

Placeringsriktlinjer för Psoriasisförbundet, Gösta A Karlssons 60-års fond och Forskningsfonden

1. MEDELSFÖRVALTNING	2
1.1 Syfte	2
1.2 Uppdatering av riktlinjerna	2
2. ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSMÅL OCH RISKBEGRÄNSNING	2
3. PLACERINGSRIKTLINJER	2
3.1 Risker	2
3.2 Motparter	2
3.3 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter	3
3.4 Räntebärande värdepapper	3
3.5 Aktierelaterade instrument	4
3.6 Strukturerade produkter	5
3.7 Alternativa investeringar	5
3.8 Derivatinstrument	5
3.9 Belåning	5
3.10 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit	5
3.11 Ansvarsfulla placeringar	5
4. FÖRVALTNING AV KAPITALET	5
4.1 Förvaltarens åtaganden	5
4.2 Urvalskriterier	6
5. RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING	6
5.1 Årsrapport	6
5.2 Utvärdering mot index	6
6. Fördelning av ansvar och befogenheter	6
BILAGA – DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER	8
APPENDIX	11

1. MEDELSFÖRVALTNING

1.1 Syfte med placeringspolicy

- Definiera målsättning för placeringsverksamheten
- Beskriv ansvarsfördelning inom den egna organisationen
- Ange vilka tillgångar och med vilka limiter kapitalet får placeras
- Reglera hur förvaltningen och dess resultat ska rapporteras

1.2 Uppdatering av riktlinjerna

Riktlinjerna skall löpande hållas uppdaterade, med hänsyn till aktuella förhållanden inom Psoriasisförbundet samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Längst en gång per år ska dock en översyn ske.

2. ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSMÅL OCH RISKBEGRÄNSNING

Målet är att den långsiktiga avkastningen på de förvaltade medlen skall uppgå till KPI + 3 procentenheter i genomsnitt över en tioårsperiod. Medlen skall placera till lägsta möjliga risknivå som krävs för att uppnå avkastningskravet och där risklimiterna i denna policy beaktats.

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 20% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 12 månaderna (beräknat som värdet på daglig basis). I lägen då andelen aktier minskas placeras detta kapital i övriga tillgångsslag. Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån:

- riskbuffert; marginal i förhållande till golvet 80% av portföljens högsta värde de senaste 12 månaderna
- risk i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet

Maximal beräknad aktieandel ska rapporteras minst månadsvis, och därutöver vid behov då det finns misstanke om att aktieexponeringen kan behöva minskas. Maximal beräknad aktieandel får inte överskridas, även om aktieandelen totalt sett ligger inom de övergripande tillgångslimiterna. Om detta sker ska aktieandelen minskas snarast möjligt.

3. PLACERINGSRIKTLINJER

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. De i riktlinjerna givna restriktionerna hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer. För strukturerade produkter ska deras bokföringsmässiga slutvärde användas i händelse av att produkten vid bokslutet (UB) har ett lägre marknadsvärde än det nominella slutvärdet.

3.1 Risker

- Marknadsrisken minskas genom ovanstående diversifieringsbestämmelser mellan tillgångsslagen.
- Valutarisken minskas genom att samtliga räntepapper skall vara denominerade i svenska kronor eller termins-/swap-säkrade via en fond
- Ränterisken minskas genom angivna durations-bestämmelser.
- Likviditetsrisken minimeras genom att placeringar endast får ske i värdepapper som är regelbundet omsatta på börs eller annan likvärdig handelsplats och där undantag endast kan ske för Alternativa Investeringar
- Kreditrisken regleras genom nedanstående limiter
- Belåning av tillgångar får ej förekomma.

3.2 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning sådan aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning och handel enligt värdepappersmarknadslagen (2007:528)
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anger i punkt 1 och som står under

tillsyn av motsvarandemyndighet eller annat berört organ.

3.3 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Svenska räntebärande värdepapper och strukturerade räntepapper
- Utländska räntebärande värdepapper vilka skall vara valutasäkrade till SEK
- Aktierelaterade instrument med kapitalskydd till nominellt belopp och max överkurs om 10 %
- Svenska och utländska aktier vilket kan ske via fonder
- Alternativa tillgångar

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Limiter för tillgångsslagen:

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	10 %
2. Svenska räntebärande värdepapper	10 %	100 %
Utländska räntebärande värdepapper i SEK	0 %	50 %
Duration	0 år	5 år
3. Aktierelaterade instrument med kapitalskydd	0 %	25 %
4. Utländska aktier	0 %	50 %
5. Svenska aktier	0 %	40 %
6. Alternativa investeringar	0 %	25 %

3.4 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper som är offentligt utbudna.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Summan av exponeringen i emittentkategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta emittentkategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i kategori D till E med löptid 1-3 år aldrig överstiga 60.

Kreditlimiter:

Emittent/värdepapper	Emittent-kategori %	Max andel per emittent
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Sverige, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper	100 %	100 %
B. Värdepapper med rating om AAA/Aaa	100 %	35 %
C. Värdepapper med rating om lägst AA- /Aa3	100 %	20 %
D. Värdepapper med rating om lägst A- /A3	100 %	15 %
E. Värdepapper med rating om lägst BBB-/Baa3	50 %	7 %
F. Värdepapper utan rating eller lägre än BBB-/Baa3	25%	3 %

Not 1: Räntebärande värdepapper emitterade av kommuner och landsting utan rating faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori.

Not 2: Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Not 3: I det fall instrument endast har en skuggrating klassificeras dessa in under kategori F om ratingen är BBB- eller högre.

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

Kreditexponering genom placering i fonder föreslås vara tillåten så länge förvaltningens inriktning i fonden inte väsentligt avviker från riskbegränsningarna i kreditpolicyn. Räntefonder i UCITS (EU-standard) riskklass 1-5 får användas.

För att begränsa den ränterisk förbundet tar får obligationerna ha en duration om maximalt 5 år och den genomsnittliga durationen för kategorin Nominella räntor ska inte överstiga 3 år.

3.5 Aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktieexponering hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 5 % av aktieportföljens marknadsvärde. Valutasäkring av aktieinnehav ska endast användas under speciella omständigheter efter särskild instruktion av förbundets representant.

3.6 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Strukturerade produkter skall klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under punkt eller som leder till att förbundets totala kreditexponering överstiger dessa limiter totalt sett.

Strukturerade produkter får dock lägst ha en kreditrating om BBB och av den totala exponeringen i strukturerade produkter ska maximalt 15 % innehålla denna kreditrating. Överstiger innehavet limiten till följd av att en emittent nedgraderas ska ledningen ta beslut om denna obligation ska avyttras inom 30 dagar efter att de fått besked om att nedgradering inträffat. Ledningen kan ta beslut om att behålla innehavet om det är kortare löptid än 12 månader kvar, ledningen ska samtidigt försäkra sig om att exponeringen mot BBB inte överstiger maximal exponering enligt kreditlimiter i denna policy och att finansiell rådgivare tillfrågats om råd.

3.7 Alternativa investeringar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realtillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Dessa investeringar bör vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav via fond är 10 % och vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument, t.ex. terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter

3.9 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.10 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.11 Ansvarsfulla placeringar

Psoriasisförbundet ska genom sina urvalskriterier för aktier i största möjliga mån ta ansvar för sina placeringar. Förbundet definierar ansvarstagande som respekt för de tio principer som återfinns i FN:s Global Compact gällande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Vidare bör inga placeringar göras i bolag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av spel, produktion av tobak, produktion av alkohol för konsumtion och produktion av pornografi.

Vid oklarheter är det styrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

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. Sådan aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning enligt värdepappersmarknadslagen (2007:528) eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

4.2 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

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 förbundets anlitade förvaltare skall månadsvis rapportera följande:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Riskutrymme
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning
- Avkastning från årets början
- Orealiserade vinster och förluster per tillgång

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering:

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX T-Bill 50 %
Svenska aktier	SIX Portfolio Return
Utländska aktier	MSCI World
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill +2 %

Jämförelseindex utgörs av 50 % Nominella räntor enligt tabellen ovan samt 25 % MSCI World; 15 % Six Return samt 10 % Alternativa investeringar. Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6. Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att:

- Årligen fastställa placeringsriktlinjer och den strategiska inriktningen
- Fatta beslut i finansiella frågor som faller utanför placeringspolicyn
- Följa upp resultatet av förvaltningen
- Kontrollera den finansiella verksamheten samt bevaka att dess placeringspolicy efterlevs

6.2 Ekonomikommittén

Det är ekonomikommitténs ansvar att:

- Genomföra upphandling, utvärdering och föreslå styrelsen förvaltare
- Löpande följa portföljernas utveckling tillsammans med anlitad förvaltare och vid behov ta initiativ till översyn avseende den långsiktiga strategiska inriktningen

- Vara företrädare gentemot förvaltare
- Tillse att styrelsen får en tydlig och löpande rapportering avseende portföljernas utveckling
- Initiera och bereda förändring av placeringspolicy

BILAGA - DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

Term	Definition
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag /marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	Kan beskrivas som den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även 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.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstituten.
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.

Term	Definition				
Rating-kategorier	Ratinginstituten Standard & Poor's (S&P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:				
	Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet
	S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D
	Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C
	S&P's kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser. Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:				
Översättningstabell för rating					
Standard & Poor's			Moody's		
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	
		AAA		Aaa	
		AA+		Aa1	
		AA		Aa2	
	A-1+	AA-		Aa3	
		A+		A1	
	A-1	A	P-1	A2	
		A-		A3	
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1	
K-2		BBB		Baa2	
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3	
		BB+		Ba1	
		BB		Ba2	
	B	BB-		Ba3	
		B+		B1	
		B		B2	
		B-		B3	
		CCC+		Caa1	
		CCC		Caa2	
		CCC-		Caa3	
		CC		Ca	
	C	C	Not prime	C	
K-4	D	D			

Term	Definition
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 för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
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.
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.

APPENDIX

Nedanstående etiska bestämmelser gäller Psoriasisförbundets samtliga placeringar.

Placering bör främja företag som:

- Uppträder ansvarsfullt i det lokala samhället, samt nationellt och internationellt lägger stor vikt vid anställdas arbetsvillkor och jämställdhet.
- Tillämpar socialredovisning och social revision
- Är verksamma i utvecklingsländer och där erbjuder goda förutsättningar för ekonomisk och social utveckling
- Bidrar till att uppnå och upprätthålla rättvisa och fred
- Bidrar till att uppnå och upprätthålla barnkonventionens intentioner

Placering skall inte göras i företag som:

- Bedriver verksamhet som leder till naturexploatering i områden som företaget inte har rättslig säkrad tillgång till
- Inte på ett godtagbart sätt följer kraven i internationella konventionen avseende miljö
- Inte på ett godtagbart sätt följer kraven i internationella konventionen avseende mänskliga rättigheter
- Producerar eller distribuerar pornografi

Placering skall inte göras i företag vars rapporterade årliga omsättning till mer än fem procent härrör från:

- Vapen och krigsmaterial
- Tobaksprodukter
- Alkoholhaltiga drycker

Miljöhänsyn:

- Placering skall i största möjliga utsträckning ske i företag som arbetar aktivt och öppet för att bidra till en ekologiskt långsiktig och hållbar utveckling.
- I företagets miljöpolicy skall därvid riktlinjer finnas för hur företaget hushållar med naturresurser och energi, samt hur företaget arbetar med att reducera negativ miljöpåverkan från företagets verksamhet och produkter.

Om det visar sig att något av de företag där finansiell placering finns, som diskvalificerar med avseende på punkterna ovan, skall placeringarna avyttras så snart det är genomförbart (normalt inom sex månader) om inte särskilda omständigheter föreligger.