

## Placeringspolicy Riksförbundet FUB

<b>PLACERINGSPOLICY RIKSFÖRBUNDET FUB</b>	<b>1</b>
<b>1 BAKGRUND</b>	<b>2</b>
1.1 RIKSFÖRBUNDET FUB	2
1.2 SYFTE	2
1.3 ANSVARSFÖRDELNING	2
<b>2 ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSMÅL OCH RISKBEGRÄNSNING</b>	<b>3</b>
2.1 FUB:S MEDELSFÖRVALTNING	3
2.2 FUB:S FÖRVALTNING AV GÅVOMEDEL OCH STIFTELSE	3
<b>3 GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN</b>	<b>4</b>
3.1 TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG OCH PLACERINGSLIMITER	4
3.2 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPERSFONDER	4
3.3 SVENSKA OCH UTLÄNDSKA AKTIEFONDER	4
3.4 ANSVARSFULLA PLACERINGAR	4
3.5 VÄRDEPAPPER ERHÅLLNA GENOM DONATION OCH GÅVA	5
<b>4 FÖRVALTNING AV KAPITALET</b>	<b>6</b>
4.1 FUB:S MEDELSFÖRVALTNING	6
4.2 FUB:S FÖRVALTNING AV GÅVOMEDEL OCH STIFTELSE	7
<b>5 RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING</b>	<b>8</b>
<b>BILAGA – ORDLISTA</b>	<b>9</b>

## 1 Bakgrund

### 1.1 Riksförbundet FUB

Riksförbundets syfte och organisation är fastställda i förbundets stadgar. Verksamheten är fastställd i en årlig verksamhetsplan enligt den inriktning som beslutats av förbundsstämman. Förbundsstyrelsens och dess arbetsutskotts ansvar är reglerat i stadgar och den delegationsordning som årligen fastställs.

- Förbundsstyrelsen har ett kansli som leds av förbundssekreteraren.
- Den ekonomiska hanteringen sköts av redovisningsbyrån Netoffice
- Förbundsstyrelsen är ansvarig för förbundets ekonomiska förvaltning och fastställer förbundets placeringspolicy.

### 1.2 Syfte

Placeringspolicyn reglerar förvaltningen av Riksförbundet FUB:s medelsförvaltning samt kapital avseende gåvomedel och stiftelser. Syftet med placeringspolicyns riktlinjer är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt. Riktlinjerna anger målsättning och förvaltningsstrategi, samt aktuella tillgångsslag och övriga riktlinjer som ska gälla vid värdepappersförvaltningen.

### 1.3 Ansvarsfördelning

Riktlinjerna skall löpande hållas uppdaterade, med hänsyn till aktuella förhållanden inom förbundet samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. En utsedd förbundsstyrelseledamot, förbundssekreteraren och aktuell placeringsrådgivare ansvarar för den löpande kapitalförvaltningen samt rapportering till förbundsstyrelsen.

## 2 Övergripande förvaltningsmål och riskbegränsning

### 2.1 FUB:s likviditetsförvaltning

Riksförbundets kortsiktiga likviditetsförvaltning ska anpassas efter betalningsförmågan på kort sikt.

Den kortsiktiga likviditetsförvaltningen har inget absolut avkastningsmål. Målet är att erhålla positiv nominell avkastning genom förvaltning på bankkonto och/eller räntefonder.

Förvaltning i fonder ska ge en nominell avkastning som är bättre än aktuell marknadsränta på kontoplacering. I de fall räntefonder används ska portföljens risknivå anpassad till likviditetsbehovet så att risken för realisationsförluster är begränsad.

### 2.2 FUB:s medelsförvaltning

Riksförbundets långsiktiga medelsförvaltning ska förvaltas med hänsyn till de av förbundsstyrelsen fastställda dokumentet avseende gränsvärde för eget kapital.

Målet är att det förvaltade kapitalet, efter transaktions- och förvaltningsarvode, mätt över en tioårsperiod skall ge en real avkastning på minst 3 % per år i genomsnitt. Med real avkastning menas en nominell avkastning plus den underliggande inflationen mätt som KPI (konsumentprisindex).

Förbundet har även en definierad målsättning avseende kapitalförvaltningens nedsidesrisk som innebär en maximal nedgång i portföljen på -20% över rullande 12 månaders perioder. Den dynamiska förvaltningsstrategi med kontroll på nedsidesrisken föredras för denna del av kapitalet för att ges möjlighet till en hög andel aktier men samtidigt ha en risknivå som är tydlig för förbundets medlemmar.

### 2.3 FUB:s förvaltning av gåvomedel och stiftelser

Målet är att det förvaltade kapitalet, efter transaktions- och förvaltningsarvode, mätt över en tioårsperiod skall ge en real avkastning på minst 3 % per år i genomsnitt. Med real avkastning menas en nominell avkastning plus den underliggande inflationen mätt som KPI (konsumentprisindex).

Förbundet accepterar större svängningar i värdeutveckling för denna del av kapitalet då placeringshorisonten är lång. Risknivån regleras genom begränsningar för olika tillgångslogs relativa vikt, vilket illustreras genom en tabell (punkt 4.2). Genom att använda fonder med utdelande andels-klass avskiljs en årlig utdelning till depåkontot. Förbundet föredrar att placera i en utdelande andels-klass för att förtydliga och avskilja utdelningen inför eventuella utbetalningar.

### 3 Generella regler för kapitalförvaltningen

#### 3.1 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Räntebärande värdepappersfonder
- Svenska aktiefonder
- Utländska aktiefonder

#### 3.2 Räntebärande värdepappersfonder

Placeringar i räntebärande värdepapper bör spridas mellan tillgångar med olika finansiella egenskaper avseende på ränterisk, kreditrisk och regional allokering. En effektiv hantering av kreditrisken innebär att ränteplaceringar ska göras genom placering i fonder.

#### 3.3 Svenska och utländska aktiefonder

Portföljens tillgångar ska förvaltas med både aktiva och passivt förvaltade aktiefonder med syfte att öka riskspridningen, samt öka den förväntade avkastningen inom tillgångsslaget. Med aktiva fonder menas fonder där förvaltaren gör aktiva val med målet att slå fondens jämförelseindex. Passiva fonder har som mål är att vara följsam till fondens jämförelseindex. Vid val av aktiva fonder ska aktuell förvaltare särskilt beakta kostnadsaspekten, samt den relativa avkastningen jämfört med liknande konkurrerande fonder

#### 3.4 Ansvarsfulla placeringar

För att agera som en ansvarsfull investerare ska Riksförbundet FUB ta hänsyn till långsiktigt hållbar utveckling vid val av investeringar inom ramen för portföljförvaltningen. Genom hållbara och ansvarsfulla placeringar gynnas företag i Sverige och i världen som vill medverka till målet om ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet.

Riksförbundet FUB ska även ta ansvar och verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Riksförbundet FUB har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normer för mänskliga rättigheter, arbete, miljö och anti-korruption, vilka finns formulerade i konventioner och motsvarande internationella avtal utfärdade av FN inom nyss nämnda områden.

Placeringar får inte ske i värdepapper utgivna av företag där mer än 5% av produktionen och/eller distribution kan hänföras till vapen, pornografi, tobaksprodukter, spel eller alkoholhaltiga drycker. Placeringar medges vidare inte i företag vars huvudsakliga verksamhet är utvinning av fossila bränslen. Placeringar ska även på motsvarande sätt undvikas i företag som är inblandade i framställningen av fossila bränslen genom till exempel produktion och prospektering.

I praktiken innebär angivna gränsvärden att samtliga företag som förknippas med den kontroversiella verksamheten kommer att exkluderas av fondförvaltaren. Att den

procentuella andelen inte är angiven till 0% beror på aktuell redovisningsstandard för fonder (etiska och hållbara fonder).

För att även vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Riksförbundet FUB även prioritera fonder som förvaltar med fokus på positivt urval och aktiv påverkan. Positivt urval innebär att fondförvaltaren aktivt väljer in innehav i stället för att välja bort. Därigenom ökar exponeringen mot de bolag som aktivt begränsar eller förbättrar förhållanden avseende ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet. Aktiv påverkan innebär att fondförvaltaren har en dialog avseende hållbarhetsfrågor med portföljbolagen.

### **3.5 Värdepapper erhållna genom donation och gåva**

Donationer och gåvor är en betydelsefull finansieringskälla för FUB.

Om Riksförbundet FUB erhåller donationer i form av värdepapper som inte stämmer med förbundets placeringspolicy, kan donationen mottagas och därefter omsättas till andra placeringar i enlighet med förbundets policy. Om Riksförbundet FUB får en donation med förbehåll, ska Förbundsstyrelsen för att kunna acceptera mottagandet, pröva om förbehållen ryms inom ramen för placeringspolicyen.

## 4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd för portföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument enligt kap. 2 §1, lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

### 4.1 FUB:s likviditetsförvaltning

Risken i den kortfristiga likviditetsförvaltningen ska vara mycket låg givet den korta placeringshorisonten. Det säkerställs genom att placeringar endast får göras i räntebärande värdepapper i fonder samt bankkonto.

Bankkonton ska ha en rating om lägst A/A2 (från S&P Global Ratings/Moodys). Kreditbetyget motsvarar de stora svenska affärsbankernas lägsta normalbetyg över tid.

Placeringar i räntebärande värdepappersfonder bör spridas med hänsyn till olika finansiella egenskaper avseende ränterisk, kreditrisk och löptid. Detta för att uppnå en rimlig balans mellan förväntad avkastning och risk med hänsyn till Riksförbundets likviditetsbehov.

### 4.2 FUB:s medelsförvaltning

Strategin för att begränsa nedsidesrisken innebär att allokeringen i portföljen i första hand ska styras av aktuellt riskutrymme för portföljen. För att kunna agera på detta sätt krävs breda intervall för hur mycket kapital som får placeras i respektive tillgångsslag. Framför allt behöver andelen aktier kunna minskas kraftigt för att skydda portföljens värde från att falla mer än aktuella riskbegränsningar.

Vid sidan av riskbegränsningen är utgångspunkten för allokeringen mellan tillgångsslagen att i normalläget ha en så hög andel aktier som möjligt för att maximera förväntad avkastning.

I perioder då aktieexponeringen är låg kommer omvänt en stor del av kapitalet att placeras i ränteinstrument med låg risk i avvaktan på att det återplaceras i aktier.

I tabellen nedan anges fördelningen mellan olika tillgångsslag. Den normala andelen aktier på 70% återspeglar andelen aktier vid stort riskutrymme. Under perioder då riskmarginalen väsentligt understiger 20% kommer andelen aktier i portföljen väsentligen understiga 70%.

Tillgångsslag	Minst	Normalt	Maximalt
1. Likvida medel	0%	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	20%	30%	100%
3. Aktier	0%	70%	80%
<i>varav - svenska aktier</i>	0%	50%	100%
<i>varav - utländska aktier</i>	0%	50%	100%

### 4.3 FUB:s förvaltning av gåvomedel och stiftelser

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar Riksförbundets strategi och vald risknivå i kapitalförvaltningen.

Normalportföljen enligt tabell nedan motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen approximativt skall motsvara avkastningskravet över tid.

Förvaltningens risker regleras genom begränsningar för olika tillgångsslags relativa vikt. Syftet med relativt låg tolereras för avvikelse mot normalvikter är att begränsa den taktiska risken i förvaltningen.

För undvika onödiga transaktioner i portföljen tillåts en tillfällig avvikelse från minsta och maximala andelen för respektive tillgångsslag under 3 månader.

Tillgångsslag	Minst	Normalt	Maximalt
1. Likvida medel	0%	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	25%	40%	55%
3. Aktier	45%	60%	75%
- varav svenska aktier	0%	50%	100%
- varav utländska aktier	0%	50%	100%

## 5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av fonden anlitate förvaltare skall månadsvis rapportera följande:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Anskaffningsvärde och marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs.

**Tabell 5-1** Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50% och OMRX T-Bill 50% eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK eller motsvarande



## Bilaga – Ordlista

**Allokering** Fördelning av tillgångsslag i portföljen.

**Börs- och konjunkturcykeln** Konjunktur är det rådande ekonomiska tillståndet i en ekonomi med avseende på flera variabler, framför allt arbetslöshet, tillväxt och inflation. Tidsperioden mellan två låg- och högkonjunkturers respektive klimax kallas konjunkturcykel. Vanligen är en konjunkturcykel mellan tre och åtta år lång

**Diversifiering** Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag /marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

**Emittent/motpart** Utgivare och garant av finansiella instrument

**Finansinspektionen** är en svensk statlig förvaltningsmyndighet, som sorterar under Finansdepartementet och ansvarar för den tillsyn, regelgivning och tillståndsprövning som rör finansiella marknader och finansiella företag

**Förväntad avkastning** Begreppet avser en prognos på den genomsnittliga avkastningen baserat på historiska samband och utveckling för motsvarande exponering

**Inflation** Med inflation menas vanligtvis att penningvärdet minskar. Den ursprungliga definitionen är "ökning av penningmängden". När penningmängden ökar kraftigt så minskar i regel penningvärdet. En effekt av inflation är att den allmänna prisnivån stiger, varför inflation ofta mäts med konsumentprisindex och uppfattas av många som synonymt till detta.

**Index** Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.

**Kreditrisk** definieras som risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella förpliktelser

**Likvida medel** Medel på bankkonto och liknande som kan omsättas med kort varsel.

**Likviditet** Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Likviditet används även som benämning för kassamedel.

**Löptid** Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.

**Marknadsränta** Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.

**Marknadsvärde** Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.

**Nedsidesrisk** Utrycker i procent eller kronor hur mycket aktuell portföljsammansättning/instrument har fallit som mest från sitt högsta värde till dess att en uppgång påbörjas igen. Normalt beräknas nedsidesrisken på 1 år, men går även att analysera över längre tidsperioder.

**Rating** Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.

**Realränta** Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen

**Rebalansering** I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering (förändring) för att åter vara inom stipulerade limiter.

**Riskbegränsning** Innebär en metod och /eller strategi för att mäta och hantera portföljens risknivå.

**Riskenivå.** Då en normal värdepappersportfölj är exponerad mot flera hundra aktier och obligationer inom olika sektorer och marknader. Risknivå avser i denna kontext därför främst risknivå såsom svängningar.

**Ränteportfölj** En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.

**Sektorer** delar av en ekonomi eller marknad och kan användas för att analysera resultat eller jämföra företag som har liknande produkter och egenskaper

**Tillgångsslag** Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag

**Valutarisk** Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna

valutan stiger/utländska valuta faller.

**Ränterisk** Innebär förändring i marknadsvärdet beroende på förändring i det allmänna ränteläget. Längre löptider ger större påverkan i värdeutveckling än kortare löptider vid förändrad marknadsränta. Ränterisk uttrycks ofta som duration vilket innebär räntebärande värdepappers återstående löptid.

**Värdepappersfond** Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.