

2009-11-20

FINANSPOLICY FÖR S:T ERIK LIVFÖRSÄKRING AB INKLUSIVE PLACERINGSRIKTLINJER

Fastställd av styrelsen 2009-11-20

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	3
2.1 Ansvarsfördelning	3
2.1.1 Livbolagsstyrelsens ansvar	3
2.1.2 Verkställande direktörens ansvar	4
2.2 Riskstyrningsprocess	4
3 S:t Erik Livförsäkrings placeringsstrategi	6
3.1. Tillåtna tillgångsslag	6
3.1.1 Likvida medel	6
3.1.2 Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer	6
3.1.3 Aktier och aktierelaterade instrument	6
3.1.4 Fastigheter	7
3.2 Placeringsstrategi	7
3.2.1 Strategisk allokering	7
3.2.2 Dynamisk allokering	7
3.2.3 Riskmål	8
3.3 Etiska regler	8
4 Utvärdering	8
5 Risk	8
5.1 Likviditetsrisk	8
5.2 Marknadsrisk	8
5.3 Motparts- och kreditrisk	9
5.3.1 Räntebärande värdepapper	9
5.4 Operativa risker	10
5.4.1 Syfte	10
5.4.2 Hantering av operativa risker	10
5.4.3 Hantering av nya finansiella instrument	10
5.5 Riskbegränsande instrument	10
5.6 Ränterisk	10
5.7 Valutarisk	10
6 Uppföljning och rapportering	10
6.1 Riskkontroll	10
6.2 Rapportering	11
6.2.1 Månatlig riskrapport	11
6.2.2 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). Utöver detta regleras finansverksamheten i livbolaget av finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad och finanspolicy för Stockholms Stadshus AB.

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 exponerad 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 skall ske i samråd med stadsledningskontorets redovisning och finansstrategi (finansstrategi) och därefter tillställas livbolagets styrelse för godkännande. Styrelsen för Stockholms Stadshus AB ska härutöver godkänna policyn.

1.4 Målet med finansverksamheten

Målet och avkastningsmålet för finansverksamheten är att:

- Trygga de framtida pensionsåtagandena som är försäkrade i livbolaget genom att tillgångarna i livbolaget växer i sådan takt att de framtida åtagandena kan uppfyllas.
- Sträva efter att även trygga de framtida pensionsåtagandena inklusive värdesäkring (inflationsoppräkning).

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

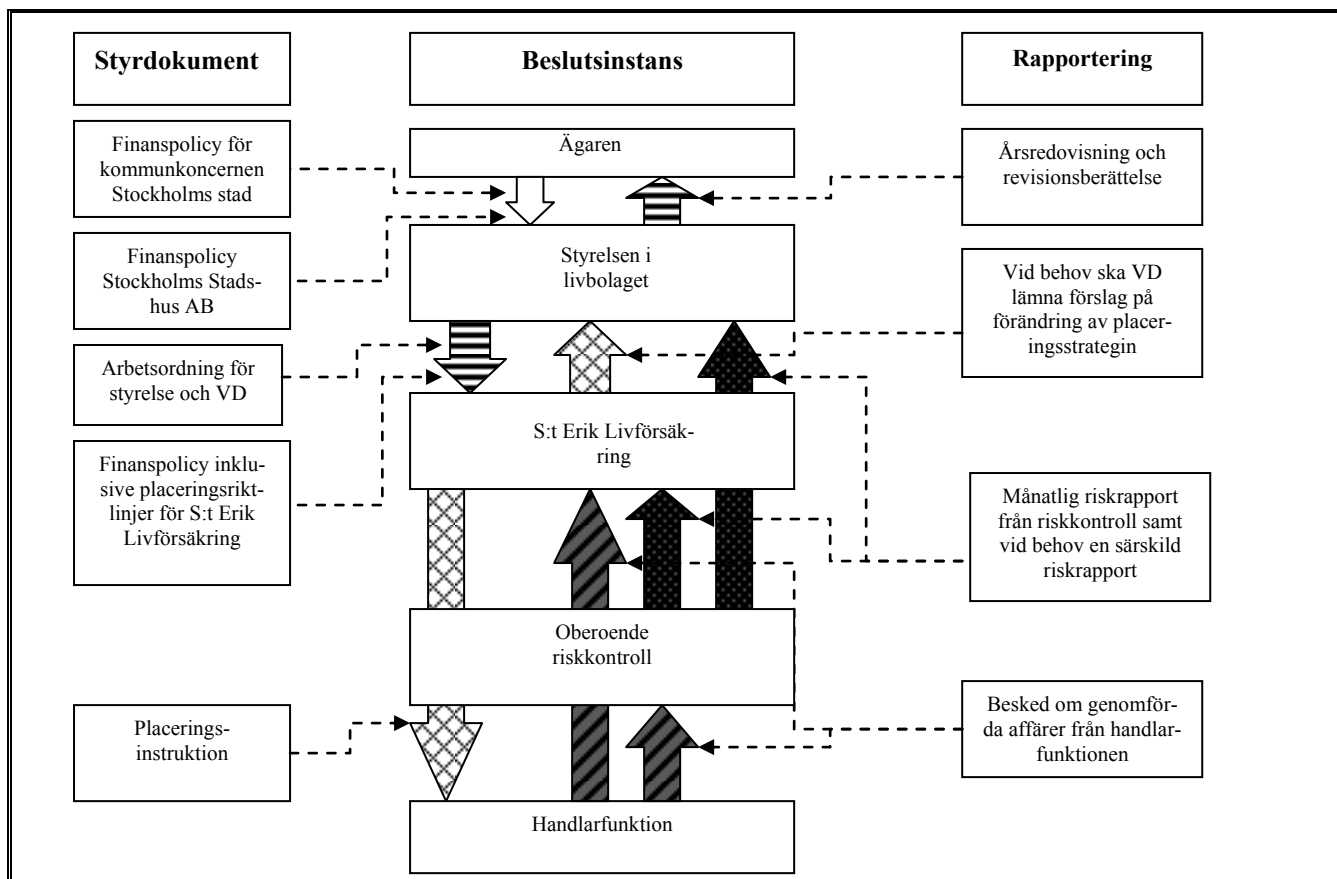
Livbolagets VD ska:

- Ansvara för att regler och instruktioner i livbolagets policy samt i finanspolicy för kommun-koncernen Stockholms stad och i finanspolicy för Stockholms Stadshus AB efterlevs.
- Initiera 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 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.

Figur 2.1. Schematisk bild av livbolagets riskstyrningsprocess



Figurtext:

Ägaren

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad och finanspolicy för Stockholms stadshus AB reglerar verksamheten i livbolaget. Kommunfullmäktiges ansvar är att årligen fastställa kommunkoncernens finanspolicy, årligen fastställa ram för total nettouplåning på den externa marknaden samt årligen fastställa stadens ram för total utlåning till bolagen. Kommunstyrelsens ansvar är att fastställa limiter för de risker som definieras i kommunkoncernens finanspolicy och fastställa ramar för utlåning till varje enskilt bolag, inom ramen för total utlåning till bolagen. Styrelsen i Stockholms Stadshus AB ansvarar för att fastställa Stockholms Stadshus AB:s finanspolicy samt godkänna livbolagets finanspolicy inklusive placeringsriktlinjer.

Styrelsen

Finanspolicy för livbolaget anger ramarna för finansverksamheten inom livbolaget. Styrelsen i livbolagets ansvar anges i avsnitt 2.1.1. Därtill tillkommer arbetsordning för styrelsen i livbolaget.

Livbolaget

Ansaret för livbolagets VD anges i avsnitt 2.1.2. Därtill tillkommer arbetsordning för VD i livbolaget.

Oberoende riskkontrollfunktion

Riskkontrollfunktionens ansvar är att hålla kontinuerlig kontroll på tillgångs- och åtagandeporföljens värdeutveckling i förhållande till uppsatta mål och gränsvärden enligt livbolagets placeringsstrategi. Riskkontrollfunktionen ska även kontinuerligt informera livbolaget och dess styrelse om portföljens värdeutveckling i förhållande till uppsatta mål och gränsvärden vid rapporteringstillfället inklusive förändringen sedan föregående rapporteringstillfälle och sedan årets början. Riskkontrollfunktionen ansvarar även för att, vid behov, särskilt varna livbolaget och dess styrelse vid tillfällen som kräver livbolagets uppmärksamhet och åtgärder.

Handlarfunktionens ansvar

Handlarfunktionen ansvarar för att genomföra erhållna uppdrag i enlighet med livbolagets placeringsinstruktioner.

Rapportering

Riskrapporter ska lämnas månadsvis och löpande vid behov. Riskrapporterna ska omfatta livbolagets finansiella ställning, risker och limiter och ska rapporteras av den oberoende riskkontrollfunktionen. Styrelsen lämnar årsredovisning och revisionsberättelse till ägaren årligen. Se vidare beskrivning av uppföljning och rapportering i avsnitt 6.

3 S:t Erik Livförsäkrings placeringsstrategi

3.1. Tillåtna tillgångsslag

Livbolagets tillgångsportfölj ska bestå av tillgångar som så långt det är möjligt ska matchas mot livbolagets åtagande inklusive värdesäkring vad avser storlek och duration. I tabell 3.1 visas tillåtna placeringstillgångar i livbolagets portfölj. Principerna för placering av skuldtäckningstillgångar beskrivs i en särskild policy.¹

Tabell 3.1 Tillåtna tillgångsslag

Tillåtna tillgångsslag
1. Likvida medel
2. Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer
3. Svenska aktier, aktiefonder och aktierelaterade instrument
4. Globala aktier, aktiefonder och aktierelaterade instrument
5. Fastigheter

3.1.1 Likvida medel

Likvida medel definieras som inlåning i bank utan bindningstid.

3.1.2 Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer

Räntebärande värdepapper definieras som svenska och utländska penningmarknadsinstrument, förlagsbevis och obligationer. Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att uppnå en högre avkastning. Detta innebär att en strukturerad obligation består av en kombination av derivat och räntebärande värdepapper. Kreditrisken i en strukturerad obligation skall inte vara större än kreditrisken vid en direktplacering i den underliggande obligationen. En strukturerad obligation skall dock klassificeras som ett aktierelaterat instrument (se 3.1.3).

Undantag medges för kapitalgaranterade produkter där aktieinslaget är marginellt. Investeringen ska då klassificeras som en obligationsplacering med kreditrisk som motsvarar underliggande obligation. Placering får ej ske i aktierelaterade instrument vars konstruktion innebär att kreditlimiterna angivna under avsnitt 5.3 överskrids.

Gemensamt för placeringar i strukturerade obligationer gäller att det ska finnas en kapitalgaranti på 100 procent av det nominella beloppet.

3.1.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens aktieplaceringar ska vara i börsnoterade aktier, aktiefonder eller aktierelaterade instrument. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 5 procent av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 5 procent av jämförelseindex. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av underliggande index.

Aktierelaterade instrument ska som huvudregel beaktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot.

¹ Skuldtäckningspolicy för S:t Erik livförsäkring AB, fastställd av styrelsen 2009-11-20

3.1.4 Fastigheter

Aktier som till sin natur är att betrakta som investeringar i fastigheter (exempelvis fastighetsfonder eller dylikt), och inte är noterade, ska klassificeras som fastigheter.

Av legala, skatter eller andra skäl kan investeringar i fastigheter komma att göras indirekt genom exempelvis ägande via bolag, lån, obligationer eller andra instrument. Om det uttalade syftet med att investera i sådana instrument är att investera i underliggande fastigheter, ska sådana instrument klassificeras som fastigheter och inte som något annat tillgångsslag. Styrelsen ska för varje sådant instrument ange att de har klassificerats som fastigheter samt lämna en motivering för detta.

3.2 Placeringsstrategi

Livbolaget ska begränsa risknivån i den samlade tillgångs- och åtagandepportföljen så att de framtida åtagandena kan uppfyllas. Genom att åtagandets (inklusive värdesäkring) storlek till största delen är beroende av räntenivån på obligationer med lång löptid (och av inflationstakten), samtidigt som livbolagets tillgångar huvudsakligen ska placeras i långa obligationer (eller realränteobligationer) kommer värdet på tillgångssidan och skuldsidan i livbolagets balansräkning till stor del att samvariera.

Placeringsstrategin är uppdelad i två huvuddelar – övergripande placeringslimiter (strategisk allokering) och aktuella limiter (dynamisk allokering). Den strategiska allokeringen anger limiter för minimal respektive maximal andel. Den dynamiska allokeringen fastställs med beaktande av aktuella marknadsvärden på tillgångarna i livbolaget, solvensgraden samt marknadens risknivå. Här anges hur stor andel som får vara placerat i olika tillgångsslag vid varje tidpunkt.

Principerna för placering av de tillgångar som används för skuldtäckning är de samma som bolagets placeringsstrategi beskriven i stycket ovan. Bolaget använder alltså samma principer för placering av tillgångar oavsett användningsområde.

3.2.1 Strategisk allokering

Procenttalen i tabell 3.2 anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag får utgöra av tillgångarnas totala marknadsvärde.

Tabell 3.2 Strategisk allokering av den totala tillgångsportföljen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	10 %
2. Nominella räntepapper Duration (genomsnittlig)	0 % 0 år	25 % 7 år
3. Realränteexponering Duration (genomsnittlig)	50 % Åtagandets duration -3 år	100 % Åtagandets duration +3 år
4. Aktier - Varav svensk aktieexponering - Varav global aktieexponering	0 % 0 % 40 %	35 % 60 % 100 %
5. Fastigheter	0 %	10 %

3.2.2 Dynamisk allokering

Den dynamiska allokeringen fastställs med syftet att begränsa livbolagets risk vid olika tidpunkter. Detta innebär att de aktuella placeringslimiterna måste bevakas löpande och uppdateras när behov uppstår. Fördelningen mellan tillgångsslagen kommer därför att variera över tiden. De aktuella placeringslimiterna måste dock alltid ligga inom ramen för minimal respektive maximal andel av livbolagets tillgångars totala marknadsvärde för respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt (den strategiska allokeringen).

Den dynamiska allokeringen innebär att den strategiska allokeringen för tillgångsslagen i tabell 3.2 kan variera inom de uppsatta limiterna. Spannen för limiterna kan dock krympas i de aktuella placeringslimiterna utifrån aktuella förutsättningar.

3.2.3 Riskmål

Livbolaget ska ha en solvensgrad på minst 106 procent. Livbolaget bör över tid uppnå en real solvensgrad på 100 procent.

3.3 Etiska regler

Vid placeringar ska det etiska perspektivet beaktas samt hänsyn tas till internationella konventioner avseende mänskliga rättigheter.

4 Utvärdering

Valda externa förvaltare ska utvärderas mot ett index som avspeglar respektive förvaltares strategi.

5 Risk

5.1 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för 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 tillgångsslag. Likviditetsrisken ska hanteras så långt det är möjligt genom att livbolaget anpassar sina investeringar i fråga om löptider efter kassaflödet i livbolagets åtagande och övriga kapitalbehov enligt en särskilt upprättad likviditetsprognos. Vid valet av placeringstillgångar ska därför hänsyn också tas till livbolagets kortsiktiga likviditetsbehov inklusive en extra reserv för oförutsedda händelser.

5.2 Marknadsrisk

Marknadsrisken är risken att värdet på tillgångarna utvecklas mer negativt än förväntat. Signifikanta variabler för räntebärande tillgångar är ränterisk, inflationsrisk, kreditrisk och valutarisk. Motsvarande för aktierelaterade tillgångar är aktieprisrisk och valutarisk och för fastigheter fastighetsprisrisk.

För att kvantifiera förväntade marknadsrisker, används på så stor andel som 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 förväntade framtida åtaganden. Simuleringarna visar solvensgraden och den totala risk och osäkerhet som finns i livbolagets tillgångar.

För att kontrollera hur känslig riskmätningen är för olika antaganden, genomförs regelbundet stress-tester avseende både korrelationer och med förhöjda volatiliteter. Historiska scenarier och tänkta scenarier testas också på tillgångsallokeringen för att fånga upp risker som kanske inte återspeglas i de vanliga riskmätningarna.

I det fallet att den samlade marknadsrisken överstiger livbolagets samlade kapitalbuffert², kommer livbolagets stresstest att indikera att marknadsriskerna är för höga. Möjliga åtgärder för att förbättra den uppkomna situationen är exempelvis att minska riskexponeringen, göra en översyn av livbolagets policy, vidta premiehöjningar alternativt begära ett kapitaltillskott från ägaren.

5.3 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 i sin tur bedöms genom rating eller motsvarande ekonomisk information.

5.3.1 Räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller de kreditlimiter som anges i tabell 5.1. Procenttalen i tabellen avser andelar av den räntebärande tillgångsportföljen. Summan av exponeringen i emittent- respektive durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta emittent- respektive durationskategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i kategori C till D aldrig överstiga 50 procent. Detta innebär exempelvis även att summan av exponeringen i durationskategori 2-5 år till >5 år för emittentkategori C aldrig får överstiga 35 procent, samtidigt som durationskategori >5 år aldrig får överstiga 25 procent. Sista kolumnen anger hur stor exponeringen maximalt får vara mot en enskild emittent eller instrument inom respektive ratingkategori.

Tabell 5.1. Kreditlimiter

Emittent/instrument		Durations- kategori, %	Durations- kategori, %	Durations- kategori, %	Max andel per emittent, %
Löptid		0 - 2 år	2 - 5 år	> 5 år	
A. Värdepapper utgivna av stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating motsvarande lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100	100	100	100
B. Värdepapper ³ med rating motsvarande lägst AAA /Aaa	Totalt för B till D	80	65	50	25
C. Värdepapper med rating motsvarande lägst AA- /Aa3	Totalt för C till D	50	35	25	10
D. Värdepapper med rating motsvarande lägst A- /A3	Totalt för D	20	15	10	10

² Kapitalbufferten definieras som summan av efterställda skulder, obeskattade reserver och eget kapital efter omvärdering av tillgångar och skulder till verkliga värden.

³ Omfattar banker, bostadsinstitut, företag eller motsvarande.

Räntebärande värdepapper utan rating men med statliga garantier faller under kategori C. Även räntebärande värdepapper utan rating som är emitterade av kommuner och landsting faller under kategori C.

Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren 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,

Placering i värdepapper emitterade av Stockholms stad eller närstående bolag är inte tillåtet.

5.4 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.

5.4.1 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 positioner och risker så att beslut kan fattas på korrekta grunder.
- Minimera förluster på grund av fel i processer, system eller på grund av bristande kontroll.

5.4.2 Hantering av operativa risker

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

5.4.3 Hantering av nya finansiella instrument

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

5.5 Riskbegränsande instrument

Enskilda derivat som inte är en del av en strukturerad produkt, såsom exempelvis valuta- och ränteswappar, får enbart användas för att begränsa valuta, ränte- och/eller inflationsrisken i relation till den underliggande pensionsskulden. Enbart instrument som det går att värdera och uppskatta risken i är tillåtna.

5.6 Ränterisk

Limit för ränterisk, i form av duration för livbolagets tillgångsportfölj, anges i tabell 3.2 ovan.

5.7 Valutarisk

Räntebärande placeringar i utländsk valuta ska valutasäkras till minst 80 procent. Minst 50 procent av den globala aktieexponeringen bör alltid vara valutasäkrad.

6 Uppföljning och rapportering

6.1 Riskkontroll

Det ska finnas en oberoende funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk utifrån policyn.

Riskerna mäts genom simulering av de tillgångsklasser alternativt enskilda tillgångar som ingår, tillsammans med simulering av åtagandena. Det innebär att samvariationen mellan tillgångar och åtagandena åskådliggörs genom att solvensgraden varierar. Risken i livbolaget mäts även enligt den metodik som används i Finansinspektionens trafikljussystem. Livbolagets rutiner för internkontroll finns beskrivna i livbolagets internkontrollplan.

6.2 Rapportering

Den oberoende riskkontrollfunktionen ska ta fram en månatlig riskrapport innehållande livbolagets finansiella ställning, risker och limiter samt vid behov ta fram en särskild riskrapport. Riskkontrollfunktionen ska även varje kvartal rapportera till Finansinspektionen.

Riskkontrollfunktionen rapporterar till VD och styrelse. Överträdelser av ramar, limiter och mandat rapporteras till livbolagets styrelse och ägaren.

6.2.1 Månatlig riskrapport

Den månatliga riskrapporten ska minst innehålla följande information:

- Saldo och värde på åtagandet och de olika tillgångsslagen vid rapporttillfället inklusive värdeförändringen sedan föregående rapporteringstillfälle samt sedan årets början.
- Solvensgrad vid rapporteringstillfället och månatlig förändring under kalenderåret.
- Tillgångsslagets samt varje tillgångs andel av den totala tillgångsportföljen.
- Stresstest vid rapporteringstillfället med besked om huruvida satta gränsvärden uppfylls.
- Information om åtagandena och dess duration.
- Information om tillgångarna och dess duration.
- Information om motparternas ekonomiska ställning/rating.
- Information om kommande förfallodagar i tillgångsportföljen.
- Skuldtäckningstabell vid rapporteringstillfället. Skuldtäckningstabellen ska bland annat innehålla uppgifter om respektive tillgångs ISIN-kod, namn och emittent.

6.2.2 Särskilda riskrapporter

De särskilda riskrapporterna innebär att riskkontrollfunktionen ska:

- Informera om anledningen till den särskilda riskrapporten och beskriva det uppkomna läget i relation till livbolagets finansiella ställning, risker och limiter.
- Fortlöpande, vid behov, lämna förslag på förändring av placeringsstrategin.
- I det fallet att den samlade marknadsrisken överstiger livbolagets samlade kapitalbuffert ska riskkontrollfunktionen sammanställa en specifik riskrapport. Rapporten ska innehålla följande:
 - Analys av orsaken till det försämrade läget.
 - Bedömning av om den uppkomna situationen beror på tillfälliga orsaker eller om förklaringen 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.