

# ASTRAZENECA AB: s Pensionsstiftelse (Stiftelsen)

## Placeringsriktlinjer

### AVSNITT 1 – INLEDNING

#### 1.1 Stiftelsens syfte

Stiftelsens syfte är att tillhandahålla finansiering för de pensionsutfästelser som AstraZeneca AB har gjort till sina anställda mot bakgrund av ITP-planen och andra pensionsförmåner som täcks av Stiftelsens stadgar.

Enligt den internationella redovisningskonventionen IFRS var värdet av de förmånsbestämda pensionsutfästelserna ca 20,7 mdkr vid utgången av 2020. Den genomsnittliga räntekänsligheten för denna skuld var samtidigt ca 19 år.

#### 1.2 Syftet med placeringsriktlinjerna

Syftet med placeringsriktlinjerna är att beskriva de allmänna principer, regler och restriktioner som styr Stiftelsens investeringsverksamhet.

Placeringsriktlinjerna ska ses över minst vart tredje år eller omedelbart efter en väsentlig ändring av investeringsstrategin. Utöver dessa placeringsriktlinjer styrs Stiftelsens verksamhet av följande styrdokument; Riktlinjer för riskhantering, Riktlinjer för internrevision, Riktlinjer för verksamhet som omfattas av uppdragsavtal, Beredningsplan och Ersättningspolicy.

#### 1.3 Förväntad avkastning

Vid utgången av 2020 är status att marknadsvärdet av Stiftelsens tillgångar är väsentligt lägre än marknadsvärdet av pensionsskulderna (enligt IFRS). För att nå en högre fonderingsgrad på lång sikt förväntas investeringsstrategin skapa en årlig avkastning som är ca 3,5 procentenheter över den finansiella kostnaden för skulderna.

#### 1.4 Riskstyrning och risktolerans

Styrelsen har en detaljerad riskhanteringspolicy för investeringarna och har kvantifierat nivån på investeringsriskerna som tas inom sin investeringsstrategi. En detaljerad beskrivning av riskstyrningen och -toleransen finns i avsnitt 4.

## AVSNITT 2 – INVESTERINGSSTRATEGI

### 2.1 Övergripande investeringsstrategi och tillgångsfördelning

Stiftelsen har ett långsiktigt investeringsperspektiv (>10 år). Portföljen består till övervägande del av likvida investeringar för att säkerställa flexibilitet.

Tillgångsallokeringen för Stiftelsen fastställs efter en så kallad ALM-analys som utvärderar en rad olika tillgångsklasser med olika risk- och avkastningsprofiler och är utformad för att nå avkastningsmålet inom den bestämda risktoleransen.

Investeringsrisk mäts i förhållande till skulderna.

Stiftelsens portfölj är uppdelad i två delar – en tillväxtportfölj och en skulddriven portfölj. Tillväxtportföljen innehåller ca 90 % av tillgångarna och den skulddrivna portföljen innehåller ca 10 %.

### 2.2 Tillväxtportfölj

Syftet med denna portfölj, som består av en diversifierad blandning av avkastningssökande tillgångar, är att uppnå en avkastning över tiden uppnår avkastningsmålet och överträffar skuldens tillväxt. Portföljen består huvudsakligen av investeringar i värdepappersfonder i tillgångsklasserna nedan.

#### *Globala aktier*

Aktiva eller passiva förvaltare för traditionella, långa aktiemandat.

#### *Diversifierade tillväxtfonder (Diversified Growth Funds - DGF)*

Aktiva uppdrag där förvaltaren fördelar tillgångarna dynamiskt och opportunistiskt mellan olika tillgångsklasser. Syftet är att fånga marknadsmöjligheter om och när de uppstår.

#### *Kreditfonder (Multi Asset Credit - MAC)*

Aktiva mandat som fokuserar på ett antal olika kreditstrategier och roterar mellan strategierna över kreditykeln om och när möjligheter uppstår.

#### *Globala makro/hedgefonder (GM/HF)*

Aktiva mandat där vissa förvaltare använder kvalitativa åsikter om trender i marknader och sektorer (snarare än enskilda obligationer eller aktier). Vissa förvaltare kommer att investera på ett antal olika marknader, t.ex. valutor, aktier (mellan och inom regioner), obligationer (inklusive räntor) och råvaror via både korta och långa positioner.

#### *Övriga räntebärande/likvida medel (Räntebärande/likvida medel)*

Dessa räntebärande tillgångar ska bestå av stats- och bostadsobligationer med kort eller lång löptid. Likvida medel ska vara på konto i bank med hög kreditvärdighet.

### 2.3 Långsiktig tillgångsfördelning

Stiftelsens långsiktiga allokering och limiter för varje typ av investeringsuppdrag inom tillväxtportföljen anges nedan. Styrelsen kan inom gränserna besluta om annan tillgångsfördelning än den långsiktiga tillgångsfördelningen och har för närvarande antagit ett strategiskt riktmärke som har 10% mindre i globala aktier och 10% mer i DGF.

Förvaltningsmandat	%	Gränser, %	Valutaexponering, %
Globala aktier	35,0	0,0 – 50,0	100,0
DGF	30,0	0,0 – 45,0	0,0
MAC	15,0	0,0 – 40,0	0,0
GM/HF	20,0	0,0 – 40,0	0,0
Räntebärande/likvida medel		0,0 – 100,0	0,0

### 2.4 Skulldriven portfölj

Syftet med denna delportfölj är uteslutande att säkra mot ränterisker som finns i skuldens värdeförändring (enligt IFRS).

De beräknade framtida pensionsutbetalningarna diskonteras med marknadsräntor för att beräkna det aktuella nuvärdet av dessa utbetalningar. Utbetalningarna är långsiktiga och nuvärdet är därför känsligt för förändringar i de långa räntorna.

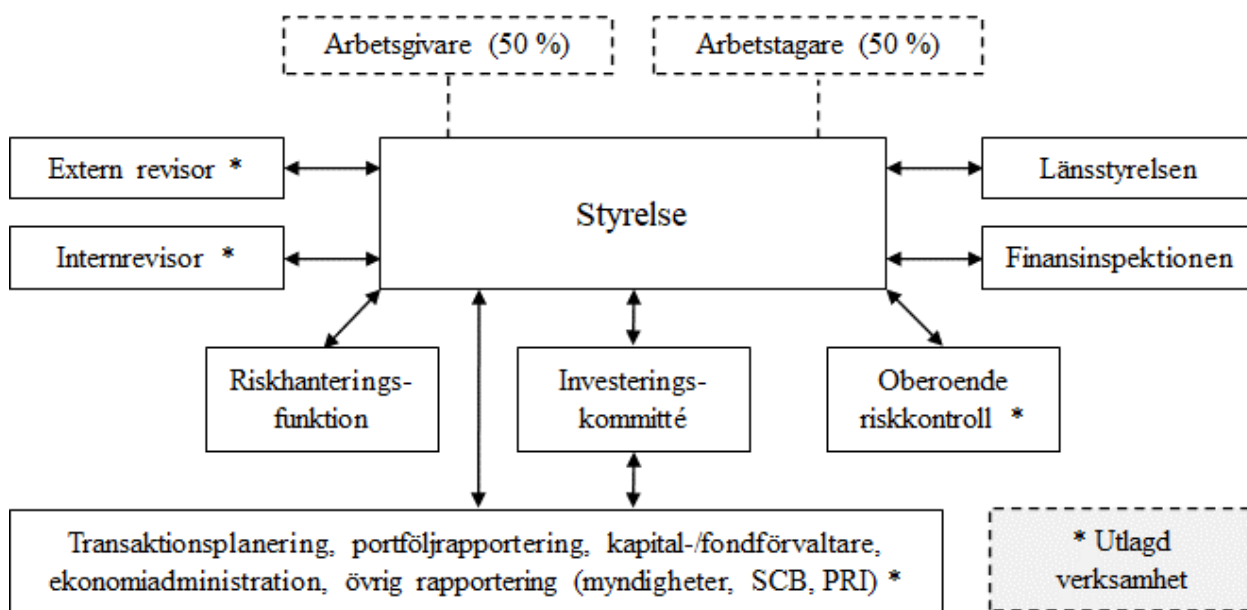
Portföljen kan investera i olika ränteinstrument, värdepappersfonder och derivatinstrument för att säkra ränterisken.

### 2.5 Beaktande av miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer

Styrelsen anser att god företagsstyrning samt styrning avseende miljömässiga och sociala aspekter ("ESG") kan ha en väsentlig inverkan på företags avkastning och marknadsvärde vilket kan leda till att placeringarnas avkastning förbättras. Merparten av Stiftelsens tillgångar investeras via värdepappersfonder snarare än att ägas direkt. Styrelsen har gett fondförvaltarna full diskretion vid utvärderingen av ESG-frågor och i utövandet av rättigheter och förpliktelser som är knutna till Stiftelsens investeringar. Om det är relevant för Stiftelsens specifika investeringar föredras dock fondförvaltare som har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) eller på annat sätt kan påvisa ett lämpligt fokus på ESG-frågor. Styrelsen kan besluta om att göra undantag från denna regel. Orsaken till undantaget ska dokumenteras i styrelsebeslut och -protokoll.

Styrelsen har beslutat om granskningskriterier för att bättre förstå var ESG-faktorer och -risker kan uppstå bland placeringarna. En oberoende och specialiserad rådgivare producerar halvårsvisa rapporter för Styrelsen som beskriver hur ESG-kriterierna följs. Investeringarna granskas utifrån så kallade konventioner ("Norm-Based Research"), kontroversiella vapen ("Controversial Weapons Screening") och sektorbaserad granskning ("Sector-Based Screening"). Syftet med granskningen är också att stödja Styrelsen i arbetet att löpande kommunicera med fondförvaltarna för att påverka deras beteenden och policy för ESG.

## AVSNITT 3 – ORGANISATION OCH STYRNING



### Styrelsen

Stiftelsens styrelse är ansvarig för Stiftelsens samtliga verksamheter i förhållande till lagar, föreskrifter och egna riktlinjer. Styrelsen tar råd om alla viktiga frågor, med undantag för val av enskilda fondförvaltare och finansiella instrument, från sin "dag till dag" investeringsrådgivare, Söderberg & Partners. AstraZeneca Group utser sin "Global Pensions Director" som styrelseledamot. Global Pensions Director har bred och djup investeringskunskap och -erfarenhet och vägleder styrelsen i valet av fond- och kapitalförvaltare.

Stiftelsens styrelse ska:

- besluta om och fastställa alla delar i Stiftelsens investeringsstrategi,
- utse de fond- och kapitalförvaltare som ska genomföra investeringsstrategin
- övervaka investeringsstrategins samt fond och kapitalförvaltarnas avkastning för att säkerställa att en tillräcklig avkastningsnivå nås i förhållande till en acceptabel risknivå
- identifiera, värdera och dokumentera placeringsrisker, operativa risker, risker i samband med uppdragsavtal och övriga väsentliga risker en gång vart tredje år, eller då placeringarna eller verksamheten förändras på ett väsentligt sätt,
- anta och bedöma behovet av att revidera alla styrdokument inkl. dessa placeringsriktlinjer, övriga styrdokument samt dokumentet "Företagsstyrning - processer och arbetsrutiner",
- fatta beslut om avvikelser från den normala tillgångsfördelningen,
- besluta om att delegera uppgifter till investeringskommittén samt utse personer som är lämpliga att ansvara för riskhanterings- och internrevisionsfunktionerna,
- godkänna internrevisionsplanen samt tillse att internrevisionsfunktionen erhåller relevant information om verksamheten,

- fatta beslut om att anlita externa tjänsteleverantörer samt teckna och avsluta uppdragsavtal,
- försäkra sig om att tillräckliga administrativa rutiner finns upprättade,
- fatta beslut om att betala gottgörelser för utbetalda pensioner,
- sammanträda regelbundet för att omhänderta sina ansvarsområden.

### **Investeringskommittén**

Från tid till annan och på ad hoc-basis kommer styrelsen att delegera uppgifter till en investeringskommitté. Sådana uppgifter kan vanligtvis innefatta, men inte begränsas till: möte med och övervakning av fond- och kapitalförvaltare och bedömning av strategiska förändringar som svar på störningar på finansmarknaden.

Investeringskommitténs sammansättning kan förändras beroende på de färdigheter som krävs för en viss uppgift och styrs enligt styrelsens eget gottfinnande.

### **Oberoende riskkontroll**

Den oberoende riskkontrollfunktionen ska:

- rapportera om portföljens exponeringar i förhållande till riskstyrningsmodellen och risktoleransen samt övriga placeringsbegränsningar till styrelsen. Uppföljningsrapporter tillhandahålls månadsvis av Digital Portfolio Control och kvartalsvis av Söderberg & Partners.
- två gånger per år genomföra en fördjupad granskning av portföljen i förhållande till Stiftelsens Beaktande av miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer och rapportera den till styrelsen. Rapporten levereras av ISS-ESG.

### **Revisorer och riskhanteringsfunktionen**

Revisionsfunktionerna (extern och intern) samt riskhanteringsfunktionen utför sina respektive uppdrag enligt separata riktlinjer och planer.

### **Ekonomiadministration**

Ekonomiadministrationen ska ansvara för:

- löpande bokföring samt underlag för årsredovisning,
- deklaration och skatt.

### **Utlagda verksamheter (uppdragsavtal) och delegering**

Styrelsen kan välja att anlita externa resurser för att operativt genomföra de arbetsuppgifter som krävs för att implementera förvaltningen, kontroller, rapportering och övriga arbetsuppgifter. Därvid ska Stiftelsens Riktlinjer för uppdragsavtal iakttas. Stiftelsen upprätthåller löpande en förteckning över uppdragsavtal som redovisar vilka externa leverantörer som genomför respektive uppdrag och arbetsuppgifter.

## AVSNITT 4 – RISKHANTERING

### 4.1 Riskstyrning

Som en del av en investeringsstrategisk analys av skulder och tillgångar har styrelsen kvantifierat nivån på förväntad investeringsrisk som är närvarande i den nuvarande långsiktiga investeringsstrategin. Styrelsen definierar risken som den förväntade volatiliteten (mätt som standardavvikelse) för sin investeringsstrategi (i termer av det utfall den förväntas ge) relativt de förväntade förändringarna i värdet på skulderna. Risken bedöms således på ett holistiskt sätt, eftersom det avser fondens fonderingsgrad enligt IFRS.

Den nuvarande långsiktiga investeringsstrategin har en risknivå på 12,9% på årsbasis. I praktiken har styrelsen antagit en strategi som för närvarande innebär något lägre risk på 12,0 %.

Riskhanteringsmodellen innebär att Stiftelsen måste göra antaganden för de olika tillgångsslagens förväntade avkastning och volatilitet samt för korrelationen mellan dem samt för skuldens kassaflöden. Riskhanteringsmodellen utgör också grunden för Stiftelsens konsekvensredogörelse.

### 4.2 Marknadsrisk

Styrelsen tar medvetna investeringsrisker som förväntas belönas genom högre avkastning än riskfri ränta. Tillväxtportföljen är diversifierad över en rad olika risk- och avkastningsdrivande faktorer som, när de kombineras, minskar risken och som förhindrar att en enskild marknadsrisk dominerar portföljen.

### 4.3 Likviditetsrisk

Stiftelsens portfölj av tillgångar består av likvida investeringar för att säkerställa flexibilitet. Med likvida placeringar avses investeringar som prissätts och handlas regelbundet (dagligen, veckovis eller månadsvis).

### 4.4 Motpartsrisk

Det är ett krav att Stiftelsens anlitade fond- och kapitalförvaltare ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet i deras hemvist. De fonder Stiftelsen investerar i har grundläggande krav på riskspridning vilket medför en hög grad av spridning över olika motparter och en låg motpartsrisk på total portföljnivå för Stiftelsen.

Stiftelsen får, så långt det är tillåtet enligt Lag (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m., investera i aktier och andra värdepapper som har getts ut av arbetsgivare eller har getts ut av företag i en grupp av emittenter eller låntagare med inbördes anknytning som arbetsgivare ingår i.

Alla motpartsrisker som härrör från ränteswappar och swappar på aktieindex ska vara mot en central clearingmotpart.

#### **4.5 Valutarisk**

Alla förvaltningsuppdrag utom de globala aktierna säkras mot valutakursrörelser helt eller så nära som möjligt till 100%. Det kommer att finnas medvetna, öppna valutapositioner som tas av fondförvaltare som en del av aktiva förvaltningsprocesser.

#### **4.6 Derivatinstrument**

För att hantera den totala portföljens räntekänslighet i förhållande till pensionsskuldens räntekänslighet, tecknar Stiftelsen dagligt säkerställda långfristiga ränteswappar. Ränteswappar ska vara mot en central clearingmotpart för att minska motpartsrisker.

Syftet med ränteswapparna är att skapa en koppling mellan portföljens och skuldens periodvisa förändringar så att den övergripande risktoleransen kan efterlevas.

Stiftelsen kan också investera i så kallade "Total return swaps" för att hantera exponeringen mot aktiemarknaden på övergripande portföljnivå.

## **AVSNITT 5 – RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING**

Underlagen för rapportering och uppföljning sammanställs och produceras av extern resurs och avrapporteras till Stiftelsens styrelse.

### **5.1 Daglig portföljrapportering**

Styrelsen ska ha tillgång till en daglig rapportering avseende den totala portföljens värdeutveckling, avkastning och riskexponering i förhållande till de övergripande placeringsbegränsningarna. Rapporteringen ska också redovisa avkastning och exponering för de olika övergripande tillgångsslagen sam för enskilda förvaltningsmandat och fonder.

Den dagliga rapporteringen är tillgänglig via webbsida och bygger på senast kända värde för portföljens innehav samt kan även bygga på estimerade värden för vissa innehav.

### **5.2 Månadsvis portföljrapportering**

Varje månad ska en skriftlig portföljrapport avseende den totala portföljens värdeutveckling, avkastning och riskexponering i förhållande till avkastningsmålet och de övergripande placeringsbegränsningarna levereras till Styrelsen. Rapporteringen ska också redovisa avkastning och exponering för de olika övergripande tillgångsslagen samt för enskilda förvaltningsmandat och fonder.

Den månadsvisa rapporteringen mailas till styrelsen och bygger på slutliga och avstämda värden för portföljens innehav.

### **5.3 Kvartalsvis rapportering och uppföljning**

Syftet med kvartalsrapporterna är att informera Stiftelsens styrelse om portföljens resultat i relation till målsättningen, status i förhållande till risktoleransen, enskilda fondförvaltares prestationer, absoluta resultat och relativt resultat.

Utöver den information som finns i månadsrapporten innehåller kvartalsrapporten information om pensionsskuldens utveckling.

Stiftelsens viktigaste risk- och avkastningsmått är avkastningen och risken för portföljen i förhållande till pensionsskulden.

### **5.4 Strategisk referensportfölj**

Stiftelsens portfölj jämförs med en referensportfölj som återspeglar den strategiska tillgångsallokering som beskrivs i avsnittet om investeringsstrategi (eller enligt den gällande tillgångsallokering som beslutas av styrelsen). Referensportföljen ombalanseras månatligen baserat på de specifika fondförvaltarens jämförelseindex.