Aktieinvesteringsstrategi och överenskommelse med kapitalförvaltare

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. Över tid förväntas aktier att ge högre avkastning än många andra tillgångar, men till en högre risk. Folksam Livs aktieinvesteringsstrategi och långsiktiga förvaltning bidrar därigenom till att höja den förväntade avkastningen.

Folksam

Överenskommelse med kapitalförvaltare

Folksam Liv har sedan 2007 en långsiktig överenskommelse (”**Uppdraget**”) med Swedbank Robur (”**Förvaltaren**”) angående förvaltning av delar av Folksam Livs kapital. Förvaltningen sker dels genom investeringar där Folksam Liv blir direkt ägare till innehaven och dels genom fondinvesteringar.

Uppdraget omfattar *bland annat* noterade aktier inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (”**EES**”), men dessa särbehandlas inte i Uppdraget.

Vi sätter ramarna och behåller kontrollen

Uppdraget styrs av Folksam Liv. För den diskretionära förvaltningen innebär det att det är vi 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 profil och löptiden för våra 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 Folksam Livs strategi, och att Förvaltarens möjligheter att fatta avvikande investeringsbeslut är mycket små. Utlåning av aktier är inte tillåten inom den diskretionära förvaltningen.

För vissa av våra portföljer lämpar sig inte direktinvesteringar, mycket på grund av storleken på det förvaltade kapitalet. I dessa fall används fonder. När fondinvesteringar görs väljs fonder som passar Folksam Livs strategi och profilen på våra ansvarsförbindelser. Naturligtvis behöver fonderna även möta våra etiska placeringskriterier.

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 oss i egen regi. För den del av Uppdraget som investeras genom fonder finns heller ingen överenskommelse om hur Förvaltaren ska engagera sig i investeringsobjekten, men eftersom aktivt ägande är viktigt för oss följer vi Förvaltarens arbete med ägarstyrning i de fonder vi investerat. Förvaltaren har vidare lång erfarenhet av att arbeta med hållbarhetsfrågor och ägarstyrning och har tagit fram egna principer för aktieägarengagemang som gäller för de fonder vi investerat i, vilka man kan ta del av på swedbank.se/robur.

Till följd av våra etiska placeringskriterier förhindras Förvaltaren från att investera i vissa sektorer och bolag. Vidare innehåller det diskretionära Uppdraget för utländska aktier (däribland bolag inom EES, men utanför Sverige) en gräns för lägsta hållbarhetsbetyg vilket styr Förvaltaren att investera i mer hållbara bolag. Uppdraget innehåller vidare en prestationsbaserad ersättningskomponent, som ger Förvaltaren incitament att välja bolag som bidrar positivt till avkastningen. Eftersom både finansiella- och icke-finansiella risker och möjligheter kan påverka avkastningen uppmuntras därmed Förvaltaren att välja bolag med hänsyn till finansiella- och icke-finansiella parametrar.

Den prestationsbaserade ersättningen bygger på 24 månaders historik.

Utvärdering och kontroll

Förvaltaren utvärderas två gånger per år baserat på tolv månaders historik. Olika parametrar och områden såsom risk, avkastning och 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 lämpliga måttet för oss, när det gäller övervakning och uppföljning av Förvaltaren, är ett relativt avkastningsmått (d v s vår avkastning i förhållande till relevanta jämförelseindex). Detta eftersom det ger oss bättre förutsättningar att bedöma kvaliteten och resultatet av Förvaltarens arbete – vilket i sin tur ger oss bättre förutsättningar för att kontrollera Uppdraget. Därmed utvärderar vi inte avkastningen i absoluta tal.

Kostnaderna förenade med Uppdraget baseras på en tydlig ersättningsmodell och bevakas löpande. God kostnadskontroll är viktigt för att vi ska kunna leverera konkurrenskraftig avkastning till våra kunder. Vi är en långsiktig investerare och har inte satt någon gräns för omsättningshastighet för den del som förvaltas diskretionärt, däremot visar de kostnadskontroller vi genomför om omsättningshastigheten i portföljen skulle förändras. Som långsiktig investerare ser vi ett värde i att ha långsiktiga relationer och kunskap om bolagen vi investerar i.

För fondinvesteringar följer vi omsättningshastigheten som redovisas i respektive fonds hel- och halvårsrapport.

Varaktighet

Överenskommelsen med Förvaltaren ingicks 2007. Båda parter har minst tolv månaders uppsägningstid.

Folksam