



# Postens Pensionsstiftelse

## R1 – Placeringsriktlinjer

Fastställd av	Styrelsen
Datum för beslut	2025-01-24
Tillämpas från	2025-01-24
Frekvens för översyn/ fastställande	Vartannat år och vid behov
Tillämpas av	vd
Dokumentansvarig	vd
Implementeringsansvarig	vd
Ansvarig för regelefterlevnadskontroll	Riskhanteringsfunktion samt Internrevision
Innehåll	R1 – Stiftelsens övergripande styrdokument

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>1</b>	<b>INLEDNING</b> .....	<b>1</b>
1.1	Legala förutsättningar.....	1
1.2	Placeringsriktlinjernas syfte och struktur.....	1
1.3	Etiska riktlinjer och ansvarsfulla investeringar.....	1
1.4	Intressekonflikter.....	1
<b>2</b>	<b>MÅL OCH ÖVERGRIPANDE PRINCIPER</b> .....	<b>1</b>
<b>3</b>	<b>INTERN STYRNING OCH KONTROLL</b> .....	<b>2</b>
3.1	Organisation.....	2
3.2	Roller och ansvar.....	2
3.2.1	Styrelsen.....	2
3.2.2	Vd.....	3
3.2.3	Riskhanteringsfunktionen.....	4
3.2.4	Internrevisionsfunktionen.....	4
<b>4</b>	<b>PLACERINGSRIKTLINJER</b> .....	<b>4</b>
4.1	Allokeringsstrategi.....	4
4.2	Tillåtna tillgångsslag.....	5
4.2.1	Räntebärande värdepapper.....	5
4.2.2	Hedgefonder.....	5
4.2.3	Illikvida tillgångar.....	5
4.2.4	Råvaror.....	5
4.2.5	Aktier.....	5
4.2.6	Valutor.....	6
4.2.7	Övriga tillgångar.....	6
4.2.8	Derivat.....	6
4.3	Diversifieringskrav.....	6
4.4	Förvaring.....	6
4.5	Penninglån.....	6
4.6	Värdepapperslån.....	6
4.7	Värdepapper som ges ut av PostNord.....	6
4.8	Definition av likvida och illikvida tillgångar.....	6
4.9	Illikvida tillgångar.....	7
<b>5</b>	<b>RISKER – DEFINITIONER OCH MÄTNING</b> .....	<b>7</b>
5.1	Inledning.....	7
5.2	Riskkategorier.....	7
5.2.1	Marknadsrisk.....	7
5.2.2	Motpartsrisk.....	8
5.2.3	Likviditetsrisk.....	8
5.2.4	Operativ risk.....	8
5.2.5	Strategisk risk.....	8
5.3	Stresstest.....	8
5.4	Gränsvärden och riskmått.....	9
<b>6</b>	<b>UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING</b> .....	<b>9</b>

### BILAGA 1. Stresstestberäkning

### BILAGA 2. Riktlinjer för hållbara och etiska investeringar

### BILAGA 3. Konsekvensredogörelse

## 1 INLEDNING

Postens Pensionsstiftelse ("Stiftelsen") är en gemensam pensionsstiftelse för de i PostNord-koncernen (Koncernen) ingående bolagen. Stiftelsens ändamål är att trygga utfästelser om pension till de anställda, för vilka Koncernen svarar enligt allmän pensionsplan och tidigare pensionsbestämmelser.

### 1.1 Legala förutsättningar

Pensionsstiftelser regleras av lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse med mera ("Tryggandelagen") samt Finansinspektionens föreskrifter om pensionsstiftelser (FFFS 2019:19). Stiftelsen står under tillsyn av Länsstyrelsen i Stockholms län samt Finansinspektionen.

Stiftelsen är en pensionsstiftelse, vilket innebär att medlen i Stiftelsen endast får användas för att trygga pensionsåtaganden. Stiftelsen ansvarar inte för åtaganden eller utbetalningar till destinatärer, utan ska ses som en pant för Koncernens utfästelser avseende pensioner.

### 1.2 Placeringsriktlinjernas syfte och struktur

Placeringsriktlinjerna utgör Stiftelsens styrelses övergripande styrinstrument för Stiftelsens investeringsverksamhet och omfattar Stiftelsens totala kapital. Det yttersta syftet med placeringsriktlinjerna är att säkerställa att Stiftelsens kapital förvaltas på ett effektivt och kontrollerat sätt så att Stiftelsens ändamål kan uppfyllas, enligt akksamhetsprincipen.

Placeringsriktlinjerna fastställs av styrelsen och uppdateras vartannat år samt vid behov med hänsyn till aktuella förhållanden inom Stiftelsen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

### 1.3 Etiska riktlinjer och ansvarsfulla investeringar

Stiftelsen ska generellt tillämpa de etiska regler som gäller för Koncernen (anpassat för Stiftelsens verksamhet, storlek, komplexitet och med proportionalitetsprincip i åtanke) samt bolagets instruktion avseende bestickningar och mutbrott. Detta är beskrivet i Stiftelsens "riktlinjer för hållbara och etiska investeringar", se bilaga 2.

Stiftelsen skall i investeringsverksamheten beakta etablerade internationella konventioner samt sträva efter att Stiftelsens kapital investeras på ett sätt som kontinuerligt och över tid närmar sig principerna i FN:s "Global Compact".

### 1.4 Intressekonflikter

Hantering av intressekonflikter beskrivs i Stiftelsens "R15 – Riktlinjer för intressekonflikter".

## 2 MÅL OCH ÖVERGRIPANDE PRINCIPER

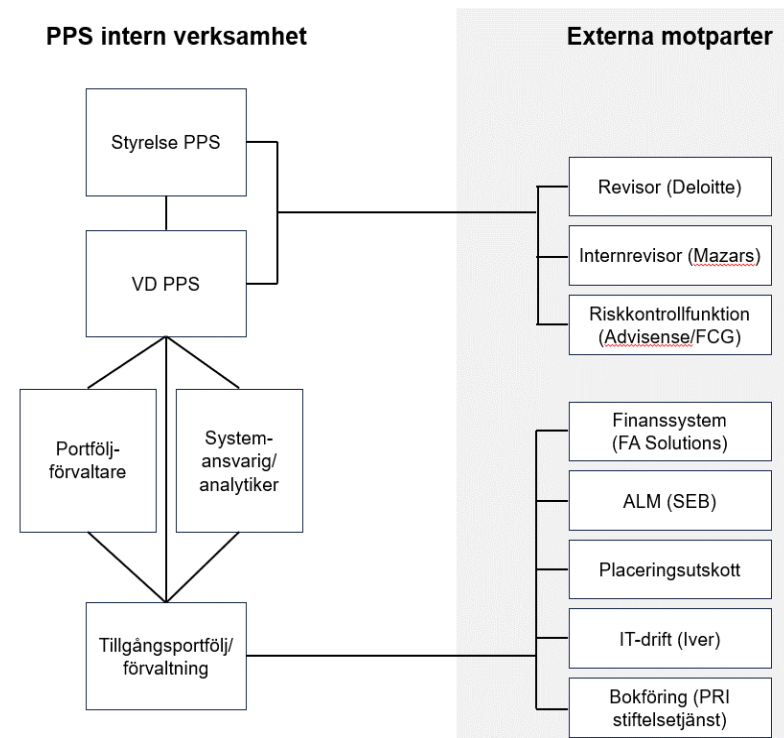
Stiftelsens övergripande mål är att förvalta tillgångarna på ett effektivt och professionellt sätt med beaktande av Stiftelsens ändamål. Förvaltningen skall således ske med hänsyn till gjorda pensionsåtaganden i Koncernen, för vilka Stiftelsen erhållit motsvarande medel. Det långsiktiga avkastningsmålet är en avkastning som minst uppgår till pensionskostnaden, vilken baseras på SPV:s 80-åriga skuldprognos, för de åtaganden som Stiftelsen tryggar. Avkastningsmålet revideras årligen, efter styrelsens genomgång av den årliga ALM-studien.

Målet ska uppnås genom en professionell hantering av de finansiella riskerna i förvaltningen. Stiftelsens totala portfölj ska vara väldiversifierad inom och mellan tillgångsslag. Tillgångarna i Stiftelsen skall vara lämpliga med hänsyn till behovet av säkerhet, kvalitet, likviditet och riskjusterad avkastning. Portföljen skall innehålla tillgångar som i normala marknadslägen

säkerställer likviditet motsvarande innevarande kalenderårs pensionsutbetalningar hänförliga till av Stiftelsen tryggad pensionsskuld.

### 3 INTERN STYRNING OCH KONTROLL

#### 3.1 Organisation



Styrelsen är ytterst ansvarig för Stiftelsen men delegerar till vd ansvaret för det dagliga operativa arbetet. Stiftelsen är en förvaltningsorganisation och har därför valt att lägga ut ett antal stödfunktioner. Stiftelsen ska fungera som övervaknings- och kontrollorgan för utlagd verksamhet och har det slutliga ansvaret för arbetet som utförs.

Kontroller i den löpande verksamheten görs av oberoende part genom utläggning av förvaltningsadministrationen. Riskhanteringsfunktionen, styrelsen och vd erhåller portföljrapporter. Vd erhåller dagligen rapporter gällande placeringsportföljen och gjorda transaktioner.

#### 3.2 Roller och ansvar

Rollbeskrivningarna nedan anger den interna ansvarsfördelningen mellan styrelse och vd. Placeringsriktlinjerna specificerar således en vidaredelegering av investeringsfrågor från styrelse till Vd.

##### 3.2.1 Styrelsen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Stiftelsens verksamhet. Styrelsen ansvarar följaktligen för att förvaltningen bedrivs i överensstämmelse med placeringsriktlinjerna och gällande lagstiftning, med erforderlig kompetens och med god intern styrning och kontroll så att ansvar och roller är tydliga.

Styrelsen beslutar om följande;

- dessa placeringsriktlinjer, vilket inbegriper beslut om allokeringstrategin
- godkännande av faktisk allokering vid varje styrelsemöte
- investeringar i illikvida tillgångar som inte görs via värdepapper som är noterade på en reglerad marknad.
- instruktion för Vd samt
- upptagande av penninglån enl. 4.6.

Styrelsen skall även godkänna vissa av vd:s investeringsinitiativ i enlighet med 3.2.2 nedan.

### 3.2.2 Vd

Styrelsen har beslutat om riktlinjer för verkställande direktör ("R22 – Riktlinjer för verkställande direktör") som preciserar vd:s skyldigheter i den löpande förvaltningen. Det innebär bland annat att vd skall vara ansvarig för placeringsverksamheten inom de ramar som närmare ges i dessa riktlinjer.

Vd skall tillse att det finns resurser, kompetens och system som uppdraget kräver. Inom ramen för placeringsverksamheten ansvarar vd för att;

- säkerställa att Stiftelsens kapital förvaltas i enlighet med placeringsriktlinjerna
- löpande analysera och rapportera utfallet i förvaltningen till styrelsen
- rapportera till styrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen
- initiera, bereda och genomföra förändringar av placeringsriktlinjerna
- företräda Stiftelsen gentemot externa parter
- löpande informera Stiftelsens revisorer och tillsynsmyndigheter.

Vd skall ha rätt att

- a) varje månad fatta placeringsbeslut som uppgår till sammanlagt 5 % av totala portföljvärdet i Stiftelsens olika likvida tillgångsslag givet att allokeringen sker inom intervallen angivna i placeringsriktlinjernas allokeringstrategi nedan. Om placeringar avses göras utöver detta belopp skall styrelsen i förväg ges information om den önskade ökningen och skälen för denna. Information om genomförda placeringar ges i efterhand i månadsrapporten. Skyldighet att i förväg informera styrelsen föreligger dock inte om allokeringförändringen leder till minskad risk enligt stresstestet.
- b) varje månad besluta om förändringar avseende valutaexponeringen som uppgår till maximalt 10 %-enheter, inom beslutade intervall. Om förändringen av valutaexponeringen skulle överstiga detta mandat skall styrelsen informeras i förväg i enlighet med punkt a) ovan.
- c) enligt "R14 – Riktlinje för ersättning", fastställd av styrelsen, besluta i samråd med Stiftelsens ordförande om en årlig rörlig ersättning till personal.

Vd skall till stöd ha ett rådgivande placeringsutskott bestående av externa ledamöter som utses av vd. Vd skall sammankalla till möten i placeringsutskottet inför samtliga styrelsemöten.

Vd skall ansvara för att det löpande arbetet styrs med hjälp av interna styrdokument. Vd skall besluta om process- och arbetsbeskrivningar. Vd skall säkerställa att attestinstruktioner samt fullmakter fastställs årligen samt uppdateras vid behov.

### 3.2.3 Riskhanteringsfunktionen

Stiftelsen skall vidare ha en riskhanteringsfunktion som är oberoende Stiftelsen, som kontrollerar att förvaltningen sker i enlighet med dessa riktlinjer och övriga interna styrdokument. Riskhanteringsfunktionen skall rapportera till vd och styrelse.

Vd erhåller portföljrapporter dagligen medan styrelsen och riskhanteringsfunktionen erhåller dem månadsvis. Styrelsen erhåller även månadsvis en rapport från Stiftelsen gällande avkastning och eventuella händelser för respektive tillgång. Syftet är att säkerställa att Stiftelsen håller sig inom fastställda intervall. I "R12 – Riktlinjer för riskhantering" utvecklas bland annat funktionens syfte.

### 3.2.4 Internrevisionsfunktionen

Granskningar av Stiftelsens interna styrning och kontroll samt externa Riskhanteringsfunktion genomförs av den oberoende internrevisionsfunktionen. I "R7 – Riktlinjer för internrevisionsfunktion" utvecklas funktionens syfte.

## 4 PLACERINGSRIKTLINJER

### 4.1 Allokeringsstrategi

Allokeringsstrategin syftar till att säkerställa att det långsiktiga avkastningsmålet med stor sannolikhet kommer att uppfyllas med en aktsam förvaltning. Stiftelsens allokeringsstrategi utgår från en ALM-studie (Asset Liability Management) som genomförs årligen samt vid behov. Prognosen över pensionsskulden ställs mot tillgångarnas förväntade avkastning, risk samt korrelationer för att fastställa lämplig tillgångsfördelning och risknivå.

Stiftelsen använder sig av investeringsintervall för respektive tillgång. Detta för att säkra en flexibel förvaltning som inte riskerar att fastna i en strategisk allokering vid ändrade omvärldsfaktorer. Vid varje styrelsemöte fastställs rådande risknivå till nästkommande styrelsemöte med tillåten variation enligt vd-instruktionerna. Stiftelsens styrelse har beslutat om en totalrisk enligt stresstestet om 15%. Stiftelsens styrelse fattar beslut om risknivån och investeringsintervallen.

Tillgångsallokeringen och Stiftelsens förvaltning skall tillgodose att det långsiktiga avkastningsmålet uppnås, till lägsta möjliga risknivå.

Stiftelsen eftersträvar god diversifiering mellan och inom tillgångsslag baserad på historisk riskjusterad avkastning och korrelationer liksom förväntad riskjusterad avkastning. Genom diversifiering reduceras risken i tillgångarna. Allokeringen till olika tillgångsslag tillåts variera inom nedan angivna intervall.

<u>Tillgångsslag</u>	<u>Intervall</u>
Räntor/krediter	5 – 60%
Aktier	12 – 45%
Hedgefonder	0 – 33%
Råvaror	0 – 15%
Illikvida tillgångar	0 – 30%

## 4.2 Tillåtna tillgångsslag

Nedan anges specifika krav avseende de tillgångsslag i vilka Stiftelsens kapital får investeras. Ett generellt krav är att placeringar görs enligt akksamhetsprincipen och kan följa dessa riktlinjer.

### 4.2.1 Räntebärande värdepapper

Placeringar tillåts i räntebärande värdepapper och ränterelaterade instrument. Investeringar tillåts i enskilda värdepapper och i värdepappersfonder eller andra reglerade fonder innehållande dessa tillgångar och instrument. Upp till 30% av Stiftelsens totalportfölj får placeras i räntefonder innehållande räntepapper med ett lägre kreditbetyg än BBB-. Rating får göras av officiellt ratinginstitut, bank eller av fondbolag genom egen intern kreditanalys. En och samma grupp obligationsemittenter får aldrig utgöra mer än 5% av Stiftelsens totala portfölj. Denna regel gäller ej för stats- eller säkerställda obligationer med en rating om lägst AA vid placeringstillfället.

Likvida medel klassificeras som räntebärande värdepapper.

Vid investering i enskilda värdepapper med kreditrisk anpassas investeringens storlek och löptid med hänsyn till gällande och förväntad rating. För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's, Moody's, Fitch Rating eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering.

Nedan limiter gäller för Stiftelsens investeringar i enskilda räntebärande värdepapper:

<u>Löptid</u>	<u>Lägsta ratingkrav</u>
> 12 månader	Investment grade
< 12 månader	Investment grade eller företagscertifikat utan rating

Vid split rating, är det tillräckligt att emittenten erhållit den tillåtna ratingen av ett institut.

Motsvarande kreditbegränsningar som anges ovan är tillämpliga för motparter vid handel med derivatinstrument. Härutöver accepteras som motparter de svenska systembankerna.

### 4.2.2 Hedgefonder

Investeringar i hedgefonder skall göras så att tillgångsslaget förväntas ge en god diversifiering mot övriga tillgångsslag samt i sig generera en stabil avkastning över tid.

### 4.2.3 Illikvida tillgångar

Investeringar i fastigheter, infrastruktur och private equity tillåts i noterade och onoterade strukturer samt instrument.

### 4.2.4 Råvaror

Placeringar tillåts i råvaror och råvarurelaterade instrument som handlas på en reglerad marknadsplats, samt i fonder innehållande dessa tillgångar och instrument.

### 4.2.5 Aktier

Placeringar tillåts i aktier noterade på reglerad marknad eller handelsplattform, och i instrument som är relaterade till sådana aktier och handlas på en reglerad marknad eller handelsplattform, samt i fonder innehållande dessa tillgångar och instrument. Vid nyintroduktioner kan avsteg

från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet är ämnade att börsnoteras inom tolv (12) månader.

#### **4.2.6 Valutor**

Hanteringen av valutarisk skall ske med beaktande av Stiftelsens långsiktiga avkastningsmål, dvs. i syfte att förbättra den riskjusterade långsiktiga avkastningen. Öppen exponering skall ligga inom intervallet 0–30 %.

#### **4.2.7 Övriga tillgångar**

Värdepapper och instrument som ej omfattas av ovan punkter faller under kategorin "illikvida tillgångar".

#### **4.2.8 Derivat**

Derivatinstrument får användas för att reducera risker eller för att på ett mer effektivt sätt skapa en bättre riskexponering än den som kan uppnås på avistamarknaden. Derivatinstrument kan användas för att skapa asymmetrisk risk. Olika löptider, lösenivåer etc. (så kallade "ben") kan kombineras och ses som en helhet för en taktisk och/eller strategisk exponering.

### **4.3 Diversifieringskrav**

Enligt tryggandelagen §10 b ska Stiftelsen placera tillgångarna på ett sådant sätt att lämplig riskspridning uppnås. Tillgångarna ska placeras på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av stiftelsens ändamål och också i övrigt på ett aktsamt sätt. Pensionsstiftelsens tillgångar ska till övervägande del placeras på reglerade marknader eller motsvarande marknader utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). Placeringar i finansiella instrument och andra tillgångar som inte är föremål för handel på en reglerad marknad, en MTF- plattform eller en OTF-plattform eller en motsvarande marknadsplats utanför EES ska hållas på aktsamma nivåer.

### **4.4 Förvaring**

De tillgångar som kostnadseffektivt och säkert kan placeras hos Stiftelsens custodybank. Valuta/kassa skall förvaras hos systemviktig bank och huvudsakligen hos custodybank.

För övriga tillgångar som inte nämns ovan, skall ägandet säkerställas på betryggande sätt.

### **4.5 Penninglån**

Stiftelsen skall normalt inte ta upp lån. Stiftelsen får dock ta upp penninglån, efter styrelsebeslut på detta, för att tillgodose tillfälliga likviditetsbehov, under förutsättning att den samlade upplåningen är av obetydlig storlek med hänsyn till Stiftelsens totala kapital.

### **4.6 Värdepapperslån**

Utlåning av värdepapper är tillåtet om det sker på för branschen sedvanliga villkor och säkerhetskrav. Värdepappersinlåning och blankning av lånade värdepapper får inte ske inom den interna förvaltningen.

### **4.7 Värdepapper som ges ut av PostNord**

Aktieplaceringar och skuldförbindelser till koncerner/bolag vars åtaganden Stiftelsen tryggar får maximalt förekomma med ett belopp motsvarande 5 % av marknadsvärdet i Stiftelsen. Eventuella lån skall lämnas till marknadsmässiga villkor med sedvanliga säkerheter.

### **4.8 Definition av likvida och illikvida tillgångar**

Fonder inom aktier, räntor och krediter med minst kvartalsvis likviditet, NAV-sättning och som handlas på reglerad marknad, ska ses som en likvid tillgång och behöver därmed inte tas upp i Styrelsen för beslut. Investeringar inom illikvida tillgångar (private equity, private debt,



infrastruktur och fastighetsfonder) med likviditet längre än kvartalsvis likviditet ska tas upp i Styrelsen för beslut. Dessutom ska hedgefonder oavsett likviditet tas upp i Styrelsen för beslut samt eventuella förslag inom nya tillgångsslag.

#### **4.9 Illikvida tillgångar**

Generellt gäller att Stiftelsens tillgångar skall förvaltas professionellt och kostnadseffektivt. Förvaltare av illikvida tillgångar skall utses i en strukturerad urvals- och förhandlingsprocess. Vid val av förvaltare skall följande säkerställas:

- att en riskutvärdering ska genomföras samt att förutsättningar att leverera ett gott resultat analyseras och bedöms
- att det görs en detaljerad granskning av förvaltaren och att denne har de tillstånd som krävs

Inför beslut skall styrelsen tillställas ett tydligt beslutsunderlag som beskriver hur urvalsprocessen gått till, de grundläggande villkoren avseende förvaltningsmandatet, samt hur det skall följas upp av Stiftelsen. Intressekonflikter samt hållbarhet ska belysas i underlaget.

Uppföljning av uppdragen skall göras fortlöpande och en årlig utvärdering av samtliga uppdrag skall ställas samman och presenteras för styrelsen. Händelser av väsentlig karaktär ska informeras om på styrelsemöten.

Vid en eventuell passiv överträdelse av limiter (t ex värde- eller valutakursförändringar) skall en handlingsplan upprättas av Stiftelsen för att åtgärda överträdelsen inom ramen för aktsam förvaltning. Handlingsplanen delges styrelsen snarast, dock senast vid nästkommande styrelsemöte.

## **5 RISKER – DEFINITIONER OCH MÄTNING**

### **5.1 Inledning**

Stiftelsens förvaltning handlar framför allt om tagande och hantering av risker.

Stiftelsens ”R5 – Riktlinjer för egen riskbedömning” belyser hur den egna riskbedömningen skall genomföras så att den blir relevant och uppfyller kraven i regelverket. Denna riskbedömning beaktas även när Stiftelsen fattar strategiska beslut. Stiftelsens styrelse beslutar vartannat år om riktlinjerna samt om en rapport för den egna riskbedömningen.

Styrelsen styr Stiftelsens förvaltning genom en aktiv riskhantering som innebär att riskernas effekter på placeringstillgångarnas värde och därmed på kapitalbufferten beaktas. Risk i Stiftelsen definieras som risken för att nettot(bufferten) mellan värdet på Stiftelsens tillgångar och den skuld som den är pant för skall påverkas negativt. Riskerna kvantifieras med hjälp av ett stresstest, där effekter av samtidiga ogynnsamma utfall inom merparten av riskkategorierna beaktas, dock med vissa diversifieringseffekter.

### **5.2 Riskkategorier**

#### **5.2.1 Marknadsrisk**

Marknadsrisken är risken att Stiftelsens tillgångar förlorar i värde vid förändringar i marknadspriser. Detta gäller samtliga Stiftelsens tillgångsslag.

Riskerna hanteras genom den löpande förvaltningen vilken inkluderar att säkerställa att alla riktlinjer följs.

Marknadsrisken kvantifieras i stresstestet.

### 5.2.2 Motpartsrisk

Motpartsrisken är risken för att en motpart till följd av dennes fallissemang inte fullgör sitt åtagande och att det därigenom uppstår en oväntad förlust. Olika motparter skall användas för att undvika en överdriven riskexponering gentemot en och samma motpart.

Motpartsrisken bedöms vid varje investering baserat på tillgångsslagets karaktär.

Motpartsrisiker kvantifieras inte i Stiftelsens stresstest.

### 5.2.3 Likviditetsrisk

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.

Enligt Stiftelsens målformulering skall portföljen innehålla tillgångar som i normala marknadslägen säkerställer likviditet motsvarande innevarande kalenderårs pensionsutbetalningar hänförliga till av Stiftelsen tryggnad pensionsskuld.

Likviditetsrisiker kvantifieras inte i Stiftelsens stresstest.

### 5.2.4 Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förlust till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga och/eller inte ändamålsenliga och förluster till följd av mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk innefattar även risk för bristande regelefterlevnad.

Operativa risker är generellt oönskade risker som styrelsen önskar hantera när så är möjligt och ekonomiskt effektivt. Detta innebär att vissa operativa risker måste accepteras, medan toleransnivån för andra risker är mycket låg.

Operativa risker kvantifieras inte i Stiftelsens stresstest.

### 5.2.5 Strategisk risk

Strategisk risk är risken för förlust på grund av missriktade beslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i samhället, regelsystem eller marknadsläget. Detta inbegriper risker för att regelsystem förändras eller tillämpas på ett för Stiftelsen ogynnsamt sätt.

Den strategiska risken kvantifieras inte i Stiftelsens stresstest.

## 5.3 Stresstest

Stresstest genomförs av Stiftelsens tillgångar enligt nedanstående förutsättningar och produceras av portföljhanteringssystemet.

Tillgångsslag/risk	Scenario
Ränterisk nominell ränta SEK	+/- 30 % av 10-åriga svenska benchmarkobligationen
Ränterisk realränta SEK	+/- 30 % av den längsta realränteobligationen
Ränterisk, övrig ränteexponering	enligt scenariot för Ränterisk nominell ränta SEK
Kreditrisk (spread)	Max av (100 %; 25 baspunkter)

Aktierisk	- 30 %
Illikvida tillgångar	- 25 %
Valutarisk	+/- 10 %
Risk Hedgefonder	- 10 %
Övriga risker/andra alternativa tillgångar	Hänförs till den riskklass ovan som bedöms mest lämplig (generellt väljs hellre högre än lägre risk)

Varje tillgångsslag stressas samtidigt enligt stresstestet. En diversifieringseffekt erhålls via kvadratsummemetoden. Summan av de olika tillgångarnas stressvärden kallar stiftelsen Riskbudget. Totalrisken (TR) är Riskbudgeten minus den framräknade diversifieringseffekten.

TR skall jämföras med Stiftelsens överskott eller underskott, dvs. nettotillgångar minus de pensionsåtaganden som tryggas i Stiftelsen, och ger således löpande en indikation på Stiftelsens motståndskraft vid ogynnsam marknadsutveckling.

#### 5.4 Gränsvärden och riskmått

Stiftelsen använder sig av riskmåten "Volatilitet" och "Totalrisk/Marknadsvärde" ("TR/MV") för att i varje stund utvärdera om risken i portföljen är aktsam och motiverad. Volatilitet (normalfördelningsmått) visar hur mycket tillgångsvärdet har svängt kring genomsnittsvärdet.

Gränsvärde för TR/MV är 15%. En nivå kring och över 15% skulle i praktiken kunna uppnås genom att koncentrera portföljen mot ett fåtal tillgångsslag. Då diversifiering är en grundpelare i förvaltning så är det därför lämpligt ett sådant skift begränsas av en övre gräns på nivån 15%. Utöver detta riskmått finns även begränsningar i övriga regelverk som begränsar hur snabbt och i vilken omfattning detta kan ske utan styrelsens godkännande. Därmed finns en god kontroll för hur stor riskexponering som får finnas.

## 6 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

Varje månad skall Stiftelsens avkastning och risk mätas.

Regelbunden riskuppföljning skall utföras av riskhanteringsfunktionen. Riskuppföljningen skall innefatta uppföljning av aktuell finansiell ställning, resultat, portföljens allokering respektive avkastning samt utfall av stresstest. Stiftelsen skall ha rutiner för hur nya instrument sätts upp Stiftelsens finanssystem. Dualitet skall finnas hos Stiftelsen.

På årsbasis skall ALM-studie utföras med hjälp av extern part som underlag för beslut om Stiftelsens allokering och risknivå. Studien skall innehålla scenarioanalyser och även i övrigt uppfylla de krav som ställs i Finansinspektionens regler.

Rapporteringens syfte är att möta interna och externa behov av insyn och kontroll av verksamheten. Stiftelsen skall löpande rapportera till myndigheter i enlighet med gällande lagstiftning.

I månadsrapport till styrelse och placeringsutskott skall Stiftelsen rapportera aktuell finansiell ställning, resultat, portföljens allokering och avkastning, samt månadsens transaktioner. Speciella händelser i förvaltningen skall rapporteras och kommenteras.

Styrelsen skall inför styrelsemöten erhålla detaljerad redogörelse för Stiftelsens finansiella ställning och risk.

Stiftelsen redovisar på hemsida den formalia som krävs enligt IORP II.

## BILAGA 1 – Stresstestberäkning

### Beräkning av totalrisk netto

Total risk netto beräknas med följande kvadratsumma:

$$R_{tot} = (R_r^2 + R_a^2 + R_f^2 + R_k^2 + R_v^2 + R_h^2)^{0,5}$$

där  $R_r$  är ränterisk, netto

$R_a$  är aktiekursrisk, netto

$R_f$  är fastighetsprisrisk, netto

$R_k$  är kreditrisk

$R_v$  är valutarisk

$R_h$  är risk hedgefonder

$R_{tot}$  är total risk, netto

Kvadratsumma används för att beräkna Stiftelsens totala känslighet för de tillgångsprisförändringar som används i stresstestet, under antagandet att dessa prisförändringar är oberoende av varandra.

Roten ur kvadratsumman ger ett totalriskmått inklusive diversifieringseffekt. Summan av de olika riskerna enligt stresstestet ger ett mått på utnyttjad risk. Skillnaden mellan dessa mått är lika med diversifieringseffekten.

Sammanvägningen av de olika ränteriskerna görs med ett antagande om korrelation mellan de olika ränteförändringarna. I modellen antas att det föreligger korrelation mellan de ränteförändringar som mäts enligt följande korrelationsmatris:

	Nominell ränta SEK	Real ränta SEK	Övriga räntor
Nominell ränta SEK	1,0	0,8	0,8
Real ränta SEK		1,0	0,5
Övriga räntor			1,0

Beräkningen av ränterisk, netto sker enligt följande formel:

$$R_r = \sqrt{(R_{NS})^2 + (R_{RS})^2 + (R_{NE})^2 + (R_{NO})^2 + 2\rho_{NS,RS}R_{NS}R_{RS} + 2\rho_{NS,NE}R_{NS}R_{NE} + 2\rho_{RS,NE}R_{RS}R_{NE}}$$

där  $R_{NS}$  är nominell ränterisk SEK

$R_{RS}$  är realränterisk SEK

$R_{NE}$  är ränterisk i övriga räntor

$\rho_{NS,RS}$  är korrelationen mellan nominell svensk ränta och svensk realränta

$\rho_{RS,NE}$  är korrelationen mellan svensk realränta och ränterisk i övriga räntor

$\rho_{NS,NE}$  är korrelationen mellan nominell svensk ränta och ränterisk i övriga räntor

## **BILAGA 2. – Postens Pensionsstiftelses riktlinjer för hållbara och etiska investeringar.**

Bilaga till Stiftelsens "R1 – placeringsriktlinjer" och "R12 – riktlinjer för riskhantering".

Postens Pensionsstiftelse skall enligt placeringsriktlinjerna tillämpa de etiska riktlinjer som gäller för Koncernen (anpassat för Stiftelsens verksamhet, storlek, komplexitet och med proportionalitetsprincip i åtanke) samt bolagets instruktioner avseende bestickningar och mutbrott.

De etiska riktlinjerna är dokumenterade i "Leverantörskoden – Code of Conduct" där FN:s principer enligt Global Compact är vägledande.

Stiftelsen beaktar dessa frågor vid nyinvesteringar samt vid uppföljning av befintliga investeringar. Gällande alternativa investeringar dokumenteras detta i ett underlag som läggs fram till Styrelsen innan investering kan ske.

Stiftelsen skall i investeringsverksamheten beakta etablerade internationella konventioner samt, med hänsyn tagen till begränsade resurser ekonomiskt och praktiskt, sträva efter att Stiftelsens kapital investeras på ett sätt som kontinuerligt och över tid närmar sig principerna i FN:s "Global Compact".

Anses inte en investering leva upp till detta mål över tid ska Stiftelsen se över hur en ordnad avveckling av en investering kan ske, alternativt inte göra investeringen vid tanke om nya investeringar.

### **Uppföljning av förvaltarnas hållbarhetsarbete:**

Stiftelsen håller sig kontinuerligt á jour med motparters hållbarhetsarbete.

Resultatet av uppföljningen rapporteras till styrelsen om något avvikande framkommit och vilka eventuella åtgärder som krävs, såsom dialog med förvaltaren alternativt planerad försäljning av investeringen.

I tillgångar som i någon form innehåller flera underliggande tillgångar (exempelvis index-exponeringar) kan Stiftelsen inte styra över exakt vad tillgången innehåller. I dessa fall ska Stiftelsen kontinuerligt säkerställa att investeringen inte väsentligt bryter mot ovan riktlinjer vad gäller att sträva mot hållbara investeringar.

## **BILAGA 3 – Postens Pensionsstiftelses konsekvensredogörelse**

Stiftelsens konsekvensredogörelse ämnar svara på Finansinspektionens krav på detta. Enligt 4 kap. 9 § i dessa föreskrifter (FFFS 2019:19) ska konsekvensredogörelsen innehålla:

1. en beskrivning av stiftelsens tillgångar,

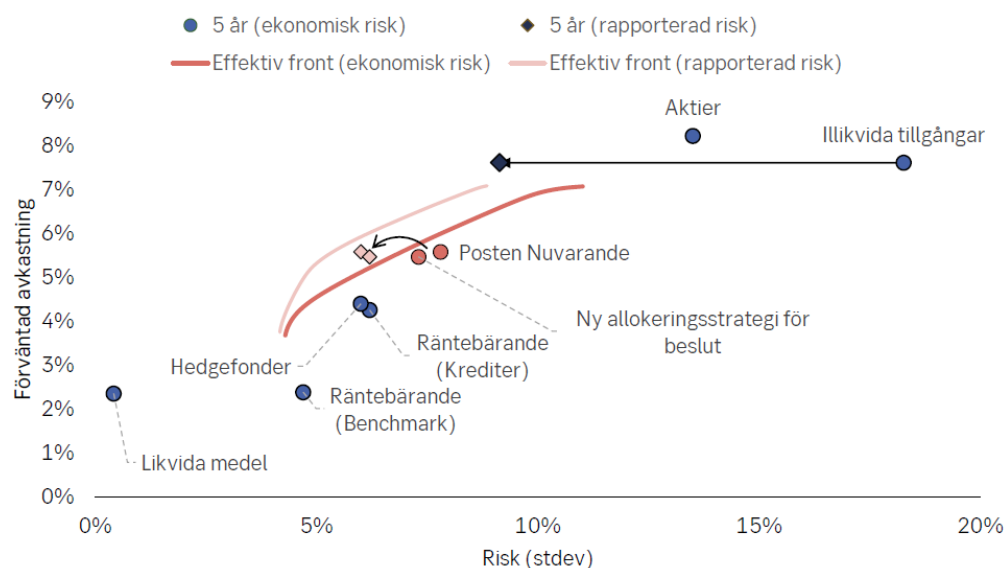
2. en kvantifiering av den avkastning och risk som den valda placeringsstrategin förväntas medföra,
3. de beräkningar som kvantifieringen grundar sig på,
4. en beskrivning av vilka effekter på pensionsstiftelsens tillgångar miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer förväntas få, om pensionsstiftelsen beaktat sådana faktorer i sina placeringsbeslut.

Detta renderar följande svar:

1. se §4 ovan i dessa placeringsriktlinjer
2. se bild nedan
3. se bild nedan
4. se bilaga 2 ovan i dessa placeringsriktlinjer

## Optimering ger effektiv front enligt placeringsbegränsningar

### Effektiv front med placeringsbegränsningar



Mapping av portföljen 2024-06-30

Tillgångar	Intervall	MSEK	Andel
Aktier	12-45%	4 742	0
Räntebärande värdepapper	0-60%	3 509	0
Likviditet	0-60%	1 592	0
		5 101	0
Hedgefonder	10-33%	5 625	0
Illikvida tillgångar			
Fastigheter	5-20%	1 942	0
Private Equity	0-15%	2 245	0
Infrastruktur	0-5%	535	0
<b>SUMMA</b>		<b>20,190</b>	<b>100%</b>

Fördelning per tillgångsslag i ALM och replikerande index

Aktier	Räntebärande (benchmark)		Räntebärande (krediter)		Likvida medel	Hedgefonder	Illikvida tillgångar			
Aktier	Statsobligationer	Inflation-linked	Krediter IG	Krediter HY	Likvida Medel	Hedgefonder	Fastigheter	Private Equity	Infrastruktur	Totalt
4 742										4 742
	1 241	1 241	513	513						3 509
					1 592					1 592
						5 625				5 625
							1 942			1 942
								2 245		2 245
									535	535
4 742	1 241	1 241	513	513	1 592	5 625	1 942	2 245	535	20 190
23%	6%	6%	3%	3%	8%	28%	10%	11%	3%	100%
NDUEACWF Index	OMRX Index	RXRE Index	LGPTRUH Index	LG50TRUH Index	RXVX Index	HFRIFOF Index	EPRA Index	LPXEURTR Index	SPGTIND Index	