

<b>Placeringsriktlinjer för Stifta Gemensam pensionsstiftelse (874001-9214)</b>			
<b>Legal basis</b>			
Lag (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m., Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser (FFFS 2019:19)			
<b>Adopted by</b>	<b>Adoption date</b>	<b>Document id</b>	<b>Revision</b>
Styrelsen	2026-05-20		Årligen
<b>Applies to</b>	<b>Accountable</b>	<b>Created by</b>	<b>Classification of information</b>
All	AH	Anna Håkansson	
<b>Version information</b>			

## 1 Inledning

Styrelsen ansvarar för att Stifta Gemensam pensionsstiftelse ("Stiftelsen") har en ändamålsenlig och effektiv verksamhet samt har en god styrning och intern kontroll. I detta ingår att tillse att Stiftelsen följer lagar och tillämpliga nationella och europeiska regelverk som reglerar verksamheten. Styrelsen ska regelbundet fastställa interna regler och tillse att dessa efterlevs.

Denna riktlinje omfattar Stiftelsens styrelse, ledning, anställda, konsulter, samarbetspartners, ombud och uppdragstagare som är berörda av Stiftelsens verksamhet. Riktlinjen är tillämplig på alla delar av verksamheten och inkluderar även verksamheter och områden som lagts ut till annan part (outsourcing).

## 2 Bakgrund

En pensionsstiftelses uteslutande ändamål består i att förvalta pensionsmedel för att trygga deltagande arbetsgivares pensionsåtagande till arbetstagare och efterlevande. Genom att uppnå avkastning under kontrollerat risktagande kan stiftelsen bidra till att säkerställa arbetsgivarens åtagande. Enligt Tryggandelagen ska en pensionsstiftelse förvalta de medel som stiftelsen förfogar över på ett nöjaktigt sätt och på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av stiftelsens ändamål. Genom att upprätta placeringsriktlinjer fastställer styrelsen strategi för placeringsverksamheten samt de ramar och nivåer inom vilka placeringar får göras. Därigenom är placeringsriktlinjerna en central del i Stiftelsens företagsstyrningssystem.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4 Kap Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m. §§10b, 16f, 16h](#)

## 3 Syfte

Syftet med dessa placeringsriktlinjer är att ange de ramar som ska gälla för Stiftelsens placeringsverksamhet. Med sunt affärsomdöme och genom iakttagande av dessa riktlinjer ska verksamheten effektivt förvalta Stiftelsens tillgångar. Målet är att ha en god avkastning förenat med ett lågt risktagande och en effektiv riskhantering.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4 Kap Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m. §§10b, 16f, 16h](#)

## 4 Tryggade pensionsutfästelser

De pensionsutfästelser som Stiftelsen ska trygga utgörs av utfästelse om pension som ingående arbetsgivare utfäst till arbetstagare och efterlevande.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4 Kap](#)

## 5 Placeringsrisker

All placeringsverksamhet är förknippad med risktagande. Risktagandet ska kontrolleras för att med rimlig säkerhet uppnå de avkastningsmål som Stiftelsen har. Övergripande bestäms risknivån genom den strategiska fördelningen (allokering) av tillgångar mellan olika tillgångsslag. För att hantera och styra Stiftelsens risktagande och riskexponering sätter styrelsen genom denna riktlinje Stiftelsens riskaptit och tillhörande limiter för placeringsrisker. Placeringsrisken utgör Stiftelsens huvudsakliga riskexponering.

Placeringsrisker är risken för oönskad förlust på tillgångarna som uppstår genom finansiella händelser såsom variationer i marknadspriser eller default hos motpart. Placeringsrisk innefattar underkategorierna marknadsrisk (aktie- och ränta), kredit- och motpartsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

- **Marknadsrisk**

- Marknadsrisk är risken för uppkomna förluster på grund av marknadens prisrörelser i aktiekurser eller i räntenivåer.
  - Stiftelsen accepterar marknadsrisker i syfte att säkerställa en god avkastning i tillgångsportföljen. Stiftelsens riskmål utgör den primära riskaptiten för vilka marknadsrisker som tolereras.

- **Kredit- och motpartsrisk**

- Kredit- och motpartsrisk är risken för att en motpart hamnar på obestånd och att hela eller delar av placeringen går förlorad
  - Stiftelsens aptit för kredit- och motpartsrisk är måttlig. I utvärdering och fastställande av limiter för kredit- och motpartsrisk ska för räntetillgångar beaktas de typer av emittenter eller instrument som anges under punkt 7.2 i denna riktlinje.

- **Likviditetsrisk**

- Likviditetsrisk avser att motparten inte kan köpa eller sälja en tillgång utan att priset påverkas negativt
  - Likviditetsrisk är en nödvändig risk för bolaget, likviditetsrisken bedöms liten då stiftelsens riskaptit är låg.

- **Valutarisk**

- Valutarisk är risken för förluster på grund av ogynnsamma förändringar i valutakurser vid investeringar i utländsk valuta.
  - I utvärdering och fastställande av limiter för valutarisk ska punkt 7.1 i denna riktlinje gälla.

### 5.1 Riskhantering

All riskhantering i Stiftelsen ska som utgångspunkt utgå ifrån den modell som anges i Stiftelsens riktlinje för riskhantering där risker ska identifieras och värderas. Genom denna riktlinje fastställer styrelsen ramarna för hur placeringsverksamheten i Stiftelsen ska ske och hanteras. Risker identifierade och kopplade till placeringsverksamheten ska ställas mot dessa ramar och samtliga placeringsbeslut och efterföljande bedömning av placeringsportföljen ska utgå ifrån de i denna riktlinje fastställda gränsvärdena och mål.

I tillägg finns följande styrande dokument som reglerar Stiftelsens verksamhet:

Principer för aktieägarengagemang, Riktlinjer för riskhantering, Riktlinjer för Internrevisionsfunktion, Beredningsplan, Riktlinjer för verksamhet som omfattas av uppdragsavtal samt Ersättningspolicy.

Verkställande direktören i Stifta AB ansvarar för att löpande följa upp Stiftelsens exponering mot och hantering av placeringsrisk enligt denna riktlinje. Avvikelser mot gällande limiter ska omgående rapporteras till styrelsen.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## 6 Mål och placeringsstrategi

Det övergripande målet med placeringsförvaltningen är att möta arbetsgivarens åtaganden på sikt. Förvaltningen ska ske aktsamt, ta hänsyn till övergripande mål och syfte samt ska präglas av kontrollerat risktagande. Allokeringen av kapitalet ska beakta och anpassas utifrån det aktuella läget på finansmarknaden, i detta ingår att bedöma hur läget på finansmarknaderna kommer att se ut över en överblickbar framtid samt väga detta mot historiskt placeringsresultat, utveckling av deltagande arbetsgivares pensionsskuld samt övergripande finansiell ställning.

Avkastningsmålet innebär att det långsiktigt ska stå i paritet med 1) pensionsskuldens så kallade finansieringskostnad\*, och 2) arbetsgivarens villighet och förmåga att kunna bära finansiell risk. Portföljens sammansättning ska återspegla avkastningsmålet samt viktas utifrån bästa uppskattning av risk och potentiell avkastning.

*\* Finansieringskostnaden är ett mått på hur mycket pensionsåtagandet ökar till följd av ränteuppräknings och skulduppräknings.*

### Placeringsstrategi

Utgångspunkten för stiftelsens tillgångsförvaltning är att skapa bra investeringsalternativ för Stiftelsens ingående arbetsgivare. Ingående arbetsgivare gör sedan sina val.

Stiftelsens medel placeras enligt ett antal olika placeringsstrategier. Alla portföljer har gemensamt att förvaltarna har i uppdrag att placera i flera tillgångsklasser och/eller regioner utifrån rådande marknadsläge. Det som skiljer portföljerna åt är risknivå och allokeringsramar, dvs. hur mycket aktier respektive räntetillgångar och alternativa placeringar som det investeras i. Kapitalet placeras i diskretionära mandat fördelat på 3 risknivåer; Trygg, Balanserad och Tillväxt.

Utgångspunkten för valet av strategi är arbetsgivarens villighet och förmåga att bära finansiell risk.

### Hållbarhetsfaktorer

Stiftelsen bör beakta hållbarhetsfaktorer såsom miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer (ESG) i förvaltningen av kapitalet. Utgångspunkten ska vara att investeringar sker i hållbara motparter och främja en hållbar utveckling.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4 Kap Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m. §§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## 7 Placeringsregler

Varje investering ska bedömas utifrån Stiftelsens placeringsstrategi samt dess inverkan på den totala portföljen och den totala risknivån. Investeringar får endast ske i linje med de angivna ramar vilka anges i dessa riktlinjer och som bedöms vara lämpliga utifrån Stiftelsens övergripande uppdrag.

Kapitalet ska till övervägande del placeras på reglerade marknader. Stiftelsens tillgångar ska förvaras på ett sådant sätt att de alltid är identifierbara och åtkomliga för Stiftelsen. Förvaringen ska ske på ett säkert sätt och ska inte ge upphov till intressekonflikter.

[Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)  
[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap](#)  
[Eiopa System of Governance \(BoS-14/253\), Guideline 25, 27-35](#)

### 7.1 Tillåtna tillgångsslag och motparter

Stiftelsens förvaltning av kapital ska ske inom de ramar som anges nedan.

Placeringar får endast ske i följande tillgångsslag:

- Likvida medel; inlåning i bank på konto utan bindningstid. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till tillgångsslaget räntebärande tillgångar.
- Räntebärande tillgångar; svenska och utländska penningmarknadsinstrument, förlagsbevis och obligationer samt fonder och derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av denna typ av placering.
- Aktietillgångar; svenska och globala aktier och aktierelaterade instrument (t.ex. depåbevis, konvertibla skuldebrev samt teckningsrätter), samt fonder och derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av denna typ av placering eller ett erkänt aktieindex.
- Övriga tillgångar; utöver vad som definieras ovan. Aktier, räntebärande samt en kombination av dessa, fonder, hedgefonder och derivatinstrument där de underliggande tillgångarna utgörs av ovan nämnda instrument.

Riskspridningen uppnås genom att placeringarna sker uteslutande i en kombination av fonder.

Placeringar får endast ske i följande motparter:

- Köp och försäljning av instrument får endast ingås med motparter med adekvat och godkänd verksamhet som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn.

#### Derivat

Stiftelsen får för att hantera risker i förvaltningen använda derivatinstrument. Till derivatinstrument räknas swapar, terminer och optioner.

#### Valuta

Placeringar ska primärt ske i svenska kronor. Placeringar i annan valuta får ske i den utsträckning den uppkomna valutaexponeringen ryms inom den valutasammansättning som följer av Stiftelsens okurssäkrade jämförelseindex för respektive tillgångsslag.

[Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap](#)  
[Eiopa System of Governance \(BoS-14/253\), Guideline 25, 27-35](#)

## 7.2 Limiter och allokering

Generellt ska Stiftelsen så långt som möjligt eftersträva en riskspridning i sina placeringar. Placeringar ska ske med följande exponeringsgränser per placeringsstrategi:

Strategi	Tillgångsslag	Andel
Trygg	Räntebärande + Absolutavkastande fonder (ränteben)	60
	Svenska Aktier	20
	Globala Aktier	20
Balanserad	Räntebärande + Absolutavkastande fonder (ränteben)	20
	Svenska Aktier	40
	Globala Aktier	40
Tillväxt	Räntebärande + Absolutavkastande fonder (ränteben)	0
	Svenska Aktier	60
	Globala Aktier	40

Inom förvaltningen tillåts en avvikelse om  $\pm 10$  procentenheter mot respektive tillgångsslag. Likvida medel är tillåtet upp till 5 procent av respektive placeringsstrategi.

### Rating

Direktägda räntebärande värdepapper får endast emitteras av motparter med minst BBB+ enligt Standard & Poor's, eller motsvarande ratingnivå från annat erkänt ratinginstitut. Placeringar inom räntebenet får ske i räntefonder som klassificeras som såväl Investment Grade-fonder som high yield-fonder, d v s fonder vars placeringsinriktning omfattar värdepapper med eller utan Investment Grade-rating. Andelen high yield-fonder får maximalt utgöra 33% av räntebenet. Om en motparts rating för direktägda värdepapper försämras under innehavsperioden ska investeringen tas upp för beslut om hantering så snart som möjligt.

### Enhandsengagemang

Som huvudregel får maximalt 10 procent av tillgångsportföljen placeras i ett enskilt papper.

[Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)  
[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap](#)  
[Eiopa System of Governance \(BoS-14/253\), Guideline 25, 27-35](#)

## 7.3 Övriga placeringsregler

### Duration

Placeringarnas duration ska sträva efter den tryggnad pensionsskulden i fråga om dess löptid och art, det vill säga i överensstämmelse med det samlade framtida betalningsåtagandets tidshorisont. Stiftelsen har inget uttalat enskilt mål för placeringarnas duration.

### Likviditet i placeringar

Placering ska ske i värdepapper för vilka det finns en fungerande marknad. Det innebär att en placering när som helst ska kunna avvecklas inom rimlig tid och med normal transaktionskostnad.

### **Etik och intressekonflikter**

Stiftelsen ska ta hänsyn till och främja god etik i arbetet med att förvalta Stiftelsens kapital.

Potentiella intressekonflikter ska identifieras och hanteras inför placeringsbeslut där så är aktuellt.

[Eiopa System of Governance \(BoS-14/253\), Guideline 25, 27-35](#)  
[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap](#)  
[Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## **7.4 Placeringsbeslut**

Styrelsen har det övergripande ansvaret för placeringsverksamheten och de finansiella riskerna i Stiftelsen.

### **Delegationsordning för placeringsbeslut**

Placeringsbeslut ska fattas i enlighet med de ramar som anges i denna riktlinje. Samtliga placeringsbeslut ska dokumenteras.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap](#)  
[Lag \(1967:531\) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## **8 Uppföljning och mätning av placeringsrisker**

Stiftelsen ska löpande, minst månatligen följa upp Stiftelsens placeringsverksamhet och exponering mot placeringsrisker. Uppföljning ska ske avseende placeringsportföljens utveckling totalt samt per tillgångskategori samt utifrån de i denna riktlinje angivna limiterna och index. Vidare ska en jämförelse mot Stiftelsens beslutade avkastningsmål och index göras. Ansvarig för uppföljning och kontroll av placeringsrisker ska vara oberoende och får således inte vara delaktig i placeringsbeslut.

Verkställande direktören i Stifta AB ansvarar för att utföra uppföljningen och rapportera detta till styrelsen. Rapporten ska innehålla följande områden:

- avkastning under månaden samt från årets början
- utnyttjande av i förekommande fall riskbudget
- fördelning per tillgångsslag
- eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsriktlinje, samt avvikelser från andra styrelsebeslut, avvikelsernas orsak, liksom vidtagna åtgärder eller förslag på åtgärder

Rapportering ska ske minst månadsvis till styrelsen.

### **Värdering av portföljen**

Samtliga tillgångar och skulder ska vara marknadsvärderade där så är möjligt. Om placeringar finns i onoterade innehav ska placeringen värderas genom användande av anskaffningsvärdet, om inget annat värde finns.

### **Index**

Fördelningen av stiftelsens placeringsstrategier Trygg, Balanserad och Tillväxt sker i enlighet med punkten 7.2 och avkastningen mäts i förhållande till nedan referensindex.

1. Ränteindex - OMXR Total Bond
2. Svenskt Aktieindex - SIX RX
3. Globalt aktieindex - MSCI ACWI USD (mätt i SEK)

### **Mätning av placeringsrisker**

Motpartsrisker ska bedömas genom uppföljning av de begränsningar i kreditrating som åsatts i denna riktlinje samt genom en bedömning av den aktuella ratingen.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap Lag \(1967:531\) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## **9 Konsekvensredogörelse**

I linje med Tryggandelagen och FFFS 2019:19 ska Stiftelsen upprätta en skriftlig redogörelse över vilka effekter den strategi och inriktning som anges i dessa placeringsriktlinjer får för stiftelsen och de som omfattas av stiftelsens ändamål. Konsekvensredogörelsen ska innehålla följande information:

- beskrivning av Stiftelsens tillgångar
- en kvantifiering av den avkastning och risk som den valda placeringsstrategin förväntas medföra
- de beräkningar som kvantifieringen grundar sig på

Funktionen för riskhantering ansvarar för att upprätta en konsekvensredogörelse i samband med framtagande av nya, eller vid uppdatering av befintliga, placeringsriktlinjer. Styrelsen fastställer konsekvensredogörelsen.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap Lag \(1967:531\) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## **10 Offentliggörande och inlämnande till Finansinspektionen**

### **Offentliggörande av placeringsriktlinjer**

I linje med Tryggandelagen ska dessa placeringsriktlinjer offentliggöras. Offentliggörandet sker på arbetsgivarens webbsida, genom redogörelse av stiftelsens investeringsstrategi, och ska ske vid varje tillfälle nya eller uppdaterade riktlinjer fastställs.

### **Inlämnande till Finansinspektionen**

Senast i samband med att nya eller uppdaterade placeringsriktlinjer träder ikraft ska dessa lämnas in till Finansinspektionen tillsammans med den konsekvensredogörelse som anges ovan. Verkställande tjänsteman/funktionen för riskhantering ansvarar för att inlämnande till Finansinspektionen sker.

[Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser \(FFFS 2019:19\), 4Kap Lag \(1967:531\) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.§§10b, 10c, 10d, 10i, 10j, 16f, 16h](#)

## **11 Ikraftträdande och ändringar**

Denna riktlinje ska revideras löpande och ändras vid behov efter beslut av styrelsen. Riktlinjen ska fastställas av styrelsen minst varje år även om inga ändringar ska beslutas.

[Lag \(1967:531\) om tryggande av pensionsutfästelse m.m. §16h](#)