



# Policy for asset management

**Document title:**  
Policy for asset management

**Document type:**  
Foundation  
Framework  
 Policy  
Manuals and tools

**Approved by:**  
Secretary General

**Connection to other documents:**

**Prepared by** (function, dep, name):  
Head of Finance, Peter Joelsson

**Issue date original:**  
2007-11-12

**Latest revision date:**  
2022-09-30

**Validity:**  
Until further notice

**Classification:**  
 Internal  
 External

**Published**, place(s):  
Impact

**Title of original doc** (if in other language):  
Kapitalförvaltningspolicy

Individuell Människohjälp  
Swedish Development Partner

Trollebergsvägen 5  
SE-222 29 Lund  
Sweden

Tel +46 46 32 99 30  
info@imsweden.org

Pg 90 07 06-3  
Bg 900-7063

Org.nr 845 000-0768

## 1 Bakgrund

Denna kapitalförvaltningspolicy är ett dokument som reglerar nivån för IMs egna kapital. Det reglerar även förutsättningarna för IMs kapitalplaceringar.

## 2 IMs eget kapital

Riktlinjen är att IMs egna kapital ska uppgå till 70-150 procent av verksamhetskostnaderna inklusive institutionella bidrag under innevarande år. Om det egna kapitalet över- eller understiger detta gränsvärde ska styrelsen vidta åtgärder där det egna kapitalet kan användas till egeninsats för institutionella medel, till strategiska prioriteringar och/eller till att hantera oförutsedda negativa ekonomiska händelser.

## 3 Hur mycket av IMs tillgångar skall placeras

Nivån på hur mycket av det egna kapitalet som ska placeras i förvaltning av externa kapitalförvaltare bestäms utifrån likviditetsbehovet. Det ska alltid finnas nödvändig likviditet för den löpande verksamheten. Ekonomichefen ansvarar för tillskott eller uttag i det placerade kapitalet.

## 4 Gåvor i form av värdepapper

Värdepappersgåvor kommer in till IM antingen genom att gåvogivaren för över de aktuella värdepapperna till IMs värdepappersdepå, vilken inrättats speciellt för ändamålet, eller så upprättas nya konton under IMs organisationsnummer i det förvaringsinstitut där gåvogivaren har sina värdepapper. IMs inriktning är att inkomna värdepapper ska säljas så snart som möjligt efter överföringen.

## 5 Förvaltningsorganisation

Styrelsen beslutar om denna policy och ser årligen över den för att pröva om förändringar behöver göras.

För den löpande förvaltningen anlitar IM en eller flera externa förvaltare. IM lägger ett stort ansvar på de kapitalförvaltare som får uppdrag från organisationen. Förvaltarna ansvarar för att förvaltningen sker enligt det regelverk som IM ställt upp.

Som förvaltare får anlitas ett värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden till diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument eller en utländsk institution som har motsvarande tillstånd och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ (2007:528) om värdepappersmarknaden till att utföra order avseende

Godkända motpartier vid transaktioner med IMs tillgångar är:

- utländska institutioner som har motsvarande tillstånd och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
- De finansiella tillgångarna ska förvaras hos

- värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden att förvara finansiella instrument för kunders räkning, eller
- utländska institutioner som har motsvarande tillstånd och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltning ska ske inom ramen för denna policy.

## 6 Förvaltningens syfte och mål

IMs placeringar syftar till att trygga en god konsolidering och tillväxt av kapitalet.

Det ekonomiska målet med den långsiktiga kapitalförvaltningen är att med ett begränsat risktagande skapa en långsiktig real avkastning om tre procentenheter (Konsumentprisindex, KPI +3%) sett över rullande femårsperioder. Med avkastning förstås direktavkastning och den värdetillväxt som har sin grund i noterade marknadsvärden.

## 7 Ansvarsfulla placeringar

IM ska i sin kapitalförvaltning eftersträva att vara en ansvarsfull investerare.

IMs kapitalförvaltningspolicy följer Giva Sveriges riktlinjer. Det innebär att etiska aspekter kopplas till målen och syftet med IMs verksamhet, att de är möjliga att följa upp och att policyn är offentlig.

De företag som IM investerar i ska kännetecknas av omsorg om god miljö och rimliga sociala förhållanden samt god ägarstyrning (för definitioner se bilaga 1)

IM ser positivt på att placeringar sker i företag och fonder som aktivt verkar för att sänka utsläpp av koldioxid i atmosfären både i sin produktion och i de varor och tjänster man tillhandahåller.

De företag som IM investerar i ska också verka i enlighet med de internationella konventioner som Sverige undertecknat (för specifikation se bilaga 2).

IM ska vad gäller ansvarsfulla placeringar helt söka undvika investeringar i företag vars produktion av varor och tjänster anses som olämpliga eller oetiska (alkohol, pornografi, tobak, vapen) och att denna produktion får i vart fall aldrig överstiga 5 procent av företagets omsättning (för närmare definition se bilaga 3).

## 8 Placeringsregler

### 8.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska och utländska aktier samt depåbevis och aktierelaterade instrument, tex konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis och teckningsoptioner.
- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta och utländsk valuta, då i huvudsak valutasäkrad.
- Likvida medel i svensk och utländsk valuta
- Fonder bestående av en eller flera av ovanstående tillgångar

## 8.2 Fördelning mellan olika tillgångsslag

Fördelningen mellan tillgångsslagen får variera enligt följande:

Tillgångsslag	Som lägst %	Som högst %
Aktier	20	60
Räntebärande värdepapper	40	80

### Svenska aktier

Placering i svenska aktier sker genom direktinvesteringar eller genom placering i fonder. Portföljens svenska aktier ska vara börsnoterade. Det innebär handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som styrs under tillsyn av myndighet. Till svenska aktier räknas även utländska aktier som är noterade som depåbevis för handel på svensk börs. Direktinvesteringar får endast ske i aktier som återfinns på börsens listor för stora bolag, medelstora bolag och småbolag. Placeringar i övriga bolag är inte tillåtet.

Placering i aktier ska ske i syfte att uppnå en väl diversifierad aktieportfölj. Placering i en enskild aktie får högst uppgå till 10 % av det kapital som placeras i svenska aktier. När förvaltningen sker genom direkt förvaltning kan marknadsutvecklingen medföra att högsta gränsen överskrids. I dessa fall ska innehavets storlek anpassas inom rimlig tid.

Exponeringen får dock utökas till 15% av portföljens placeringar i detta tillgångsslag om emittentens aktier utgör en högre andel än 10% av det jämförelseindex som används för svenska aktier.

### Globala aktier

Placering i globala aktier skall ske genom placering i väl diversifierade fonder vars underliggande värdepapper handlas på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som styrs under tillsyn av myndighet.

Globala aktier får uppgå till högst 70 % av det totala aktievärdet.

### Räntebärande placeringar

Placeringar får ske i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor. Procenttalen i tabellen avser andelar av marknadsvärdet för tillgångsslaget räntebärande värdepapper i de fall placering görs i enskilda, räntebärande värdepapper

Utgivare	Max andel per emittentkategor i	Max andel per emittent inom respektive emittentkategor i
Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100 %	100 %
Säkerställda bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80 %	25 %
Av svenska staten helägda bolag, Kommuninvest, svenska kommuner, landsting, regioner samt dess helägda bolag	50 %	10 %
Värdepapper med rating om lägst A respektive K1 (Standard & Poor's) eller A2 respektive P-1 (Moody's)	50 %	10 %

Investering i räntefond är tillåten under förutsättning att den är väl-diversifierad samt att fonden endast investerar i värdepapper med Investment Grade status dvs lägst BBB- (Standard & Poor's) respektive Baa3 (Moody's). Investeringar i företagsobligations- och räntefonder, där det finns ett mandat att ha max tio procent i "none investment grade" kan accepteras. I de fall placeringar görs inom ramen för en fond får dessa ha inslag av räntebärande papper i utländsk valuta, under förutsättning att dessa placeringar då i huvudsak valutasäkrats i svenska kronor

För fonden gäller att räntebärande värdepapper ska handlas på en reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten.

Den genomsnittliga durationen i den räntebärande värdepappersportföljen får vara som längst 7 år.

### **Likvida medel**

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning.

### **Fonder**

Placering får ske i andelar i fonder som etablerats inom EES enligt EU:s UCITS-direktiv eller i andelar i svenska specialfonder, under förutsättning att fondernas placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.

### **Derivatinstrument**

Derivatinstrument får ej användas i förvaltningen. Det gäller dock inte då placering sker i fonder som utnyttjar derivatinstrument inom ramen för sin förvaltning

### **Belåning, blankning och aktielån**

Belåning av portföljen eller placering i fonder som belånar underliggande värdepapper är ej tillåtet utan särskilt godkännande av styrelsen.

## **9 Utvärdering av förvaltning**

Extern förvaltare rapporterar till IM senast tio bankdagar efter månadens utgång om portföljens:

- Marknads- och anskaffningsvärden
- Avkastning under månaden, året samt från portföljens start
- Procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
- Innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
- Förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- Genomsnittlig duration för innehavet av räntebärande värdepapper
- Eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd
- Riskjusterade nyckeltal
- Kostnader förknippade med förvaltningen ackumulerat under året.

Delpportföljerna ska redovisas mot följande index

Tillgångsslag	Index
Svenska aktier	SIX Portfolio Return index
Globala aktier	MSCI All Country Net Divident Reinvest
Svenska räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond

Varje förvaltare ska en gång om året rapportera om sitt arbete med portföljens etiska aspekter och vilka frågor förvaltare har hanterat inom ägarstyrningsområdet.

IM har som policy att kapitalförvaltningen och dess placeringar lyfts fram i årsredovisningen så att medlemmar och andra intresserade kan bedöma verksamheten.

## Bilaga 1: ESG (Environmental, Social and Governance)

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

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

## Bilaga 2: Kärnkonventioner

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



- Convention on Certain Conventional Weapons (CCW, 1980)
- Chemical Weapons Convention (CWC, 1993)
- Convention on Cluster Munitions (CCM, 2008)
- Korruption
  - United Nations Convention against Corruption (2003)
  - OECD Anti-bribery Convention (1997)

### **Bilaga 3: Negativa kriterier**

IM ska vad gäller ansvarsfulla placeringar helt söka undvika investeringar i företag vars produktion av varor och tjänster anses som olämpliga eller oetiska (alkohol, pornografi, tobak, vapen) och att denna produktion får i vart fall aldrig överstiga 5 procent av företagets omsättning.

#### **Alkohol**

Med alkoholhaltiga drycker avses drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent. Med produktion av alkoholhaltiga drycker avses bryggandet av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin, och att blanda och tappa alkoholhaltiga drycker.

#### **Pornografi**

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

#### **Tobak**

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

#### **Vapen**

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