

Placeringsriktlinjer för Sveriges Ingenjörer konfliktfunds, finansiella tillgångar

1 Medelsförvaltning

1.1 Bakgrund

Dessa placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av Sveriges Ingenjörers konfliktfunds finansiella tillgångar. Fondens ändamål är att utgöra stöd vid arbetskonflikt för sådan facklig verksamhet som förbundet anser gagna medlemmarnas intresse. Vid en konflikt prövar förbundsstyrelsen hur medlen skall användas. Fonden byggs upp genom årliga avsättningar från medlemsavgiften till förbundet samt avkastning på tillgångarna.

1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt för att på så sätt alltid garantera att fondens kapital möjliggör ersättning vid en konflikt. Riktlinjerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna följs skall ske.

1.3 Uppdatering av riktlinjerna

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

2 Övergripande förvaltningsmål och riskbegränsning

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga målet är att nå en årlig real avkastning på minst 4 % sett över en femårsperiod.

Minimikravet för Konfliktfonden är att alltid kunna garantera minst 75 % av portföljens högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). Detta utgör således det övergripande riskmålet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras över tiden. Förvaltningsstrategin innebär en riskstyrning som reglerar allokeringen i portföljen och hur mycket riskexponering som kan bäras utan att riskera att underskrida uppsatt säkerhetsgolv.

Tillgångslimiterna angivna i tabell 3-1 ”limiter för tillgångsslagen” utgör således de yttre ramverk som den riskkontrollerande förvaltningsstrategin rör sig inom.

3 Placeringsriktlinjer

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

3.1 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Räntebärande värdepapper
- Svenska aktier och aktierelaterade instrument
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument.
- Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer.

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 3-1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	0%	100%
Duration	0 år	4 år
3. Aktier	0%	100%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	5%	50%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	50%	95%
4. Alternativa tillgångar	0%	10%

3.2 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning och som inte väsentligt avviker från kreditlimiterna för direktägda räntebärande värdepapper. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Summan av exponeringen i emittent- och durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta kategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i området CK:EL aldrig överstiga 65% (ruta CK).

Tabell 3-2 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Max andel per emittent, %
Duration		K < 2 år	L > 2 år	
		Summa K till L	L	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100	100	100
B. Värdepapper, med rating om AAA/Aaa	Summa B till E	90	65	35
C. Värdepapper, med rating om AA-/Aa3	Summa C till E	65	40	20
D. Värdepapper, med rating om A-/A3	Summa D till E	35	20	10
E. Värdepapper, med rating om BBB-/Baa3	E	20	10	5

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

3.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 10 % av underliggande index. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av index.

3.4 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Strukturerade produkter skall vidare klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Aktierelaterade produkter skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Har produkten däremot exponering mot räntemarknaden skall den klassificeras som räntexponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter, oavsett exponering, vars konstruktion

innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 3.2.

Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som angivits nedan under avsnitt 5.2. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

3.5 Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realltillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska situationen analyseras och beslut tas i varje enskilt fall om tillgången ska säljas så snart det är praktiskt genomförbart eller om tillgången ska behållas i portföljen. Dessa investeringar ska vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav är 10 % och vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.6 Valutasäkring

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutasäkras.

3.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument, exempelvis terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter enligt 3.4.

3.8 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.9 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.10 Ansvarsfulla placeringar

Sveriges Ingenjörer ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Sveriges Ingenjörers ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de

företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normerna för mänskliga rättigheter, arbete och miljö som finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning. Vidare skall ILO:s konventioner om organisationsfrihet (87) samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten (98) respekteras.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Sveriges Ingenjörer även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vid oklarheter är det förbundsstyrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha finansinspektionens tillstånd för portföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

4.2 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren och eventuell investeringsrådgivare skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av fonden anlitate förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall månadsvis rapportera följande till förbundskansliet:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag

- Innehav
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index
- Avkastning från årets början i förhållande till nedanstående index.

Av fonden anlitate förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årsvis, eller vid behov, även rapportera följande till förbundskansliet:

- Anskaffningsvärde per innehav

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 5-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX-T-Bill 50 %
Reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC TR i SEK
Alternativa tillgångar	OMRX-T-Bill + 2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6 Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Förbundsstyrelsens ansvar

Det är förbundsstyrelsens ansvar att:

1. fastställa placeringsriktlinjer för fonden
2. ge förbundskansliet i uppdrag att upphandla nya förvaltare.

6.2 Förbundskansliets ansvar

Det är förbundskansliets ansvar att:

1. genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare
2. tillsätta extern kapitalförvaltare och eventuell investeringsrådgivare samt därefter återrapportera till förbundsstyrelsen
3. årsvis utvärdera externt anlitad förvaltare eller rådgivare och deras prestation

4. vara företrädare gentemot extern motpart
5. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids
6. kvartalsvis till förbundsstyrelsen rapportera periodens avkastning samt antalet konflikt dagar fondens kapital räcker till
7. till varje ordinarie fullmäktige rapportera årets avkastning samt antalet konflikt dagar fondens kapital räcker till
8. löpande följa värdepappersportföljens utveckling via rapportering från förvaltaren.

Bilaga – Avyttring i händelse av konflikt

Riskkontrollerande strategi

Konfliktfonden använder en riskkontrollerande strategi som bygger på att portföljens utveckling i förhållande till en förutbestämd skyddsnivå kontinuerligt följs upp. Kontroll av risken i förhållande till skyddsnivån görs kontinuerligt för att säkra att portföljens värde aldrig underskrider denna trots marknadens svängningar. Den långsiktiga sammansättningen i portföljen anpassas löpande i syfte att hela tiden maximera den riskjusterade avkastningen. Maximal andel riskexponering som kan tas i portföljen bestäms av aktuell allokering, portföljens buffert (marginal till skyddsnivån) och den implicita volatiliteten på marknaden.

Vid händelse av konflikt

Syftet med förvaltningen av Konfliktfonden är att alltid garantera att fondens kapital möjliggör ersättning vid en konflikt. Vid händelse av konflikt uppstår ett behov av likvida medel. Större delen av Konfliktfondens medel skall därmed placeras i likvida tillgångar som lätt kan omsättas.

När Sveriges Ingenjörer får indikationer på att en konflikt kan vara i antågande skall vald extern förvaltare kontaktas omgående. I detta skede skall en mer ingående handlingsplan upprättas utifrån gällande förutsättningar.

I första hand, vid konflikt, skall förvaltningen fortsätta att bedrivas inom den riskkontrollerande strategin, dvs behålla aktuell risknivå och en proportionerlig avyttring genomförs i portföljen med hänsyn tagen till uppbyggda vinster/förluster. Hänsyn måste också alltid tas till aktuella marknadsförutsättningar, hur lång tid konflikten spås att fortgå samt hur stora utflöden som kan förväntas. Avyttringar föregås alltid av en kontinuerlig dialog. Vid en långtgående konflikt med stora utflöden skall dock den riskkontrollerande strategin kunna frångås och risken bör minskas i portföljen. Även om detta sker i ett läge som inte är optimalt ur ett placeringsperspektiv så måste syftet med kapitalet, att betala ut ersättning vid en konflikt, följas och en allt för hög risk i portföljen kan då inte ses som försvarbart.

Bilaga – Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Alternativa tillgångar	Tillgångar som exempelvis valutor, råvaror, reall tillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
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.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstituten.

Term	Definition																																																																																																																																																						
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.																																																																																																																																																						
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																						
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="6">Översättningstabell för rating</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Standard & Poor's</th> <th colspan="3">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Översättningstabell för rating						Standard & Poor's			Moody's			Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3		K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1		K-2		BBB		Baa2		K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C		K-4	D	D			
Översättningstabell för rating																																																																																																																																																							
Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																				
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																			
		AAA		Aaa																																																																																																																																																			
		AA+		Aa1																																																																																																																																																			
		AA		Aa2																																																																																																																																																			
	A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																			
		A+		A1																																																																																																																																																			
	A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																			
		A-		A3																																																																																																																																																			
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																			
K-2		BBB		Baa2																																																																																																																																																			
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																			
		BB+		Ba1																																																																																																																																																			
		BB		Ba2																																																																																																																																																			
	B	BB-		Ba3																																																																																																																																																			
		B+		B1																																																																																																																																																			
		B		B2																																																																																																																																																			
		B-		B3																																																																																																																																																			
		CCC+		Caa1																																																																																																																																																			
		CCC		Caa2																																																																																																																																																			
		CCC-		Caa3																																																																																																																																																			
		CC		Ca																																																																																																																																																			
	C	C	Not prime	C																																																																																																																																																			
K-4	D	D																																																																																																																																																					
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.																																																																																																																																																						
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.																																																																																																																																																						
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.																																																																																																																																																						
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.																																																																																																																																																						
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.																																																																																																																																																						
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.																																																																																																																																																						
Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.																																																																																																																																																						

Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutans värde stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.

Placeringsriktlinjer för Sveriges Ingenjörers moderförbundets, finansiella tillgångar

1 Medelsförvaltning

1.1 Bakgrund

Dessa placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av Sveriges Ingenjörers, moderförbundets, finansiella tillgångar. Marknadsvärdet på moderförbundets tillgångar uppgick den sista december 2018 till 81,9 Mkr.

1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt. Riktlinjerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna följs skall ske.

1.3 Uppdatering av riktlinjerna

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

2 Övergripande förvaltningsmål och riskbegränsning

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga målet är att nå en årlig real avkastning på minst 1,5 % sett över en femårsperiod.

Minimikravet för moderförbundet är att alltid kunna garantera minst 90 % av portföljens högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). Detta utgör således det övergripande riskmålet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras över tiden. Förvaltningsstrategin innebär en riskstyrning som reglerar allokeringen i portföljen och hur mycket riskexponering som kan bäras utan att riskera att underskrida uppsatt säkerhetsgolv. Tillgångslimiterna angivna i tabell 3-1 ”limiter för tillgångsslagen” utgör således det yttre ramverk som den riskkontrollerande förvaltningsstrategin rör sig inom.

3 Placeringsriktlinjer

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

3.1 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Räntebärande värdepapper

- Svenska aktier och aktierelaterade instrument
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument.
- Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer.

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 3-1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	40%	100%
Duration	0 år	4 år
3. Aktier	0%	60%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	5%	50%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	50%	95%
4. Alternativa tillgångar	0%	10%

3.2 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning och som inte väsentligt avviker från kreditlimiterna för direktägda räntebärande värdepapper. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Summan av exponeringen i emittent- och durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta kategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i området CK:EL aldrig överstiga 65% (ruta CK).

Tabell 3-2 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Max andel per emittent, %
Duration		K < 2 år	L > 2 år	
		Summa K till L	L	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100	100	100
B. Värdepapper, med rating om AAA/Aaa	Summa B till E	90	65	35
C. Värdepapper, med rating om AA-/Aa3	Summa C till E	65	40	20
D. Värdepapper, med rating om A-/A3	Summa D till E	35	20	10
E. Värdepapper, med rating om BBB-/Baa3	E	20	10	5

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

3.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 10 % av underliggande index. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av index.

3.4 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Strukturerade produkter skall vidare klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Aktierelaterade produkter skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Har produkten däremot exponering mot räntemarknaden skall den klassificeras som ränteexponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter, oavsett exponering, vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 3.2.

Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som angivits nedan under avsnitt 5.2. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

3.5 Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realtillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska situationen analyseras och beslut tas i varje enskilt fall om tillgången ska säljas så snart det är praktiskt genomförbart eller om tillgången ska behållas i portföljen. Dessa investeringar ska vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav är 10 % och vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.6 Valutasäkring

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutasäkras.

3.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument, exempelvis terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter enligt 3.4.

3.8 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.9 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.10 Ansvarsfulla placeringar

Sveriges Ingenjörer ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Sveriges Ingenjörers ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normerna för mänskliga rättigheter, arbete och miljö som finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och

miljölagstiftning. Vidare skall ILO:s konventioner om organisationsfrihet (87) samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten (98) respekteras.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Sveriges Ingenjörer även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vid oklarheter är det förbundsstyrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha finansinspektionens tillstånd för förportföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

4.2 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren och eventuell investeringsrådgivare skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av förbundet anlitate förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall månadsvis rapportera följande till förbundskansliet:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index

- Avkastning från årets början i förhållande till nedanstående index.

Av förbundet anlitate förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årsvis, eller vid behov, även rapportera följande till förbundskansliet:

- Anskaffningsvärde per innehav

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 5-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX-T-Bill 50 %
Reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC TR i SEK
Alternativa tillgångar	OMRX-T-Bill + 2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6 Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Förbundsstyrelsens ansvar

Det är förbundsstyrelsens ansvar att:

1. fastställa placeringsriktlinjer för förbundet
2. ge förbundskansliet i uppdrag att upphandla nya förvaltare.

6.2 Förbundskansliets ansvar

Det är förbundskansliets ansvar att:

1. genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare
2. tillsätta extern kapitalförvaltare och eventuell investeringsrådgivare samt därefter återrapportera till förbundsstyrelsen
3. årsvis utvärdera externt anlita förvaltare eller rådgivare och deras prestation
4. vara företrädare gentemot extern motpart

5. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids
6. kvartalsvis till förbundsstyrelsen rapportera periodens avkastning
7. till varje ordinarie fullmäktige rapportera årets avkastning
8. placera tillfälliga överlikvider i moderförbundet.
9. löpande följa värdepappersportföljens utveckling via rapportering från förvaltaren

7 Placering av moderförbundets överlikvider

Moderförbundet har under perioder överlikvider bland annat till följd av att ett antal medlemmar betalar sina medlemsavgifter en gång per år (i januari). Dessa överlikvider skall hanteras av förbundskansliet och får placeras i specialinlåning i bank och/eller räntebärande värdepapper med en löptid på högst ett år och en kortfristig rating mellan P1/A1+ och P2/A1 från Moody's eller Standard & Poor's.

Bilaga – Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Alternativa tillgångar	Tillgångar som exempelvis valutor, råvaror, reall tillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacerings.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
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.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet.

Term	Definition																																																																																																																																																						
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.																																																																																																																																																						
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																						
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="6">Översättningstabell för rating</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Standard & Poor's</th> <th colspan="3">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Översättningstabell för rating						Standard & Poor's			Moody's			Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3		K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1		K-2		BBB		Baa2		K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C		K-4	D	D			
Översättningstabell för rating																																																																																																																																																							
Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																				
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																			
		AAA		Aaa																																																																																																																																																			
		AA+		Aa1																																																																																																																																																			
		AA		Aa2																																																																																																																																																			
	A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																			
		A+		A1																																																																																																																																																			
	A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																			
		A-		A3																																																																																																																																																			
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																			
K-2		BBB		Baa2																																																																																																																																																			
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																			
		BB+		Ba1																																																																																																																																																			
		BB		Ba2																																																																																																																																																			
	B	BB-		Ba3																																																																																																																																																			
		B+		B1																																																																																																																																																			
		B		B2																																																																																																																																																			
		B-		B3																																																																																																																																																			
		CCC+		Caa1																																																																																																																																																			
		CCC		Caa2																																																																																																																																																			
		CCC-		Caa3																																																																																																																																																			
		CC		Ca																																																																																																																																																			
	C	C	Not prime	C																																																																																																																																																			
K-4	D	D																																																																																																																																																					
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.																																																																																																																																																						
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.																																																																																																																																																						
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.																																																																																																																																																						
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.																																																																																																																																																						
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.																																																																																																																																																						
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.																																																																																																																																																						
Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.																																																																																																																																																						

Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.

Placeringsriktlinjer för Sveriges Ingenjörers utlandsfonds finansiella tillgångar

1 Medelsförvaltning

1.1 Bakgrund

Dessa placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av Sveriges Ingenjörers utlandsfond finansiella tillgångar. Fondens ändamål är att lämna arbetslöshetsersättning till de medlemmar som inte kan erhålla sådan ersättning från Akademikernas erkända arbetslöshetskassa, AEA, exempelvis utlandsanställda medlemmar och medlemmar med egen firma. Fonden byggs upp genom avkastning på dess tillgångar. Marknadsvärdet på fondens tillgångar uppgick den sista december 2018 till 34,0 Mkr.

1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt för att på så sätt alltid garantera att fondens kapital kan ersätta medlemmar som har rätt till sådan ersättning. Riktlinjerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna följs skall ske.

1.3 Uppdatering av riktlinjerna

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

2 Övergripande förvaltningsmål och riskbegränsning

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga målet är att nå en årlig real avkastning på minst 1,5 % för att på så sätt täcka utbetalningarna ur fonden. Det långsiktiga målet ska ses över en rullande femårsperiod. Minimikravet är att alltid kunna garantera 90 % av portföljens högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). Detta utgör således det övergripande riskmålet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras över tiden. Förvaltningsstrategin innebär en riskstyrning som reglerar allokeringen i portföljen och hur mycket riskexponering som kan bäras utan att riskera att underskrida uppsatt säkerhetsgolv. Tillgångslimiterna angivna i tabell 3-1 "limiter för tillgångsslagen" utgör således det yttre ramverk som den riskkontrollerande förvaltningsstrategin rör sig inom.

3 Placeringsriktlinjer

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, d v s deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Räntebärande värdepapper
- Svenska aktier och aktierelaterade instrument.
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument.
- Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer.

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 3-1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	40%	100%
Duration	0 år	4 år
3. Aktier	0%	60%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	5%	50%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	50%	95%
4. Alternativa tillgångar	0%	10%

3.2 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning och som inte väsentligt avviker från kreditlimiterna för direktägda räntebärande värdepapper. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Summan av exponeringen i emittent- och durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta kategorin i summeringen. Som

exempel får summan av exponeringen i området CK:EL aldrig överstiga 65% (ruta CK).

Tabell 3-2 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Max andel per emittent, %
Duration		K < 2 år	L > 2 år	
		Summa K till L	L	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100	100	100
B. Värdepapper, med rating om AAA/Aaa	Summa B till E	90	65	35
C. Värdepapper, med rating om AA-/Aa3	Summa C till E	65	40	20
D. Värdepapper, med rating om A-/A3	Summa D till E	35	20	10
E. Värdepapper, med rating om BBB-/Baa3	E	20	10	5

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

3.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 10 % av underliggande index. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av index.

3.4 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Strukturerade produkter skall vidare klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Aktierelaterade produkter skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering

gentemot. Har produkten däremot exponering mot räntemarknaden skall den klassificeras som ränteexponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter, oavsett exponering, vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 3.2.

Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som angivits nedan under avsnitt 5.2. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

3.5 Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realltillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska situationen analyseras och beslut tas i varje enskilt fall om tillgången ska säljas så snart det är praktiskt genomförbart eller om tillgången ska behållas i portföljen. Dessa investeringar ska vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav är 10 % och vid fler placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.6 Valutasäkring

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutasäkras.

3.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument, exempelvis terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter enligt 3.4.

3.8 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.9 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.10 Ansvarsfulla placeringar

Sveriges Ingenjörer ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Sveriges Ingenjörers ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa

affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normerna för mänskliga rättigheter, arbete och miljö som finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning. Vidare skall ILO:s konventioner om organisationsfrihet (87) samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten (98) respekteras.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Sveriges Ingenjörer även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vid oklarheter är det förbundsstyrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha finansinspektionens tillstånd för för portföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

4.2 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren och eventuell investeringsrådgivare skall åta sig att följa dessa riktlinjer.

5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av fonden anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall månadsvis rapportera följande till förbundskansliet:

- Periodens transaktioner

- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index
- Avkastning från årets början i förhållande till nedanstående index.

Av fonden anlitate förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall vid behov även rapportera följande till förbundskansliet:

- Anskaffningsvärde per innehav

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 5-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX-T-Bill 50 %
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC TR i SEK
Alternativa tillgångar	OMRX-T-Bill + 2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6 Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Förbundsstyrelsens ansvar

Det är förbundsstyrelsens ansvar att:

1. fastställa placeringsriktlinjer för fonden
2. ge kansliet i uppdrag att upphandla nya förvaltare.

6.2 Förbundskansliets ansvar

Det är förbundskansliets ansvar att:

1. genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare
2. tillsätta extern kapitalförvaltare och eventuell investeringsrådgivare samt därefter åiterrapportera till förbundsstyrelsen
3. årsvis utvärdera externt anlita förvaltare eller rådgivare och deras prestationer
4. vara företrädare gentemot extern motpart
5. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids
6. kvartalsvis till förbundsstyrelsen rapportera periodens avkastning
7. till varje ordinarie fullmäktige rapportera årets avkastning
8. löpande följa värdepappersportföljens utveckling via rapportering från förvaltaren

Bilaga – Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Alternativa tillgångar	Tillgångar som exempelvis valutor, råvaror, reattillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
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.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitut.

Term	Definition																																																																																																																																																						
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.																																																																																																																																																						
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																						
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="6">Översättningstabell för rating</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Standard & Poor's</th> <th colspan="3">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Översättningstabell för rating						Standard & Poor's			Moody's			Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3		K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1		K-2		BBB		Baa2		K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C		K-4	D	D			
Översättningstabell för rating																																																																																																																																																							
Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																				
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																			
		AAA		Aaa																																																																																																																																																			
		AA+		Aa1																																																																																																																																																			
		AA		Aa2																																																																																																																																																			
	A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																			
		A+		A1																																																																																																																																																			
	A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																			
		A-		A3																																																																																																																																																			
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																			
K-2		BBB		Baa2																																																																																																																																																			
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																			
		BB+		Ba1																																																																																																																																																			
		BB		Ba2																																																																																																																																																			
	B	BB-		Ba3																																																																																																																																																			
		B+		B1																																																																																																																																																			
		B		B2																																																																																																																																																			
		B-		B3																																																																																																																																																			
		CCC+		Caa1																																																																																																																																																			
		CCC		Caa2																																																																																																																																																			
		CCC-		Caa3																																																																																																																																																			
		CC		Ca																																																																																																																																																			
	C	C	Not prime	C																																																																																																																																																			
K-4	D	D																																																																																																																																																					
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.																																																																																																																																																						
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.																																																																																																																																																						
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.																																																																																																																																																						
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.																																																																																																																																																						
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.																																																																																																																																																						
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.																																																																																																																																																						
Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.																																																																																																																																																						

Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutans stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondbolagslagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondbolagslagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.

Placeringsriktlinjer för finansiella tillgångar i stiftelser förvaltade av Sveriges Ingenjörer

1 Stiftelse- och fondförvaltning

1.1 Bakgrund

Dessa placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av finansiella tillgångar i stiftelser förvaltade av Sveriges Ingenjörer.

1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt utan spekulativa inslag. Visst risktagande är dock ofrånkomligt, vilket måste accepteras för att kunna uppnå rimlig avkastning. Riktlinjerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna följs skall ske.

1.3 Uppdatering av riktlinjerna

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

2 Övergripande förvaltningsmål

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Målet är att alltid kunna nå en årlig direktavkastning på 2,5 % sett över en femårsperiod samtidigt som det underliggande kapitalet bör hållas intakt. Om inte hela direktavkastningen delas ut så skall dessa medel återinvesteras i respektive stiftelse. Minimikravet är att alltid kunna garantera 85 % av portföljens högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). Detta utgör således det övergripande riskmålet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras över tiden. Förvaltningsstrategin innebär en riskstyrning som reglerar allokeringen i portföljen och hur mycket riskexponering som kan bäras utan att riskera att underskrida uppsatt säkerhetsgolv. Tillgångslimiterna angivna i tabell 3-1 "limiter för tillgångsslagen" utgör således det yttre ramverk som den riskkontrollerande förvaltningsstrategin rör sig inom.

3 Placeringsriktlinjer

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Räntebärande värdepapper

- Svenska aktier och aktierelaterade instrument
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument.

Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer.

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 3-1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	35%	100%
Duration	0 år	4 år
3. Aktier	0%	65%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	5%	50%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	50%	95%

3.2 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning och som inte väsentligt avviker från kreditlimiterna för direktägda räntebärande värdepapper. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Summan av exponeringen i emittent- och durationskategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta kategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i området CK:EL aldrig överstiga 65% (ruta CK).

Tabell 3-2 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Max andel per emittent, %
Duration		K < 2 år	L > 2 år	
		Summa K till L	L	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100	100	100
B. Värdepapper, med rating om AAA/Aaa	Summa B till E	90	65	35
C. Värdepapper, med rating om AA-/Aa3	Summa C till E	65	40	20
D. Värdepapper, med rating om A-/A3	Summa D till E	35	20	10
E. Värdepapper, med rating om BBB-/Baa3	E	20	10	5

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

3.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 10 % av underliggande index. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av index.

3.4 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Strukturerade produkter skall vidare klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Aktierelaterade produkter skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Har produkten däremot exponering mot räntemarknaden skall den klassificeras som ränteeponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter, oavsett exponering, vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 3.1.

Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som angivits nedan under avsnitt 5.2. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

3.5 Valutasäkring

Räntebärande placeringar i utländsk valuta skall valutasäkras.

3.6 Derivatinstrument

Derivatinstrument, exempelvis terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter enligt 3.4.

3.7 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.8 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.9 Ansvarsfulla placeringar

Sveriges Ingenjörer ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Sveriges Ingenjörers ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normerna för mänskliga rättigheter, arbete och miljö som finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning. Vidare skall ILO:s konventioner om organisationsfrihet (87) samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten (98) respekteras.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Sveriges Ingenjörer även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vid oklarheter är det förbundsstyrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare/investeringsrådgivare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådan aktör skall ha finansinspektionens tillstånd för för portföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

4.2 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren och eventuell investeringsrådgivare skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av stiftelserna anlitade förvaltare skall månadsvis rapportera följande till förbundskansliet:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index
- Avkastning från årets början i förhållande till nedanstående index

Av stiftelserna anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall vid behov även rapportera följande till förbundskansliet:

- Anskaffningsvärde per innehav

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att

utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 5-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX-T-Bill 50 %
Reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC TR i SEK

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6 Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Förbundsstyrelsens ansvar

Det är förbundsstyrelsens ansvar att:

1. fastställa placeringsriktlinjerna för stiftelserna och fonderna
2. ge förbundskansliet i uppdrag att upphandla nya förvaltare

6.2 Förbundskansliets ansvar

Det är förbundskansliets ansvar att:

1. genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare
2. tillsätta extern kapitalförvaltare och eventuell investeringsrådgivare samt därefter återrapportera till förbundsstyrelsen
3. årsvis utvärdera externt anlitad förvaltare eller rådgivare och deras prestation
4. vara företrädare gentemot extern motpart
5. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids
6. kvartalsvis till förbundsstyrelsen rapportera periodens avkastning
7. löpande följa värdepappersportföljens utveckling via rapportering från förvaltaren

Bilaga – Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacerings.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
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.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet.
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.

Term	Definition																																																																																																																																																						
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																						
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="6">Översättningstabell för rating</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Standard & Poor's</th> <th colspan="3">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Översättningstabell för rating						Standard & Poor's			Moody's			Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3		K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1		K-2		BBB		Baa2		K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C		K-4	D	D			
Översättningstabell för rating																																																																																																																																																							
Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																				
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																			
		AAA		Aaa																																																																																																																																																			
		AA+		Aa1																																																																																																																																																			
		AA		Aa2																																																																																																																																																			
	A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																			
		A+		A1																																																																																																																																																			
	A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																			
		A-		A3																																																																																																																																																			
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																			
K-2		BBB		Baa2																																																																																																																																																			
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																			
		BB+		Ba1																																																																																																																																																			
		BB		Ba2																																																																																																																																																			
	B	BB-		Ba3																																																																																																																																																			
		B+		B1																																																																																																																																																			
		B		B2																																																																																																																																																			
		B-		B3																																																																																																																																																			
		CCC+		Caa1																																																																																																																																																			
		CCC		Caa2																																																																																																																																																			
		CCC-		Caa3																																																																																																																																																			
		CC		Ca																																																																																																																																																			
	C	C	Not prime	C																																																																																																																																																			
K-4	D	D																																																																																																																																																					
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.																																																																																																																																																						
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.																																																																																																																																																						
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.																																																																																																																																																						
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.																																																																																																																																																						
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.																																																																																																																																																						
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.																																																																																																																																																						
Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.																																																																																																																																																						
Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.																																																																																																																																																						

Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutatan stiger/utländska valuta faller.
Värdepappers-fond	<p>Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet.</p> <p>En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondblagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondblagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.</p>

Placeringsriktlinjer för finansiella tillgångar i Sveriges Ingenjörers chef- och ledarskapsstiftelse

1 Stiftelseförvaltning

Dessa placeringsriktlinjer reglerar förvaltningen av finansiella tillgångar i stiftelser och fonder förvaltade av Sveriges Ingenjörer.

1.1 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt utan spekulativa inslag. Visst risktagande är dock ofrånkomligt, vilket måste accepteras för att kunna uppnå rimlig avkastning. Riktlinjerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna följs skall ske.

Kapitalet i stiftelsen kommer successivt att förbrukas genom att löpande uttag kommer att göras. Detta innebär att risken måste balanseras samtidigt som det finns krav på god likviditet.

1.2 Uppdatering av riktlinjerna

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

2 Övergripande förvaltningsmål

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga målet är att nå en årlig real avkastning på minst 2,5 % sett över en femårsperiod.

Minimikravet för stiftelsen är att alltid kunna garantera minst 85 % av portföljens högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). Detta utgör således det övergripande riskmålet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras över tiden. Förvaltningsstrategin innebär en riskstyrning som reglerar allokeringen i portföljen och hur mycket riskexponering som kan bäras utan att riskera att underskrida uppsatt säkerhetsgolv. Tillgångslimiterna angivna i tabell 3-1 "limiter för tillgångsslagen" utgör således det yttre ramverk som den riskkontrollerande förvaltningsstrategin rör sig inom.

3 Placeringsriktlinjer

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Nominella räntebärande värdepapper
- Svensk och utländsk aktieexponering
- Alternativa tillgångar

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 3-1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	25%	100%
Duration	0 år	4 år
3. Aktier	0%	75%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	5%	50%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	50%	95%
4. Alternativa tillgångar	0%	10%

3.2 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad det gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning och som inte väsentligt avviker från kreditlimiterna för direktägda räntebärande värdepapper. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper med rating om minst BBB eller motsvarande från Standard & Poor's eller Moody's. Inget enskilt räntepapper får utgöra mer än 10 % av den totala portföljen. Om det räntebärande värdepappret har kortare löptid än ett år gäller en kortfristig rating om minst A-1+ eller P-1 där maximalt 30 % får placeras i samma emittent.

3.3 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Strukturerade produkter skall vidare klassificeras utifrån dess underliggande exponering. Aktierelaterade produkter skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Har produkten däremot exponering mot räntemarknaden skall den klassificeras som ränteexponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter, oavsett exponering, vars konstruktion

innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 3.2.

3.4 Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realtillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska situationen analyseras och beslut tas i varje enskilt fall om tillgången ska säljas så snart det är praktiskt genomförbart eller om tillgången ska behållas i portföljen. Dessa investeringar ska vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav är 10 % och vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponeringar eftersträvas.

3.5 Derivatinstrument

Derivatinstrument, t.ex. terminer och optioner, får endast användas i strukturerade produkter enligt 3.3.

3.6 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.7 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.8 Ansvarsfulla placeringar

Sveriges Ingenjörer ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Sveriges Ingenjörers ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Förbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normerna för mänskliga rättigheter, arbete och miljö som finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning. Vidare skall ILO:s konventioner om organisationsfrihet (87) samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten (98) respekteras.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen ska Sveriges Ingenjörer även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren

aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Förbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vid oklarheter är det förbundsstyrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

4 Förvaltning av kapitalet

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådan aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd för förportföljförvaltning och investeringsrådgivning avseende finansiella instrument enligt kap. 2 §1, lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.1 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

4.2 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren och eventuell investeringsrådgivare skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

5 Rapportering och utvärdering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av stiftelsens anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall månadsvis rapportera följande till förbundskansliet:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning i förhållande till nedanstående index
- Avkastning från årets början i förhållande till nedanstående index

Av stiftelsen anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall vid behov även rapportera följande till förbundskansliet:

- Anskaffningsvärde per innehav

5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare och eventuell investeringsrådgivare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Utvärdering mot index

Förvaltningsresultatet skall även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare skall den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 5-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond 50 % och OMRX-T-Bill 50 %
Reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC TR i SEK
Alternativa tillgångar	OMRX T-Bill +2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

6 Fördelning av ansvar och befogenheter

6.1 Förbundsstyrelsens ansvar

Det är förbundsstyrelsens ansvar att:

1. fastställa placeringsriktlinjerna för stiftelsen.
2. ge förbundskansliet i uppdrag att upphandla nya förvaltare.

6.2 Förbundskansliets ansvar

Det är förbundskansliets ansvar att:

1. genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare.
2. tillsätta extern kapitalförvaltare och eventuell investeringsrådgivare samt därefter åiterrapportera till förbundsstyrelsen.
3. årsvis utvärdera externt anlita förvaltare eller rådgivare och deras prestation.
4. vara företrädare gentemot extern motpart.
5. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids.
6. löpande följa värdepappersportföljens utveckling via rapportering från förvaltaren

Bilaga - Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacerings.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Alternativa tillgångar	Samlingsnamn för placeringar som exempelvis valutor, råvaror, realtillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar), private equity och hedgefonder
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
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.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI World index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet.

Term	Definition																																																																																																																																																						
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.																																																																																																																																																						
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																						
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="6">Översättningstabell för rating</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Standard & Poor's</th> <th colspan="3">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Översättningstabell för rating						Standard & Poor's			Moody's			Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3		K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1		K-2		BBB		Baa2		K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C		K-4	D	D			
Översättningstabell för rating																																																																																																																																																							
Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																				
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																			
		AAA		Aaa																																																																																																																																																			
		AA+		Aa1																																																																																																																																																			
		AA		Aa2																																																																																																																																																			
	A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																			
		A+		A1																																																																																																																																																			
	A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																			
		A-		A3																																																																																																																																																			
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																			
K-2		BBB		Baa2																																																																																																																																																			
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																			
		BB+		Ba1																																																																																																																																																			
		BB		Ba2																																																																																																																																																			
	B	BB-		Ba3																																																																																																																																																			
		B+		B1																																																																																																																																																			
		B		B2																																																																																																																																																			
		B-		B3																																																																																																																																																			
		CCC+		Caa1																																																																																																																																																			
		CCC		Caa2																																																																																																																																																			
		CCC-		Caa3																																																																																																																																																			
		CC		Ca																																																																																																																																																			
	C	C	Not prime	C																																																																																																																																																			
K-4	D	D																																																																																																																																																					
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.																																																																																																																																																						
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.																																																																																																																																																						
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.																																																																																																																																																						
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.																																																																																																																																																						
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.																																																																																																																																																						
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.																																																																																																																																																						
Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.																																																																																																																																																						

Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutans värde stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.