

FINANSPOLICY FÖR S:T ERIK LIVFÖRSÄKRING AB INKLUSIVE PLACERINGSRIKTLINJER

FASTSTÄLLD AV STYRELSEN 2017-11-14

1 Generella principer	3
1.1 Styrdokument	3
1.2 Syfte med policyn	3
1.3 Uppdatering av policyn	3
1.4 Målet med finansverksamheten	3
2 Ansvarsfördelning och riskstyrning	4
2.1 Ansvarsfördelning	4
2.1.1 Livbolagsstyrelsens ansvar	4
2.1.2 Verkställande direktörens ansvar	4
2.2 Riskstyrningsprocess	4
3 Livbolagets placeringsstrategi	6
3.1 Tillåtna tillgångsslag	6
3.1.1 Likvida medel	6
3.1.2 Räntetillgångar	6
3.1.3 Aktier	6
3.1.4 Fastigheter	6
3.2 Placeringsstrategi	6
3.2.1 Riskmål	7
3.3 Kriterier för ansvarsfulla investeringar	7
4 Risker	8
4.1 Likviditetsrisk	8
4.2 Marknadsrisk	8
4.3 Motparts- och kreditrisk	8
4.3.1 Begränsningar för räntetillgångar	8
4.4 Operativa risker	9
4.4.1 Syfte	9
4.4.2 Hantering av operativa risker	10
4.4.3 Hantering av nya finansiella instrument	10
4.5 Ränterisk	10
4.6 Valutarisk	10
4.7 Riskbegränsande instrument	10
5 Uppföljning och rapportering	10
5.1 Riskkontroll	10
5.2 Rapportering	10
5.2.1 Månatlig riskrapport	10
5.2.2 Särskilda riskrapporter	11

1 Generella principer

1.1 Styrdokument

Finanspolicyn för S:t Erik Livförsäkring AB inklusive placeringsriktlinjer (policyn) anger ramarna för finansverksamheten inom S:t Erik Livförsäkring AB (livbolaget). Policyn är upprättad i enlighet med 8 kap. 4 § Försäkringsrörelselagen (2010:2043) genom övergångsreglerna (SFS 2015:700) och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2011:16. Utöver detta regleras finansverksamheten i livbolaget av finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad och finanspolicy för Stockholms Stadshus AB.

Denna policy ersätter finanspolicyn för S:t Erik Livförsäkring AB inklusive placeringsriktlinjer som fastställdes av styrelsen den 15 november 2016.

1.2 Syfte med policyn

Syftet med policyn är att:

- Ge mål och riktlinjer för finansverksamheten inom livbolaget.
- Ange hur ansvaret för finansverksamheten fördelas.
- Identifiera vilka finansiella risker livbolaget är exponerat för och hur riskerna ska hanteras och följas upp.

1.3 Uppdatering av policyn

Verkställande direktören ansvarar för att policyn löpande hålls uppdaterad.

Policyn ska fastställas årligen och revideras vid större förändringar av livbolagets förutsättningar. Revidering ska ske i samråd med stadsledningskontorets redovisning och finansstrategi (internbanken) och därefter tillställas livbolagets styrelse för godkännande. Koncernstyrelsen för Stockholms Stadshus AB ska härutöver godkänna policyn.

1.4 Målet med finansverksamheten

Målet och tillika avkastningsmålet för finansverksamheten är att:

- Trygga pensionsåtagandet som är försäkrat i livbolaget genom att tillse att tillgångarna i livbolaget växer i sådan takt att åtagandet inklusive värdesäkring (inflationsuppräknings) kan uppfyllas.

2 Ansvarsfördelning och riskstyrning

2.1 Ansvarsfördelning

2.1.1 Livbolagsstyrelsens ansvar

Livbolagets styrelse ska:

- Årligen fastställa livbolagets finanspolicy.

2.1.2 Verkställande direktörens ansvar

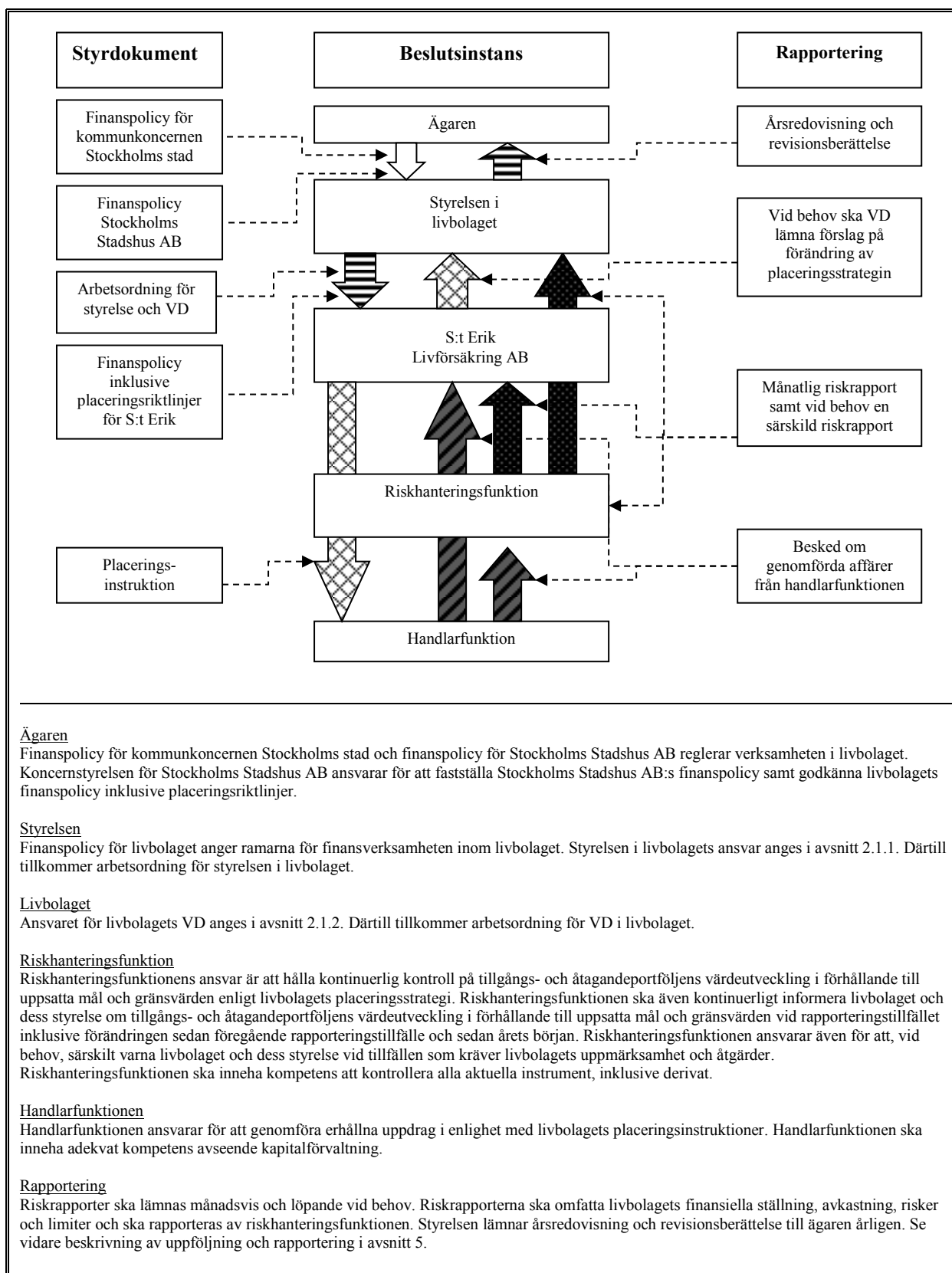
Livbolagets verkställande direktör (VD) ska:

- Ansvara för att regler och instruktioner i livbolagets policy samt i finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad och i finanspolicy för Stockholms Stadshus AB efterlevs.
- Föreslå styrelsen förändringar av policyn och finansverksamheten utifrån förändrade förutsättningar i den egna verksamheten eller omvärlden.
- Vid behov lämna förslag på förändring av livbolagets placeringsstrategi.
- Hålla styrelsen informerad om den finansiella verksamheten samt tillse att styrelsen har ett så fullständigt beslutsunderlag som möjligt.
- Redovisa riskrapporterna för styrelsen.
- Tillse att det finns en oberoende riskkontrollfunktion.
- Upprätta och fastställa bolagets placeringsinstruktioner och försäkra sig om att de efterlevs.

2.2 Riskstyrningsprocess

I *figur 2.1* ges en schematisk bild över riskstyrningsprocessens utformning inom livbolaget. Av den schematiska bilden framgår att det är åtskilda funktioner som kontrollerar respektive genomför transaktioner, detta gäller samtliga instrument inklusive derivat.

Figur 2.1. Schematisk bild av livbolagets riskstyrningsprocess



3 Livbolagets placeringsstrategi

3.1. Tillåtna tillgångsslag

Livbolagets tillgångsportfölj ska bestå av nedanstående tillgångar. Dessa ska i möjligaste mån utifrån marknadsmässiga förutsättningar, matcha livbolagets åtagande inklusive värdesäkring, vad avser storlek och duration. Principerna för skuldtäckningstillgångarna beskrivs i en särskild policy.¹ Utvärdering av tillgångar ska ske mot relevant index.

3.1.1 Likvida medel

Likvida medel definieras som inlåning i bank på konto utan bindningstid alternativt på koncernkontot för Stockholms stad.

3.1.2 Räntetillgångar

Räntetillgångar definieras som svenska och globala penningmarknadsinstrument, förlagsbevis och obligationer (nominella och reala). Räntetillgångar omfattar även väldiversifierade och likvida räntefonder. Kapitalgaranterade produkter där aktieinslaget är marginellt klassificeras som en obligationsplacering med kreditrisk som motsvarar underliggande obligation.

3.1.3 Aktier

Aktier definieras som svenska eller globala aktier noterade på en reglerad marknadsplats, aktiefonder eller aktierelaterade instrument. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde.

3.1.4 Fastigheter

En investering där den underliggande tillgången utgörs av fastigheter ska klassificeras som fastigheter även om investeringen primärt sker via aktier, obligationer, onoterade fastighetsfonder eller andra instrument. Det som är avgörande för klassificeringen är om det uttalade syftet för investeringen är att investera i underliggande fastigheter.

3.2 Placeringsstrategi

Livbolaget ska begränsa risknivån genom att tillse att tillgångsportföljen i möjligaste mån utifrån marknadsmässiga förutsättningar, är matchad mot livbolagets åtagande, med och utan värdesäkring. Livbolagets mål är att trygga pensionsåtagandet inklusive värdesäkring, vilket medför att livbolagets tillgångar huvudsakligen bör placeras i långa realränteobligationer. Då åtagandets storlek till största delen är beroende av räntenivån på obligationer med lång löptid, säkerställer placeringar i långa obligationer att värdet på tillgångssidan och skuldsidan i livbolagets balansräkning till stor del kommer att samvariera.

Placeringsstrategin utgörs av en långsiktig strategisk allokering där lägsta och högsta tillåten andel anges för respektive tillgångsslag i förhållande till tillgångsportföljens totala marknadsvärde. Därtill anges långsiktiga målvikter för aktier och reala räntetillgångar. Målvikterna är satta utifrån en strävan att över tid uppnå den avkastning som krävs för att klara livbolagets mål. Se *tabell 3.1* nedan.

¹ Skuldtäckningspolicy för S:t Erik Livförsäkring AB, förslag till styrelsen 2017-11-14

Tabell 3.1 Strategisk allokering av den totala tillgångsportföljen

Tillgångsslag	Min andel	Max andel
Likvida medel	0%	25%
Nominella räntetillgångar	0%	10%
Reala räntetillgångar	Målvikt 80%	
	70%	100%
Aktier	Målvikt 20%	
	0%	25%
-varav svenska	Målvikt 60% av aktier	
	45%	75%
-varav globala	Målvikt 40% av aktier	
	25%	55%
Fastigheter	0%	5%

3.2.1 Riskmål

Livbolaget ska ha en nominell solvensgrad på minst 106 procent. Med nominell solvensgrad avses totala tillgångar i förhållande till värdet av det garanterade försäkringstekniska åtagandet. Detta motsvarar en solvenskvot på 1,5.

Livbolaget ska även ha en real solvensgrad på minst 90 procent. Med real solvensgrad avses totala tillgångar i förhållande till värdet av det garanterade försäkringstekniska åtagandet inklusive värdesäkring.

Riskmålen är satta för att möjliggöra för livbolaget att uppnå sitt mål och tillika avkastningsmål för finansverksamheten med begränsad risk. En översyn av riskmålen görs årligen samt vid behov.

3.3 Kriterier för ansvarsfulla investeringar

Livbolaget strävar efter att vara en ansvarsfull placerare. Ambitionen är att placeringar ska ske i företag som följer de internationella konventioner och avtal som Sverige har undertecknat, avseende mänskliga rättigheter, miljö/klimat, arbetsrätt, anti-korruption och inhumana vapen. Livbolaget ska därutöver i möjligaste mån undvika placeringar i företag där en väsentlig del av omsättningen kommer från tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi, vapen eller fossila bränslen.

Kriterierna för ansvarsfulla investeringar tillämpas oavsett om kapitalförvaltningen sker i egen regi eller via externa förvaltare.

Om det kommer till livbolagets kännedom att ett företag bryter mot, eller inte på ett för livbolaget godtagbart sätt följer, internationella konventioner ska en utvärdering av placeringens lämplighet göras och åtgärder därefter vidtas.

Därutöver ska livbolaget kontinuerligt leta efter fonder som, utöver att omfattas av de externa förvaltarens normbaserade screening, även har ytterligare etiska kriterier inom relevanta områden. Ambitionen är att på så sätt nå längre i arbetet med ansvarsfulla investeringar.

4 Risker

4.1 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Likviditetsrisken påverkas till största delen av valet av placeringar. Likviditetsrisken ska hanteras, så långt det är möjligt, genom att livbolaget anpassar sina placeringar i fråga om löptider efter kassaflödet i livbolagets åtagande och övriga kapitalbehov enligt en särskilt upprättad likviditetsprognos. Vid val av placeringar ska därför hänsyn också tas till livbolagets kortsiktiga likviditetsbehov.

4.2 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på tillgångarna utvecklas mer negativt än förväntat. Signifikanta variabler för räntetillgångar är ränterisk, inflationsrisk, kreditrisk och valutarisk. Motsvarande för aktier är aktierisk och valutarisk och för fastigheter fastighetsprisrisk.

För att kvantifiera förväntade marknadsrisker används där det är möjligt implicita volatiliteter och korrelationer som kan avläsas på optionsmarknaden. I den utsträckning sådana inte finns tillgängliga, används historiska samband. Dessa används för alla tillgångar samt även för beräkning av det förväntade framtida åtagandet. Simuleringar används för att åskådliggöra marknadsriskernas effekt på livbolagets tillgångar i förhållande till åtagandet. Stresstester genomförs också regelbundet avseende korrelationer och med förhöjda volatiliteter. Historiska scenarier och tänkta scenarier testas också på tillgångsallokeringen för att identifiera risker som eventuellt inte återspeglas i de vanliga riskmätningarna.

4.3 Motparts- och kreditrisk

Motpartsrisk utgör risken att motparten inte fullföljer sina åtaganden i låneavtal och andra finansiella kontrakt. Motpartsrisk ska mätas i form av kreditvärdighet. Kreditvärdigheten uttrycks i form av ett ratingbetyg.

4.3.1 Begränsningar för räntetillgångar

Vid placering i enskilda räntetillgångar gäller de kreditlimiter som anges i *tabell 4.1*. Procenttalen i tabellen avser andelar av totala räntetillgångar exklusive räntefonder. Summan av exponeringen i emittent- respektive durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta emittent- respektive durationskategorin. Som exempel får summan av exponeringen i ratingkategorierna C till E inte överstiga 60 procent. Detta innebär exempelvis även att summan av exponeringen i durationskategorierna 0 år till >5 år för emittentkategori C inte heller får överstiga 60 procent, samtidigt som innehav i durationskategorin >5 år isolerat inte får överstiga 35 procent.

Sista kolumnen anger hur stor exponeringen maximalt får vara mot en enskild emittent eller instrument inom respektive ratingkategori.

Tabell 4.1. Kreditlimiter för enskilda räntetillgångar

Emittent/instrument		K. Durations- kategori, %	L. Durations- kategori, %	M. Durations- kategori, %	Max andel per emittent, %
Löptid		0 - 2 år	2 - 5 år	> 5 år	
		Totalt för K-M	Totalt för L-M	Totalt för M	
A. Räntetillgångar utgivna av stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet med rating motsvarande lägst AAA/Aaa		100	100	100	100
B. Räntetillgångar ² med rating motsvarande lägst AAA /Aaa	Totalt för B - E	80	70	60	25
C. Räntetillgångar med rating motsvarande lägst AA- /Aa3	Totalt för C - E	60	45	35	10
D. Räntetillgångar med rating motsvarande lägst A- /A3	Totalt för D - E	25	20	15	10
E. Räntetillgångar med rating motsvarande lägst BBB- /Baa3	Totalt för E	15	15	10	5

Räntetillgångar utan rating men med statliga garantier faller under kategori C. Även räntetillgångar utan rating som är emitterade av kommuner och landsting faller under kategori C.

Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's, eller Moody's. Om emittenten har rating från både Standard & Poor's och Moody's ska den lägsta ratingen gälla. För placeringar med kortare löptid än sex månader kan Standard & Poor's eller Moody's kortfristiga rating användas. För placeringar längre än sex månader ska den långfristiga ratingen användas.

Räntefonder omfattas inte av *tabell 4.1* ovan. Räntefonder får investera i räntetillgångar med lägst rating BBB- enligt Standard & Poor's eller motsvarande. En enskild emittent får utgöra max 10 procent av fondens marknadsvärde, undantagna från denna begränsning är stater och bolåneinstitut.

4.4 Operativa risker

Operativ risk definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

4.4.1 Syfte

Syftet med hanteringen av operativa risker är att:

- Se till att livbolagets finansverksamhet bedrivs på ett kontrollerat sätt och att VD samt styrelse vid varje tidpunkt har så fullständig information som möjligt om placeringar och risker så att beslut kan fattas på korrekta grunder.
- Minimera förluster på grund av fel i processer, system eller på grund av bristande

² Omfattar banker, bostadsinstitut, företag eller motsvarande.

kontroll.

4.4.2 Hantering av operativa risker

Det ska finnas en process för löpande identifiering, värdering och hantering av operativa risker inom finansverksamheten.

4.4.3 Hantering av nya finansiella instrument

Innan nya finansiella instrument får användas ska det säkerställas att de kan hanteras i systemen, både redovisnings- och värderingsmässigt.

4.5 Ränterisk

Ränterisk uppkommer av att marknadsvärdet på räntetillgångar faller när räntenivån stiger och omvänt. Graden av ränterisk ökar med räntetillgångens löptid. Ränterisk mäts med begreppet duration. Ränterisken, i form av real och nominell duration för livbolagets totala tillgångsportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsmässiga förutsättningar, matcha durationen i åtagandet, med och utan värdesäkring.

4.6 Valutarisk

Valutarisk uppkommer vid placeringar noterade i utländsk valuta eftersom marknadsvärdet i svenska kronor förändras med förändrade valutakurser. Den samlade valutaexponeringen i livbolagets tillgångsportfölj får högst uppgå till 30 procent av tillgångsportföljens totala marknadsvärde.

4.7 Riskbegränsande instrument

Enskilda derivat som inte är en del av en strukturerad produkt, får enbart användas för att begränsa valuta, ränte- och/eller inflationsrisken i relation till det underliggande försäkringstekniska åtagandet. Enbart instrument, inklusive derivat, som kan värderas och uppskatta risken i är tillåtna.

5 Uppföljning och rapportering

5.1 Riskkontroll

Det ska finnas en funktion för riskhantering som löpande ska följa upp risk utifrån policyn. Riskerna mäts genom simulering av de tillgångsklasser alternativt enskilda tillgångar som ingår, tillsammans med simulering av åtagandet. Det innebär att samvariationen mellan tillgångar och åtagandet åskådliggörs genom att solvensgraden varierar. Risken i livbolaget mäts även enligt den metodik som används i Finansinspektionens trafikljussystem.

5.2 Rapportering

Riskhanteringsfunktionen ska ta fram en månatlig riskrapport innehållande livbolagets finansiella ställning, avkastning, risker och limiter samt vid behov ta fram en särskild riskrapport.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar till VD och styrelse. Överträdelser av ramar, limiter och mandat rapporteras till livbolagets VD, styrelse och ägare.

5.2.1 Månatlig riskrapport

Den månatliga riskrapporten ska minst innehålla följande information:

- Värdet på åtagandet, med och utan värdesäkring och för de olika tillgångsslagen vid

rapporteringstillfället samt värdeförändringen sedan föregående rapporteringstillfälle och sedan årets början.

- Solvenskvot, nominell och real solvensgrad vid rapporteringstillfället och förändring sedan föregående rapporteringstillfälle.
- Tillgångsslagets samt varje tillgångs andel av den totala tillgångsportföljen.
- Avkastning per tillgångsslag samt för den totala portföljen för aktuell månad samt ackumulerat under året.
- Stresstest vid rapporteringstillfället med besked om huruvida satta gränsvärden uppfylls.
- Information om åtagandet, med och utan värdesäkring samt duration.
- Information om tillgångarna samt duration.
- Information om motparternas ekonomiska ställning/rating.
- Information om kommande förfallodagar i tillgångsportföljen.
- Information om inbetalda premier.
- Skuldtäckningstabell vid rapporteringstillfället. Skuldtäckningstabellen ska bland annat innehålla uppgifter om respektive tillgångs ISIN-kod, namn och emittent.

5.2.2 Särskilda riskrapporter

Särskilda riskrapporter ska upprättas vid följande situationer:

- Vid större marknadsrörelser eller annan händelse som kan antas påverka solvensgraden, nominella och/eller reala, väsentligt.

Den särskilda riskrapporten ska innehålla följande:

- Beskrivning och analys av den uppkomna situationen.
- Bedömning av om den uppkomna situationen beror på tillfälliga orsaker eller är av mer permanent karaktär.
- Vilka konsekvenser den uppkomna situationen medför för livbolaget.
- Vilka åtgärder som vidtagits för att förbättra situationen.
- Vilka ytterligare åtgärder som kan vidtas.

I det fall de uppsatta riskmålen alternativt andra limiter överträds eller riskerar att överträdas skall lämpliga åtgärder genomföras utan dröjsmål. Genomförd åtgärd alternativt förslag till åtgärd ska omgående rapporteras till livbolagets styrelse och ägare.