

9 Placeringsriktlinjer

9.1 Syfte med placeringsriktlinjer

Stiftelsen ska enligt Tryggandelagen upprätta, följa och offentliggöra placeringsriktlinjer som ska innehålla principerna för placering av samtliga tillgångar. Stiftelsen ska även efterleva FFFS 2019:19 som bl.a. innehåller regler om placeringsriktlinjer och konsekvensredogörelse för vald placeringsstrategi. Placeringsriktlinjerna är ett viktigt instrument för styrning av Stiftelsens verksamhet. Riktlinjerna beskriver avkastningsmål, placeringsstrategi samt de ramar inom vilken kapitalförvaltningen ska ske. Placeringsriktlinjerna ska återspegla de krav som ställs i Tryggandelagen på att placeringarna görs så att lämplig riskspridning uppnås, och så att tillgångarna placeras på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av Stiftelsens ändamål och också i övrigt på ett aktsamt sätt.

Placeringsriktlinjerna ska ses över minst årligen i syfte att fånga upp förändringar i förutsättningarna för placeringsverksamheten. Placeringsriktlinjerna ska även kompletteras med en konsekvensredogörelse när det sker förändringar i riktlinjerna löpande eller vid den årliga revisionen.

Styrelsen har att överse förvaltningen av Stiftelsen och dess investeringsportfölj och att utforma och fastställa de placeringsriktlinjer som sätter ramarna för förvaltningen. Stiftelsens huvudsakliga ändamål är att trygga Praktikertjänst AB:s pensionsutfästelser, vilka har direkt koppling till bolagets balansräkning och resultat. Därför har styrelsen att beakta Praktikertjänst AB:s risktolerans och avkastningsbehov i ALM-analysen¹ och Stiftelsens placeringsriktlinjer.

9.2 Organisation för att hantera placeringsrisker

I Stiftelsens Riktlinjer för riskhantering beskrivs Stiftelsens riskstrategi kopplat till placeringsrisker, se 11.5. I dessa riktlinjer finns beskrivet hur Stiftelsens organisation är uppsatt för att hantera placeringsrisker.

9.3 Pensionsutfästelser

Stiftelsen utgör en pant som ska trygga den skuld Praktikertjänst AB har gentemot sina destitater. Destitaterskretsen är delägare till Praktikertjänst AB som varit del av PTP planen, Reglemente 1,2 samt FÅP (förtida ålderspension). Då planerna är stängda för nysparande så innebär detta att Stiftelsen har en sjunkande genomsnittlig utbetalningstid. Reglemente 1,1 samt FÅP har en kortare utbetalningstid jämfört med PTP. Reglemente 1,2 FÅP samt PTP planen har olika uppräkningstakt och Praktikertjänst AB har valt att inflationssäkra PTP planen.

9.4 Avkastningsmål

Stiftelsen utgör en pant som ska trygga den skuld Praktikertjänst AB har gentemot sina destitater för upparbetade pensionsförmåner. Stiftelsens avkastningsmål fastställs av styrelsen mot bakgrund av uppskattningar av pensionsskuldens utveckling i Praktikertjänst AB och prognoser för uttag av gottgörelse. Ett långsiktigt krav på minimiavkastning fastställs av styrelsen i syfte att säkerställa att prognostiserade gottgörelser kan ske. Därtill fastställs av styrelsen ett långsiktigt avkastningsmål

¹ ALM, Asset Liability Management är ett centralt moment i pensionsförvaltning och innebär att Tillgångarnas placering och fördelning anpassas till förutsättningarna för Skulden. Skulden ligger i moderbolaget och tillgångarna i stiftelserna, och dessa samordnas för bästa långsiktiga resultat för bolaget och deras destitater.

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

genom att en säkerhetsmarginal läggs till minimiavkastningskravet. Säkerhetsmarginalen ska hantera osäkerheten i prognoserna, exempelvis avseende reala löneökningar, livslängd och diskonteringsränta. Vid fastställandet av avkastningsmålet beaktas Praktikertjänst AB:s mål att konsolidering ska ligga i ett spann mellan 105 procent och 125 procent över en konjunkturcykel.

Det beslutade minimiavkastningskravet är 2,9 procent per år. Normalportföljen är sammansatt så att en långsiktig prognosticerad avkastning om 2,9 procent ska kunna uppnås som ett genomsnitt över flera ekonomiska cykler. Det beslutade totalavkastningsmålet, som även innefattar resultatet av den aktiva förvaltningen, är 3,7 procent per år som snitt över flera ekonomiska cykler.

9.5 Om placeringsstrategin

Mot bakgrund av avkastningsmålet och målet för konsolideringen fastställs en normalportfölj i dessa placeringsriktlinjer. Normalportföljens sammansättning tas fram med hjälp av en Asset Liability Management (ALM) analys där tillgångsklassernas historiska avkastningskaraktäristika kompletteras med vissa bedömningar avseende utvecklingen på medellång sikt. Syftet med denna analys är att säkerställa att kapitalet placeras för att gagna de som tryggas av Stiftelsen samt att dessa placeringar sker på ett aktsamt sätt för att inte riskera att panten understiger åtaganden över skuldens utbetalningsperiod. Pensionsplanen har stängt för nya avsättningar och har således en sjunkande återstående löptid med krav på ett minskat risktagande över tid.

För att möjliggöra en överavkastning i förhållande till normalportföljen har styrelsen valt en aktiv förvaltningsstrategi. Styrelsen tillåter därför att Stiftelsens faktiska portfölj avviker från normalportföljen enligt specificerade limiter (allokeringsramar). Det operativa målet är därmed också att dels skapa överavkastning i förhållande till specificerade benchmarks inom olika tillgångsslag, dels skapa överavkastning genom taktisk allokering mellan tillgångsslag.

När det gäller val av specifika värdepapper som ska ingå i Stiftelsens portfölj ska dessa vara i linje med Stiftelsens Principer för aktieägarengagemang, vilka fastställs årligen.

Det operativa målet är att överträffa normalportföljens avkastning med totalt 0,6 procentenheter per år.

9.6 Stiftelsens placeringsregler

9.6.1 Normalportfölj

Normalportföljen tillsammans med allokeringsramarna utgör de övergripande riktlinjerna avseende tillåtna tillgångsslag, långsiktiga normalpositioner och tillåtna allokeringsavvikelser.

Normalportfölj Stiftelsen

Tillgångsslag	Normalportföljs vikter, %	Allokeringsramar	Bas för performancejämförelse
Räntebärande	75	+/-20%-enheter	
Korta räntebärande	5	0-25	<i>SHB Sweden All Treasury Bills</i>
Obligationer	70	55-90	<i>Viktat 65% SHB Sweden All Government Duration Constant 7 Year samt 35% SHB Sweden all mortgages Duration Constant 3.5y</i>
Aktier	25	+/-20%-enheter	
Globala Aktier	23	3-43	<i>OMX S30 Reinvesterat 30% STOXX 150 Global Reinv. 70% (vikterna är flytande och rebalanseras halvårsvis)</i>
Emerging Markets	2.0	0-7	<i>MSCI Emerging Markets Reinv.</i>

Globala aktier utvärderas mot det viktade benchmarket STOXX 150 Global reinvested 70 procent samt OMXS30 reinvested 30 procent. 70/30-vikterna gäller vid varje rebalanseringstillfälle (halvårsvis, eller vid särskilt styrelsebeslut om strategiska omallokeringar) och glider dessemellan beroende på relativavkastningen mellan de två delindexena. Detsamma gäller både för Aktier/Räntebärande 25/75 procent och för Obligationer 65/35 som rebalanseras samtidigt vid halvårsskiften.

Justering av normalportföljsvikterna

Vikterna i performancejämförelsebasen återställs varje halvårsskifte till normalvikterna enligt tabellen ovan. För värderingsregler, inkl. värdering av exponering vid derivatpositioner, se nedan under "Beräkning av värde", respektive "Exponering till följd av derivat".

Om gränsvärden tangeras eller överskrids ska omdispositioner ske snarast. Alla limitöverträdelser ska rapporteras till styrelsen samt riskhanteringsfunktionen.

9.6.2 Valutaexponering

Stiftelsen har en naturlig valutaexponering genom innehaven i utländska värdepapper som regleras i placeringsriktlinjerna. För att skydda Stiftelsen mot fall i utländska valutor kan exponeringarna i utländsk valuta helt eller delvis terminssäkras.

Tabellen nedan visar vilken valutarisk som är tillåten i respektive delportfölj samt totalt. Vad gäller valutarisk behandlas ränteportföljerna som en enhet, räntebärande värdepapper. Beroende på

fluktuationer i tillgångsslagens värde kan neutral-, max- och minimivikterna under halvår avvika från de som gäller vid de halvårsvisa justeringstillfällena (strategiska vikter). Därför är det exponeringsgränserna på delportföljsnivå (inte totalportföljnivå) som gäller för valutapositioner i delportföljerna globala aktier och Emerging Markets och räntebärande värdepapper. Kursiva siffror i totalportföljkolumnen nedan är alltså endast indikativa. Den korta räntebärande portföljen kommer dock ha ett inslag av valutaexponering då samtliga valutasaldon konsolideras i denna. Valutaexponeringen i Räntebärande Värdepapper (Korta Räntebärande/Obligationer) ska dock inte överstiga 5 procent.

Delportfölj	Exponering på delportföljnivå	Terminssäkring	Exponering på totalportföljnivå
Globala aktier och Emerging Markets	0-100%	Tillåten	0-45%
Räntebärande värdepapper	0-5%	Krav	0-4.75%
Total exponering			0-49,75%

9.6.3 Generella regler och restriktioner

Placeringsuniversum

Se nedan under 9.6.4 Aktier och 9.6.5 Räntebärande värdepapper.

Tillåtna instrument

Tabellen nedan visar vilka värdepapperstyper som är tillåtna för investering. Kolumnerna visar även i vilka delportföljer som respektive instrument kan placeras i. Vissa instrument är främst att betrakta som tillgångs allokeringsverktyg och placeras då i delportfölj derivat.

Instrument	Globala aktier	Emerging Markets	Ränteportföljer	Asset Allocation Overlay
Aktiemarknads-instrument				
Stamaktier/Ordinary shares	Ja	Ja	Nej	Nej
SDR/GDR/ADR (Marknadsnoterade depåbevis där enskild aktie/aktier utgör underliggande värdepapper)	Ja	Ja	Nej	Nej
Preferensaktier	Ja	Ja	Nej	Nej
Konvertibla skuldebrev	Ja	Ja	Ja	Nej

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Aktieoptioner där enskild aktie utgör underliggande värdepapper	Ja	Ja	Nej	Nej
Teckningsoptioner där nyemitterad enskild aktie utgör underliggande värdepapper	Ja	Ja	Nej	Nej
BTA Betald teckningsaktie (Vid börsintroduktioner)	Ja	Ja	Nej	Nej
Inlösenaktier	Ja	Ja	Ja	Nej
Inlösenrätter	Ja	Ja	Nej	Nej
Teckningsrätter (vid nyemission av aktier)	Ja	Ja	Nej	Nej
Aktieterminer där enskild aktie utgör underliggande värdepapper	Ja	Ja	Nej	Nej
Aktieoptioner där ett aktieindex utgör underliggande värdepapper	Ja	Ja	Nej	Ja
Aktieterminer där ett aktieindex utgör underliggande värdepapper	Ja	Ja	Nej	Ja
Indexobligationer eller Certifikat där ett aktieindex utgör underliggande exponering, genom fysiska eller terminsinnehav.	Ja	Ja	Nej	Nej
Räntemarknads-instrument				
Kontobehållning bank (samtliga godkända valutor)	Ja	Ja	Ja	Ja
Svenska kronor kontanter	Ja	Ja	Ja	Ja
Diskonteringspapper (certifikat, statsskuldväxlar)	Nej	Ja	Ja	Nej

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Fast förräntade obligationer (inklusive nollkupongsobligationer och obligationer med step-up villkor knutet till finansiella kriterier)	Nej	Ja	Ja	Nej
Realränteobligationer där avkastningen är knuten till ett officiellt konsumentprisindex	Nej	Ja	Ja	Nej
FRN-lån	Nej	Ja	Ja	Nej
Förlagslån	Nej	Ja	Ja	Nej
Obligationer med återköpoption (callable bonds)	Nej	Ja	Ja	Nej
Direktlån, fast eller rörligt förräntade	Nej	Nej	Ja	Nej
Ränteterminer där en obligation utgör underliggande värdepapper	Nej	Nej	Ja	Nej
Ränteoptioner där en obligation utgör underliggande värdepapper	Nej	Nej	Ja	Nej
Instrument	Globala aktier	Emerging Markets	Ränteportföljer	Asset Allocation Overlay
Ränteswaps (Plain vanilla – fast mot rörlig)	Nej	Nej	Ja	Nej
Ränteoptioner på underliggande ränteswap	Nej	Nej	Ja	Nej
Credit Default Swaps (CDS)	Nej	Nej	Ja	Nej
Valutainstrument				
Utländsk valuta kontobehållning	Ja	Ja	Ja	Ja
Utländsk valuta kontanter	Ja	Ja	Ja	Ja
Valutaterminer	Ja	Ja	Ja	Ja
Valutaswaps	Ja	Ja	Ja	Ja

Dokumentnamn

Regelsamling

Ansvarig/Ägare

VD

ID-begrepp

Version 1.1

Dokumenttyp

Styrdokument

32

Giltig från 2025-11-18

Alternativa Investeringar	Aktieportföljer	Ränteportföljer	Asset Allocation Overlay
Fonder (inkl. Hedgefonder) med aktieexponering	Ja	Nej	Nej
Fonder (inkl. Hedgefonder) med exponering mot valutor och/eller räntor men inte mot aktier	Nej	Ja	Nej
Fastighetsfonder med god diversifiering	Ja	Ja	Nej
Enskilda fastigheter (direkt eller via bolag)	Nej	Nej	Nej
Råvaru- & energifonder	Ja	Ja	Nej
Fund of funds med investeringar i någon av ovan godkända fondkategorier	Se Underliggande fondtyp	Se Underliggande fondtyp	Nej

Beräkning av värde

Tillgångarna marknadsvärderas dagligen till köpkurs (eller senaste betalkurs). Försiktighet ska iakttas vid värderingen av mindre likvida tillgångar så att använda kurser faktiskt motsvarar kurser till vilka transaktioner skett eller kan väntas ske. Detta gäller primärt illikvida ränteplaceringar. För dessa värdepapper skapas ett pris utifrån marknadspris med en statisk rabatt baserad på riskklass samt kreditbetyg, dokumenterad i "Haircut Pricing". I portföljssystemet sparas dessa priser parallellt för spårbarhet.

Exponering till följd av derivat

Vid beräkning av exponeringar mot underliggande tillgångsslag eller värdepapper till följd av derivatpositioner gäller att dessa alltid ska beräknas som det delaviktade marknadsvärdet på det underliggande instrumentet samt skapa en syntetisk kassaposition i delportfölj korta räntepapper.

Emittentrestriktioner

Vid beräkningen av exponering mot en enskild emittent ska innehav i alla typer av värdepapper ingå inklusive derivat. Vidare ska utestående stock av utlånade aktier samt även upplupna inte reglerade värdeförändringar i icke-clearade OTC derivat inräknas i emittent exponeringen mot motparten i den mån balansen inte är täckt av betryggande och separerad säkerhet.

Dokumentnamn

Regelsamling

Ansvarig/Ägare

VD

ID-begrepp

33

Version 1.1

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Per emittent	Begränsning
Regel	Exponering mot enskild emittent får inte överstiga 5 % av totalportföljen.
Undantag	Svenska staten, svenska kommuner samt av svenska bostadsinstitut utgivna säkerställda obligationer. Undantagen gäller så länge de nämnda emittenterna åtnjuter Investment Grade rating över "A" (Stiftelsen använder sig av Standard & Poors klassificering, och använder det viktade kreditbetyget från Bloomberg (BBG composite) vilket är ett genomsnitt av samtliga kreditinstitut). Exponering mot depåbank inklusive kassabehållning, där limiten på totalportföljbasis är 10%.

Restriktioner till följd av hållbarhetsfaktorer

Bransch	Begränsning
Innehav i tobaksbolag Bolag som inte uppfyller ägarpolicyens etik- och miljökrav	Inte tillåtet.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i situationer då instrumenten bidrar till att ytterligare effektivisera och rationalisera förvaltningen genom att man uppnår lägre kostnader, snabbare avslut alternativt en högre likviditet i de marknader samt värdepapper som handlas. Derivatinstrument ska, om de används, primärt användas för att temporärt hantera större marknadsrisker, och sedan växlas över till avista exponering. Därtill gäller följande begränsningar;

Instrument	Begränsning
OTC-Derivat	Avser icke clearat Over The Counter Godkända motparter: SEB, Nordea, Svenska Handelsbanken, UBS, Deutsche Bank, Danske Bank, Swedbank.
Aktieindexterminer	Godkända underliggande index: OMXS30, OMX Stockholm Benchmark Cap Indices, OMX Stockholm Benchmark Indices, OMX Stockholm PI, samtliga Dow Jones Index, samtliga STOXX index, S&P500, S&P100, NASDAQ Comp, Nasdaq 100, samtliga MSCI Index, NIKKEI, TOPIX.

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Värdepapperslån

Ut- och inlåning av värdepapper får ske för att effektivisera förvaltningen och om det bedöms bidra till att öka avkastningen. Hänsyn ska tas till de administrativa merkostnader som denna verksamhet medför. Värdepappers in- och utlåning sker mot betryggande säkerhet och på villkor som är sedvanliga för marknaden. Tillåtna motparter för värdepapperslån specificeras nedan under 9.6.4 Aktier respektive 9.6.5 Räntebärande värdepapper.

Alternativa investeringar

För att diversifiera risktagandet i portföljen får Stiftelsen investera upp till 5 procent av totalportföljen i så kallade alternativa investeringar. Denna exponering tas uteslutande via fonder, enligt tabellen över tillåtna instrument ovan, för att uppnå diversifiering och tillse att innehaven följs upp kontinuerligt. Varje enskild investering får uppgå till maximalt 2 procent av totalportföljen.

9.6.4 Aktier**Benchmark**

Delpportfölj	Benchmark
Globala aktier	70 % STOXX150 Global Reinvesterat + 30 % OMX S30 Reinvesterat
Emerging Markets aktier	MSCI Emerging Markets Reinvesterat.

Placeringsuniversum

Positioner får tas i noterade aktier (se nedan angående undantag för onoterat).

Aktiespecifik risk

Vid beräkning av exponering mot enskilt värdepapper inkluderas samtliga derivatpositioner där värdepappret är underliggande. Vidare bestämmelser förekommer nedan under "Övriga placeringsregler".

Regel	Begränsning
Marknadsvärdet i enskilt innehav i relation till delpportföljen	Vikten på bolaget i delpportföljen ska ligga inom intervallet +/- 5 %-enheter relativt vikten i benchmark. Den totala avvikelser för innehav utanför benchmark ska inte överstiga 30% av delpportföljen.

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Likviditetsrisk

Placeringar i aktier och andra godkända aktierelaterade instrument får ske i värdepapper enligt nedan.

Fondlista	Begränsning
Aktier upptagna till handel på en reglerad marknad.	Ingen.
Onoterade aktier	Den sammanlagda exponeringen får högst uppgå till 5% av delportföljen. Bolaget ska väntas bli noterat på erkänd marknadsplats senast inom ett år.

Övriga Placeringsregler

Investering/Åtgärd	Kommentar/Begränsningar
Placering i konvertibler	Aktieportföljen: Max 10% av delportföljen. I övrigt föremål för samma krav på notering samt indexavvikelse på värdepappersnivå som övriga innehav.
Blankning av aktier	Avser upplåning och försäljning av aktier man förfogar över men inte äger. En blankad position i en aktie får som mest utgöra - 5 % relativt vikten i benchmark.
Utlåning och inlåning av aktier	Godkända motparter: Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken, State Street, Morgan Stanley, UBS, J.P. Morgan, Deutsche Bank, Danske Bank.

Regler för räntebärande värdepapper i Emerging Marketsportföljen

Det smidigaste och kostnadseffektiva sättet att uppnå exponeringen i Emerging Marketportföljen är att göra detta via derivatmarknaden genom total return swaps alternativt terminer. För att replikera avkastningen i dessa transaktioner krävs att man placerar exponeringen i det räntebärande benet i delportföljen Emerging Market. Detta regelverk hanterar detta.

Riskexponering	Kommentar/Begränsningar
Ränterisk	Endast värdepapper med max återstående löptid <= 2 år.
Kreditriskklass	Endast värdepapper inom Låg- eller Medium Risk.
Emittent exponering	Andelsberäkning gäller som om innehavet ligger i räntebärande, t.ex. max 5% av räntebärande portföljen vid Medium Risk.

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

9.6.5 Räntebärande värdepapper**Ränteriskexponering**

I nedanstående tabell anges ramar för ränterisk för ränteportföljerna. I neutralläget är durationen i respektive portfölj densamma som durationen hos dess durationsbenchmark. Intervallet inom vilket durationen tillåts variera har satts för att ge flexibilitet samtidigt som räntekänsligheten hålls på en kontrollerad nivå.

Benchmark

Delpportfölj	Durationsbenchmark	Tillåten Durationsavvikelse
Korta räntebärande	SHB Sweden All Treasury Bills	Inom intervallet 0 år-Benchmark +1 år
Obligationsportfölj	Viktat 65% SHB Sweden All Government Duration Constant 7 Year samt 35% SHB Sweden all mortgages Duration Constant 3.5y	-4/+2 år jämfört med Benchmark

Placeringsuniversum

Placeringsuniversum i den räntebärande portföljen definieras av de limiter som anges för kreditriskexponering nedan.

Kreditriskexponering*Kreditrisknivå i portföljen*

Förvaltningsorganisationen måste i sitt arbete balansera finansiell stabilitet i portföljen mot möjligheten att generera en attraktiv förräntning. För att lättare kontrollera kreditriskexponeringen i portföljen indelas alla emittenter i tre kategorier efter risknivå. Begränsningar i exponering mot respektive kategori framgår av tabellen nedan. Samtliga exponeringar mäts som procentuell andel av totalt marknadsvärde i räntebärande värdepapper.

Riskkategori	Exponeringsbegränsning (i % av ränteplaceringar)
Låg risk	20 - 100%
Medium risk	-10(3) - 804%
Hög risk	-10 - 20% (Max Bruttoexponering 25%5)

Kreditklassificering av emittenter

För att kunna öka avkastningen ges utrymme till placering i papper med högre risk och därmed potentiellt högre avkastning. Kreditriskerna ska vara väldiversifierade. I tabellen nedan visas vilka typer av emittenter som faller under respektive riskkategori utifrån stiftelsens kriterier och gränsvärden för respektive kriterium.

Kreditrisk - Emittentklassificering

Riskklassificering	Klassificeringskriterier – Strängaste kravet utslagsgivande	
Emittent	Rating för emittent el garant	PTP Tilläggskriterium
Låg risk		
OECD-stater & Institutioner garanterade av OECD-Stat Sammanslutning av OECD-stater	"Investment Grade" AAA eller AA-ratings. Ratingkravet avser endast underliggande OECD-stat.	Statens Skuldsättning / BNP <90%
Svenska kommuner & landsting, eller institution garanterad av svensk kommun	"Investment Grade" AAA eller AA-ratings.	Statens Skuldsättning / BNP <90%
Säkerställda obligationer under EU-covered bondreglemente.	"Investment Grade" AAA eller AA-ratings.	Uppfyller EU-covered bonds kriterier. (LTV underliggande lån <75%)
Medium risk		
Annan suverän stat eller institution garanterad av sådan stat	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings. Ratingkravet avser endast underliggande stat.	Statens Skuldsättning / BNP 90<X<200%
Bolag med ägarklausuler om minst 51% ägande från: EU-medlemsstat, svensk kommun eller institutioner garanterade av en EU-medlemsstat.	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings. Ratingkravet avser endast underliggande ägare.	Statens Skuldsättning / BNP 90<X<200%
Kassabehållning hos Stiftelsens depåbank (Danske Bank) med avdrag för eventuell värdepappersexponering enligt nedan.	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings.	Se bankkriterium nedan
Medium Risk – Industriella emittenter	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings.	Z-score > 1,81 (1,23 onoterade)
Medium Risk – Banker	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings.	CET1 > 10%
Medium Risk – Fastighetsbolag	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings.	Soliditet >30%

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Medium Risk – Investmentbolag	"Investment Grade" AAA, AA, A eller BBB-ratings.	Soliditet >40%
Medium Risk - Fastighetsfonder	N/A	Diversifierad fond med obligationer eller andra lån, säkerställda av bottenpant i fastigheter och ett LTV < 75%
Hög risk		
Obligationer speculative grade	"Speculative Grade" BB+ eller lägre ratings.	Fyller inte kriterierna för Medium Risk
Emittenter utan rating	Inget ratingkrav.	Fyller inte kriterierna för Medium Risk
Förlagslån & inlösenaktier	Inget ratingkrav.	N/A
Räntefonder	Som helt eller till viss del investerar i "Speculative Grade"-papper eller lån, t.ex. BB, B & C5, eller utan rating under förutsättning att fonden är väldiversifierad över emittenter och branscher.	N/A
Placering i konvertibler	Dessa placeringar hör hemma i emittentgruppen "Hög Risk" oavsett rating och är därför föremål för särskilt godkännande samt samma exponeringsintervall som för emittenter utan rating.	N/A

Exponeringsbegränsningar per emittenttyp

Tabellen nedan visar vilken exponering som tillåts på emittentnivå. Olika juridiska personer som ingår i samma koncern ska i detta sammanhang anses vara en emittent. Undantaget från denna regel gäller utgivna säkerställda obligationer av svenska bostadsinstitut. Dessa värdepapper säkras av separat säkerhetsmassa och betraktas som utgivna av emittent separat från banken som originerat värdepapperet. I specialfallet då en emittent har givit ut värdepapper med klassificeringar i både medium och hög risk, t ex seniora respektive efterställda obligationer, gäller exponeringsbegränsningarna separat per riskklass. Detta innebär att exponeringen totalt skulle kunna nå 6,5 procent för en sådan emittent. Detta är acceptabelt då restriktionen för totalexponering per emittent på totalportföljen gäller och tack vare rapporteringsförfarandet för segmentet hög risk via Risk Management funktionen.

Investeringar i kategorin Hög Risk

Vad gäller investeringar som faller under kategorin hög risk så ska investering med en ny emittent rapporteras till Riskhanteringsfunktionen för upptagande i dess rapport till styrelsen. I den rapporten ska dessutom alltid ingå en förteckning över samtliga befintliga emittenter i kategorin som finns representerade i portföljen. Kredithändelser, kraftiga försämringar i kreditvärdigheten, samt förlängningar eller andra materiella villkorsändringar samt därmed jämförbara nyheter ska också

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

rapporteras till Riskhanteringsfunktionen och upptas i funktionens rapportering. Investeringslimiterna för enskilda innehav i kategorin ges som procentuell ram i intervallet -1,5 procent - +1,5 procent av ränteplaceringarna. För illikvida instrument ska nedre gränsen för exponering vara 0 procent, men för likvida instrument kan negativa positioner tas ned till -1,5 procent exponering. Den övre gränsen om 1,5 procent avser situationen för investeringstidpunkten. Eftersom högrisksegmentet ofta är illikvitt kan det hända att positionen driver uppåt i portföljvikt när delportföljen minskar i värde på grund av allokeringsflöden eller ränterörelser. Detta ska inte föranleda krav på delförsäljning av innehavet, vilket i praktiken kan vara omöjligt – som t.ex. vid direktlån.

Kreditrisk - Emittentexponering

Emittentgrupp /-underkategorier (undantag)	Exponering/Emittent (% av ränteplaceringar)
Låg risk	
Generellt emittenter Låg Risk	Ingen begränsning
Annan suverän stat eller institution garanterad av sådan stat	Max 10% (Min -5%)
Medium risk	
Generellt emittenter Medium Risk	Max 5% (Min -5%)
Kassabehållning hos Stiftelsens depåbank (Danske Bank) med avdrag för eventuell värdepappersexponering enligt nedan.	Max 20% (Min 0%)
Diversifierad fond med obligationer eller andra lån, säkerställda av bottenpant i fastigheter och ett LTV < 75%. (Sådana positioner är föremål för individuellt godkännande av styrelsen eller delegerad styrelsemedlem.)	Max 10% (Min 0%)
Hög risk	
Generellt emittenter Hög Risk	Max 1,5% (Min -1,5%)
Placering i konvertibler	Max 1,5% (Min -1,5%) vid affärens ingång. Total exponering mot kategorin: Max 5% av räntebärande placeringar.
Räntefonder med värdepapper eller lån utan rating eller speculative grade. (Sådana positioner är föremål för individuellt godkännande av styrelsen eller delegerad styrelsemedlem.)	Max 5% (Min 0%)

Derivatpositioner

Vid beräkningen av exponering mot en enskild emittent ska innehav i alla typer av värdepapper ingå, inklusive derivat.

Dokumentnamn

Regelsamling

Dokumenttyp

Styrdokument

Giltig från 2025-11-18

Ansvarig/Ägare

VD

Övriga placeringsregler

Utlåning och inlåning av räntebärande värdepapper	Godkända motparter: Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken, State Street, Morgan Stanley, UBS, J.P. Morgan, Deutsche Bank, Danske Bank
---	--

Likviditetsrisk

Placeringar i papper med hög likviditet och som är föremål för regelbunden handel ska utgöra minst 80 procent av den räntebärande portföljen.

9.6.6 Ägande i och lån till arbetsgivaren vars pensionsåtaganden Stiftelsen tryggar

Stiftelsen har ett godkännande från Länsstyrelsen om att kunna äga aktier i Praktikertjänst AB om max 1 procent av kapitalet i Stiftelsen. Lån till Praktikertjänst AB kan enbart ske mot erhållande av pant i fast egendom som är obelånad samt i enlighet med övriga emittentrestriktioner.