ska leva upp till FN:s Global Compacts principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. AMF ska uppfylla FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI). Bedömningar av branscher och bolag ska utgå från en helhetssyn utifrån AMF:s övergripande åtaganden och värdegrund, internationella åtaganden som Sverige som land ställt sig bakom samt nationella mål och beslut,

AMF ska ta hänsyn till hållbarhetsrisker och -möjligheter i placeringsverksamheten, som ett led i att skapa en hög avkastning. Detta gäller bland annat bedömningen om hur ett förändrat klimat och klimatåtgärder kan påverka avkastningsmöjligheter framöver.

AMF ska i placeringsverksamheten också beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer relaterade till exempelvis mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö, korruption samt bolagsstyrning och affärsetik.

AMF ska inte investera i bolag inblandade i tillverkning eller distribution av så kallade kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemvapen, biologiska vapen och kärnvapen), som bland annat förbjudits i ett antal internationella konventioner som Sveriges riksdag undertecknat. Utöver det ska AMF generellt sett inte ta ställning mot specifika branscher eller produkter, förutsatt att övriga hållbarhetskriterier uppfylls.

Inom placeringsverksamheten ska det finnas interna regler och arbetsprocesser för integrering av hållbarhet i investeringsbeslut och löpande under tillgångens livslängd. I investeringsbesluts processen ska det också finnas integrerade regler för definition av vad som anses som bolag som arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor.

AMF ska bedriva ett strukturerat påverkansarbete avseende ansvarstagande och hållbarhet. Arbetet kan bedrivas genom dialoger, gemensamma initiativ eller när så är möjligt genom ägardirektiv.

### **Miljömässigt ansvarstagande**

AMF ska i sin placeringsverksamhet agera i linje med Sveriges klimatmål. AMF ska sträva efter en minskning av klimatavtrycket, i linje med vad Parisavtalet stipulerar för den globala ekonomin. Det innebär en omställning mot mycket låga utsläpp av växthusgaser. AMF ska, enskilt eller i samarbete med andra, arbeta för att påverka innehavsbolag att minska sin belastning på miljön och sin klimatpåverkan.

AMF ska redovisa portföljens klimatavtryck och ha en plan ska finnas för att säkerställa en riktning mot netto noll utsläpp av koldioxidekvivalenter senast 2050.

### **Socialt ansvarstagande**

AMF ska värna föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar; verka för avskaffning av barn- och tvångsarbete och främja säkra och sunda arbetsförhållanden.