

## **Kapitalplaceringspolicy**

(Kapitalplaceringspolicyn samt samarbetsavtal fonder: Antagen vid styrelsemöte i mars 2002, S 2/02. Reviderad vid styrelsemöten i mars 2004, S 2/04, mars 2006, S 2/06, i december 2006, S 8/06, i juni 2008, S 5/08, i oktober 2009, S 9/09, i april 2012, S 3/12, S3/14 i april 2014, styrelsemötet S9/14 i oktober 2014 samt styrelsemötet i december 2015, S7/15.

### **1. Kapitalplaceringspolicy**

#### 1.1 Allmänt

Denna kapitalplaceringspolicy reglerar förutsättningarna för förvaltningen av Svenska Naturskyddsföreningens (nedan "föreningen") likvida tillgångar och kortfristiga placeringar. Syftet med policyn är att ange mål för föreningens kapitalförvaltning. Dessutom definieras rutiner och ansvarsfördelning. Placeringspolicyn och dess tillämpning bör ses över årligen för eventuell ändring.

#### 1.2 Förvaltningsmål

Målet med kapitalförvaltningen är att föreningen genom placeringar i linje med föreningens stadgar ska främja en hållbar utveckling och att inom den ramen erhålla en så god kombination av låg risk och hög kapitalavkastning som möjligt. Denna avkastning ska nyttjas för miljö- och naturvårdsändamål, med ett antagande om en minsta genomsnittlig årlig avkastning motsvarande 2,5 procent utöver KPI över en femårsperiod.

Kapitalet får inte bli för litet i förhållande till föreningens verksamhetsvolym och därför bör det egna kapitalet, inte understiga 50 mkr. På det viset fungerar kapitalförvaltningen även som en buffert för föreningens ekonomiska situation.

#### 1.3 Förvaltningsorganisation

Kanslichefen ansvarar för att föreningens placeringar handläggs i enlighet med placeringspolicyn. Beslut om ändringar av placeringspolicyn tas av styrelsen. Beslut om placeringsinriktning inom policyn (byte av fond mm), tas av kanslichefen som också ansvarar för att föreningens kapital placeras i samråd med bank eller annat kapitalförvaltningsföretag. Skattmästaren ska hållas informerad genom kanslichefens försorg minst varje tertial avseende värde/resultat och placeringsinriktning. Vid tillfälliga avsteg från policyn ska styrelsens skattmästare informeras. Alla investeringar i värdepapper måste ske via förvaltare eller bank som föreningen har avtal med och som är registrerad hos finansinspektion eller i andra länder motsvarande myndighet.

## 2. Val av förvaltare och tillåtna tillgångsslag

### 2.1 Val av förvaltare

Kanslichefen ansvarar för att upphandling av förvaltare sker i konkurrens. Avgörande för val av förvaltare ska vara den miljömässiga och i övrigt etiska inriktningen, bedömning av möjlig avkastning på kapitalet, arvodets storlek och konstruktion, säkerheten/risken samt möjligheten att snabbt frigöra sig från avtalet.

### 2.2 Följande tillgångsslag är tillåtna

Likvidkonton, räntebärande värdepapper, aktier, aktiefonder samt blandfonder.

I den mån placering i strukturerade produkter, aktieindexobligationer, derivat, hävstångsprodukter görs, ska de klassificeras som alternativa tillgångsslag (se tabell 3,2 fördelning av tillgångsslag nedan).

Utländska värdepappersinnehav ska till största delen valutasäkras med valutaterminer till ett belopp som maximalt motsvarar storleken på investeringen av värdepappren i varje land. Placering får ske endast i defensiva hedgefonder som sänker portföljens risk.

Placering ska ske i svenska och utländska värdepapper noterade på fondbörs som står under tillsyn av Finansinspektionen eller respektive lands tillsynsmyndighet.

### 2.3 Övrigt.

Upplåning för placering i värdepapper får inte ske. Värdepappersportföljen får inte belånas.

## 3. Fördelning mellan tillåtna tillgångar

### 3.1 Riskspridning

Spridning av risk ska eftersträvas. Av föreningens likvida tillgångar får medel placeras enligt följande ramar. Skulle så inte vara fallet, ska omplacering ske utan onödigt dröjsmål.

Portföljen ska vara väl diversifierad för att uppnå bästa möjliga riskspridning.

<u>Tillgångsslag:</u>	<u>Minimum</u>	<u>Medel</u>	<u>Maximum</u>
Aktier/Aktiefonder:	10%	45%	75%
Räntebärande och likvida medel:	25%	45%	80%
Hedge/alternativa:	0%	10%	15%

Tillgångsslagens jämförelseindex är:

För aktier/aktiefonder: SIX Return index

För räntebärande och likvida medel: OMRX ALL

För hedge/alternativa: SSVX90d+2%

*Se ordlista för förklaring av dessa.*

### 3.2.1 Räntebärande värdepapper

Ränteportföljen skall ha en duration som understiger 5 år. Ränteportföljen skall sträva efter att ha en jämn löptidsstruktur.

För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt kreditvärderingsinstituts riskklassificering.

100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta skall riskspridning eftersträvas genom att placera i olika emittenter och olika branscher.

Tabellen nedan anger max tillåtna andel av räntebärande portföljen som får investeras i respektive kategori.

Emittent/Värdepapper i SEK	Max andel per emittentkategori	Max andel per emittent
<b>Värdepapper med kreditvärdering</b>		
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper med kreditvärdering om lägst AAA* eller Aaa**	100	100
Banker, bostadsinstitut och företag om lägst AAA* eller Aaa**	100	40
Svenska kommuner och landsting	80	20
AA* eller Aa**	80	15
om lägst A* eller A**	50	10
BBB* eller Baa**	40	5

\*Standard & Poor's \*\* Moody's.

För mer information om kreditvärdighet se ordlistan i slutet av detta dokument

### 3.2 Tillåtna tillgångar

I enlighet med vad som står under Förvaltningsmål (1.2) ovan, ska föreningen endast investera i värdepapper utgivna av företag eller motsvarande som enligt bedömning bedriver sin verksamhet, internt och externt, på ett miljöriktigt och i övrigt etiskt riktigt sätt. Under urvalsprocessen skall både positiva kriterier (bra exempel/företag som bör gynnas) och negativa kriterier (dåliga exempel/företag som bör undvikas) användas.

Kriterier för *det negativa urvalet* skall utesluta företag som i sin verksamhetsbeskrivning anger att man till en noterbar del (minst 5 procent av intäkterna) tillverkar eller säljer alkohol (för förtäring), eller tobak.

Företag som kränker mänskliga rättigheter, som tillverkar eller säljer vapen, som säljer pornografi, som utvinner uran eller fossil energi, som driver kärnkraftverk eller energianläggningar baserade på fossila bränslen, eller som genererar eller säljer fossil energi eller kärnenergi skall uteslutas. Företag inom branscher vars verksamhet uppenbart strider mot föreningens övriga policys skall så långt möjligt undvikas.

Kriterier för *det positiva urvalet* skall gynna företag som är branschledande på miljöarbete och som visar detta genom etablerad välfungerande certifiering eller liknande och redovisning. Viktiga områden är: (i) återbruk och återvinning, (ii) utsläppsrening, (iii) miljöadministration och miljökontroll, (iv), förnybar energi (inklusive transporter, exklusive vattenkraft), samt (v) energieffektivisering. Företag som tillverkar, säljer eller på annat sätt gynnar en ökad andel miljömärkta produkter skall gynnas. Placeringar i fonder där fondförvaltaren mäter koldioxidavtryck, ska eftersträvas med målet att föreningens värdepappersinnehav ska ha så låga koldioxidavtryck som möjligt.

Med undantag av vad som i övrigt står i policyn kan en begränsad del av tillgångarna, dock högst två procent, efter särskild analys placeras för att gynna miljöprofilerade företag eller fonder inom exempelvis grön kemi, ekoturism, naturvård och miljöteknik.

Det är inte tillåtet att investera i enskilda värdepapper med mindre än att både kanslichefen och styrelsens skattmästare godkänner det.

Placeringar som inte uppfyller föreningens krav enligt ovan (t.ex. placeringar tillkomna genom arv och gåva) ska utan onödigt dröjsmål säljas och placeras om.

Finns villkor eller annan omständighet i arv, gåva eller annan överföring till föreningen som strider mot möjligheten att tillämpa denna policy, ska föreningen inte ta emot arvet, gåvan eller överföringen.

## **4. Rapportering**

### 4.1 Rapportering från förvaltare

Senast en vecka efter varje månads utgång ska förvaltarna leverera en komplett månadsrapport som skall inkludera följande:

1. Avkastning under månaden jämfört med index enligt denna placeringspolicy.
2. Avkastning per kalenderår.
3. Avkastning sedan uppdragets början.
4. Procentuell fördelning mellan tillgångsslagen.
5. Större förändringar av innehav av värdepapper under månaden.
6. Redovisningsunderlaget ska vara anpassat för föreningens bokföring.

Väsentliga förändringar i placeringarna och avvikelser ska rapporteras till styrelsen.

### 4.2 Kontakter med förvaltare

Förvaltare som utför placeringar i strid med denna policy ska utan dröjsmål avvecklas.

## **5. Ordlista**

### **Duration**

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. Durationen för en sk nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.

### **Derivat**

De vanligaste derivaten är optioner, terminer, futures, warrants och swappar. Kännetecknande för finansiella derivat är att de är kopplade till händelser eller förutsättningar vid en specifik tidpunkt i framtiden, eller till en viss tidsperiod i framtiden. Värdet på ett derivatinstrument är kopplat till värdet på en underliggande tillgång, exempelvis aktier, aktieindex, valutor, räntor eller råvaror. Ett derivatinstrument har alltid två parter, och utgör alltså ett slags kontrakt. Den ena parten köper rättigheten (men inte skyldigheten) att köpa eller sälja den underliggande tillgången i framtiden, medan den andra parten åtar sig skyldigheten att leva upp till avtalet i framtiden.

Genom att köpa derivatinstrument får en investerare möjligheten att i framtiden eventuellt skaffa sig kontroll över betydligt större tillgångar än den ursprungliga investeringen i derivatinstrumentet.

Den potentiella avkastningen för ett derivatinstrument är ofta högre än den potentiella avkastningen på den underliggande tillgången, men samtidigt är risken betydligt mycket högre att investeringen förlorar i värde, eller blir värdelös.

### **Diversifiering**

Ett grundläggande begrepp i modern portföljteori. Bygger på att den samlade risken när två tillgångar läggs ihop är mindre än summan av riskerna i de enskilda tillgångarna var för sig. Genom att placera kapitalet i fler olika tillgångar och hos förvaltare med olika förvaltningsstil erhålls diversifiering, d v s riskspridning.

### **Emittent**

En emittent är en institution som ger ut ett värdepapper, exempelvis ett företag som ger ut en aktie eller ett räntepapper.

### **Hedgefond**

Hedgefond är ett samlingsbegrepp för många olika typer av förvaltningsinriktningar, med vissa gemensamma drag: Absoluta avkastningsmål, låg korrelation till traditionella tillgångar (aktier, räntebärande värdepapper) och vida, okonventionella placeringsregler (belåning, derivat, korta positioner). Bidrar till diversifiering i en portfölj.

### **Hävstångsprodukt**

En hävstångsprodukt är en investering som ger en förstärkt utveckling, genom derivat, av en underliggande tillgång under en viss specificerad period. Denna förstärkning kallas för hävstångsfaktor och kan exempelvis vara 2 gånger, 5 gånger osv. Hävstångsfaktorn kan vara såväl positiv som negativ. Hävstångsprodukter ger chans till högre avkastning, men innebär också högre risk.

### **Index, jämförelseindex**

Ett mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (svenska aktier) och SHB All Bond Index (svenska nominella räntor).

## OMRX ALL

Detta är en mix av statsskuldväxlar (korta) samt stats- och bostadsobligationer (långa).

## SIXRX -SIX Return Index

Detta visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

## SSVX

Svenska statens statsskuldsväxlar

## Kreditvärderingskategorier

En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bland annat från Moody's och Standard & Poor's.

### Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard&Poor's – nordisk rating
Högsta kreditvärdighet	Prime-1	A-1	K-1
Hög kreditvärdighet	Prime-2	A-2	K-2
Adekvat kreditvärdighet	Prime-3	A-3	K-3
Spekulativ kategori		B	K-4
Bristande betalningsförmåga	Not prime	C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

### Långfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's
------------	---------	-------------------

#### *Investment Grade*

Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB

#### *Speculative Grade*

Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägsta kvalitet	C	C
Konkurs		D

Standard & Poor's kan använda + eller - för att modifiera vissa ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till B3.

**Likvida medel**

Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning, specialinlåning samt sådana kortfristiga räntepapper som förvärvats i syfte att utgöra en likvid placering.

**Likviditet**

Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.

**Moody's**

Moody's är ett amerikanskt kreditvärderingsinstitut. Bolaget arbetar med finansiell analys av kommersiella och statliga organisationer. Bolaget bedömer kreditvärdigheten hos låntagare av obligationer med en standardiserad skala. Företaget är bland de tre bästa i sitt område, tillsammans med Standard & Poors och Fitch Ratings.

**Obligation**

Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.

**Standard & Poor's**

Standard & Poor's är ett amerikanskt kreditvärderingsinstitut som publicerar finansiell forskning och analys av aktier och obligationer. Standard & Poor's bedömer även kreditvärdighet, det vill säga riskerna med lån till företag och stater. Institutet är bland de tre största på sitt område, tillsammans med amerikanska Moody's Investor Services och franska Fitch Ratings.

**Standardavvikelse**

Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden (även kallat volatilitet).

**Termin**

Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.

**Tillgångsslag**

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

**Valutarisk**

Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta pga att den egna valutan stiger.