

Förvaltningspolicy för medelsförvaltning i Rädda Barnen

fastställd av Rädda Barnens styrelse 2006-02-03,
reviderad 2007-04-18
reviderad 2009-06-04
reviderad 2010-09-24
reviderad 2011-09-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

I	INLEDNING	3
1.1	BAKGRUND.....	3
1.2	SYFTE MED FÖRVALTNINGSPOLICY.....	3
1.3	UPPDATERING AV FÖRVALTNINGSPOLICY	3
2	ÅTAGANDE	4
2.1	ÖVERGRIPANDE MÅL.....	4
2.2	AVKASTNINGSFÖRVÄNTAN	4
2.3	TIDSPERSPEKTIV	4
3	PRECISERINGAR	5
3.1	MOTPARTER.....	5
3.2	RISK.....	5
3.3	ETIK.....	7
4	LIKVIDITETSFÖRVALTNING	9
4.1	BAKGRUND	9
4.2	PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING	9
4.3	FÖRVALTNING	9
4.4	TILLÅTNA EMITTENTER	9
4.5	TILLÅTNA INSTRUMENT	9
5	STRATEGI - LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING	10
5.1	PORTFÖLJEN	10
5.2	TILLÅTNA VÄRDEPAPPER	11
5.3	VAL AV JÄMFÖRELSEINDEX	12
5.4	REBALANSERING	13
6	ANSVAR	14
6.1	FÖRVALTNINGSPOLICY	14
6.2	FÖRVALTNING	14
6.3	UPPHANDLING FÖRVALTARE.....	14
6.4	RAPPORTERING / UTVÄRDERING	14
6.5	REBALANSERING	14
BILAGA 1		16
BILAGA 2		19
BILAGA 3		19
BILAGA 4		20
BILAGA 5		21
BILAGA 6		22

I INLEDNING

1.1 BAKGRUND

Rädda Barnens ändamål är att kämpa för barns rättigheter både nationellt och internationellt. Rädda Barnens vision är en värld där alla barns rättigheter är tillgodosedda. Det är en värld där varje barn uppskattas och respekteras, där alla barn har inflytande och där alla barn har möjligheter och framtidstro. Rädda Barnens åtagande är av långsiktigt karaktär.

Dessa föreskrifter gäller fr o m 2006-02-03 och ersätter riktlinjerna som fastställdes av Rädda Barnens styrelse 2005-02-04.

1.2 SYFTE MED FÖRVALTNINGSPOLICY

En väl definierad förvaltningspolicy är ett styrinstrument och stöder den interna kontrollen samt är ett hjälpmedel för de personer som arbetar med medelsförvaltningen. Denna består av långsiktig kapitalförvaltning och kortsiktig likviditetsförvaltning med de tidshorisonter som framgår av Kapitel 2.3.

Genom att ansvar, befogenheter, regler, avkastningskrav, risknivåer och resultatutvärdering definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande. Förvaltningspolicyn upprättas även för att möta de legala krav som ställs på Rädda Barnen.

1.3 UPPDATERING AV FÖRVALTNINGSPOLICY

Förvaltningspolicyn skall löpande hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Rädda Barnen samt till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Förvaltningspolicyn skall ses över årligen.

2 ÅTAGANDE

2.1 ÖVERGRIPANDE MÅL

Den övergripande målsättningen med medelsförvaltningen är att vid varje tillfälle säkerställa betalningskapaciteten för Rädda Barnen. Rädda Barnen har härutöver en långsiktig målsättning att stärka sin finansiella ställning i syfte att kunna uppfylla sin vision.

2.2 AVKASTNINGSFÖRVÄNTAN

Utifrån Rädda Barnens åtagande och risktolerans, givet nuvarande förutsättningar, skall avkastningsförväntan för den långsiktiga kapitalförvaltningen vara ca 3 % realt per år över en rullande femårsperiod.

Denna avkastningsförväntan bör utvärderas varje år för att säkerställa att det överensstämmer med Rädda Barnens långsiktiga strategi samt marknadens förutsättningar.

2.3 TIDSPERSPEKTIV

Mot bakgrund av Rädda Barnens långsiktiga åtagande skall kapitalförvaltningen av Rädda Barnens portfölj vara av långsiktig karaktär, d v s mer än fem år.

3 PRECISERINGAR

Detta kapitel beskriver generellt vilka begränsningar som reglerar Rädda Barnens medelsförvaltning. Utöver vad som beskrivs i detta kapitel regleras medelsförvaltningen av de riktlinjer som anges i Kapitel 4 – Likviditetsförvaltning och Kapitel 5 - Strategi.

3.1 MOTPARTER

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 1 kap 3§ p.4 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse,
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

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

3.1.1 FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER

Portföljens tillgångar skall förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 3 kap 4 § p.2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse, eller
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

3.2 RISK

Kapitalplaceringar 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. Mot bakgrund av kapitalportföljens långsiktiga karaktär är Rädda Barnen mindre känslig för kortsiktiga svängningar i tillgångarnas värde. Den totala risknivån i Rädda Barnens medelsförvaltning skall vara låg. För att minska portföljens risk gäller nedanstående begränsningar bl a vad gäller valutarisker och kreditrisker. Portföljens risk begränsas dessutom genom krav på global diversifiering, en relativt låg aktieandel samt strikta limiter för den operativa förvaltningen.

3.2.1 VALUTARISK

Utgångspunkten vid förvaltning av Rädda Barnens portfölj är att begränsa valutarisken i förhållande till Rädda Barnens åtagande. Av praktiska skäl tillåts dock att maximalt 25 % av den totala portföljen får placeras i värdepapper denominerade i utländsk valuta utan valutasäkring. Innehav av räntebärande värdepapper skall valutasäkras till 100 %.

3.2.2 KREDITRISK

För att minska risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsförpliktelser skall nedanstående begränsningar gälla vid placering i räntebärande värdepapper samt strukturerade instrument. Tabellerna visar lägsta godkända rating vid placeringar i olika typer av värdepapper.

Korta räntebärande placeringar (upp till 1 år)

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
A-1, K1 och/eller P-1	-	100
A-2 och/eller P-2	-	20

Tabell 1

Rating enligt Moody's alternativt Standard & Poor's.¹

Långa räntebärande placeringar (överstigande 1 år)

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	-	100
AA/Aa	-	75
A/A	-	40

Tabell 2

Rating enligt Moody's alternativt Standard & Poor's.

Strukturerade instrument

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	-	100
AA/Aa	-	50
A/A	-	20

Tabell 3

Rating enligt Standard & Poor's alternativt Moodys.

För en förklaring av rating se bilaga 1.

3.2.3 EXPONERING MOT AKTIEMARKNADEN

Aktieportföljen skall vara globalt diversifierad och motsvara vikterna för de geografiska zonernas marknadsvikter, med förbehåll för de andelar och limiter som är definierade under avsnitten 5.1.4 – Geografisk allokering.

3.2.4 DERIVATINSTRUMENT

Med derivatinstrument avses optioner, terminer och swapavtal, avseende tillgångar i vilka placeringar får ske enligt denna policy. Utnyttjandet av derivatinstrument kan användas för att minska risken i portföljen genom att t ex. valutasäkra eller kurssäkra en direktplacering i en underliggande tillgång. Positioner i dessa typer av instrument kan dock medföra en ökad risk i portföljen om de används på ett felaktigt sätt. För att minska dessa risker gäller följande begränsningar för utnyttjande av derivatinstrument i förvaltningen.

¹ Vid så kallad "split rating" gäller andelarna för den lägsta ratingnivån. Ratingkrav ersätts av statlig garanti/borgen om sådan föreligger.

3.2.4.1 ALLMÄNT

En position i derivatinstrument får ej vara så stor att ett köp eller en försäljning av underliggande instrument skulle medföra att övriga limiter i denna förvaltningspolicy överskrids.

3.2.4.2 MOTPARTER

Derivatkontrakt får endast ingås med motpart som har en hög rating (minst motsvarande Standard & Poors eller Moodys nivå A för långa papper).

3.2.4.3 VALUTOR

För att värdesäkra portföljens tillgångar får förvaltaren handla med options- och terminsavtal avseende valuta mot svenska kronor.

3.2.5 ÖVRIGT

- Blankning av enskilda värdepapper är ej tillåten².
- Utlåning av innehavda värdepapper är ej tillåten.
- Upplåning för investering i värdepapper är ej tillåtet
- Stora exponeringar:
 - aktiepost i ett enskilt bolag – svenskt eller utländskt – får långsiktigt utgöra högst 10 % av totala aktieplaceringar.
 - högst 20 % av ränteinnehavet får exponeras mot en enskild emmitent, undantag görs för svenska staten, Svensk Exportkredit och Kommuninvest.

3.3 ETIK

Rädda Barnen har som övergripande mål för medelsförvaltningen att stärka sin finansiella ställning och söker uppnå detta genom en viss avkastning på placeringarna under beaktande av att den totala risknivån i medelsförvaltningen skall vara låg (avsnitt 2.2 och 3.2) samt med hänsyn till de etiska faktorer som ett ansvarsfullt investerarbeteende bygger på och som benämns ESG (Environmental, Social and Governance. För en definition av ESG, se bilaga 2).

Rädda Barnen följer sedan 2009 den vägledning för utformning av placeringspolicy som utarbetats av FRII (Frivilligorganisationernas insamlingsråd). Det innebär att policyns etiska aspekter, ESG, kopplas till målen och syftet med Rädda Barnens verksamhet, att de är mätbara och möjliga att följa upp samt att placeringspolicyn är offentlig.

3.3.1 VÄRDEGRUND

Rädda Barnen skall i sin medelsförvaltning, med ovan nämnda mål för förvaltningen, främja sådan produktion och sådana produktionsprocesser som förbättrar barns rättigheter, villkor och möjligheter och undvika eller under vissa förutsättningar verka för att förändra sådan produktion och sådana processer som är till skada för barns villkor och möjligheter.

² Blankning är endast tillåtet inom ramen för en förvaltningsstrategi, t ex. i en Hedgefond eller motsvarande, enligt vad som tillåts avseende Alternativa investeringar.

Rädda Barnen investerar därför i företag och företagsgrupper som följer de internationella konventioner som Sverige undertecknat, särskilt sådana som berör mänskliga rättigheter, barns rättigheter, arbetsvillkor, miljö samt konventioner inom korruption och vapenrelaterade områden (För en specifikation av de kärnkonventioner som utgör ett villkor för investering, se bilaga 3 nedan).

Som positiva omständigheter för företagsinvesteringar lägger Rädda Barnen också vikt vid att företagen följer OECDs riktlinjer för multinationella företag, är medlemmar i FNs Global Compact och rapporterar i enlighet med GRI eller motsvarande standards. (För en definition av OECDs riktlinjer, Global Compact och GRI, se bilaga 4).

3.3.2 ANSVARSFULLT ÄGANDE OCH PÅVERKAN GENOM DIALOG

Rädda Barnen skall i sin kapitalförvaltning sträva efter att vara en ansvarsfull investerare.

Till ägaransvaret hör att påverka företagen i investeringsportföljen i önskad riktning. Vägledande för påverkansarbetet skall vara FNs principer om ansvarsfulla investerare, PRI (Principles for Responsible Investments, för definition se bilaga 6). Allianser för påverkansarbete bör sökas i den egna internationella organisationen, genom FRII, som medlem av PRI eller genom det anlitate screeningföretaget. Förslag om sådan samverkan kan beredas av Kapitalutskottet och anmälas styrelsen för beslut.

Kapitalplaceringar kan göras genom aktiefonder men även direkt i enskilda företag vars verksamhetsinriktning och etiska kriterier särskilt överensstämmer med Rädda Barnens värdegrund, exempelvis företag som arbetar inom hälsa, nutrition, vattenrening.

3.3.3 FÖRETAGSSAMARBETE

Rädda Barnen samarbetar närmare med vissa företag. Syftet med detta anges i en särskild Företagspolicy, daterad 2007-06-01. Sådant samarbete bör stämmas av med här angivna etiska kriterier i policyn för medelsförvaltning. Sådant företagssamarbete bör också innebära särskilda möjligheter till påverkan på de aktuella företagen och därmed indirekt på de branscher som företagen verkar inom.

3.3.4 UTESLUTNING AV VISSA FÖRETAG

Rädda Barnen investerar endast i företag som har mindre än 5 procent av sin omsättning från följande slag av verksamheter: alkohol, pornografi, tobak eller vapen. (Innebörden av detta negativa kriterium definieras närmare i bilaga 5). Strävan skall vara att uppnå noll procent.

En kontroll av värdepappersinnehaven med avseende på att företaget ej bryter mot de nämnda kärnkonventionerna samt de negativa kriterierna skall ske två gånger per år genom en s.k. etisk screening.

Ett företag utesluts ur investeringsuniversumet om ett undersökande offentligt organ bekräftat sambandet mellan företaget och brottet, om flera oberoende källor bekräftat sambandet, en sanktion utfärdats av domstol eller offentlig myndighet eller företaget erkänt överträdelsen. Beslut om uteslutning tas av Kapitalutskottet och anmäls till styrelsen.

4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

4.1 BAKGRUND

Rädda Barnen får regelbundet gåvor och bidrag som ska distribueras över tiden. För att hantera de likvida medel som på kort eller lång sikt ska vidare distribueras till projekt krävs riktlinjer för hur hanteringen ska ske. Dessutom är Rädda Barnens betalningsberedskap beroende av tillgången på likvida medel, d v s sådana tillgångar som snabbt kan nyttjas för utbetalningar.

Syftet med att hålla en likviditetsförvaltning är således att alltid tillse att sådana tillgångar finns tillgängliga och att de i förekommande fall genererar en god avkastning.

4.2 PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING

Genom särskild delegationsordning från generalsekreteraren framgår vem som är ansvarig för att, utifrån det finansiella läget, bedöma hur stor andel av Rädda Barnens likvida medel som bör placeras kortsiktigt enligt nedanstående instruktioner.

4.3 FÖRVALTNING

Genom särskild delegationsordning från generalsekreteraren framgår vem som är ansvarig för *de korta* placeringarna och har möjlighet att utse extern förvaltare som har att förvalta medlen inom ramen för denna policy.

4.4 TILLÅTNA EMITTENTER

För att minska kreditrisken, d v s att en låntagare inte fullföljer sina åtaganden, får placeringar endast göras hos nedanstående motparter;

- Svenska staten, statliga verk och av svenska staten helägda bolag
- Svenska kommuner och landsting och kommunala bolag
- Banker och bankägda institut
- Svenska bolåneinstitut
- Företag

För samtliga placeringar gäller att placering är tillåtet i enlighet med vad som anges i Tabell 1, ”Korta räntebärande placeringar”, om kreditrisk.

4.5 TILLÅTNA INSTRUMENT

Placeringar får ske genom bankinlåning, i räntebärande värdepapper samt ränte- och obligationsfonder. För att minska ränterisken, d v s att en räntehöjning påverkar marknadsvärdet av placeringarna negativt, i denna förvaltning skall den genomsnittliga durationen för portföljen normalt inte överstiga 0,5 år. Utöver denna begränsning gäller även att respektive värdepapper får normalt ha en återstående löptid om maximalt 1 år.

Placering i derivatinstrument är **inte** tillåtet vid förvaltning av Rädda Barnens Likviditetsportfölj.

5 STRATEGI - LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING

Detta kapitel beskriver hur Rädda Barnen skall agera för att, utifrån sina förutsättningar, uppnå sitt långsiktiga åtagande, d v s Strategin. Föreskrifterna i detta kapitel fungerar även som kontrollverktyg som syftar till att ge Rädda Barnen trygghet och säkerhet i kapitalförvaltningen samt goda möjligheter att utvärdera resultatet av förvaltningen.

5.1 PORTFÖLJEN

En portfölj är en samling värdepapper med olika egenskaper vad gäller avkastning och risk. En effektivt sammansatt portfölj skapar lägre risk än de enskilda tillgångarna var för sig. Nedan redogörs för hur Rädda Barnens portfölj skall vara sammansatt.

5.1.1 TILLGÅNGSALLOKERING

Tillgångsallokeringen uttrycks som en normalportfölj vilken speglar Rädda Barnens strategi i kapitalförvaltningen. Detta motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen skall motsvara avkastningskravet över tiden.

I förvaltningen av placeringstillgångarna eftersträvas en fördelning av tillgångsslagen enligt tabell 4.

TILLGÅNGSSLAG	ALLOKERING		
	Min (%)	Normal (%)	Max (%)
Alternativa investeringar	0	10	17
Aktier	33	40	47
Räntebärande värdepapper	43	50	57

Tabell 4 – Strategisk Tillgångsallokering och limiter

5.1.2 RÄNTEPORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Begreppet duration används för att ange en tillgångs räntekänslighet. Den genomsnittliga durationen i ränteportföljen skall motsvara durationen för ränteportföljens jämförelseindex, vilket innebär att den genomsnittliga durationen skall vara ca 3,5 år, med en maximal avvikelse om +/- 0,5 år.

5.1.3 FÖRVALTNINGSSTRUKTUR

Portföljen skall förvaltas utifrån Rädda Barnens uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Portföljen skall även utformas så att risker som inte förväntas ge bidrag till avkastningen ej får förekomma. Mot bakgrund av detta skall:

- medelsförvaltningen skall till största delen ske genom extern förvaltning
- aktieportföljen till största delen förvaltas indexnära³

³ Med indexnäraförvaltning avses en förvaltning som följer ett givet index till låg total kostnad

- den del av aktieportföljen som förvaltas aktivt skall förvaltas av extern förvaltare. Vid sådan förvaltning skall prestationsbaserad ersättning till förvaltaren eftersträvas
- ränteportföljen ska till sin helhet förvaltas indexnära
- strategisk allokering mellan tillgångsslagen ej överlåtas till förvaltare utan regleras i förvaltningspolicyn
- s k dubbelmandat undvikas⁴

5.1.4 GEOGRAFISK ALLOKERING

Ränteportföljen skall till dominerande del placeras i SEK-denominerade räntebärande värdepapper.

I förvaltningen av aktieportföljen antas en riskneutral portföljstruktur vad gäller den geografiska allokeringen. Vid direktinvestering i aktier skall strukturen baseras på respektive regions aktuella marknadsvikt i MSCI World Index, se tabell 5, med undantaget att andelen svenska aktier övervikts och sätts till 20 %.

Vid investering i globala fonder kan aktuell fördelning i MSCI World tjäna som vägledning vid investeringen och vid uppföljning.

AKTIER	Fördelning globala portföljen enl MSCI World (%)	Fördelning totala portföljen (%)
Sverige	-	20
Europa exkl Sverige	26	21
USA (eg Nordamerika)	49	39
Japan	10	8
Emerging markets	11	9
Asien exkl Japan	4	3
Totalt	100	100

Tabell 5 – Baserat på vikter för MSCI World Index per 2009-03-31,

FÖRDELNING

För aktieportföljen gäller att varje region maximalt får avvika +/- 5 procentenheter från gällande allokering enligt världsindex. Undantag görs dock för Emerging Markets där minsta tillåtna vikt är 0 %.

5.2 TILLÅTNA VÄRDEPAPPER

5.2.1 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Rädda Barnens ränteportfölj skall placeras i enlighet med tabell 1 och 2 i avsnitt 3.2.2 - Kreditrisk, samt 5.1.2 – Ränteportföljens sammansättning.

5.2.2 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper.

⁴ Med dubbelmandat avses att flera förvaltare har överlappande förvaltningsmandat

5.2.3 AKTIER

Vid placering i enskilda aktier får Rädda Barnen endast investera i aktier som är börsnoterade, det vill säga som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som står under tillsyn av myndighet. Vid nyemissioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att avsikten är att aktierna omgående skall börsnoteras.

5.2.4 ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper kan den totala portföljrisken reduceras. Exempel på denna typ av Alternativa investeringar är fastigheter, råvaror och hedgefonder. Rädda Barnen investerar dock ej i fastigheter eller råvaror.

5.2.5 VÄRDEPAPPERSFONDER

Placering får ske i fonder som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna policy. Vid placering i värdepappersfond skall portföljens limiter om tillgångsslagens andelar beaktas enligt kapitel 5.1. – Portföljen.

5.2.6 STRUKTURERADE INSTRUMENT

Som alternativ till direkt investering i enskilda värdepapper kan investering göras i s k Strukturerade instrument. Vid köp av strukturerade instrument, såsom Indexcertifikat, Aktieindexobligationer eller liknande, skall emittenten ha låg kreditrisk, se tabell 3 i avsnitt 3.2.2 Kreditrisk. Vid placering i strukturerade instrument skall portföljens limiter om tillgångsslagens andelar följas enligt kapitel 5.1 – Portföljen.

5.2.7 DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument får användas i enlighet med vad som uttrycks i avsnitt 3.2.5.

5.3 VAL AV JÄMFÖRELSEINDEX

De jämförelseindex som används vid utvärdering av den långsiktiga kapitalförvaltningen skall i rimlig omfattning täcka de marknader de skall representera. De jämförelseindex som används för aktieportföljen skall i samtliga fall beräknas inklusive återinvesteringar av utdelningar.

Följande index skall användas för utvärdering av aktieportföljen:

Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Sverige	SIX Return Index - SIXRX	20 %
Utländska aktier	MSCI World Total Return Net SEK	56 %
	MSCI World Total Return Net Local Ccy	24%

Tabell 6

Nedanstående index skall användas för utvärdering av ränteportföljen:

Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Räntebärande värdepapper	OMRX Bond Index	100 %

Tabell 7

Nedanstående index skall användas för utvärdering av alternativa investeringar:

Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Alternativa investeringar	<i>HFRX Global Hedge Fund Index</i>	100 %

Tabell 8

5.4 REBALANSERING

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att de ingående tillgångsslagen inte under- eller överskrider någon limit. Då ett tillgångsslag befinner sig under eller över sina limiter ska portföljen rebalanseras snarast möjligt med beaktande av kostnader. Vid rebalansering skall justering göras så att innehavet åter motsvarar den andel som specificerats i normalportföljen.

6 ANSVAR

6.1 FÖRVALTNINGSPOLICY

Rädda Barnens styrelse fastställer förvaltningspolicyn.

Kapitalutskottet ansvarar för att uppdatera förvaltningspolicyn inklusive policyns etiska riktlinjer och miljökriterier vid behov. Revision bör göras årligen eller vid behov.

Eventuella förslag till ändringar i policyn läggs fram för beslut av styrelsen.

6.2 FÖRVALTNING

Kapitalutskottet skall säkerställa och kontrollera att fastställd Förvaltningspolicy för medelsförvaltningen efterlevs.

Kapitalutskottet skall utgöra ett direkt stöd till generalsekreteraren vid uttolkning och verkställande av förvaltningspolicyn.

Förvaltare ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med gällande förvaltningspolicy.

Kapitalutskottet skall besluta om hur stor andel av Rädda Barnens likvida medel som utifrån det finansiella läget kan föras över från den kortsiktiga likviditetsförvaltningen till den långsiktiga kapitalförvaltningen.

6.3 UPPHANDLING FÖRVALTARE

Kapitalutskottet skall ge förslag vid upphandling samt avveckling av externa förvaltare. Förslagen verkställs av generalsekreteraren.

6.4 RAPPORTERING / UTVÄRDERING

Förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat, i enlighet med marknadsstandard sänds till Rädda Barnen så snart som möjligt efter varje månadsskifte.

Rädda Barnens ekonomichef ansvarar för att rapport om portföljens fördelning och utveckling framläggs till generalsekreterare och kapitalutskott efter varje månadsskifte. Kapitalutskottet ansvarar för att sådan rapport som beskriver kvartalsvis utveckling framläggs för styrelsen i samband med den ekonomiska kvartalsuppföljningen. Rapporteringen skall innehålla uppgifter eventuella avvikelser, överträdelser av fastställda mandat och limiter samt information om vilka korrigerande åtgärder som vidtagits.

Kapitalutskottet skall utvärdera avkastningskrav på årlig basis. Vid behov framlägga förslag till ändringar för beslut av styrelsen.

6.5 REBALANSERING

Kapitalutskottet skall besluta om rebalansering av portföljen till tillåtna nivåer om någon gräns i policyn överskridits, på eget initiativ, snarast möjligt med beaktande av kostnader.

BILAGA I

DEFINITIONER AV KREDITBETYG FRÅN MOODY'S OCH STANDARD & POOR'S ("S&P")

Moody's utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där Aaa har det bästa betyget och C det sämsta. Varje kreditklass segmenteras i sin tur med en siffra, 1, 2 eller 3, där 1 är bäst och 3 sämst.

S&P utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där AAA utgör det högsta betyget och D utgör det lägsta. Inom varje klass segmenteras kreditbetygen genom plus och minus.

MOODY'S⁵

Aaa

Bonds and preferred stock which are rated Aaa are judged to be of the best quality. They carry the smallest degree of investment risk and are generally referred to as "gilt edged." Interest payments are protected by a large or by an exceptionally stable margin and principal is secure. While the various protective elements are likely to change, such changes as can be visualized are most unlikely to impair the fundamentally strong position of such issues.

Aa

Bonds and preferred stock which are rated Aa are judged to be of high quality by all standards. Together with the Aaa group they comprise what are generally known as high-grade bonds. They are rated lower than the best bonds because margins of protection may not be as large as in Aaa securities or fluctuation of protective elements may be of greater amplitude or there may be other elements present which make the long-term risk appear somewhat larger than the Aaa securities.

A

Bonds and preferred stock which are rated A possess many favorable investment attributes and are to be considered as upper-medium-grade obligations. Factors giving security to principal and interest are considered adequate, but elements may be present which suggest a susceptibility to impairment some time in the future.

Baa

Bonds and preferred stock which are rated Baa are considered as medium-grade obligations (i.e., they are neither highly protected nor poorly secured). Interest payments and principal security appear adequate for the present but certain protective elements may be lacking or may be characteristically unreliable over any great length of time. Such bonds lack outstanding investment characteristics and in fact have speculative characteristics as well.

Ba

Bonds and preferred stock which are rated Ba are judged to have speculative elements; their future cannot be considered as well-assured. Often the protection of interest and principal payments may be very moderate, and thereby not well

⁵ Källa: www.moody.com

safeguarded during both good and bad times over the future. Uncertainty of position characterizes bonds in this class.

B

Bonds and preferred stock which are rated B generally lack characteristics of the desirable investment. Assurance of interest and principal payments or of maintenance of other terms of the contract over any long period of time may be small.

Caa

Bonds and preferred stock which are rated Caa are of poor standing. Such issues may be in default or there may be present elements of danger with respect to principal or interest.

Ca

Bonds and preferred stock which are rated Ca represent obligations which are speculative in a high degree. Such issues are often in default or have other marked shortcomings.

C

Bonds and preferred stock which are rated C are the lowest rated class of bonds, and issues so rated can be regarded as having extremely poor prospects of ever attaining any real investment standing.

STANDARD & POOR'S⁶ ("S&P")

The issue ratings definitions are expressed in terms of default risk. As such, they pertain to senior obligations of an entity.

AAA

An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

AA

An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only in small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

A

An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

BBB

An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

⁶ Källa: www.standardandpoors.com

BB, B, CCC, CC, and C

Obligations rated 'BB', 'B', 'CCC', 'CC', and 'C' are regarded as having significant speculative characteristics. 'BB' indicates the least degree of speculation and 'C' the highest. While such obligations will likely have some quality and protective characteristics, these may be outweighed by large uncertainties or major exposures to adverse conditions.

BB

An obligation rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment than other speculative issues. However, it faces major ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial, or economic conditions, which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitment on the obligation.

B

An obligation rated 'B' is more vulnerable to nonpayment than obligations rated 'BB', but the obligor currently has the capacity to meet its financial commitment on the obligation. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the obligor's capacity or willingness to meet its financial commitment on the obligation.

CCC

An obligation rated 'CCC' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation. In the event of adverse business, financial, or economic conditions, the obligor is not likely to have the capacity to meet its financial commitment on the obligation.

CC

An obligation rated 'CC' is currently highly vulnerable to nonpayment.

C

The 'C' rating may be used to cover a situation where a bankruptcy petition has been filed or similar action has been taken, but payments on this obligation are being continued.

D

An obligation rated 'D' is in payment default. The 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due even if the applicable grace period has not expired, unless Standard & Poor's believes that such payments will be made during such grace period. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action if payments on an obligation are jeopardized.

Plus (+) or minus (-)

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus or minus sign to show relative standing within the major rating categories.

BILAGA 2

ESG (Environmental, Social and Governance)

Under senare år har frågor kring mänskliga rättigheter, barnarbete, miljö och korruption ökat i uppmärksamhet när det gäller finansiella placeringar och företagsstyrning. Bland företagen tillämpas begreppet CSR (Corporate Social Responsibility), vilket innebär att företagen på eget initiativ, utöver de krav som ställs i lagstiftning, tar ansvar för sin roll i och påverkan på samhället. På investerarsidan motsvaras detta begreppet av SRI (Social Responsible Investment), vilket står för ansvarsfulla eller hållbara investeringar. De centrala beståndsdelarna i detta benämns gärna ESG. Innebörden är att ett ansvarsfullt investerarbeteende skall beakta miljöhänsyn, frågor kring mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt bolagsstyrning. På det multilaterala planet har det skett en kodifiering av dessa förhållningssätt; bl.a. inom FN, ILO, OECD, EU.

Källa: Etiken, miljön och pensionerna; SOU 2008:107

BILAGA 3

Kärnkonventioner som skall uppfyllas för att investering i företaget skall vara möjlig:

- FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FNs konvention om Barnets rättigheter
- ILOs åtta kärnkonventioner om
 - Barnarbete (138) inklusive konvention om förbud mot de värsta formerna av barnarbete och omedelbara åtgärder för att avskaffa dem (182)
 - Tvångsarbete (29 och 105)
 - Förenings- och organisationsfrihet (87 och 98)
 - Diskriminering på grund av kön, ras, ålder och religion (100 och 111)
- ILOs konvention 155 (hälsa och säkerhet) samt 131 (lönevillkor)
- Miljö
 - FNs luftvårdskonvention (om långväga gränsöverskridande luftföroreningar, 1979)
 - Montrealprotokollet (om begränsad användning och utsläpp av ozonnedbrytande ämnen, 1987)
 - FNs klimatkonvention (Rio de Janeiro 1992) och Kyotoprotokollet (1997)
 - Helsingforskonventionen (om skydd för Östersjöområdets marina miljö, 1974)
 - Konventionen för skydd av den marina miljön i Nordostatlanten (OSPAR konventionen, 1998)
 - FNs konvention om biologisk mångfald (1992)
- Vapen
 - The Convention on the Prohibition of the Use, Stockpiling, Production and Transfer of Anti-personnel Mines and on Their Destruction (1997)
 - Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968)
 - Convention on the Prohibition of Development, Production, Stockpiling of Bacteriological (Biological) and Toxin Weapons and on their destruction (1972)

- Convention on Certain Conventional Weapons (CCW, 1980)
- Chemical weapons Convention (CWC, 1993)
- Korruption
 - United Nations Convention against Corruption (2003)
 - OECD Anti-bribery Convention (1997)

BILAGA 4

Positiva kriterier för att överväga investeringar, är att företaget följer:

OECDs riktlinjer för multinationella företag

OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development)-ländernas regeringar antog år 2000 riktlinjer för multinationella företag som omfattar ett antal frivilliga principer och standarder för ansvarsfull företagsstyrning inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, korruption, transparens, konsumentskydd m.m.

Källa: www.oecd.org/daf/investment/guidelines

FNs Global Compact

är ett FN-initiativ (1999) som syftar till att främja näringslivet att ta sitt sociala ansvar. Generalsekreterarens initiativ ledde till bildandet av "The Global Compact", som innefattar tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktade till företag. Principerna baseras på följande FN-deklarationer:

- FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna,
- ILOs deklARATION om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet,
- Rio-deklarationen om miljö och utveckling,
- FNs konvention mot korruption.

För att vara med i Global Compact måste företaget/organisationen skicka ett brev från VD:n - företrädesvis med godkännande av företagets styrelse om att de stödjer Global Compact och dess principer - till FN:s generalsekreterare. Dessutom se till att inkorporera Global Compacts principer i sin företagsstrategi och arbeta för att principerna blir en del av företagskulturen i det dagliga arbetet.

Genom medlemskapet gör företaget ett åtagande att offentligt stå upp för Global Compact och dess principer samt att i sin årsrapport redogöra för hur de stödjer och arbetar för Global Compact och initiativets tio principer. I december 2009 var 90 svenska företag och organisationer registrerade medlemmar i Global Compact.

Rädda Barnen arbetar för närvarande med att få barnrättsprinciper inkluderade i FNs ramverk Global Compact. Det bedöms vara det ramverk som har mest påverkan på företagens ansvarstagande kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, anti-korruption och miljö/klimat. Strävan är att via Internationella Rädda Barnen verka för att en elfte princip om barnets rättigheter läggs till i ramverkets principlista.

Källa: www.unglobalcompact.org

GRI (Global Reporting Principle)

är en nätverksbaserad organisation som har utvecklat världens mest tillämpade form för hållbarhetsredovisning. Ett antal standardiserade principer och indikatorer har fastställts som organisationer kan tillämpa för att redovisa miljömässig, social och ekonomisk hållbarhet. För rapportering krävs dokumenterade underlag för minst tio olika indikatorer ur GRI-listan samt en obligatorisk grundtext om den del av verksamheten som omfattas av redovisningen. Den tredje versionen av riktlinjerna - G3 - publicerades 2006 och är fritt tillgänglig att tillämpa för alla.

Rapporteringen till GRI är frivillig, men svenska regeringen beslöt i november 2008 att samtliga statligt ägda företag måste rapportera i enlighet med GRI:s indikatorer.

Källa: www.globalreporting.org

BILAGA 5

Negativa kriterier

Investeringar skall undvikas i företag vars produktion av varor och tjänster anses som olämpliga eller oetiska (alkohol, pornografi, tobak, vapen).

Alkohol

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av alkohol.

Med alkoholhaltiga drycker avses drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent.

Med produktion av alkoholhaltiga drycker avses bryggandet av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin, och att blanda och tappa alkoholhaltiga drycker.

Pornografi

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från produktion och/eller tillhandahållande av pornografi.

Med pornografisk verksamhet avses skildring eller verksamhet av sexuell natur där personlig omtanke är obefintlig och mänsklig värdighet kränks. Med tillhandahållande avses förmedling som är ett resultat av företagets egna aktiva åtgärder.

Tobak

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av tobak eller tobaksprodukter.

Med produktion av tobak eller tobaksprodukter avses ägande av tobaksplantager samt produktion av cigaretter, cigarrer, piptobak, snus, tuggtobak och andra tobaksprodukter.

Vapen

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av vapen.

För definition av vapen hänvisas till Förordning (1992: 1303) om krigsmateriel, bilaga till lagen om krigsmateriel (SFS 1992: 1300), undantag görs om vapen utformade för jakt eller sportskytte.

BILAGA 6

FN:s principer om ansvarsfulla investerare (PRI):

År 2005 tog FNs generalsekreterare initiativet att uppmana världens största institutionella investerare att delta i en process för att utveckla principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). År 2006 lanserades de sex principerna för s.k. ansvarsfulla investeringar. Principerna är frivilliga, men genom att signera principerna, gör investeraren ett åtagande om bl.a. att beakta miljö, samhälls- och ägarstyrningsaspekter (ESG) i sina investeringsanalyser och placeringsbeslut, att vara aktiva ägare och införliva ESG i egna riktlinjer och arbete, att verka aktivt för att principerna följs i finansbranschen, att redovisa vad som görs och hur långt man nått i arbetet med att följa principerna.

PRI utgör också ett samarbetsforum mellan deltagarna, bl.a. finns ett Internetbaserat forum för kontaktskapande och erfarenhetsutbyte.

Medlemskap i PRI är avgiftsfritt, men en obligatorisk avgift om 10 000 dollar per år övervägs införd från år 2011.

För närvarande har 752 investerare anslutit sig till PRI, varav 23 svenska investerare (bl.a. AMF, AP-fonderna, PPM, Svenska kyrkan).

Källa: www.unpri.org