

# Placeringspolicy Psoriasisförbundet

## Innehåll

|   |    |
|---|----|
| 1. INLEDNING .....                              | 3  |
| 1.1 Bakgrund .....                              | 3  |
| 1.2 Syfte.....                                  | 3  |
| 1.3 Uppdatering av riktlinjerna.....            | 3  |
| 2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.....      | 4  |
| 2.1 Förbundsstyrelsens ansvar.....              | 4  |
| 2.2 Verkställande utskottets ansvar .....       | 4  |
| 2.3 Kanslichefens ansvar .....                  | 5  |
| 3. GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING..... | 6  |
| 3.1 Etik och Hållbarhet i förvaltning.....      | 6  |
| 3.2 Riskhantering.....                          | 7  |
| 3.3 Tillåtna ägandeformer .....                 | 8  |
| 3.4 Förvaltningens utförande.....               | 8  |
| 4. ÖVERGRIPANDE MÅL OCH RISKBEGRÄNSNINGAR.....  | 10 |
| 5. PLACERINGSRIKTLINJER .....                   | 10 |
| 5.1 Strategi och riskhantering.....             | 10 |
| 5.2 Uttag av avkastning .....                   | 11 |
| 6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING .....           | 11 |
| 7. Bilaga 1 .....                               | 12 |
| 8. Bilaga 2.....                                | 13 |

## **1. INLEDNING**

### **1.1 Bakgrund**

Aktuella placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av Psoriasisförbundets finansiella tillgångar samt Stiftelsen Gösta A Karlssons 60-års fond och Stiftelsen Psoriasisfonden.

Psoriasisförbundet (nedan förbundet) är en intresseorganisation som sprider information och kunskap om psoriasis och psoriasisartrit. Förbundets uppdrag är:

- att arbeta för bättre vård- och behandlingsmöjligheter,
- att verka för att psoriasis sjuka tillförsäkras samma ekonomiska, sociala standard som övriga medborgare,
- att i samarbete med region/läns- och lokalavdelningar ge stöd och råd till våra medlemmar, och
- att forskningen kring psoriasis och psoriasisartrit utvecklas och att behandlingsmetoderna blir effektivare

Förbundets kapital har byggts upp genom avgifter, bidrag, gåvor, lotteriförsäljning samt kapitalavkastning.

### **1.2 Syfte**

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen ska bedrivas på ett effektivt och säkert sätt så att kapitalet alltid är av tillräcklig storlek, samt genererar god avkastning i relation till risktagandet.

Placeringsriktlinjerna ska:

- Tydliggöra ansvarsfördelningen för kapitalförvaltningen
- Beskriva övergripande förvaltningsmål, riskbegränsningar och tillåtna tillgångsslag
- Ange hur uppföljning, kontroll och rapportering av att riktlinjerna ska ske.
- Säkerställa att kapitalförvaltningen bedrivs på ett effektivt sätt och med en god intern kontroll

### **1.3 Uppdatering av riktlinjerna**

Riktlinjerna ska löpande hållas uppdaterade, med hänsyn till aktuella förhållanden inom förbundet samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. förbundsstyrelsen ska årligen fastställa riktlinjerna och däremellan vid behov uppdatera desamma.

## **2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.**

Kapitalförvaltningen ställer krav på korta handläggningstider hos förvaltaren och därigenom uppstår behov av väl definierade delegationsuppdrag från förbundet till förvaltaren.

Det operativa ansvaret fördelas enligt följande:

### **2.1 Förbundsstyrelsens ansvar**

- Årligen fastställa placeringsriktlinjer och den strategiska inriktningen
- Bevaka och hantera förbundet finansiella risker och besluta om storlek på förbundets kapitalförvaltning
- Fatta beslut i finansiella frågor som faller utanför placeringriktlinjerna/policyn
- Följa upp resultatet av förvaltningen
- Kontrollera den finansiella verksamheten samt bevaka att dess placeringspolicy efterlevs i förvaltningen

### **2.2 Verkställande utskottets ansvar**

Ett verkställande utskott bestående av ordförande och utvalda ledamöter från förbundsstyrelsen träffas löpande tillsammans med kanslichefen för att säkerställa en effektiv portföljförvaltning kopplat till övriga delar av verksamheten. Där utöver ska verkställande utskottet:

- Löpande följa upp aktuella placeringsriktlinjer och bevaka behovet av revideringar.
- Besluta om tillfälliga avsteg från placeringsreglerna och hur risker som inte omfattas av placeringsreglerna tillfälligtvis ska hanteras och rapportera detta till förbundsstyrelsen.
- Vid behov föreslå uppdatering av placeringsriktlinjer
- Genomföra upphandling, utvärdering och föreslå förbundsstyrelsen 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
- Tillsä till styrelsen för en tydlig och löpande rapportering avseende portföljernas utveckling

### **2.3 Kanslichefens ansvar**

Kanslichefen ansvarar för förbundets kapital samt Stiftelsen Gösta A Karlssons 60-års fond och Stiftelsen Psoriasisfonden.

- Rapportera till förbundsstyrelsen enligt anvisningar för uppföljning
- Leda kansliet och tillse att systemstöd, processer, rutiner och kompetens finns så att placeringsriktlinjerna kan följas.
- Vara kontaktperson med banker och andra finansiella institutioner avseende placeringar

### **3. GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING**

#### **3.1 Etik och Hållbarhet i förvaltning**

För att agera som en ansvarsfull investerare ska förbundet ta hänsyn till långsiktigt hållbar utveckling inom ramen för portföljförvaltningen. Genom hållbara och ansvarsfulla placeringar av förbundet kan företag i Sverige och i världen medverka till att bidra till målet om ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet.

Förbundets ska ta ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normer för mänskliga rättigheter, arbete, miljö och korruption vilka finns formulerade i konventioner och motsvarande internationella avtal utfärdade av FN (bilaga 1) inom nyss nämnda områden.

Placeringar medges ej i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från produktion eller försäljning av vapen och/eller krigsmateriel, kärnvapen, klusterbomber, kemiska eller biologiska vapen, pornografi, kommersiell spelverksamhet eller tobaks- och alkoholvaror. Vidare medges inte placeringar i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från utvinning av fossila bränslen. Placeringar ska även på motsvarande sätt undvikas i företag som på annat sätt är inblandade i framställningen av fossila bränslen genom till exempel produktion och prospektering.

Flera fondbolag anger en gräns på 5% för att säkerställa att dem uppfyller utlovad exkludering gentemot investerare. I praktiken innebär en exkludering på 5% att även företag med mindre del av omsättningen exkluderas. Placeringar i statspapper är undantagna ovanstående begränsningar.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen bör förbundet även använda sig av så kallat positivt urval som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav i stället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning.

Vid anlitan av extern förvaltare så ansvarar denne för att de hållbara riktlinjerna efterlevs i förvaltningen.

### **3.2 Riskhantering**

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning.

Risken hanteras framför allt på övergripande nivå genom valet av strategi och tillgångsallokering. Därutöver reglerar placeringsriktlinjerna limiter för ett antal specifika finansiella risker såsom valutarisk och kreditrisk enligt nedan:

#### **Valutarisk**

Valutarisken anger portföljens känslighet för förändringar i den svenska kronans värde kontra utländska valutor. Utgångspunkten vid förvaltning av förbundets portfölj är att begränsa valutarisken.

Följande gäller i respektive tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper ska valutasäkras då valutarisken i annat fall skulle bli den dominerande risken i placeringen.
- Aktieplaceringar valutasäkras normalt sett inte då valutarisken ingår som en mindre del i den totala risken i placeringar i aktier på utländska marknader.

#### **Ränterisk**

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan. Ränterisken hanteras genom begränsning och/eller bevakning av portföljens aggregerade löptid. Kapitalförvaltningens genomsnittliga räntebindningstid (duration) får vara maximalt 5 år.

#### **Aktiekursrisk**

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken ska främst reduceras med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader, men också genom god regional diversifiering inom olika sektorer.

#### **Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken avser risken att ett innehav inte går att avyttra. Risken hanteras genom att portföljen har en god diversifiering avseende värdepapper och motparter, samt genom att handeln med icke-börsnoterade värdepapper begränsas.

### **Kreditrisk**

Kreditrisk i kapitalförvaltningen berör ränteplaceringar och definieras som risken för värdeförlust på grund av att en motpart (till exempel bank, kommun, region, kapitalförvaltare) inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Kreditrisk definieras som risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör. För att hantera denna risk ska placeringarna fördelas mellan olika emittenter (utgivare). En effektiv hantering av kreditrisken innebär att ränteplaceringar i första hand göras genom placering i fonder. Räntebärande värdepapper ska ha en god kreditvärdighet. Med god kreditvärdighet menas att räntefonder i huvudsak ska ha en genomsnittlig rating om lägst BBB-/Baa3 (från S&P Global Ratings/Moodys).

### **Transparens**

Förbundets investeringar ska vara transparenta, vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

### **3.3 Tillåtna ägandeformer**

- Placering ska ske i värdepappersfonder. Fonderna ska ha Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och ha en placeringsinriktning som överensstämmer med bestämmelserna i detta reglemente.

### **3.4 Förvaltningens utförande**

Förvaltare kan vara intern och extern.

- Med intern förvaltare avses en av förbundet utsedd tjänsteperson.
- Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt förbundets direktiv förvaltar förbundets kapital. Extern förvaltare som anlitas ska uppfylla kraven om godkänd motpart enligt stycket om Motparter nedan.
- Förbundet kan välja att anlita en extern rådgivare vid genomförandet av förvaltningen. Den externa rådgivaren skall bistå förbundet med utvalda uppgifter för genomförandet av kapitalförvaltningen samt kunna medverka vid förbundets kapitalförvaltningsmöten. Den externa rådgivaren ska stå under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd för att bedriva investeringsrådgivning.



### **Förvaltningsstil**

Portföljens tillgångar kan förvaltas med aktiva eller passivt förvaltade fonder. Med aktiva fonder menas fonder där förvaltaren gör aktiva val med målet att slå fondens jämförelseindex och med passiva fonder menas fonder vars mål är att följa fondens jämförelseindex. Vid valet av aktiva fonder ska förbundet särskilt beakta kostnadsaspekten.

Placeringar i aktivt förvaltade fonder ska föregås av en jämförande analys där avkastningen, risknivån och kostnader särskilt ska beaktas relativt likvärdiga fonder. På motsvarande sätt ska befintliga fonder utvärderas årligen för att säkerställa en effektiv förvaltning till given risknivå.

### **Motparter**

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för investeringstjänster och investeringsverksamheter.
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är annat, exempelvis vid nyemissioner.

### **Förvaring av värdepapper**

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

#### **4. ÖVERGRIPANDE MÅL OCH RISKBEGRÄNSNINGAR**

Förbundets medel ska förvaltas på ett sådant sätt att en god betalningsberedskap upprätthålls vid alla tillfällen. Utöver detta gäller att medlen ska placeras så att en god avkastning erhålls samtidigt som säkerheten inte åsidosätts.

Avkastningsmålet är definierat utifrån den risk förbundet kan och är villiga att ta, då förvaltningens förväntade avkastning är proportionerlig mot risktagandet. Ett högre avkastningskrav innebär också ett högre risktagande och omvänt.

Förvaltningen ska bedrivas på ett enhetligt sätt för förbundet, Stiftelsen Gösta A Karlssons 60-års fond och Stiftelsen Psoriasisfonden.

Målet med kapitalförvaltningen är att säkerställa betalningsförmågan på lång sikt. Utifrån detta åsätts kapitalförvaltningen ett långsiktigt avkastningsmål på 3 % per år i reala termer, dvs justerat för inflation. Portföljens riskbegränsningar innebär att förvaltningen ska styras dynamiskt med syfte att aldrig riskera en nedgång på mer än 20% från kapitalets högsta värde på rullande 12 månaders perioder. Förbundet föredrar en nedsidesrisk som är tydligt definierad i stället för en mer teoretisk risknivå som exempelvis en statisk förvaltningsstrategi innebär.

#### **5. PLACERINGSRIKTLINJER**

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter som medlen får placeras

##### **5.1 Strategi och riskhantering**

Allokeringen mellan olika tillgångsslag styrs i första hand av en dynamisk allokeringsmodell med ett fastställt säkerhetsgolv. Säkerhetsgolvet anger hur mycket portföljen får falla i värde jämfört med dess högsta värde de senaste 12 månaderna. Säkerhetsgolvet är satt till 80 procent, vilket innebär att portföljens värde som mest får falla med 20 procent jämfört med det högsta värdet de senaste 12 månaderna. Utifrån säkerhetsgolvet och ett antal andra parametrar såsom rådande ränteläge och volatilitet på aktiemarknaden ger modellen en tillåten fördelning mellan aktie- och ränterisk i portföljen.

I tabellen nedan anges limiter för fördelningen mellan olika tillgångsslag. Normalandelen aktier på 70% återspeglar normal andelen aktier vid full riskmarginal (20%). 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     | 10%   | 30%     | 100%     |
| 3. Aktier                       | 0%    | 70%     | 80%      |
| <i>varav - svenska aktier</i>   | 0%    | 25%     | 50%      |
| <i>varav - utländska aktier</i> | 50%   | 75%     | 100%     |

Vid utvärdering av portföljens avkastning ska denna jämföras med en indexsammansättning med motsvarande nedsidesrisk.

Portföljens olika tillgångsslag kan även jämföras med relevant jämförelseindex såsom exempelvis 50% OMRX Bond, 50% OMRX T-Bill för räntebärande tillgångar, SIX Portfolio Return för svenska aktier och Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK för utländska aktier

## 5.2 Uttag av avkastning

Den långsiktigt förväntade avkastningen för kapitalförvaltningen uppgår till reallt 3%, dvs justerat för inflation. För att inte på sikt reducera kapitalet i reala termer bör årliga uttag inte överstiga den reallt förväntade avkastningen.

Givet den långsiktiga placeringshorisonten har förbundet beslutat att möjliggöra uttag på genomsnitt 3% från portföljen över en längre tidsperiod. Se även bilaga 2 för illustrativ beskrivning av hur nivån för uttag är definierad i förhållande till förväntad avkastning.

Den årliga värdeutvecklingen kommer att variera kraftigt. Under perioder av sämre portföljutveckling ska därför uttagen vara mindre än vid positiva perioder. Uttagen tillåts variera mellan 1% och 5% baserat på portföljens genomsnittliga värdeutveckling under året.

## 6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

Kapitalförvaltningen ska följas upp löpande i förbundsstyrelsen med utgångspunkt i uppdaterad månadsrapport. Uppföljningen ska verifiera att placeringar överensstämmer med placeringsriktlinjer och redovisa det finansiella resultatet.

## 7. Bilaga 1

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar lyder:

- 1) Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
- 2) Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrnings-aspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
- 3) Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
- 4) Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
- 5) Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
- 6) Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

FN:s principer för ansvarsfullt företagande lyder:

### Mänskliga rättigheter

1. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och
2. Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

### Arbetsvillkor

- 3) Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;
- 4) Avskaffande av alla former av tvångsarbete;
- 5) Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och
- 6) Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

### Miljö

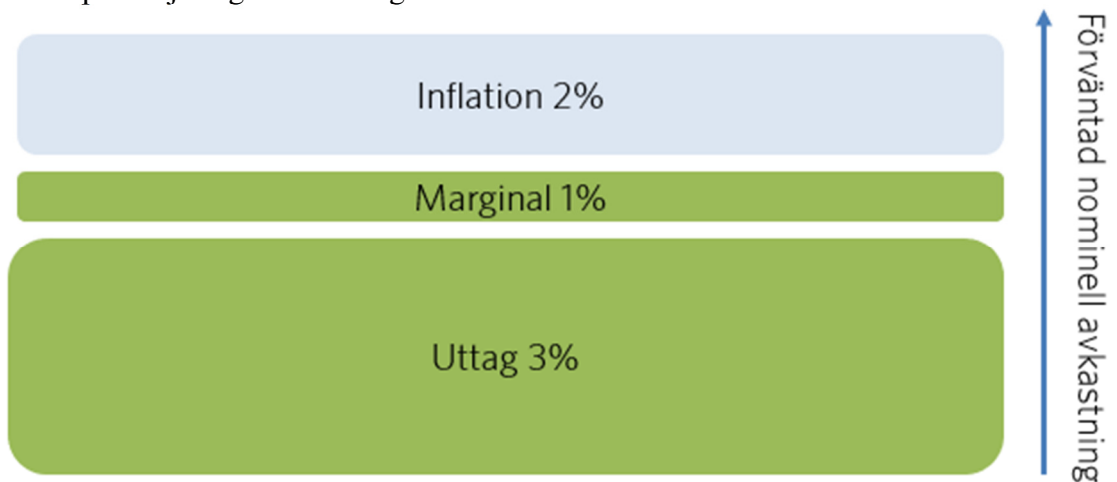
- 7) Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
- 8) Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
- 9) Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

### Korruption

- 10) Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

## 8. Bilaga 2

För att inte på sikt reducera kapitalet i reala termer bör årliga uttag inte överstiga den realt förväntade avkastningen. Givet en förväntad nominell avkastning på 5–6% har förbundet beslutat att uttag från portföljen årligen får uppgå till motsvarande maximalt 3% av portföljens genomsnittliga årsvärde.



Antagen av förbundsstyrelsen 2022-05-21