

# Riktlinjer för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning



Dokument fastställt av Svenska Röda Korsets styrelse  
Datum 2024-02-09

Gäller till och med datum 2024-12-31  
Revideras och följs upp av avdelning Ekonomi och stöd

## Innehållsförteckning

<b>1</b>	<b>Inledning</b>	<b>1</b>
1.1	Riktlinjernas syften	1
1.2	Målsättning	1
1.3	Uppdatering av riktlinjer för kapitalförvaltning	1
<b>2</b>	<b>Investeringsstrategi</b>	<b>2</b>
2.1	Tillåtna tillgångsslag	2
2.2	Strategisk tillgångsallokering	3
2.3	Taktisk allokering	3
2.4	Normalportfölj	4
<b>3</b>	<b>Organisation och ansvarsfördelning</b>	<b>4</b>
3.1	Styrelsen	4
3.2	Finansrådet	5
3.3	Svenska Röda Korsets	5
3.4	Extern(a) förvaltare	5
3.5	Ansvarig för portföljrapportering	6
<b>4</b>	<b>Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar</b>	<b>6</b>
4.1	Övergripande riskhanteringsprocess	6
4.2	Motpartsrisk	7
4.3	Förvar	7
4.4	Ränterisk	7
4.5	Enhandsengagemang inom respektive tillgångsslag	7
4.6	Kreditrisk	7
4.7	Marknadsrisk	8
4.8	Likviditetsrisk	8
4.9	Alternativa investeringar	8
4.10	Värdepappersfonder	8

4.11	Derivatinstrument	9
4.12	Valutarisk	9
4.13	Förvaltningsstruktur	9
4.14	Investeringsbeslut	9
4.15	Referensindex	9
4.16	Avslutande av förvaltningsmandat	10
<b>5</b>	<b>Etiska riktlinjer</b>	<b>10</b>
5.1	Motiv för etiska riktlinjer	10
5.2	Principer för etiska hänsyn i placeringsverksamheten	10
<b>6</b>	<b>Principer för rapportering och uppföljning</b>	<b>11</b>
6.1	Rapportering från externa kapitalförvaltare	11
6.2	Månadsrapportering	11
6.3	Onormala händelser och avvikelser från riktlinjer för kapitalförvaltningen och placeringsdirektiv	12
6.4	Etisk rapportering	12
6.5	Utvärdering	12
6.6	Rapporteringsplan till styrelsen	12
<b>7</b>	<b>Bilaga: ordlista</b>	<b>13</b>

# 1 Inledning

## 1.1 Riktlinjernas syften

Syftet med Svenska Röda Korsets riktlinjer för kapitalförvaltningen är att ange inriktning och ramar för förvaltningen av Svenska Röda Korsets tillgångar med avseende på:

- Investeringsstrategi
- Organisation och ansvarsfördelning
- Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar
- Etiska riktlinjer

Rapportering och uppföljning av dessa riktlinjer ska gälla även för förvaltningen av Stiftelsen Röda Korsets Högskolas (organisationsnummer 802002–8695) tillgångar. För Stiftelsen Röda Korsets Högskola ska undantag för Svenska Röda Korsets riktlinjer för kapitalförvaltningen göras för de avsnitt i dokumentet som är specifikt definierat för Svenska Röda Korset.

## 1.2 Målsättning

Svenska Röda Korsets kapital har över lång tid upparbetats genom gåvor och donationer, förvaltning, värdesäkring och omdisposition av tillgångar. Kapitalet ska vara en grund för organisationens förmåga att driva verksamhet utifrån grundprinciperna, vilket inkluderar en betydelsefull dimension av stabilitet och oberoende roll över tiden.

Svenska Röda Korset ska eftersträva en långsiktigt god avkastning på kapitalet, med ett balanserat risktagande och iakttagande av de etiska riktlinjer som framgår av dessa riktlinjer. De årliga uttagen ur kapitalet ska vara på en sådan nivå att kapitalets värde kan hållas på en långsiktig nivå om 1 miljard SEK.

Utgångspunkt för den övergripande målsättningen är att avkastningsmålet över en rullande femårsperiod bör ge en real avkastning på minst 2,5 % per år som kan användas för verksamhet på det vis som beslutas av styrelsen. Detta baseras på att möjliggöra förväntade uttag enligt den budget eller de riktade satsningar som fastställs årligen.

## 1.3 Uppdatering av riktlinjer för kapitalförvaltning

Riktlinjerna ska löpande hållas uppdaterade med hänsyn till förändrade förhållanden inom Svenska Röda Korset och på finansmarknaderna. Ändringar av riktlinjerna kan endast ske genom beslut av Svenska Röda Korsets styrelse. Styrelsen kan också genom beslut i varje särskilt fall tillåta undantag från bestämmelser i riktlinjerna.

Styrelsen har gett generalsekreteraren i uppdrag att tillse att medelförvaltningen sker på ett betryggande sätt. För att underlätta detta utser styrelsen på förslag av generalsekreteraren ett finansråd som, inom ramen för dessa riktlinjer, ansvarar för den operativa styrningen av kapitalförvaltningen och för att utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen för kapitalförvaltningen. Finansrådet ska ta initiativ till förändringar i riktlinjerna för kapitalförvaltningen om det behövs och ansvarar för att dessa inför varje nytt verksamhetsår i sin helhet föreläggs Svenska Röda Korsets styrelse för beslut.

## 2 Investeringsstrategi

Svenska Röda Korset har bestämt investeringsstrategin för de finansiella medlen med utgångspunkt från den fastställda målavkastningen och riskhanteringen.

### 2.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska aktier och aktierelaterade värdepapper:
  - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med god riskspridning som är inriktade på placeringar i svenska aktier
- Utländska aktier och aktierelaterade värdepapper:
  - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med god riskspridning som är inriktade på placeringar i utländska aktier
- Svenska räntebärande värdepapper:
  - *obligationer* och andra skuldförbindelser som svenska staten, en svensk kommun eller därmed jämförlig samfällighet svarar för
  - obligationer eller andra skuldförbindelser som ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd enligt 2 kap. 2 § första stycket 2 och 8 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden svarar för
  - obligationer eller andra skuldförbindelser som ett publikt svenskt aktiebolag svarar för
  - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) som är inriktade på placeringar i svenska räntebärande värdepapper
  - standardiserade derivatinstrument
- Utländska räntebärande värdepapper:
  - obligationer och andra skuldförbindelser som emitterats av någon som har utländsk hemvist och som regelbundet handlas på en börs eller en annan reglerad marknad
  - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) som är inriktade på placeringar i utländska räntebärande värdepapper
  - standardiserade derivatinstrument
- Alternativa investeringar:
  - Värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med absolutavkastande strategi, private equity-fonder samt värdepappersfonder med sämre likviditet än 6 månader (>6 månader) etc.
  - Direktägda fastighetsfonder
  - Portföljens medel får däremot inte investeras i hedgefonder utan att undantag medges

- Likvida medel:
  - inlåning på konto i svensk bank med lägst kreditbetyget A enligt Standard & Poor's (eller motsvarande enligt Moody's)

## 2.2 Strategisk tillgångsallokering

Tillgångarnas syfte är skapa förutsättningar för att Svenska Röda Korset ska kunna uppnå målsättningen avseende avkastning och risktolerans. De likvida medlens och de räntebärande värdepappernas primära funktion är att skapa en stabil bas i kapitalförvaltningen och generera en realvärdesäkrad utveckling.

För att kunna uppnå real avkastning över tid är tillgångsslaget aktier en viktig del av allokeringen liksom alternativa investeringar som ger en riskspridande dimension gentemot övriga tillgångar. Innehav i räntebärande värdepapper som är noterade i eller valutakurssäkrade till annan valuta än svenska kronor ska valutakurssäkras till svenska kronor. Valutaexponering i övriga tillgångar anses emellertid utgöra en del av tillgångssportföljens riskspridning. Förvaltningen kan emellertid från tid till annan också valutakurssäkra hela eller delar av denna exponering i övriga tillgångar.

För att uppnå den finansiella målsättningen och för att kapitalets utveckling ej ska överstiga de uppsatta riskrestriktionerna ska nedanstående strategiska tillgångslimiters tillämpas:

<b>Strategiska tillgångslimiters</b>			
<b>Tillgångsslag</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
Aktier	35 %	50 %	65 %
<i>varav svenska aktier</i>	10 %	30 %	50 %
<i>varav globala aktier</i>	50 %	70 %	90 %
Räntebärande värdepapper	15 %	25 %	65 %
<i>varav svenska räntor</i>	50 %	70 %	100 %
<i>varav globala räntor</i>	0 %	30 %	50 %
Alternativa investeringar	0 %	25 %	35 %

Likviditetsförvaltning räknas in i räntebärande värdepapper. Överskrids avvikelsemandaten krävs en rebalansering så att tillgångsfördelningen återställs inom tillåtna ramar inom rimlig tidpunkt.

## 2.3 Taktisk allokering

Allokeringen får taktiskt avvika från den strategiska normalportföljen inom ovan angivna limiters. Syftet med den taktiska allokeringen är att ta till vara möjligheter till meravkastning

utifrån en bedömning av utvecklingen på aktie- respektive räntemarknaden och alternativa investeringar.

Externa förvaltare ansvarar för taktiska allokeringarbeslut efter de allokeringaramar som finansrådet har bestämt. Som taktisk allokering definieras både aktiva beslut om förändrade vikter och beslut att avstå från att återställa vikterna till normalläget efter förändringar som beror på marknadsrörelser.

## 2.4 Normalportfölj

Den totala portföljens avkastning ska jämföras mot en strategisk portfölj som reflekterar den beslutade investeringsstrategin. Avkastningen för jämförelseindex ska utgå från den månatliga avkastningen för de olika jämförelseindexen i tabellen nedan (månadsvis rebalansering av jämförelseindex).

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Andel
Alternativa investeringar	Stibor 90 dagar +3% *	25 %
Svenska aktier	SIX PRX, etiskt inklusive fossilfritt	15 %
Globala aktier	MSCI All Country World, Net Return.	35 %
Svenska räntepapper	85% OMRX T-bill/15% OMRX Bond	17,5 %
Globala räntepapper	Solactive SEK Fix Short IG Credit Index	7,5 %

\* I det fall andelen alternativa investeringar utgör 0 % till följd av strukturella beslut, ska andelar i ovan jämförelseindex ersättas med 35 % för svenska räntepapper och 15 % i globala räntepapper.

## 3 Organisation och ansvarsfördelning

### 3.1 Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Svenska Röda Korsets totala kapitalförvaltning, vilket regleras i, *Arbetsordning för Svenska Röda Korsets styrelse och presidium samt instruktion för generalsekreteraren*. Innehållet med relevans för kapitalförvaltningens riktlinjer återges även här för tydlighet.

Det åligger styrelsen att:

- årligen fastställa riktlinjer för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning
- ta beslut om vilka externa förvaltare som ska förvalta kapitalet
- årligen utvärdera kapitalförvaltningen

### **3.2 Finansrådet**

Finansrådet består av generalsekreteraren, CFO och 2–4 ledamöter med sammantaget mycket god kunskap om finansiella marknader, kapitalförvaltning och samhällsekonomiska skeenden. Finansrådet utses av styrelsen, på förslag av generalsekreteraren. Finansrådet ska sammanträda regelbundet, minst en gång per kvartal. Kallelse ska ske skriftligt, och vid mötena tas protokoll som justeras. Medlem i finansrådet äger rätt till ersättning för resa och kostnadsutlägg, men i övrigt ska ingen ersättning utgå. Finansrådet ansvarar, inom ramen för riktlinjer för kapitalförvaltningen, för den operativa styrningen av kapitalförvaltningen för att utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen med kapitalförvaltningen. Finansrådet ansvarar för att:

- följa upp riktlinjerna för kapitalförvaltningens efterlevnad, inklusive de etiska riktlinjerna
- initiera och föreslå förändringar av riktlinjerna för kapitalförvaltningen och genom dessa ge riktlinjer för den operativa förvaltningen
- löpande utvärdera externa förvaltare
- årligen utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen för kapitalförvaltningen
- årligen lämna en skriftlig rapport till Svenska Röda Korsets styrelse som redovisar utfallet av kapitalförvaltningen och hur externa förvaltare utfört sitt uppdrag
- fastställa principer och arbetsordning för avstämning och rapportering
- informera Svenska Röda Korsets styrelse om större händelse där limit överskridits och om vidtagen åtgärd samt rapportera om viktiga händelser och omständigheter som påverkar förvaltningen.

### **3.3 Svenska Röda Korsets generalsekreterare**

Svenska Röda Korsets generalsekreterare, har det löpande ansvaret för övergripande förvaltningsfrågor. Det innefattar att:

- bereda uppdateringar av riktlinjerna för kapitalförvaltningen,
- tillställa revisorer, och styrelsen erforderliga rapporter avseende utfallet i förvaltningen och portföljens exponering i relation till fastställda limiter,
- rapportera till styrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen av portföljen,
- informera styrelsen vid överskridande av limiter och om vidtagna åtgärder, samt
- tillsammans med utsedda personer företräda Svenska Röda Korset gentemot externa motparter.

### **3.4 Extern(a) förvaltare**

Extern(a) förvaltare ansvarar för:

- löpande analys och förvaltning av värdepapper,
- taktisk allokering efter de ramar som finansrådet har satt, samt



- att förse Svenska Röda Korset och den ansvarige för portföljrapporteringen med bokföringsunderlag, rapportering och värdering av aktuella förvaltade tillgångar samt transaktionsunderlag.

### **3.5 Ansvarig för portföljrapportering**

Uppgiften att utföra portföljrapportering inom kapitalförvaltningen kan antingen utföras på uppdragsbasis av ett utomstående konsultföretag eller utföras av vald extern förvaltare.

- Utför avkastningsberäkningar och beräknar relevanta riskmått,
- Kontrollerar att limiter inte överskrids, samt
- Lämnar månadsrapporter om förvaltningen och de ytterligare uppgifter som chefen för ekonomi och stöd efterfrågar.

## **4 Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar**

De olika riskfaktorer som uppkommer i samband med förvaltningen kontrolleras och följs upp enligt nedanstående beskrivning.

### **4.1 Övergripande riskhanteringsprocess**

Den övergripande risknivån i förvaltningen kommer att bero på den beslutade målsättningen (punkt 1.2) och portföljens fördelning i olika tillgångsslag (punkt 2.2). Risken i förvaltningen hanteras genom att Svenska Röda Korset övervakar att kapitalet inte understiger den av styrelsen beslutade målnivån (december 2018) på 1 miljard. Begreppet målnivå i detta sammanhang betecknar det nedre golvet (gränsvärde) som kapitalet ska hålla. Syftet med kontrollen är att Svenska Röda Korset ska kunna arbeta proaktivt för att säkerställa att den beslutade målnivån inte underskrids, och ha ett kapital som kan bidra till Svenska Röda Korsets verksamhet under överskådlig tid.

Ett långsiktigt förvaltad kapital måste klara perioder av nedgångar för att kunna hålla en långsiktigt hållbar utveckling. Detta innebär att kapitalet i perioder av hög volatilitet och nedgångar på marknaden tillfälligt kan tillåtas understiga målnivån för att säkra den långsiktiga utvecklingen till ett balanserat risktagande. Som insamlingsorganisation bör Svenska Röda Korset heller inte uppnå en alltför hög nivå på kapitalet så att det för givaren kan uppstå tveksamhet om pengarna används till uppgivet ändamål inom en rimlig tid. Som övre gränsvärde använder vi oss av GIVA Sveriges vägledning om ett belopp som motsvarar de senaste 5 årens genomsnittliga verksamhetskostnader.

Vid starka plötsliga marknadsrörelser kan generalsekreteraren i dialog med finansrådet och de externa förvaltarna godkänna att målnivån understigs, med eller utan efterföljande åtgärder. Analysen och grunden för beslutet ska rapporteras till styrelsen. Vid stora marknadsrörelser ska finansrådet kallas av generalsekreteraren för att ta beslut om vilka åtgärder som ska vidtas. Skulle kapitalet till följd av kraftiga marknadsrörelser över tid överstiga det övre gränsvärdet ska generalsekreteraren tillsammans med förvaltarna och finansrådet göra en plan för åtgärd som innehåller ett eventuellt avyttrande med mål att frigöra medel.

## 4.2 Motpartsrisk

Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd härför enligt 2 kap 1–4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden. Värdepappersaffärer får vidare göras med utländska institutioner som har erforderliga tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet.

## 4.3 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 1–4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden eller hos utländska värdepappersinstitut som har motsvarande tillstånd och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

## 4.4 Ränterisk

Ränterisken begränsas genom att durationen i ränteportföljen ska ligga inom intervallet 0–3 år.

## 4.5 Enhandsengagemang inom respektive tillgångsslag

Som huvudregel gäller att en enskild svensk respektive utländsk akties portföljvikt får maximalt utgöra 10 % av marknadsvärdet av den svenska respektive den utländska aktieportföljen. Emittentrisker för ränteportföljen begränsas enligt avsnitt ”4.6 Kreditrisk” nedan.

## 4.6 Kreditrisk

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-	80	10
E. Värdepapper med rating om lägst A-	75	5
F Värdepapper med rating om lägst BBB-	50	3
G Värdepapper med rating om lägst BB*	5	1

Vid överskridande av fastställd procentsats för emittentkategori eller emittent ska korrigerings 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 finansrådet löpande om den verkliga och aktuella begränsningen i kreditriskexponering via de räntemandat som läggs ut till externa förvaltare.

Vid en placering i fonder skall respektive gräns för exponering betraktas sammantaget för de valda fonderna inom hela räntemandatet. (Exempelvis kan en enskild räntefond med maximalt 10 % med en lägre rating än BBB- maximalt viktas till 50 % i räntemandatet så att sammantagen exponering blir  $0,5 * 0,1 = 5$  %)

\*Utrymmet för 5 % high yield (lägst BB) gäller inom ramen för befintligt Investment grade mandat i fond och inte som separat high yield exponering.

#### **4.7 Marknadsrisk**

Marknadsriskerna hanteras genom att den andel av portföljen som kan investeras i exempelvis aktier är begränsad (se avsnitt 2.2 *Strategisk tillgångsallokering*). Vidare minskas den totala portföljens risk genom att investeringar samtidigt sker i ett flertal olika typer av tillgångsslag/förvaltningsmandat. De marknadsriskerna som härigenom bärs är således medvetna.

#### **4.8 Likviditetsrisk**

Svenska Röda Korsets tillgångar i form av obligationer och andra skuldebrev ska normalt kunna avyttras omgående till relevant marknadspris. Dessa tillgångar ska därför vara noterade, d.v.s. regelbundet handlas på börs eller annan reglerad marknad som är öppen för allmänheten och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Styrelsen kan för värdepapper med mycket hög kreditvärdighet besluta om undantag från noteringskravet. Undantag gäller enbart för tillgångsslaget Alternativa investeringar 4.9.

#### **4.9 Alternativa investeringar**

Med alternativa investeringar avses värdepappersfonder med absolutavkastande strategi, olika private equity-fonder och värdepappersfonder med sämre likviditet än 6 månader etc. Målsättningen med dessa tillgångar är att bidra till riskspridning. Nya typer av investeringar inom detta tillgångsslag ska diskuteras och först godkännas av Svenska Röda Korsets finansråd.

#### **4.10 Värdepappersfonder**

Placering kan ske i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa riktlinjer och som står under tillsyn av myndighet samt i börshandlade fondandelar (s.k. ETF). Innan en placering görs i andelar i en investeringsfond ska särskilt prövas om placeringen är godtagbar utifrån de etiska riktlinjerna. Värdepappersfonder inom tillgångsslaget Alternativa investeringar kan vara svåra att genomlysas. Vid investeringar i dessa fonder ska i möjligaste mån sådana fonder väljas vars innehav bedöms uppfylla de etiska riktlinjerna (se avsnitt 5 *Etiska riktlinjer*). Om det framkommer att någon fond kan ha ett innehav som bryter mot dessa riktlinjer och detta kommer till förvaltarens kännedom ska beslut om lämplig åtgärd fattas i samråd med Svenska Röda Korsets finansråd

#### **4.11 Derivatinstrument**

Derivatinstrument får användas för att minska risken i förvaltningen eller i syfte att effektivisera. Derivatinstrument får inte användas för att skapa hävstång i förvaltningen.

Placeringar i derivatinstrument får inte ske på sådant sätt att portföljen avviker, eller efter inlösen kommer att avvika, från reglerna i dessa riktlinjer. Optionskontrakt ska vara standardiserade och föremål för clearing av någon institution som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Utfärdande av standardiserade köpoptioner i aktier får ske till underliggande värden motsvarande högst 10 % av aktieportföljen. Köpoptioner får utfärdas endast mot befintligt innehav. Utfärdande av standardiserade säljoptioner i aktier får ske till underliggande värden motsvarande högst 2 % av aktieportföljen.

Köp av köp-/och säljoptioner och tecknande av terminskontrakt i räntebärande värdepapper får ske till underliggande värden motsvarande högst 2 % av ränteportföljen.

#### **4.12 Valutarisk**

Innehav i räntebärande värdepapper vars andelar är noterade i och/eller valutakurssäkrade till annan valuta än svenska kronor ska i normala fall valutakurssäkras till svenska kronor.

Valutaexponering i övriga tillgångar kan däremot anses vara en del av tillgångssportföljens totala riskspridning. Svenska Röda Korset kan emellertid bestämma att också valutakurssäkra hela eller delar av denna exponering i övriga tillgångar.

#### **4.13 Förvaltningsstruktur**

Investeringsstrategin ska huvudsakligen implementeras genom att anlita en eller flera externa kapitalförvaltare. Dessa förvaltare ska ha utvärderats på ett objektivet sätt varje år och konkurrensutsättas vid behov. Svenska Röda Korset kan anlita aktiva kapitalförvaltare inom tillgångsslag där denna typ av förvaltning förväntas skapa mervärden.

Enskilda aktiva förvaltare har en specifik förvaltningsstil och det samlade resultatet av dessa olika förvaltningsstilar ska ligga i linje med Svenska Röda Korsets målsättningar. Genom att anlita fler än en förvaltare skapas riskspridning med avseende på investeringsfilosofi och spridning av organisatorisk risk.

#### **4.14 Investeringsbeslut**

Samtliga dagliga investeringsbeslut delegeras till respektive vald förvaltare inom de olika tillgångsslagen. Delegeringen av de dagliga investeringsbesluten ska föregås av en analys som syftar till att säkerställa att förvaltaren har erforderlig kunskap och relevant erfarenhet som krävs för att förvalta Svenska Röda Korsets medel

#### **4.15 Referensindex**

Varje utsedd extern förvaltares resultat ska jämföras mot ett av Svenska Röda Korset valda index som ska vara relevant för aktuellt förvaltningsmandat. Detta görs för att möjliggöra utvärdering av förvaltarens aktiva avkastning och risk. Genom användandet av referensindex för portföljens olika delar skapas också möjlighet att utvärdera den totala portföljens prestation i förhållande till ett sammanvägt referensindex.

#### **4.16 Avslutande av förvaltningsmandat**

De externa kapitalförvaltare som har anlitats av Svenska Röda Korset ska utvärderas löpande. Som exempel kan nämnas att de externa förvaltningsmandaten kan avslutas i det fall:

- Förvaltaren inte uppnår målavkastningen eller Svenska Röda Korset bedömer att förvaltaren inte har förutsättning att uppnå målavkastningen i framtiden.
- Förvaltarens resultat inte uppgår till en för Svenska Röda Korset acceptabel nivå.
- Förvaltarens mandat eller investeringsstil inte längre passar med totalportföljens förvaltningsstruktur i övrigt.
- Svenska Röda Korset anser att det genom förvaltarens mandat inte kan leva upp till de etiska normer och värderingar som ska gälla för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning.

## **5 Etiska riktlinjer**

### **5.1 Motiv för etiska riktlinjer**

Svenska Röda Korset har till ändamål att förhindra och lindra mänskligt lidande var och när det än förekommer, skydda liv och hälsa och säkerställa respekt för varje människas värde, särskilt under tider av väpnad konflikt och andra nödsituationer, arbeta med att förebygga sjukdom och främja hälsa och social välfärd, uppmuntra frivilliguppdrag, konstant beredskap att ge bistånd och en universell känsla av solidaritet gentemot alla som behöver rörelsens skydd och stöd.

Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning ska med sin avkastning bidra till att Svenska Röda Korset ges finansiella resurser för att utföra sina övergripande uppgifter. En långsiktigt god avkastning på kapitalet ligger därför i linje med Svenska Röda Korsets strategiska planering. Men god avkastning, låga kostnader och välfungerande administration och kontrollsystem är inte tillräckligt. Det krävs att avkastningen skapas på ett sätt som inte står i strid med organisationens grundläggande värderingar. Därför behövs också etiska riktlinjer för kapitalplaceringarna.

### **5.2 Principer för etiska hänsyn i placeringsverksamheten**

Etiska ställningstagande är en central del av Röda Korsets värdegrund. Detta illustreras genom Röda Korsets grundprinciper, uppdrag i förhållande till mänskliga rättigheter och Genèvekonventionerna.

Mot denna bakgrund integrerar Svenska Röda Korset hållbar utveckling, innefattande miljöhänsyn, socialt och ekonomiskt ansvar med god etik i investeringsprocessen och vill premiera kapitalförvaltare som tar vara på de affärsmässiga möjligheter som finns inom detta område där externa förvaltare ska prioritera hållbara värdepappersfonder i linje med Svenska Röda Korsets värderingar och verksamhet.

Med miljöhänsyn och socialt ansvar avses att företag utöver lagstiftning följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption samt ILO:s åtta kärnkonventioner om tvångsarbete, barnarbete, diskriminering samt föreningsfrihet och organisationsrätt. De internationella normerna är uttryckta i FN:s deklARATIONER och konventioner och deras relevans för företag sammanfattas i t.ex. FN:s Global Compact. Svenska Röda Korset ska undvika att investera i företag som upprepat eller medvetet bryter

mot dessa normer. Svenska Röda Korset investerar inte i statsobligationer utgivna av länder som allvarligt försummar grundläggande sociala och politiska rättigheter eller som är föremål för FN:s säkerhetsråds eller EU:s sanktioner.

Svenska Röda Korset ser klimatförändringarna som ett allvarligt hot mot livsvillkoren på jorden. Röda Korset investerar därför inte i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från utvinning av fossila bränslen. Förvaltare av Svenska Röda Korsets kapital förväntas ta hänsyn till hur klimatförändringar kan tänkas påverka bolagens verksamhet liksom vilken effekt bolagens verksamhet kan tänkas få på klimatet.

Svenska Röda Korset investerar inte i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion, utveckling och försäljning av konventionella vapen (exempelvis klusterammunition och anti-personella minor) liksom icke-konventionella vapen (kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen) och vapenrelaterad krigsmateriel.

Investeringar görs inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion och försäljning av pornografi, produktion av tobak och tobaksprodukter, cannabis och cannabisprodukter för icke-medicinskt bruk samt från kommersiell spelverksamhet. Med detta avses bolag som bedriver spel om pengar på kasinon, spelautomater eller vadhållning och kortspel online.

Alla förvaltningsprodukter måste prövas mot de etiska riktlinjerna innan de får användas i kapitalförvaltningen.

## **6 Principer för rapportering och uppföljning**

### **6.1 Rapportering från externa kapitalförvaltare**

Svenska Röda Korset och rapporteringsansvarig ska senast 5 bankdagar efter varje månadsskifte erhålla rapporter om delportföljernas/förvaltningsmandatens värde och utveckling. Vidare ska Svenska Röda Korset och ansvarig för portföljrapportering löpande förses med avräkningsnotor i original avseende genomförda transaktioner.

Förvaltarna medverkar regelbundet vid finansrådets möten och lämnar muntliga redogörelser för sina uppdrag. Förvaltarna ska även årligen redogöra för den etiska uppföljningen av portföljen, och i linje med disclosure-förordningen (SFDR – Sustainable finance disclosure), redogöra för hur hållbarhetsaspekter integreras i placeringsbesluten, de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna (Principal Adverse Impacts PAI) för förvaltningsmandaten samt hur hållbarhetsaspekter integreras i förvaltarens ersättningspolicyer. Förvaltarna ska också medverka vid den årliga revideringen av riktlinjerna för kapitalförvaltningen.

### **6.2 Månadsrapportering**

Syftet med månadsrapporteringen är att följa upp portföljens resultat, aktuell tillgångsfördelning och portföljens marknadsvärde i förhållande till målnivån på kapitalet. Rapporterna baseras på månatligt data och ska innehålla uppgifter om avkastning samt risk för enskilda förvaltare, aggregerade tillgångsslag och den totala portföljen. Rapporten tillställs finansrådets medlemmar och relevanta personer inom organisationen som behöver denna information. Styrelsen får en sammanfattning av portföljens utveckling vid varje tertialuppföljning.

### **6.3 Onormala händelser och avvikelser från riktlinjer för kapitalförvaltningen och placeringsdirektiv**

Samtliga överträdelser av riktlinjer för kapitalförvaltningen ska rapporteras till finansrådet. Redovisningen ska innehålla typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelsen samt mått och steg för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

### **6.4 Etisk rapportering**

Externa förvaltare ska kunna redogöra för hur uppföljning sker av portföljen utifrån Svenska Röda Korsets etiska riktlinjer enligt riktlinjer för kapitalförvaltningen. Extern oberoende part kan anlitas för etisk screening av portföljens innehav. Finansrådet ska årligen lämna en rapport till styrelsen om uppföljning och efterlevnad av de etiska riktlinjerna inklusive lämplig rapportering avseende klimathänsyn i förvaltningen. Om det visar sig att något av de företag där Svenska Röda Korset har finansiella placeringar inte uppfyller kraven i de etiska kriterierna ska placeringen avyttras snarast möjligt.

### **6.5 Utvärdering**

En utvärdering av Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning ska ske en gång per år och redovisas för finansrådet och styrelsen. Utvärderingens syfte är att informera om portföljens resultat, dels i förhållande till jämförelseindex och/eller alternativa leverantörer, dels i relation till de uppsatta målen. Utvärderingen ska vidare belysa risken i förvaltningen.

Utvärderingen bör innehålla uppgifter om bl.a.:

- Prestation relativt jämförelseindex och om möjligt jämförbara konkurrenter
- Riskjusterade nyckeltal
- Förklaring till resultat
- Uppgifter om avvikelser från gällande riktlinjer för kapitalförvaltningen

### **6.6 Rapporteringsplan till styrelsen**

- Styrelsen erhåller löpande under året rapportering om förvaltningens utveckling, företrädesvis per tertial.
- Vid styrelsemöte i början av året rapporteras:
  - Årlig rapportering av utfall och utvärdering av kapitalförvaltningen
  - Årlig rapport om klimathänsyn i förvaltningen
  - Årlig etisk uppföljning av portföljen
- Vid styrelsemöte i slutet av året rapporteras:
  - Genomgång av riskprofil och utvärdering; jämförelse med andra relevanta organisationer
  - Förslag till eventuellt reviderade riktlinjer för kapitalförvaltningen

## 7 Bilaga: ordlista

<b>Diversifiering</b>	Fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk.
<b>Duration</b>	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.
<b>ETF</b>	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.
<b>Emittent</b>	Utgivare av finansiella instrument.
<b>Exponering</b>	Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras p.g.a. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
<b>Index</b>	Mått på en marknads eller delmarknads värde och dess utveckling, t.ex. Affärsvärldens generalindex och OMX-index.
<b>Kreditrisk</b>	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.
<b>Likviditetsrisk</b>	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.
<b>Limit</b>	Risknivå som begränsar innehav av värdepapper.
<b>Löptid</b>	Den tid som återstår innan ett värdepapper (ofta en skuldförbindelse) förfaller till betalning.
<b>Obligation</b>	Skuldebrev med en ursprunglig <i>löptid</i> på mer än 1 år.



**Option**

Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod.

Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köption) 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's rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en A-1rating den högsta kreditvärdigheten.

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

Ratinginstitut	Kreditvärdighet			
	Mkt hög		Spekulativ	Mkt 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			
	Mkt hög		Tillfredställande	Mkt 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.

<b>Riskpremie</b>	<p>Investerare 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 i stället 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</p>
<b>Ränterisk</b>	<p>Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med återstående löptid.</p>
<b>Strategisk allokering</b>	<p>Långsiktig investeringsstrategi avseende fördelning mellan exempelvis olika tillgångsslag.</p>
<b>Taktisk allokering</b>	<p>Inom ramen för den strategiska allokeringen kortsiktigt avvika för att skapa mervärde.</p>
<b>Termin</b>	<p>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.</p>
<b>Value at Risk (VaR)</b>	<p>Value at Risk definieras som den maximala förlust som kan uppstå med en given sannolikhet under en given tidsperiod.</p>
<b>Valutarisk</b>	<p>Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan p.g.a. att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.</p>