



**Placeringsriktlinjer för
Neuroförbundet och till
förbundet anknutna stiftelser**

Innehållsförteckning

1	INLEDNING	3
2	ORGANISATION	5
3	INVESTERINGSSTRATEGI	6
4	RISKSTYRNING OCH ÖVRIGA PLACERINGSBEGRÄNSNINGAR	7
5	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING	9

1 Inledning

1.1 Bakgrund och syfte

Dessa riktlinjer reglerar förvaltningen av Neuroförbundets och till förbundet anknutna stiftelsers finansiella tillgångar. Förvaltningens utgångspunkt är att bidra till ändamålet med dessa tillgångar såsom de uttrycks i stadgar. Detta innebär att förvaltningen finansiellt ska bidra till verksamhet som kan gagna medlemmarnas intressen och säkerställa medel som garanterar förbundets åtaganden vid strukturella förändringar. Tillgångarna byggs upp genom testamenten, gåvor och årlig avkastning på tillgångarna.

Utöver förbundets egna medel omfattas även följande stiftelser av strategin:

- Stiftelsen Neurofonden 1
- NHRs Stiftelse till Anders Ulffs Minne.

1.2 Placeringsriktlinjernas syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen ska bedrivas på ett effektivt och säkert sätt så att avkastningsmålet uppnås samt att risken begränsas i enlighet med punkt 1.4. Placeringsriktlinjerna anger inriktning och ramar för förvaltningen av Neuroförbundets tillgångar med avseende på:

- mål och risktolerans
- organisation och ansvarsfördelning
- investeringsstrategi
- riskstyrning och övriga placeringsbegränsningar
- uppföljning och rapportering

1.3 Långsiktigt avkastningsmål

förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Målet med kapitalförvaltningen är att uppnå 3 procentenheters real totalavkastning¹ per år på lång sikt. Med lång sikt avses en period om 5-10 år. Avkastningen kan under vissa perioder understiga målet. Detta förväntas dock balanseras av perioder med överavkastning. Stiftelsen Neurofonden 1 har som mål att årligen dela ut minst 80% av en löpande avkastningen.

1.4 Risktolerans

För att uppnå det långsiktiga avkastningsmålet är en viss riskexponering nödvändig. I syfte att minska värdeminskning vid stora marknadsnedgångar ska andelen riskfyllda tillgångar (i huvudsak andelen aktier) styras dynamiskt med målsättningen att portföljen som mest kan falla 25% från den högsta nivån som uppnåtts de senaste 12 månaderna. Det vill säga ett säkerhetsgolv på 75 % av portföljens högsta värde (beräknat som värdet på daglig basis). Riskhanteringsprocessen beskrivs vidare i avsnittet "*4 Riskstyrning och övriga placeringsbegränsningar*".

Som ett viktigt led i riskhanteringen ska den grundläggande principen om diversifiering tillämpas. Diversifieringsprincipen innebär att portföljens placeringar fördelas och sprids inom och mellan olika tillgångsslag och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav.

¹ Med inflation avses förändring av KPI och med totalavkastning avses summan av tillgångarnas direktavkastning och värdeförändring. Målet förutsätter att den långsiktiga inflationen uppgår till ca 2% per år.

1.5 Hållbarhet i kapitalförvaltningen

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

Placeringar medges inte direkt i företag som bryter mot internationella vapenkonventioner vilka omfattar bolag involverade i kontroversiella vapen (antipersonella minor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen). Placeringar medges inte direkt i företag som har produktionen eller försäljningen av pornografi, vapen och krigsmateriel, kommersiell spelverksamhet eller tobaks- och alkoholvaror som en väsentlig del av verksamheten. Vidare medges inte placeringar direkt i företag som till en väsentlig del av verksamheten utvinner fossila bränslen. Placeringar ska även undvikas i företag som på annat sätt är inblandade i framställningen av fossila bränslen genom t.ex. produktion och prospektering.

Neuroförbundets ställning medför ett ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. Neuroförbundet har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer internationella normer vilka bland annat finns uttryckta i OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s grundläggande konventioner, samt FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen kan Neuroförbundet även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Neuroförbundet ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle (ekonomiskt, socialt och miljömässigt). 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.

1.6 Uppdatering av placeringsriktlinjerna

Placeringsriktlinjerna ska hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Neuroförbundet samt med beaktande av den finansiella utvecklingen. Översyn av placeringsriktlinjerna ska ske minst en gång per år eller vid behov.

2 Organisation

2.1 Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för Neuroförbundets kapitalförvaltning och ansvarar särskilt för följande:

- Att kapitalförvaltningen sker i överrensstämmelse med dessa placeringsriktlinjer.
- Följa upp och besluta om investeringsstrategi, riskhanteringsmetod, risknivå och avkastningsmål samt fastställa placeringsriktlinjer.
- Tillse att tillräckliga resurser och rutiner finns tillgängliga och upprättade för att genomföra kapitalförvaltningen.
- Besluta om förvaltningsstruktur, extern rådgivare samt extern diskretionär kapitalförvaltare.

2.2 Kansliet

Kansliet ansvarar för den löpande hanteringen av förvaltningen, vilket innebär:

- Bereda ärenden för styrelsen.
- Initiera och bereda revidering av placeringsriktlinjer.
- Vara företrädare mot förvaltare, utvärdera och föreslå för förvaltare för styrelse.
- Val av och beslut om fondinvesteringar inom ramen för placeringsriktlinjer, vid rådgivande förvaltning.
- Tillse att styrelsen erhåller de rapporter och den information som krävs för att bedöma utfallet av investeringarna i förhållande till uppställda mål och riskbegränsningar.

2.3 Extern rådgivare

Neuroförbundet kan välja att anlita en extern rådgivare vid genomförandet av förvaltningen. Den externa rådgivaren skall bistå Neuroförbundet med utvalda uppgifter för genomförandet av kapitalförvaltningen. Den externa rådgivaren ska stå under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd för att bedriva investeringsrådgivning.

2.4 Revision

Neuroförbundets förvaltning och räkenskaper granskas av revisor som utsetts av Neuroförbundet.

2.5 Attestordning

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller Neuroförbundets ordinarie attestordning.

3 Investeringsstrategi

Neuroförbundets investeringsstrategi är bestämd med utgångspunkt i den fastställda målavkastningen och risktoleransen.

3.1 Tillåtna tillgångsslag och instrument

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag och instrument:

- Räntebärande tillgångar genom svenska räntefonder eller motsvarande och utländska räntefonder valutakurssäkrade till svenska kronor. För att säkerställa en god riskspridning bör investeringarna genomföras i olika typer av räntefonder, som huvudsakligen investerar i emittenter med god kreditvärdighet.
- Aktier genom svenska och utländska aktiefonder eller motsvarande.
- Likvida medel samt tidsbunden inlåning
- Eventuella innehav i enskilda instrument (som räntepapper och aktier) ska avyttras och placeras i fonder.

3.2 Strategisk tillgångsfördelning

Procenttalen i tabellen nedan anger lägsta och högsta andel som tillgångsslagen vid varje tidpunkt ska respektive få utgöra av placeringsportföljens totala marknadsvärde.

Tillgångsslag	Min (%)	Max (%)
Räntebärande tillgångar	0	100
Aktier	0	100
-varav svenska aktier	0	50
-varav globala aktier	0	100
Likvida medel	0	15

3.3 Under- eller överträdelse av limit

Vid beräkning av portföljens exponering i förhållande till limit ska tillgångarna värderas med gällande marknadsvärde. Om limit överskrids, ska tillgångar avyttras i motsvarande mån, så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska 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. Vidare ska över- respektive underskridandet rapporteras till styrelsen med beskrivning av orsaken till överträdelserna och vidtagna åtgärder.

3.4 Förvaltningsstruktur

Investeringsstrategin ska implementeras genom att anlita extern kapitalförvaltare. Vid diskretionär förvaltning ska avtal tecknas med förvaltare efter särskilt överenskomna investeringsriktlinjer. Diskretionär förvaltare ska ha tillstånd och stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Vid investeringar i fonder ska fondbestämmelserna kontrolleras så att de i allt väsentligt överensstämmer med placeringsriktlinjerna och att fondbolaget står under tillsyn av tillsynsmyndighet.

4 Riskstyrning och övriga placeringsbegränsningar

I detta avsnitt beskrivs den risktolerans och riskstyrningsmodell som ska gälla för kapitalets förvaltning tillsammans med övriga placeringsbegränsningar.

4.1 Risktolerans och riskhantering

Portföljens risktolerans uttrycks som ett säkerhetsgolv vilket utgör den minsta nivån som kapitalet ej ska understiga. Säkerhetsgolvet har definierats som 75% av portföljens högsta värde de senaste 12 månaderna. Detta innebär att risken i förvaltningen ska begränsas med målsättningen att portföljens utveckling ej ska kunna falla mer än -25% av portföljens högsta värde de senaste 12 månaderna (justerat för eventuella in- och uttag).

Portföljens utveckling i förhållande till säkerhetsgolvet ska löpande övervakas, där det aktuella möjliga risktagandet styrs löpande av hur stor riskmarginalen är. Vid hög riskmarginal (stor skillnad mellan portföljens värde och säkerhetsgolvet) finns ett större riskutrymme och portföljens riskexponering kan ökas genom att ha en högra aktieallokering. Vid en låg riskmarginal finns stor sannolikhet för att understiga säkerhetsgolvet och risktagandet bör reduceras genom att minska aktieallokeringen.

4.2 Koncentrations- och kreditrisk

Portföljens investeringar genomförs i värdepappersfonder som har begränsningar i exponering mot enskilda emittenter. Vid investeringar i fonder ska det även säkerställas att fonden har en god riskspridning. Investeringar i räntefonder ska genomföras i fonder som i huvudsak investerar i räntepapper med god kreditvärdighet, där fondernas genomsnittliga kreditrating ska vara minst investment grade (BBB-). Huvudregeln är att den portföljens exponering mot enskild underliggande emittent/bolag högst får uppgå till 10 procent av respektive aktie- och ränteportföljen. Dock med följande undantag:

- exponering mot svenska staten kan totalt eller enskilt vara 100 procent av ränteportföljen.
- exponering mot säkerställda bostadsobligationer, svenska kommuner och svenska landsting utgivna av en enskild emittent kan totalt uppgå till maximalt 25 procent av ränteportföljen.

4.3 Marknadsrisk

Marknadsrisk styrs på övergripande nivå i enlighet med *4.1 Risktolerans och riskhantering*. Vidare begränsas marknadsrisken genom att investeringar samtidigt sker i ett flertal olika typer av tillgångslag. De marknadsrisk som härigenom bärs är således medvetna.

4.4 Ränterisk

Portföljens ränterisk begränsas genom att ränteportföljens genomsnittliga duration får ej överstiga 4 år.

4.5 Likviditetsrisk

I syfte att skapa och behålla god flexibilitet ska investeringarna begränsas till värdepapper med god likviditet. Med god likviditet avses tillgångar som är föremål för daglig handel. Fonder ska vara föremål för handel med regelbundna intervall, där normalfallet ska vara daglig handel.

4.6 Valutakursrisk

Investeringar i räntefonder som investerar i räntepapper noterade i utländsk valuta ska vara valutakursäkrade till svenska kronor. Valutaexponering genom investering i utländska aktiefonder är tillåten eftersom den utgör en del av totala portföljens riskspridning.

4.7 Motpartsrisk

Motpartsrisk begränsas i första hand genom att säkerställa att motparter omfattas av reglering från myndighet. Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd härför enligt lagen (2007:528) om

värdepappersmarknaden. Värdepappersaffärer får vidare göras med utländska institutioner som har erforderliga tillstånd och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet.

Motpartsrisk begränsas också under avsnitt ”4.2 Koncentrations- och kreditrisk” där den totala exponeringen, inklusive motpartsrisk, mot enskild emittent/bolag begränsas.

4.8 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring eller hos värdepappersinstitut i EU-land med motsvarande tillstånd hos motsvarande myndighet(er). Fondandelar kan också registreras direkt hos fondbolaget.

4.9 Belåning

Det är ej tillåtet att belåna portföljens tillgångar. Belåning inom värdepappersfonder inom portföljen omfattas inte av detta förbud.

4.10 Derivat

Neuroförbundet ska ej använda sig av derivat i den löpande förvaltningen. Derivatinstrument är dock tillåtna inom fondinvesteringarna i syfte att reducera risker eller effektivisera förvaltningen, exempelvis för att hantera valutarisk enligt 4.5.

5 Uppföljning och rapportering

5.1 Rapportering och uppföljning

De externa rådgivare och kapitalförvaltare som anlitas ska månadsvis skriftligen rapportera om portföljens ställning och utveckling till Neuroförbundet. Kansliet ansvarar för att se till att rapportering sker till styrelsen.

Månadsrapporten ska innehålla en portföljsammanställning med följande uppgifter:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Riskutrymme som visar förhållandet till riskgolvet
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning
- Avkastning från årets början
- Orealiserade vinster och förluster per tillgång

Anlitade förvaltare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placementsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.2 Jämförelseindex

Varje enskilt tillgångsslag ska jämföras med indexen enligt nedan eller motsvarande index. Den totala portföljens avkastning ska jämföras mot ett sammanvägt index enligt nedan utifrån tillgångsslagens verkliga andelar av den totala portföljen. Enskilda fonder kan jämföras mot ett relevant index för det aktuella förvaltningsmandatet för att möjliggöra utvärdering av den enskilda fondens avkastning och risk.

Tillgångsslag	Index
Räntebärande tillgångar	50% OMRX Bond / 50% OMRX Tbill
Aktier	30% SIX PRX / 70% MSCI AC World Net TR