

Placeringspolicy för Svenska Diabetesförbundet

Antagen av Diabetesförbundets styrelse den 16 februari 2012.
Senast reviderad av Diabetesförbundets styrelse den 21 maj 2022.
Senaste årliga översyn genomförd den 11 december 2021.

Innehåll

| | |
|--|---|
| 1. Inledning | 2 |
| 1.1. Organisation | 2 |
| 2. Förvaltningens syfte och mål..... | 2 |
| 2.1. Värdepapper erhållna genom donation och gåva | 3 |
| 2.2. Etiska aspekter..... | 3 |
| 3. Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag..... | 3 |
| 4. Tillåtna värdepapper och instrument samt belåning | 3 |
| 5. Tillåtna risker och utdelningsbehov..... | 4 |
| 5.1. Värdesäkring mot inflation | 4 |
| 5.2. Risknivå | 4 |
| 5.3. Valutarisk | 5 |
| 5.4. Motpartsrisk | 5 |
| 5.5. Likviditetsrisk | 5 |
| 5.6. Tillgångsslagens olika risk | 5 |
| 6. Rapportering från förvaltarna och utvärdering av förvaltningen..... | 5 |
| 7. Förändring av placeringspolicyn | 6 |
| 8. Bilaga: Ordlista..... | 6 |

1. Inledning

Denna sammanställning syftar till att återge Svenska Diabetesförbundets placeringspolicy. Placeringspolicyn ger målsättningen för förvaltningen och de yttre ramarna för förbundets förmögenhetsförvaltning samt återger dess organisation och uppföljning.

1.1. Organisation

Svenska Diabetesförbundet är en riksomfattande medlemsorganisation som bedriver intressepolitiskt påverkansarbete och ger service till lokal- och regionföreningar samt till enskilda medlemmar.

Förbundet mottar testamenten och gåvor samt samlar in pengar till de ändamål som anges i förbundets stadga.

Styrelsen för Svenska Diabetesförbundet fastställer placeringspolicyn. Styrelsen har utsett ett finansutskott. I finansutskottets uppgifter ingår att löpande följa förvaltningen och se över placeringspolicyn. Avtal med externa förvaltare granskas och följs upp av finansutskottet. Finansutskottet har också att behandla och rekommendera i etiska frågeställningar som rör förvaltningen.

Policyn prövas senast i december månad årligen och ekonomiavdelningen svarar för sammanställning av uppföljning och rapportering till styrelsen. Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för placeringspolicyn.

2. Förvaltningens syfte och mål

Förbundets uppgifter är att bedriva intressepolitiskt påverkansarbete i viktiga samhällsfrågor för människor med diabetes och deras närstående

- att stödja vetenskaplig forskning rörande diabetes
- att vara ett kompetenscentrum för de till förbundet anslutna föreningarna och organisationens medlemmar
- att vara en serviceorganisation för de till förbundet anslutna föreningarna och organisationens medlemmar
- att biträda organisationens medlemmar och anslutna föreningar vid konflikter
- att ge ut tidningen Allt om Diabetes.

Kapitalförvaltningen ska bidra till att ge förutsättningar att fullfölja förbundets uppgifter.

Syftet med kapitalförvaltningen är att skapa en stabil avkastning som kan underlätta finansiering av strategiska satsningar och minska påfrestningarna vid minskade intäkter.

Målet med kapitalförvaltningen är att den långsiktiga avkastningen ska ha en real avkastning i genomsnitt (jfr inflationen mätt som KPI) om lägst 3 % (vilket motsvarar 1 % plus inflation på 2 %) i snitt per år över en konjunkturcykel (normalt 5 år) på portföljens medel, och samtidigt ge en positiv och stabil avkastning oavsett marknadsinriktning samt maximera avkastningen inom de ramar som policyn ger.

Med avkastning avses det sammanlagda värdet av direktavkastning och värdestegring.

2.1. Värdepapper erhållna genom donation och gåva

Donationer och gåvor är ett viktigt och välkommet tillskott för Diabetesförbundet. För Diabetesförbundet en donation med förbehåll ska det prövas om förbehållen ryms inom ramen för placeringspolicyn. Om förbehållen står i strid med placeringspolicyn ska styrelsen avstå från donationen.

2.2. Etiska aspekter

Förvaltningen av Diabetesförbundets tillgångar ska genomsyras av hållbarhet, trygghet, god etik och miljöhänsyn. Placeringar får inte göras i företag med huvudsaklig verksamhet i alkohol-, tobaks-, miljöförstörande-, försvars- eller krigsindustrin, pornografi och spel, dvs. max 5 % av företaget eller koncernens omsättning får komma ifrån ovan nämnda kategorier.

Om en placering av misstag skett i en verksamhet som inte klarar de etiska kriterierna bör engagemanget upphöra så snart det är möjligt. Detsamma gäller om ett innehav går över från att vara godkänt till att ej bli godkänt.

3. Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag

Den strategiska tillgångsallokeringen mellan olika värdepappersslag - vars huvudsakliga inriktning ligger på att både skapa tillväxt och direktavkastning -, med tillåtna avvikelser, ska vara enligt följande:

Tillgångsfördelning

| Tillgångsslag | Min % | Normal % | Max % |
|---------------------------|-------|----------|-------|
| Aktier | 25 | 60 | 80 |
| Räntebärande värdepapper | 15 | 60 | 80 |
| Alternativa investeringar | 0 | 0 | 20 |
| Likvida medel | 0 | 0 | 10 |

Normalduration på räntebärande värdepapper ska normalt uppgå till 3,5 år, med ett tillåtet intervall mellan 0 (min) och 8 (max) års duration. Vad gäller likvida tillgångar/inlåning skall kreditbetyg iakttas.

4. Tillåtna värdepapper och instrument samt belåning

Placering får ske i värdepapper emitterade av svenska staten, svenska aktiebolag, nordiska aktier samt i svenska och globala aktiefonder.

Placering får ske i svenska aktier som är noterade på Nasdaq OMX Nordic, Stockholm. Placering får ske i räntebärande instrument eller räntefonder.

Löptiden för ett enskilt räntebärande värdepapper eller räntebärande papper som ingår i räntefond får maximalt uppgå till 8 år. För realränteobligationer eller realräntefonder är denna siffra 20 år.

Placering i enskilt räntebärande värdepapper får även ske där emittent har rating AA eller högre enligt Standard & Poor. Vid placering i räntefond får fonden inte innehålla värdepapper med lägre rating än BBB- enligt Standard & Poor.

Placering hänförlig till en enskild emittent får utgöra max 10 % av portföljens totala marknadsvärde med undantag för av svenska staten emitterade räntebärande papper.

Placering får även ske i så kallade alternativa placeringar. Exempel på sådana investeringar är hedgefonder, Private Equity, fastigheter och råvaror och strukturerade produkter. Eventuella placeringar i alternativa placeringar ska ske efter beslut i styrelsen.

Belåning av portföljen får ej ske. Ej heller inom specifikt värdepapper eller instrument samt ej heller inom investeringsfond.

5. Tillåtna risker och utdelningsbehov

5.1. Värdesäkring mot inflation

Förbundets långsiktiga mål för kapitalet är att skapa en långsiktig tillväxt som skyddar kapitalet mot nominella förluster med en real avkastning på 3 procent. Långsiktigt förväntas inflationen uppgå till 2 %.

5.2. Risknivå

Om avkastningen på en tillgångsklass är mer än 2 procentenheter lägre än relevant jämförelseindex skall investeringsförvaltaren omgående informera styrelsen/finansutskottet beträffande nivån på underprestationen.

I det fall något tillgångsslag överstiger sin maximigräns med 4 procentenheter ska finansutskottet informeras och frågan om rebalansering adresseras. Vid överstigande av maximigräns med 6 procentenheter samt minimigräns på -6 procentenheter från årsskiftet måste rebalanseringsåtgärd vidtagas.

Investeringar ska huvudsakligen göras i tillgångar som har hög kreditvärdighet. Enligt diversifieringsprincipen ska investeringar i obligationer med *kreditrisk* därför begränsas i enlighet med nedanstående tabeller.

| Emittent / värdepapper | Max exponering per emittentkategori, % | Max exponering per emittent, % |
|--|--|--------------------------------|
| A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper (med AAA) | 100 | 100 |
| B. Utländsk stat tillhörande OECD (med AAA) | 100 | 20 |
| C. Säkerställda bostadsobligationer (AAA) | 80 | 25 |
| D. Värdepapper med rating om lägst AA- | 60 | 10 |
| E. Värdepapper med rating om lägst A- | 50 | 5 |
| F. Värdepapper med rating om lägst BBB- | 10 | 1 |

Vid överskridande av fastställd procentsats för emittentkategori eller emittent ska korrigerig inledas snarast och vara avslutad inom ett kvartal. Begränsningarna i kreditriskexponering ovan

utgör de yttre gränser som vid var tid gäller för ränteportföljen. Inom dessa gränser beslutar finansutskottet löpande om den verkliga och aktuella begränsningen i kreditriskexponering via de räntemandat som läggs ut till externa förvaltare.

Ovan skall vara nivåer för placering i räntebärande värdepapper

5.3. Valutarisk

Vid investering i värdepapper och instrument noterade i utländsk valuta eller med underliggande värdepapper i utländsk valuta skall frågan om valutasäkring diskuteras i finansutskottet om beslut om säkring skall ske eller ej.

5.4. Motpartsrisk

För att minimera motpartsrisk ska all handel ske mot aktörer verksamma på reglerade marknader och som innehar tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument av statlig myndighet eller motsvarande.

5.5. Likviditetsrisk

Investeringar ska ske i tillgångar med hög omsättning som är effektivt prissatta på välorganiserade handelsplatser där aktörerna står under övervakning av statlig myndighet eller motsvarande.

5.6. Tillgångsslagens olika risk

Svenska aktier

Aktieplaceringar har en högre förväntad avkastning än räntebärande placeringar. Däremot är risken högre vilket leder till större variation i resultat.

Utländska aktier

Detta tillgångsslag har i princip samma egenskaper som svenska aktier. Däremot är risken annorlunda genom att en diversifieringseffekt uppstår. Den speglar bättre den globala konjunkturen och världsmarknaderna samtidigt som placeringarna är utsatta för värdeförändringar orsakade av valutarörelser.

Räntebärande placeringar

Detta tillgångsslag har ett relativt stabilt värde, men erbjuder små möjligheter till en real värdetillväxt. Största riskexponeringen är penningvärdeförsämring orsakad av inflation. Risken på kort sikt är lägre än för aktier då resultatet varierar betydligt mindre.

Alternativa investeringar

Detta omfattar bl.a. hedgefonder, private equity, fastigheter och råvaror som brukar ha en mer oberoende värdeutveckling jämfört med aktier och räntebärande placeringar. För hedgefonder är insynen normalt begränsad i innehav och strategi, vilket kan försvåra uppföljning av de etiska reglerna.

Duration

Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående *löptid*. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, d.v.s. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid.

6. Rapportering från förvaltarna och utvärdering av förvaltningen

De externa förvaltarna ska varje månad skriftligen rapportera utvecklingen i

placeringsverksamheten. Rapporteringen ska redovisa anskaffningsvärden och marknadsvärden för förmögenheten samt rapportera latent vinst och förluster. Uppföljning sker enligt rutinen för uppföljning av diskretionär kapitalförvaltning (särskilt dokument).

7. Förändring av placeringspolicyn

Förändringar av placeringspolicyn sker vid styrelsens årliga översyn alternativt på förekommen anledning om förutsättningarna på kapitalmarknaden eller verksamhetens behov så kräver. Förändringarna beslutas av styrelsen enligt förslag som bereds av kansliet med finansutskottet som referensgrupp.

8. Bilaga: Ordlista

| | |
|------------------------|--|
| Diversifiering | Fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk. |
| Duration | Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående <i>löptid</i> . Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, d.v.s. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid. |
| ETF | ETF står för Exchange Traded Fund (börshandlad fond). En ETF följer vanligtvis utvecklingen på ett underliggande index. En ETF är noterad på en börs (som en aktie) och prissätts och handlas därmed även i realtid. |
| Emittent | Utgivare av finansiella instrument. |
| Exponering | Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras p.g.a. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper. |
| Index | Mått på en marknads eller delmarknads värde och dess utveckling, t.ex. Affärsvärldens generalindex och OMX-index. |
| Kreditrisk | Med kreditrisk avses risken att inte erhålla betalning enligt överenskommelse eller göra förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Spreadrisken som ingår som en del i kreditrisken men också påverkas av ränterisken, avser förändringen i kreditkvalitet och prissättning gentemot den riskfria räntan. |
| Likviditetsrisk | Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid en önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde. |
| Limit | Riskenivå som begränsar innehav av värdepapper. |
| Löptid | Den tid som återstår innan ett värdepapper (ofta en skuld-förbindelse) förfaller till betalning. |

- Obligation** Skuldebrev med en ursprunglig *löptid* på mer än 1 år.
- Option** Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) tillgången.
- Rating** En bedömning gjord av kreditvärderingsföretag över sannolikheten att en skuld kommer att regleras på den överenskomna tidpunkten.
- Enligt Standard & Poors rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en A-1-rating den högsta kreditvärdigheten.

Ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

| Ratinginstitut | Kreditvärdighet | | | |
|----------------|-----------------|------------|------------|------------|
| | Mycket hög | Hög | Spekulativ | Mycket låg |
| S & P | AAA-AA | A- BBB- | BB-B | CCC-D |
| Moody's | Aaa-Aa | A-Baa | Ba-B | Caa-C |

För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

| Ratinginstitut | Kreditvärdighet | | | |
|----------------|-----------------|-----|--------------------|-------------|
| | Mycket hög | Hög | Tillfredsställande | Mycket svag |
| S & P | A-1 | A-2 | A-3 | B, C |
| Moody's | P-1 | P-2 | P-3 | Not P |

- Real avkastning** Avkastningen på en tillgång rensat för inflationen.
- Riskpremie** Investerares kräver kompensation (extra avkastning) för att investera i tillgångar som innebär osäkerhet om det framtida värdet. Skälet till detta är att investeraren i de flesta fall kan välja att istället göra en investering som inte innebär sådan osäkerhet. Om investeraren inte kunde se fram emot en belöning för att bära den extra risken/osäkerheten, skulle han eller hon aldrig vara beredd att bära den. Denna extra kompensation kallas riskpremie. Man brukar tala om förväntad riskpremie (på förhand) och historisk eller förverkligad riskpremie (i efterhand). Med begreppet aktiemarknadens riskpremie avser man alltså aktiemarknadens (förväntade eller förverkligade) avkastning i förhållande till avkastningen för statsskuldväxlar eller statsobligationer
- Ränterisk** Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i

marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med återstående löptid.

| | |
|------------------------------|---|
| Strategisk allokering | Långsiktig investeringsstrategi avseende fördelning mellan exempelvis olika tillgångsslag. |
| Taktisk allokering | Inom ramen för den strategiska allokeringen kortsiktigt avvika för att skapa mervärde. |
| Termin | En termin (futures) är ett finansiellt instrument bestående av ett avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris, (priset fastställs i samband med upprättandet av avtalet), eller alternativt rätt till kontantavräkning. |
| Value at Risk (VaR) | Value at Risk definieras som den maximala förlust som kan uppstå med en given sannolikhet under en given tidsperiod. |
| Valutarisk | Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan p.g.a. att den egna valutan stiger/utländska valutan faller. |