

**Placeringsreglemente**  
**Sociala Missionen**  
**Fastställt av styrelsen 2015-10-15**

## **1. Allmänt**

Reglementet avser att närmare bestämma förutsättningarna och villkoren för förvaltningen av tillgångarna för Sociala Missionen.

Styrelsen är ansvarig för förvaltningen av Sociala Missionens kapital. Styrelsen fastställer placeringsriktlinjer via detta dokument. Styrelsen är, genom antagande av detta reglemente, medveten om att placering av finansiella tillgångar är förenat med ett risktagande.

Uppdatering av reglementet skall ske då viktiga förutsättningar för dess gällande förändrats, dock senast vart tredje år.

## **2. Syftet med placeringsreglementet**

Syftet med detta placeringsreglemente är att närmare ange regler och riktlinjer för förvaltningen av Sociala Missionens tillgångsportfölj.

Placeringsreglementet skall även fungera som vägledning i det dagliga arbetet för de personer, inom och utanför Sociala Missionen, som arbetar med placeringarna i portföljen.

## **3. Förvaltningsmål**

Målet är att Sociala Missionens tillgångar över tid skall behålla sitt reala värde, efter uttag till verksamheten. Avkastningsmålet är 5% per år reallt över en 10 årsperiod. Kortare perioder kommer dock portföljens värde att variera.

## **4. Organisation och ansvar**

Styrelsen kan delegera beslutanderätten beträffande placeringarna till särskild utsedd person i styrelsen.

Styrelsen har möjlighet att teckna avtal med extern kapitalförvaltare antingen med diskretionär förvaltning eller rådgivande förvaltning. Vid diskretionär förvaltning fattas placeringsbesluten av kapitalförvaltaren med iakttagande av det ramverk som anges i detta Placeringsreglemente. Vid rådgivande förvaltning ger kapitalförvaltaren råd, varefter enskilda placeringsbeslut fattas av styrelsen eller av person som företräder styrelsen.

Vid anlitan av extern kapitalförvaltningstjänst av hela eller delar av kapitalet gäller att: Kapitalförvaltaren ska vara bank eller värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd för diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument samt investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument. Sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal där detta Placeringsreglemente vid var tid ska följas i sin helhet.

Om fördelningen mellan de olika tillgångsslagen i något läge går utanför angivna ramar ska styrelsens ordförande så fort detta uppdragas informeras. Vid nästkommande styrelsemöte rapporteras avvikelserna samt vidtagen åtgärd alternativt plan för åtgärd.

## 5. Placeringsregler

### *Strategisk tillgångsfördelning*

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den av styrelsen beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av normal allokering.

Tillgångsslag	Min	Strategi	Max
Penningmarknad	0%	0%	30%
Svenska obligationer	5%	10%	30%
Globala obligationer	5%	10%	30%
<b>Totalt räntor</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>70%</b>
Svenska/nordiska aktier	15%	25%	35%
Globala aktier	15%	25%	35%
<b>Totalt aktier</b>	<b>30%</b>	<b>50%</b>	<b>70%</b>
Hedgefonder	0%	20%	30%
Fastigheter	0%	5%	10%
Private Equity	0%	5%	10%
<b>Totalt Alternativa investeringar</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	<b>50%</b>
<b>Total portfölj</b>		<b>100%</b>	

### *Etiska placeringsregler*

Etiska riktlinjer för Sociala Missionen skall omfatta den del av förvaltningsuppdraget som innefattas i tillgångsslagen svenska och globala aktier. Detta gäller såväl direktinvesteringar i aktier som investeringar i aktiefonder.

Vid direktinvesteringar i aktier tillåts inte placeringar i bolag där 5% eller mer av verksamheten har produktion och/eller försäljning av krigsmaterial, pornografi, tobaksvaror, spel eller alkoholvaror. Vidare skall placeringar inte ske i företag som kan associeras till rapporterade kränkningar av internationella normer för mänskliga rättigheter, arbete, miljö, korruption och vapen. De internationella normer som här avses är FN:s deklaration för mänskliga rättigheter, barnkonventionen, ILO-konventionerna och internationella miljökonventioner.

Vid placeringar i aktiefonder skall riktlinjerna som gäller vid direktinvesteringar eftersträvas. Innehaven skall granskas två gånger per år. Om, vid granskning, mer än 5% av en aktiefonds marknadsvärde består av innehav som bryter mot Sociala Missionens etiska riktlinjer för direktinvesteringar skall avyttring av fonden ske.

## **Tillåtna tillgångsslag**

### Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper avser tillgångsslagen Penningmarknad, Svenska obligationer samt Globala obligationer. Placeringar i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor får ske genom direktinvestering och/eller värdepappersfonder.

De räntebärande värdepappren ska, sammanvägt, ha en genomsnittlig återstående löptid på högst fem år, detta är maximalt accepterad **ränterisk**.

Risken att emittenten inte kan fullgöra sina åtaganden i form av räntebetalning samt återbetalning av obligationslånet vid förfall, brukar benämnas **kreditrisk**. Nedanstående tabell anger de limiter som skall gälla för portföljens räntebärande placeringar. Dels vad gäller kreditvärdighet enligt ratinginstitutens betyg, dels vad gäller riskspridning mellan olika emittenter.

Nedanstående tabell använder betyg enligt skala från Standard & Poor's, långfristig rating. Placeringar i utgivare med motsvarande rating enligt skala från Moodys och Fitch samt placeringar i utgivare med motsvarande kortfristig rating från här nämnda institut är också tillåtna. Kreditratingtabell, se bilaga.

Kategori / Standard & Poor's	Max andel per kategori i förhållande till ränteportföljens marknadsvärde	Max andel per utgivare i förhållande till ränteportföljens marknadsvärde	Benämning, förklaring
Svenska staten, svenska kommuner och landsting	100%	20%*	Stat, kommun och landsting
AAA	100%	20%	Investment Grade, högsta kvalitet
AA+ - A-	70%	10%	Investment Grade, hög kvalitet till övre mellannivå
BBB+ - BBB-	50%	3%	Investment Grade, mellannivå
BB+ - lägre	30%	3%	High Yield, låg kvalitet

Investering i globala obligationer ska som huvudregel vara valutasäkrade till SEK. Investeringar i globala obligationer som inte är valutasäkrade, får uppgå till max 5% av ränteportföljens marknadsvärde. Detta är maximal accepterad **valutarisk**.

Riskspridning mellan många olika räntebärande placeringar är önskvärt ur risksynpunkt. Placeringar i väldiversifierade investeringsfonder är därför att föredra. Vid fondinvesteringar görs bedömning utifrån fondens placeringsinriktning. Fonder med inriktning Investment Grade får högst uppgå till 60% av ränteportföljens totala marknadsvärde och fonder med inriktning High Yield får högst uppgå till 30% av ränteportföljens totala marknadsvärde.

Investering i värdepapper som inte är kreditvärderad av ovan nämnda ratinginstitut är tillåtet men endast via väldiversifierade investeringsfonder.

## Aktier

Placering i enskilda aktier får ske om aktierna är noterade på OMX Stockholm, OMX Helsingfors, OMX Köpenhamn eller Oslo Börs. Inget enskilt innehav får överstiga 10% av tillgångsslaget svenska/nordiska aktiers totala marknadsvärde och portföljen måste innehålla minst 15 aktier. Investering via investeringsfond är tillåtet.

Investeringar i globala aktier får endast ske via investeringsfond/investeringsfonder.

## Hedgefonder

En hedgefond är ett sammanfattande begrepp för många olika typer av specialfonder. Gemensamt för dem är att de har friare regler för sina placeringar än exempelvis aktiefonder. Vanligt för hedgefonder är att de syftar till absolut avkastning, dvs ge positiv avkastning oberoende av hur aktiebörser och räntemarknader utvecklas.

Sociala Missionen ska sträva efter att vara placerad i hedgefonder med låg risk (standardavvikelse). Ambitionen ska även vara att diversifiera mellan olika hedgefondsteam för att sprida förvaltarrisken. Detta åstadkoms genom att placera i flera olika hedgefonder med olika strategier och/eller genom placering i så kallade Multi-Strategi-fonder.

## Private Equity

Private Equity är en samlingsbeteckning för direkta investeringar i ej börsnoterade företag. Investeringar görs antingen direkt eller via speciella bolag/partnerskap. Tillgångsslaget har en hög risk, en hög förväntad avkastning och likviditeten är låg vilket gör att investeringshorisonten på investeringen bör vara mellan 5 – 15 år.

Sociala Missionens Private Equity investeringar skall göras hos välrenommerade Private Equity förvaltare för att åstadkomma en bra diversifiering. Investeringarna hos Private Equity förvaltarna bör göras med en spridning över tid; en mindre andel kommitteras till respektive Private Equity förvaltare varje år. Strategisk vikt enligt Placeringsreglementet uppnås därför först 3 - 5 år efter första investering.

## Fastigheter

Sociala Missionens Fastighetsinvesteringar skall göras hos välrenommerade Fastighets förvaltare för att åstadkomma en bra diversifiering. Tillgångsslaget har låg likviditet vilket gör att investeringshorisonten på investeringen bör vara mellan 5 – 10 år. Investeringarna hos Fastighets förvaltarna bör göras med en spridning över tid; en mindre andel kommitteras till respektive Fastighets förvaltare varje år. Strategisk vikt enligt Placeringsreglementet uppnås därför först 3 - 5 år efter första investering.

## Valutaterminer

Utländska värdepappersinnehav får valutasäkras med valutaterminer till ett belopp som maximalt motsvarar innehavet av värdepapper i varje land.

## Derivatinstrument

Direktplaceringar i derivatinstrument får endast ske om de sänker portföljens totala risk.

## Lån

Portföljens tillgångar får inte belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema vid avyttring av värdepapper.

## Värdepappershandel

Värdepappersaffärer får endast göras med värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn eller utländsk fondkommissionär som står under tillsyn av motsvarande myndighet.

## **6. Rapportering och uppföljning**

### ***Uppföljningens syfte***

Rapporteringens syfte är att informera om portföljernas resultat och exponering i relation till fastställda ramar i detta reglemente. Det är av yttersta vikt att alla parter är medvetna om att alla placeringar genomgår cykler, varför det kommer finnas tidsperioder när förvaltningsmålet inte uppfylls eller när enskilda förvaltare misslyckas med att nå sina förväntade avkastningsmål.

### ***Rapportering***

Externa kapitalförvaltare ska månadsvis, senast 10 bankdagar efter varje månads utgång, rapportera om portföljens:

- Avkastning under månaden och året
- Tillgångsfördelning med marknadsvärden
- Innehav av värdepapper/fonder
- Transaktioner under månaden
- Eventuella avvikelser från dessa föreskrifter, avvikelser orsak samt vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd

### ***Jämförelseindex***

Målet för förvaltningen är att, mot bakgrund av de placeringsregler som specificeras i detta dokument, med en god riskspridning uppnå en värdeutveckling som långsiktigt överträffar det jämförelseindex som bäst motsvarar portföljens långsiktiga placeringsinriktning.

Förvaltningen skall utvärderas mot här nämnda jämförelseindex för respektive tillgångsslag. Innehaven i Private Equity och Fastigheter är långsiktiga och utvärderas först 5 år efter investering. Målsättningen är att Private Equity över tid ska skapa en avkastning som är två till tre procentenheter per år högre än noterade aktier i Globalt. Målsättningen med Fastigheter är att de över tid ska skapa en avkastning som är i linje med noterade aktier i Globalt. Totalportföljen, exklusive Private Equity och Fastigheter, utvärderas mot ett sammansatt jämförelseindex där respektive tillgångsslag väger enligt normalvikten i strategin.

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Index</b>
Svenska obligationer	35% OMRX Bond, 65% Omxr Tbill
Globala obligationer	35% OMRX Bond, 65% Omxr Tbill
Svenska/nordiska aktier	OMX Stockholm Benchmark Cap GI
Globala aktier	MSCI AC World SEK inkl utdelningar
Hedgefonder	OMRX Tbill + 2%

## **7. Giltighetstid**

Detta Placeringsreglemente har fastställts av Sociala Missionens styrelse den 15 oktober 2015 och gäller tills vidare.

## Bilaga, kreditratingtabell:

	<b>Moody's långsiktig rating</b>	<b>Fitch långsiktig rating</b>	<b>Standard &amp; Poor's långsiktig rating</b>	<b>Standard &amp; Poor's, kortsiktig rating</b>	<b>Beskrivning</b>
Prime	Aaa	AAA	AAA	K-1	Högsta Rating. Extremt stor förmåga att uppfylla finansiella förpliktelser
	Aa1	AA+	AA+	K-1	Väldigt stor förmåga att uppfylla finansiella förpliktelser
	Aa2	AA	AA	K-1	
	Aa3	AA-	AA-	K-1	
	A1	A+	A+	K-1	Stor förmåga att uppfylla finansiella förpliktelser, kan vara utsatt för förändrade externa faktorer
	A2	A	A	K-1	
	A3	A-	A-	K-1	
	Baa1	BBB+	BBB+	K-1	Medelstor förmåga att uppfylla finansiella förpliktelser, mer utsatt för förändrade externa faktorer
	Baa2	BBB	BBB	K-2	
Baa3	BBB-	BBB-	K-3	Lägsta kreditvärdighet inom Investment Grade	
Investment Grade					
High yield	Ba1	BB+	BB+	K-4 / K-5	Högsta kreditvärdighet inom High Yield
	Ba2	BB	BB	K-4 / K-5	Mindre utsatt på kort sikt, men väldigt utsatt för förändrade externa faktorer
	Ba3	BB-	BB-	K-4 / K-5	
	B1	B+	B+	K-4 / K-5	
	B2	B	B	K-4 / K-5	Mer utsatt för motgångar i sina affärer, men har för tillfället förmåga att uppfylla sina finansiella förpliktelser
	B3	B-	B-	K-4 / K-5	
	Caa1		CCC+	K-4 / K-5	Sårbar och beroende av att dess affärer eller externa faktorer stärks För tillfället väldigt utsatt
	Caa2		CCC	K-4 / K-5	
	Caa3	C	CCC-	K-4 / K-5	
	Ca		CC		Väldigt utsatt för konkurs, men finansiella förpliktelser kan fortfarande uppfyllas
			C		
Konkurs	C	DDD	D		Finansiella förpliktelser kan inte uppfyllas
	/	DD			
	/	D			