



Aktieinvesteringsstrategi och överenskommelser med kapitalförvaltare

KPA Pensionsförsäkring AB

Innehåll

Aktieinvesteringsstrategi	3
Överenskommelser med kapitalförvaltare	4

Aktieinvesteringsstrategi

Varför vi investerar i aktier

Vår aktieinvesteringsstrategi bygger på att vi vill skaffa oss en bred exponering mot den svenska och den globala aktiemarknaden samtidigt som vi väljer att enbart investera i de företag som uppfyller våra investeringskriterier. Syftet är att genom att ha en god riskspridning i portföljen fånga den avkastning som aktiemarknaden ger över tiden. Då vi själva vill bestämma över tillgångarnas risknivå har vi valt en indexnära förvaltning för den del av förvaltningen som lagts ut externt.

Långsiktiga åtaganden återspeglas i aktieinvesteringsstrategin

Det kan gå lång tid mellan det att kunderna gör en inbetalning till oss och att vi betalar ut försäkringsbeloppet, i form av till exempel pension. Långsiktigheten i vår affärsmodell gör att vår placeringsverksamhet också är långsiktigt inriktad. När vi fastställer hur tillgångarna ska vara sammansatta av olika tillgångsslag, till exempel hur mycket aktier och räntebärande placeringar vi vill ha, vägs ett flertal parametrar samman. Nedan redogörs i korthet för de mest betydande:

- Kapitalet ska vara placerat på ett tryggt sätt. Risknivån får inte vara högre än att bolagets ekonomi ska vara fortsatt stark även om det skulle bli en kraftigt negativ utveckling på finansmarknaden och/eller inom försäkringsrörelsen. De kapitalkravsregler som bolaget omfattas av ska alltid uppfyllas med goda marginaler.
- Försäkringsrörelsens förväntade utveckling beaktas, till exempel tas hänsyn till kassaflöden, längden på åtagandena och eventuell förekomst av garantier i försäkringsavtalen.
- Hänsyn tas till finansmarknaden, till exempel värderingar, förväntad utveckling och osäkerhetsmoment kring denna. De olika tillgångsslagen och portföljen som helhet bedöms ur risk- och avkastningsperspektiv.

Hur bidrar aktieinvesteringsstrategin till tillgångarnas utveckling på medellång till lång sikt

Då bolaget bedriver långsiktigt försäkringssparande finns ett grundläggande behov av att skapa god avkastning. Det är därmed önskvärt med en relativt stor andel tillgångar med högre förväntad avkastning, som till exempel aktier, och att dessa tillgångar hålls över tid.

Aktieinvesteringsstrategin tillsammans med vår långsiktiga förvaltning bidrar därigenom på bästa sätt till att höja den förväntade avkastningen.

Överenskommelser med kapitalförvaltare

KPA Pensionsförsäkring AB ("KPA Pensionsförsäkring") har sedan 2007 en långsiktig överenskommelse ("Uppdraget") med Swedbank Robur ("Förvaltaren") angående förvaltning av delar av KPA Pensionsförsäkring kapital. Förvaltningen sker genom investeringar där KPA Pensionsförsäkring är direkt ägare till innehaven.

Uppdraget omfattar bland annat noterade aktier inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES"), men dessa behandlas inte särskilt/på något annat sätt, i Uppdraget.

Vi sätter ramarna och behåller kontrollen

Uppdraget styrs av KPA Pensionsförsäkring. För den diskretionära förvaltningen innebär det att det är KPA Pensionsförsäkring som sätter ramarna inom vilka Förvaltaren har att verka. Ramarna anger exempelvis risknivå, till exempel i form av avvikelser från marknadsindex och den övergripande fördelningen mellan tillgångsslag. Genom beräkningar utifrån KPA Pensionsförsäkrings profil och löptiden för dess ansvarsförbindelser säkerställs att ramarna inom vilken Förvaltaren agerar är lämpliga. Utgångspunkten för den totala sammansättningen av portföljens olika tillgångsslag är de regelverk som gäller för verksamheten. Det innebär att Förvaltarens uppdrag huvudsakligen är att utföra KPA Pensionsförsäkrings strategi, och att Förvaltarens möjligheter att fatta avvikande investeringsbeslut är mycket små. Utlåning av aktier är inte tillåten inom den diskretionära förvaltningen.

Vi tror på aktivt ägande

Det diskretionära uppdraget ger inte någon möjlighet för Förvaltaren att engagera sig i investeringsobjekten, då den typen av arbete görs av KPA Pensionsförsäkring i egen regi.

Till följd av våra etiska placeringskriterier förhindras Förvaltaren från att investera i vissa sektorer och bolag. I Uppdraget för utländska aktier (däribland bolag inom EES, men utanför Sverige) styr också KPA Pensionsförsäkring vilka aktier som Förvaltaren får äga. Detta leder till en högre hållbarhetsnivå i portföljen.

Utvärdering och kontroll

Förvaltaren utvärderas två gånger per år utifrån 12 månaders historik. Olika parametrar och områden såsom risk, avkastning och kvalitet på den administrativa leveransen utvärderas och

vägs ihop till ett totalbetyg. Metoden för utvärdering har varit konstant under samarbetet med Förvaltaren, men de olika mätparametrarna har delvis ändrats över tid.

Avkastningen för portföljen rapporteras löpande av Förvaltaren, och visar avkastning på både kort och lång sikt. Vi anser att det mest relevanta avkastningsmålet för oss, när det gäller övervakning och uppföljning av Förvaltaren, är ett relativt avkastningsmål (d v s vår avkastning i förhållande till relevanta jämförelseindex). Detta eftersom det ger oss bättre förutsättningar att bedöma kvalitén och resultatet av Förvaltarens arbete – vilket ger oss bättre förutsättningar för att kontrollera Uppdraget. Därmed utvärderar vi inte avkastningen i absoluta tal.

Kostnaderna förenade med Uppdraget bevakas löpande. Vi är en långsiktig investerare och har inte satt någon gräns för omsättningshastighet i den diskretionära delen, däremot visar de kostnadskontroller vi genomför om omsättningshastigheten i portföljen skulle förändras. Som långsiktig investerare ser vi ett värde i att ha relationer och kunskap om bolagen vi investerar i.

Varaktighet

Uppdraget ingicks 2007 och var sedan starten tänkt att vara ett långsiktigt arrangemang. Båda parter har minst 12 månaders uppsägningstid.