

**PLACERINGSRIKTLINJER
FÖR SÖDRA-KONCERNENS
PENSIONSSTIFTELSE
ENLIGT NYA
TJÄNSTEPENSIONS-
DIREKTIVET**



6 december 2006

Innehållsförteckning

1. Bakgrund och syfte.....	3
2. Övergripande ansvarsfördelning.....	3
2.1 Stiftelsens styrelse (Styrelsen)	3
2.2 Placeringsgrupp.....	3
2.3 Förvaltningsansvarig.....	3
3. Administration.....	4
3.1 Administration.....	4
3.2 Firmateckning.....	4
4. Avkastningsmål och allmänna riktlinjer.....	4
5. Portföljallokering.....	5
5.1 Godkända tillgångsslag	5
5.2 Placeringsriktlinjer.....	6
6. Tillgångsslag.....	7
7. Risker inom placeringsverksamheten.....	8
7.1 Marknadsrisk	8
7.2 Ränterisk.....	8
7.3 Stora exponeringar	8
7.4 Kreditrisk.....	8
7.5 Likviditetsrisk	8
7.6 Operativ risk.....	9
8. Uppföljning, kontroll och rapportering	9
8.1 Uppföljning.....	9
8.2 Kontroll.....	9
8.3 Rapportering	10

Bilaga 1 - Godkända instrument och marknadsplatser

Bilaga 2 - Godkända motparter och motpartslimiter

1. Bakgrund och syfte

Södra koncernens Pensionsstiftelse (Stiftelsen) har i uppdrag att för Södra-koncernens (Södra) räkning förvalta koncernens pensionsmedel. Stiftelsen skall därmed trygga koncernens framtida pensionsåtaganden genom att placera portföljens medel i tillgångsslag med en rimlig avkastnings- och riskprofil.

Syftet med denna placeringspolicy (Placeringspolicyn) är att slå fast riktlinjer för ansvarsfördelning, allokering mellan tillgångsslag, samt uppföljning och rapportering av risk och förvaltningsresultat.

2. Övergripande ansvarsfördelning

2.1 Stiftelsens styrelse (Styrelsen)

- Fastställer Placeringspolicyn.
- Fattar beslut om ramarna för tillgångsallokering, rapportering och uppföljning.
- Fastställer tillåtna instrument för placeringar.
- Styrelsen beslutar om gottgörelse
- Delegerar förvaltningsansvar till förvaltningsansvarig.
- Styrelsen ansvarar för Stiftelsens uppföljning och kontroll.

2.2 Placeringsgrupp

Placeringsgruppen utses av föreningsstyrelsen. Gruppen består av styrelsens ordförande samt tre externa medlemmar.

Förvaltningsansvarig informerar Placeringsgruppen om Stiftelsens avkastning och aktuella placeringar i samband med Placeringsgruppens ordinarie möten.

2.3 Förvaltningsansvarig

- Ansvarar för löpande placering av Stiftelsens kapital i enlighet med i Placeringspolicyn fastslagen allokering.
- Förvaltningsansvarig äger rätt att ge externa mandat inom ramen för placeringspolicyn.
- Ansvarar inför Styrelsen för att pensionsförvaltningsverksamheten bedrivs inom de ramar som anges i Placeringspolicyn.
- Föreslår revidering av Placeringspolicyn för Styrelsen vid behov eller årligen, för att återspegla ändrade omvärldsförhållanden.
- Rapporterar löpande aktuell allokering och resultat till Styrelsen i enlighet med Placeringspolicyn.
- Förvaltningsansvarig ska till styrelsen bereda fråga om gottgörelse och granska inkommen begäran från Södra.

- Förvaltningsansvarig ansvarar för Stiftelsens administration och att den är utformad så att metoder, verktyg och arbetssätt stödjer de riktlinjer som styrelsen fastställt.

3. Administration och firmateckning

3.1 Administration

Södras Controller är operativt ansvarig för Pensionsstiftelsens administration och skall.

- månadsvis upprätta erforderliga uppföljningsrapporter till förvaltningsansvarig samt vid behov till styrelsen.
- ombesörja erforderlig rapportering till myndigheter
- upprätta årsredovisning för stiftelsen
- dagligen eller vid behov notera transaktioner i finanssystemet TWIN efter att affärer genomförts.

3.2 Firmateckning

Stiftelsens firma tecknas av två ordinarie ledamöter i förening.

För samtliga affärsavtal såsom förvaltningsmandat med extern förvaltare och liknande avtal ska Förvaltningsansvarig och en ordinarie styrelseledamot som representerande arbetstagarna i förening underteckna dessa.

För följande beslut och verkställighet har delegerats till Förvaltningsansvarig och Controller Treasury i förening:

- uttag eller överföring av medel för Stiftelsens bankkonton
- verkställa beslut avseende köp- och försäljning av värdepapper

4. Avkastningsmål och allmänna riktlinjer

Stiftelsens avkastningsmål är bestämt av Styrelsen till 3,7 % avkastning per år i reala termer. Detta innebär att även inflationen måste tas i beaktande då avkastningen utvärderas.

Förmögenhetsförvaltning och avkastningsmål ska beakta att stiftelsen ändamål är att trygga arbetsgivarens pensionsutfästelse. Det långsiktiga avkastningsmålet sätts därför till att minst följa den ränta som fastställs vid uppräknings av aktuell skuld för pensionsåtagandet.

Vid en portföljsammansättning med stor andel aktiemarknadsrelaterade instrument är det under normala omständigheter möjligt att erhålla en relativt hög förväntad avkastning på investerade medel. En hög förväntad avkastning innebär dock en högre risk för negativ eller otillräcklig avkastning.

Då Södras pensionsåtaganden är av en sådan art att de inte kan riskeras genom riskfylld tillgångsallokering, skall särskild vikt läggas på att ha en kontrollerad risknivå för placeringarna, trots att detta kan leda till något lägre förväntad avkastning.

Den årliga avkastningen för placeringsverksamheten kommer att variera mellan åren till följd av olika omvärldsfaktorer. Avkastningsmålet skall därför ses som ett mål för genomsnittlig årlig avkastning över en längre tidsperiod.

5. Portföljallokering

5.1 Godkända tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska och utländska aktier
- Strukturerade produkter
- Svenska och utländska räntebärande värdepapper
- Hedgefonder
- Råvaror
- Fastigheter

Godkända instrument och motpartslimiter framgår av Bilaga 1. Placering kan även ske i andra tillgångar än de ovan uppräknade efter Styrelsens godkännande.

Svenska och utländska aktier: Vid placering i aktier skall portföljen vara väl diversifierad avseende bransch/sector, land/region och enskilda aktier. Max 10 % av volymen som placerats i aktier får vara placerat i en enskild aktie. Placeringar får enbart ske i aktier på Den Nordiska Börsens Large Cap samt Mid Cap eller motsvarande listor på utländska börser. För aktieplaceringar skall extern förvaltning användas, endera via diskretionära förvaltningsavtal eller via köp av aktiefonder. Den valutarisk som uppstår vid placeringar i utländska aktier skall ses som en naturlig del av placeringen, och skall därför ej valutaprissäkras.

Strukturerade produkter kan vara aktieindexobligationer eller andra aktierelaterade instrument. En aktieindexobligation är en kombination av en obligation och en aktieindexoption, vilken kombinerar aktiemarknadens uppgångspotential med obligationens kapitalgaranti som sätter en nedre gräns på en eventuell förlust. Både aktierelaterade instrument baserade på svenska aktiekorgar (t.ex. en OMX-korg) och baserade på en korg av utländska aktier eller aktieindex får användas.

Svenska och utländska räntebärande värdepapper innefattar placeringar i obligationer, av staten utfärdade realränteobligationer och likvida medel. Vid placering i utländska räntebärande värdepapper skall den resulterande valutarisken prissäkras med valutaterminer för att undvika valutakursförluster.

- **Obligationer:** Portföljens placeringar ska företrädesvis ske i statsobligationer, men placeringar kan även ske i andra emittenters obligationer (Bilaga 2). Portföljens obligationer skall ha en genomsnittlig duration i nivå med durationen på den svenska statsskulden (i nivå med OMRX Government-index).
- **Realränteobligationer:** Realränteobligationer används för att minska den totala portföljens inflationskänslighet. Portföljens placeringar i realränteobligationer skall ha en duration i nivå med OMRX Realränteindex.
- **Likvida medel** definieras som medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning, statspapper med en löptid understigande ett år samt företagscertifikat med en löptid understigande ett år och med en kreditrating på minst K-1/A1. Övrig tidsbunden inlåning hänförs tillgångslaget räntebärande värdepapper.

- **Förlagsinsats Södra** gör det möjligt att tillföra ekonomiska föreningen riskkapital från medlemmar, anställda och andra utomstående intressenter. Förlagsinsatserna intar en mellanställning mellan eget kapital och lånat kapital. Denna placeringsform ger en god avkastning i förhållande till bedömd risk för pensionsstiftelsen.
- **Alternativa investeringar & hedgefonder** används för att ge en diversifierad portfölj en jämnare avkastning över tiden. Alternativa investeringar är ett samlingsnamn för investeringar där en låg eller negativ korrelation gentemot aktiemarknader uppstår. Som alternativ investering märks bland annat råvaror, räntedifferensobligationer samt hedgefonder. Dessa tillgångsslag utmärker sig för att generera positiv avkastning vid börsoro. Dessutom är hedgefondernas mål att ge en viss absolut avkastning oavsett börsutveckling. För att undvika exponering mot enskild förvaltare bör investeringar företrädesvis göras i en korg av hedgefonder (s.k. fund of funds).

Fastigheter. Placering i fastigheter ska företrädesvis göras i fastigheter med stabila driftsintäkter.

5.2 Placeringsriktlinjer

Normalvikterna beslutas av Styrelsen och är den andel som respektive tillgångsslag förväntas utgöra av den totala portföljen. Normalvikterna är även den nivå mot vilken pensionsförvaltningen skall utvärderas. Förvaltningsansvarig har ej rättighet att avvika från normalvikterna genom aktivt placeringsbeslut. Avvikelser från normalvikterna p.g.a. löpande värdeförändring i tillgångsslagen skall ej räknas som ett aktivt placeringsbeslut.

Normalvikter för portföljen, samt för Styrelsen tillåtna avvikelseintervall, är:

Södra-koncernens Pensionsstiftelse placeringsriktlinjer

6. Tillgångsslag	<i>Normalvikt (andel i referensportfölj)</i>	<i>Avvikelseintervall</i>	
		<i>Min</i>	<i>Max</i>
<i>Svenska och utländska aktier samt strukturerade produkter</i>	40%	15%	55%
<i>Svenska aktier och strukturerade produkter</i>	15%	5%	30%
<i>Utländska aktier och strukturerade produkter</i>	25%	5%	45%
<i>Svenska och utländska räntebärande värdepapper Alternativa Investeringar, hedgefonder</i>	55%	40%	80%
<i>Obligationer Duration</i>	15% OMRX-Govt	10% 1 år	40% 8 år
<i>Realränteobligationer Duration</i>	5% OMRX-Real	0% 1 år	30% 15 år
<i>Likvida medel</i>	15%	5%	30%
<i>Förlagsinsats Södra</i>	10%	0%	20%
<i>Alternativa Investeringar, hedgefonder</i>	10%	0%	20%
<i>Fastigheter</i>	5%	0%	10%

7. Risker inom placeringsverksamheten

I en pensionsstiftelses verksamhet finns risker av olika slag. Vissa risker går att eliminera helt medan andra inte kan och inte heller ska elimineras fullt ut. Däremot är det av yttersta vikt att alla risker i verksamheten, oavsett typ, alltid hanteras på ett genomtänkt och kontrollerat sätt.

De huvudsakliga finansiella riskerna inom placeringsverksamheten är marknadsrisker i form av prisförändringar på räntebärande värdepapper, aktier eller valuta. Ytterligare risker inom verksamheten är likviditets-, kredit- och operativa risker.

7.1 Marknadsrisk

Inför varje verksamhetsår fastställer Stiftelsens styrelse ett placeringsreglemente som bestämmer ramarna för placeringsverksamheten. I reglementet är matchnings- och diversifieringsprinciperna viktiga aspekter. Matchningsprincipen innebär att tillgångarna väl ska tillgodose pensionssåtaganden vad gäller framtida utbetalningsmönster. Diversifieringsprincipen betyder att tillgångarna sprids över ett flertal placeringsslag i syfte att reducera riskerna. Varje år fastställs en placeringsplan med riktvärden för portföljens andelar av aktier och räntebärande värdepapper.

7.2 Ränterisk

Ränterisken hanteras bland annat genom beräkning av duration (genomsnittlig räntebindningstid). Portföljen anses ha en normalrisk när ränterisken, durationen, överensstämmer med referensportföljens. Avvikelse mot referensportföljen får göras inom de ramar som placeringsreglementet tillåter. Den räntebärande portföljen kontrolleras löpande gentemot jämförelseindex.

7.3 Stora exponeringar

Innehav i enskild aktiepost får aldrig överstiga 10 % av volymen.

7.4 Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot Stiftelsen. I placeringsreglementet föreskrivs att placeringar alltid ska ske med låg kreditrisk. Emittenters, låntagares och motparters kreditvärdighet fastställs genom extern kreditbedömning och i mycket sällsynta fall görs en intern bedömning. Kreditrisker begränsas genom limiter per ratingkategori, där rating erhålles från både Moody's och Standard & Poor's.

7.5 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärd merkostnad. Likviditetsrisken i Stiftelsens portföljer minimeras genom att placeringar huvudsakligen består av värdepapper som kan omsättas på en andrahandsmarknad med kort varsel utan att prissättningen påverkas i större omfattning.

7.6 Operativ risk

Med operativa risker menas risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Även risker avseende informationssäkerhet och fysisk säkerhet ryms i begreppet operativ risk.

Inom Stiftelsen hanteras detta genom att interna affärer kontrolleras kontinuerligt enligt arbetsordning. Externa affärer genomförs hos motparter som står under Finansinspektionens tillsyn eller motsvarande utomlands.

8. Uppföljning, kontroll och rapportering

8.1 Uppföljning

När det gäller uppföljning av den förvaltningsansvarige sköts detta genom Stiftelsens styrelse.

Uppföljningen syftar till att löpande kontrollera och följa upp portföljens resultat och förändringar i sammansättningen av tillgångar.

För att utvärdera Stiftelsens förvaltningsresultat, skall den totala avkastningen löpande jämföras med portföljens jämförelseindex. Portföljens totala jämförelseindex beräknas som en kapitalviktad sammansättning av jämförelseindex för respektive tillgångsslag. Kapitalviktningen vid konstruktion av jämförelseindexet skall vara enligt beslutad normalvikt (se kapitel 4), ej faktisk allokering.

För de olika tillgångsslagen gäller följande jämförelseindex:

<i>Tillgångsslag</i>	<i>Jämförelseindex</i>
<i>Svenska aktier och aktierelaterade instrument</i>	<i>OMX-aktieindex</i>
<i>Utländska aktier och aktierelaterade instrument</i>	<i>Beroende på placeringsinriktning – exempelvis MSCI World index</i>
<i>Svenska och utländska statsobligationer</i>	<i>OMRX Government eller motsvarande utländskt index</i>
<i>Svenska realränteobligationer</i>	<i>OMRX Real</i>
<i>Kassa och likvida medel</i>	<i>OMRX T-Bill eller motsvarande utländskt index</i>
<i>Hedgefonder</i>	<i>Beroende på placeringsinriktning – exempelvis MSCI Hedge Fund Composite Index</i>

8.2 Kontroll

När det gäller kontroll av den förvaltningsansvarige sköts detta genom Stiftelsens styrelse.

Förvaltningsansvarig skall, med angiven periodicitet, tillse följande:

- Att förvaltningsresultaten kontrolleras för såväl intern som extern förvaltning (månadsvis).
- Att aktuell allokering i portföljen inte avviker från reglementet i kapitel 4 (månadsvis).

- Att aktuell pensionsskuld sammanställs och jämförs med tillgångarna i Stiftelsen (årsvis).

8.3 Rapportering

När det gäller rapportering sammanställs rapporterna av Controller och distribueras till Stiftelsens styrelse via förvaltningsansvarig.

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och exponering i relation till de beslutade normalvikterna i Placeringspolicyn.

Månadsvis skall följande information sammanställas i rapportform och distribueras till Styrelsen:

- Förvaltningsresultat för hela portföljen.

Kvartalsvis skall följande information sammanställas i rapportform och distribueras till Styrelsen:

- Förvaltningsresultaten per tillgångsslag och för den totala portföljen under kvartalet och året.
- En jämförelse mellan portföljens utveckling och utvecklingen för jämförelseindex.
- Procentuell fördelning av olika tillgångsslag.
- Förändringar i innehav av värdepapper under kvartalet.
- Genomsnittliga löptider för innehav i räntebärande värdepapper.

Årsvis skall följande information sammanställas i rapportform och distribueras till Styrelsen:

- En sammanställning över förväntad utveckling för pensionsskulden samt förväntad värdeutveckling för tillgångarna i Stiftelsen.

Bilaga 1 - Godkända instrument och marknadsplatser

- Aktier, konvertibler och motsvarande värdepapper givet att de är officiellt noterade på Den Nordiska Börsens Large Cap, Mid Cap eller på därmed jämförligt sätt är noterade på utländsk börs eller marknadsplats.
- Andelar i värdepappersfonder
- Strukturerade produkter såsom
 - aktieindexobligationer
 - hedgefondsobligationer
 - obligationsindexobligationer
 - råvaruobligationer
- Räntebärande värdepapper såsom
 - statsobligationer
 - realränteobligationer
 - företagsobligationer
 - diskonteringsinstrument
 - repor
 - företagscertifikat
- Bankkonto och O/N placeringar i bank
- Valutaterminskontrakt
- Hedgefonder
- Fastigheter

Bilaga 2 - Godkända motparter och motpartslimit

Följande motparter är godkända emittenter för Stiftelsens värdepapper:

Motpart/motpartskategori		Maximalt andel av portfölj
A. Svenska Staten.		Obegr. andel
B. Utländska stater med lång rating AA- / Aa3*		Obegr. andel
C. Banker/Motparter med lång rating AA-/Aa3*		10%
Banker/Motparter med lång rating A-/A3		5%
För nedanstående banker/bolag gäller dock följande särbestämmelser:		
Handelsbanken inklusive Stadshypotek	(AA-)	10%
SIEIB inklusive SIEIB bolån	(A+)	5%
Nordea inklusive Nordea bolån	(AA-)	5%
Swedbank	(A+)	5%
inklusive Swedbank Hypotek	(A1)**	
SBAB	(AA-)	4%
D. Företagscertifikat K-1/A1** (Max löptid 360 dagar)		10% för samtliga
emittenter		