

Riktlinjer för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning

Våra grundprinciper

Humanitet

Röda Korsets uppdrag är att förhindra och lindra mänskligt lidande, var det än uppstår och vem det än drabbar.

Opartiskhet

Röda Korset diskriminerar inte – vi hjälper alla som behöver vår hjälp, oavsett vem du är. Den som behöver hjälp ska få det. Den som har störst behov av hjälp ska prioriteras. Vi skiljer enbart på behov, och inte människor.

Neutralitet

För att bevara allas förtroende väljer Röda Korset inte sida i fientligheter eller engagerar oss i meningsskiljaktigheter av politiskt, etniskt, religiöst eller ideologiskt slag. Vår neutralitet är en arbetsprincip som gör att vi kan nå fram med vår hjälp.

Självständighet

Röda Korset är självständigt. Vi har en stödjande roll till staten inom det humanitära området, men behåller ett oberoende som gör att vi alltid kan agera i enlighet med våra grundprinciper.

Frivillighet

Röda Korsets omfattande nätverk av frivilliga är unik. Den säkerställer att människor över hela världen få hjälp. Att engagera sig i Röda Korset är frivilligt. Att ta emot hjälp från Röda Korset är också frivilligt.

Enhet

Det får enbart finnas en nationell rödakors- eller rödahalvmåneförening per land. Den ska vara öppen för alla. Dess humanitära verksamhet ska omfatta hela landet. Vi bedriver verksamheter där de behövs och anpassar dem efter de lokala behoven.

Universalitet

Röda Korset är en global rörelse där alla nationella föreningar är jämlika och har samma ansvar och skyldigheter att bistå varandra. Det finns en nationell förening i nästan världens alla länder.

Fastställa datum:	2025-12-12
Fastställda av:	Svenska Röda Korsets styrelse
Följs upp av:	Enhet Ekonomi, avdelning Ekonomi och stöd

Innehållsförteckning

1. Inledning och syfte	5
1.1. Riktlinjernas syften	5
1.2. Målsättning	5
1.3. Uppdatering av riktlinjer för kapitalförvaltning	5
2. Investeringsstrategi	6
2.1. Tillåtna tillgångsslag	6
2.2. Strategisk och taktisk tillgångsallokering	7
2.3. Taktisk allokering	8
2.4. Normalportfölj	8
3. Organisation och ansvarsfördelning	8
3.1. Styrelsen	8
3.2. Finansrådet	9
3.3. Svenska Röda Korsets generalsekreterare	9
3.4. Extern(a) förvaltare	9
3.5. Ansvarig för portföljrapportering	10
4. Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar	10
4.1. Övergripande riskhanteringsprocess	10
4.2. Motpartsrisk	11
4.3. Förvar	11
4.4. Ränterisk	11
4.5. Enhandsengagemang inom respektive tillgångsslag	11
4.6. Kreditrisk	11
4.7. Marknadsrisk	12
4.8. Likviditetsrisk	12
4.9. Alternativa investeringar	12
4.10. Värdepappersfonder	12
4.11. Derivatinstrument	13
4.12. Valutarisk	13
4.13. Förvaltningsstruktur	13
4.14. Investeringsbeslut	13
4.15. Utvärdering mot referensindex	14
4.16. Avslutande av förvaltningsmandat	14
5. Etiska riktlinjer	14
5.1. Motiv för etiska riktlinjer	14
5.2. Principer för etisk och klimatbaserad hänsyn i placeringsverksamheten	15

6. Principer för rapportering och uppföljning	16
6.1. Rapportering från externa kapitalförvaltare.....	16
6.2. Onormala händelser och avvikelser från riktlinjer för kapitalförvaltningen och placeringsdirektiv	16
6.3. Rapportering avseende etik, hållbarhet och klimathänsyn	16
6.4. Uppföljning och utvärdering	17
6.5. Rapporteringsplan till styrelsen	17
7. Bilaga: Ordlista.....	18

1. Inledning och syfte

1.1. Riktlinjernas syften

Syftet med Svenska Röda Korsets riktlinjer för kapitalförvaltningen är att ange inriktning och ramar för förvaltningen av Svenska Röda Korsets tillgångar med avseende på:

- Investeringsstrategi
- Organisation och ansvarsfördelning
- Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar
- Etiska riktlinjer

Rapportering och uppföljning av dessa riktlinjer ska gälla även för förvaltningen av Stiftelsen Röda Korsets Högskolas (organisationsnummer 802002–8695) tillgångar. För Stiftelsen Röda Korsets Högskola ska undantag för Svenska Röda Korsets riktlinjer för kapitalförvaltningen göras för de avsnitt i dokumentet som är specifikt definierat för Svenska Röda Korset.

1.2. Målsättning

Svenska Röda Korsets kapital har över lång tid upparbetats genom gåvor och donationer, förvaltning, värdesäkring och om disposition av tillgångar. Kapitalet ska vara en grund för organisationens förmåga att driva verksamhet utifrån grundprinciperna, vilket inkluderar en betydelsefull dimension av stabilitet och oberoende roll över tiden.

Svenska Röda Korset ska eftersträva en långsiktigt god avkastning på kapitalet, med ett balanserat risktagande och iakttagande av de etiska riktlinjer som framgår av dessa riktlinjer. De årliga uttagen ur kapitalet ska vara på en sådan nivå att kapitalets värde kan hållas på en långsiktig nivå om 1 miljard SEK.

Utgångspunkt för den övergripande målsättningen är att avkastningsmålet över en rullande femårsperiod bör ge en real avkastning på minst 3,5 % per år som kan användas för verksamhet på det vis som beslutas av styrelsen. Detta baseras på att möjliggöra förväntade uttag enligt den budget eller de riktade satsningar som fastställs årligen.

1.3. Uppdatering av riktlinjer för kapitalförvaltning

Riktlinjerna ska löpande hållas uppdaterade med hänsyn till förändrade förhållanden inom Svenska Röda Korset och på finansmarknaderna. Ändringar av riktlinjerna kan endast ske genom beslut av Svenska Röda Korsets styrelse. Styrelsen kan också genom beslut i varje särskilt fall tillåta undantag från bestämmelser i riktlinjerna.

Styrelsen har gett generalsekreteraren i uppdrag att tillse att medelsförvaltningen sker på ett betryggande sätt. För att underlätta detta utser styrelsen på förslag av generalsekreteraren ett finansråd som, inom ramen för dessa riktlinjer, ansvarar för den operativa styrningen av kapitalförvaltningen och för att utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen för kapitalförvaltningen. Finansrådet ska ta initiativ till förändringar i riktlinjerna för kapitalförvaltningen

om det behövs och ansvarar för att dessa inför varje nytt verksamhetsår i sin helhet föreläggs Svenska Röda Korsets styrelse för beslut.

2. Investeringsstrategi

Svenska Röda Korset har bestämt investeringsstrategin för de finansiella medlemmen med utgångspunkt från den fastställda målavkastningen och riskhanteringen. Organisationen tillämpar en långsiktig investeringsstrategi som bygger på hög diversifiering över tillgångsslag och geografier, balans mellan aktiv och passiv förvaltning, integrering av hållbarhetsaspekter (ESG) i kapitalförvaltningen och efterlevnad av internationella normer för etik och hållbarhet.

2.1. Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska aktier och aktierelaterade värdepapper:
 - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med god riskspridning som är inriktade på placeringar i svenska aktier
- Utländska aktier och aktierelaterade värdepapper:
 - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med god riskspridning som är inriktade på placeringar i utländska aktier
- Svenska räntebärande värdepapper:
 - obligationer och andra skuldförbindelser som svenska staten, en svensk kommun eller därmed jämförlig samfällighet svarar för
 - obligationer eller andra skuldförbindelser som ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd enligt 2 kap. 2 § första stycket 2 och 8 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden svarar för
 - obligationer eller andra skuldförbindelser som ett publikt svenskt aktiebolag svarar för
 - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) som är inriktade på placeringar i svenska räntebärande värdepapper
 - standardiserade derivatinstrument
- Utländska räntebärande värdepapper:
 - obligationer och andra skuldförbindelser som emitterats av någon som har utländsk hemvist och som regelbundet handlas på en börs eller en annan reglerad marknad
 - andelar i värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) som är inriktade på placeringar i utländska räntebärande värdepapper
 - standardiserade derivatinstrument

- Alternativa investeringar:
 - Värdepappersfonder (UCITS) och/eller alternativa investeringsfonder (AIF) med absolutavkastande strategi, private equity-fonder samt värdepappersfonder med sämre likviditet än 6 månader (>6 månader) etc.
 - Direktägda fastighetsfonder
 - Portföljens medel får däremot inte investeras i hedgefonder utan att undantag medges
- Likvida medel:
 - inlåning på konto i svensk bank med lägst kreditbetyget A enligt Standard & Poor's (eller motsvarande enligt Moody's)

2.2. Strategisk och taktisk tillgångsallokering

Tillgångarnas syfte är skapa förutsättningar för att Svenska Röda Korset ska kunna uppnå målsättningen avseende avkastning och risktolerans. De likvida medlens och de räntebärande värdepapparnas primära funktion är att skapa en stabil bas i kapitalförvaltningen och generera en realvärdesäkrad utveckling.

För att kunna uppnå real avkastning över tid är tillgångsslaget aktier en viktig del av allokeringen liksom alternativa investeringar som ger en riskspridande dimension gentemot övriga tillgångar.

För att uppnå den finansiella målsättningen och för att kapitalets utveckling ej ska överstiga de uppsatta riskrestriktionerna ska nedanstående strategiska normala tillgångsfördelning och taktiska min- och max-intervall/tillgångslimiters tillämpas:

Strategisk normalfördelning och taktiska intervall

Tillgångsslag	Min	Normal (*)	Max
Aktier	35 %	50 %	65 %
<i>varav svenska aktier</i>	10 %	30 %	50 %
<i>varav globala aktier</i>	50 %	70 %	90 %
Räntebärande värdepapper	15 %	25 %	65 %
<i>varav svenska räntor</i>	50 %	70 %	100 %
<i>varav globala räntor</i>	0 %	30 %	50 %
Alternativa investeringar	0 %	25 %	35 %

* I det fall andelen alternativa investeringar utgör 0 % till följd av strukturella beslut utgörs normalportföljen av 70 % aktier (med en minsta vikt på 35 % och maximal vikt på 85 %) och 30 % räntebärande (med en minsta vikt på 15 % och en maximal vikt på 65 %).

Likviditetsförvaltning räknas in i räntebärande värdepapper. Överskrids de taktiska min och max avvikelsemandaten krävs en rebalansering så att tillgångsfördelningen återställs inom tillåtna ramar inom rimlig tidpunkt. Allokeringen utvärderas årligen.

2.3. Taktisk allokering

Allokeringen får taktiskt avvika från den strategiska normalportföljen inom ovan angivna limiter. Syftet med den taktiska allokeringen är att ta till vara möjligheter till meravkastning utifrån en bedömning av utvecklingen på aktie- respektive räntemarknaden och alternativa investeringar.

Externa förvaltare ansvarar för taktiska allokeringsbeslut efter de allokeringsramar som finansrådet har bestämt. Som taktisk allokering definieras både aktiva beslut om förändrade vikter och beslut att avstå från att återställa vikterna till normalläget efter förändringar som beror på marknadsrörelser.

2.4. Normalportfölj

Den totala portföljens avkastning ska jämföras mot en strategisk normalportfölj som reflekterar den beslutade investeringsstrategin. Avkastningen för jämförelseindex ska utgå från den månatliga avkastningen för de olika jämförelseindexen i tabellen nedan (månadsvis rebalansering av jämförelseindex).

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Andel
Alternativa investeringar	Stibor 90 dagar +3% **	25 %
Svenska aktier	SIX PRX, etiskt inklusive fossilfritt	15 %
Globala aktier	MSCI All Country World, Net Return	35 %
Svenska räntepapper	85% OMRX T-bill/15% OMRX Bond	17,5 %
Globala räntepapper	Solactive SEK Fix Short IG Credit Index	7,5 %

** I det fall andelen alternativa investeringar utgör 0 % till följd av strukturella beslut, ska andelar i ovan jämförelseindex ersättas med 25% svenska aktier, 45 % globala aktier, 20 % svenska räntepapper och 10 % globala räntepapper.

3. Organisation och ansvarsfördelning

3.1. Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Svenska Röda Korsets totala kapitalförvaltning, vilket regleras i, *Arbetsordning för Svenska Röda Korsets styrelse och presidium samt instruktion för generalsekreteraren*. Innehållet med relevans för kapitalförvaltningens riktlinjer återges även här för tydlighet.

Det åligger styrelsen att:

- årligen fastställa riktlinjer för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning
- ta beslut om vilka externa förvaltare som ska förvalta kapitalet
- årligen utvärdera kapitalförvaltningen

3.2. Finansrådet

Finansrådet består av generalsekreteraren, CFO och 2–4 ledamöter med sammantaget mycket god kunskap om finansiella marknader, kapitalförvaltning och samhällsekonomiska skeenden. Finansrådet utses av styrelsen, på förslag av generalsekreteraren. Finansrådet ska sammanträda regelbundet, minst en gång per kvartal. Kallelse ska ske skriftligt, och vid mötena tas protokoll som justeras. Medlem i finansrådet äger rätt till ersättning för resa och kostnadsutlägg, men i övrigt ska ingen ersättning utgå. Finansrådet ansvarar, inom ramen för riktlinjer för kapitalförvaltningen, för den operativa styrningen av kapitalförvaltningen för att utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen med kapitalförvaltningen. Finansrådet ansvarar för att:

- följa upp riktlinjerna för kapitalförvaltningens efterlevnad, inklusive de etiska riktlinjerna
- initiera och föreslå förändringar av riktlinjerna för kapitalförvaltningen och genom dessa ge riktlinjer för den operativa förvaltningen
- löpande utvärdera externa förvaltare
- årligen utvärdera förutsättningarna för att uppnå de långsiktiga målen för kapitalförvaltningen
- årligen lämna en skriftlig rapport till Svenska Röda Korsets styrelse som redovisar utfallet av kapitalförvaltningen och hur externa förvaltare utfört sitt uppdrag
- fastställa principer och arbetsordning för avstämning och rapportering
- informera Svenska Röda Korsets styrelse om större händelse där limit överskridits och om vidtagen åtgärd samt rapportera om viktiga händelser och omständigheter som påverkar förvaltningen

3.3. Svenska Röda Korsets generalsekreterare

Svenska Röda Korsets generalsekreterare har det löpande ansvaret för övergripande förvaltningsfrågor. Det innefattar att:

- bereda uppdateringar av riktlinjerna för kapitalförvaltningen,
- tillställa revisorer, och styrelsen erforderliga rapporter avseende utfallet i förvaltningen och portföljens exponering i relation till fastställda limiter,
- rapportera till styrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen av portföljen,
- informera styrelsen vid överskridande av limiter och om vidtagna åtgärder, samt
- tillsammans med utsedda personer företräda Svenska Röda Korset gentemot externa motparter.

3.4. Extern(a) förvaltare

Extern(a) förvaltare ansvarar för:

- löpande analys och förvaltning av värdepapper,
- taktisk allokering efter de ramar som finansrådet har satt, samt

- att förse Svenska Röda Korset och den ansvarige för portföljrapporteringen med bokföringsunderlag, rapportering och värdering av aktuella förvaltade tillgångar samt transaktionsunderlag.

3.5. Ansvarig för portföljrapportering

Uppgiften att utföra portföljrapportering inom kapitalförvaltningen ligger på vald extern förvaltare. I det fall förvaltningen är fördelad på fler än en förvaltare kan rapporteringen antingen utföras på uppdragsbasis av ett utomstående konsultföretag eller utföras av vald extern förvaltare. Rapporteringen ska ske i enlighet med var tid gällande separat avtalad uppföljningsplan och kravspecifikation på rapportering.

4. Riskhantering och övriga placerings-begränsningar

De olika riskfaktorer som uppkommer i samband med förvaltningen kontrolleras och följs upp enligt nedanstående beskrivning.

4.1. Övergripande riskhanteringsprocess

Ett långsiktigt förvaltad kapital måste klara perioder av nedgångar för att kunna hålla en långsiktigt hållbar utveckling. Detta innebär att kapitalet i perioder av hög volatilitet och nedgångar på marknaden tillfälligt kan tillåtas understiga målnivån för att säkra den långsiktiga utvecklingen till ett balanserat risktagande. Den övergripande risknivån i förvaltningen kommer att bero på den beslutade målsättningen (se punkt 1.2 Målsättning) och portföljens fördelning i olika tillgångsslag (se punkt 2.2 Strategisk och taktisk tillgångsallokering). Risken i förvaltningen hanteras genom att Svenska Röda Korset övervakar att kapitalet inte understiger den av styrelsen beslutade målnivån (december 2018) på 1 miljard kronor. Begreppet målnivå i detta sammanhang betecknar det nedre golv (gränsvärde) som kapitalet ska hålla. Syftet med kontrollen är att Svenska Röda Korset ska kunna arbeta proaktivt för att säkerställa att den beslutade målnivån inte underskrids, och ha ett kapital som kan bidra till Svenska Röda Korsets verksamhet under överskådlig tid.

Som insamlingsorganisation bör Svenska Röda Korset heller inte uppnå en alltför hög nivå på eget kapital så att det för givaren kan uppstå tveksamhet om pengarna används till uppgivet ändamål inom en rimlig tid. Som övre gränsvärde för eget kapital använder vi oss av GIVA Sveriges vägledning om ett belopp som motsvarar summan av de senaste fem årens verksamhetskostnader. Som nedre gräns ska eget kapital minst motsvara ett års verksamhetskostnader. Det är utgångspunkten för formulering av målnivå (punkt 1.2) för det förvaltade kapitalet.

Vid starka plötsliga marknadsrörelser kan generalsekreteraren i dialog med finansrådet och de externa förvaltarna godkänna att målnivån understigs, med eller utan efterföljande åtgärder. Analysen och grunden för beslutet ska rapporteras till styrelsen. Vid stora marknadsrörelser ska finansrådet kallas av generalsekreteraren för att ta beslut om vilka åtgärder som ska vidtas. Skulle kapitalet till följd av kraftiga marknadsrörelser över tid överstiga det övre gränsvärdet ska generalsekreteraren tillsammans med förvaltarna och finansrådet

göra en plan för åtgärd som innehåller ett eventuellt avyttrande med mål att frigöra medel.

4.2. Motpartsrisk

Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd härför enligt 2 kap 1–4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden.

Värdepappersaffärer får vidare göras med utländska institutioner som har erforderliga tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet.

4.3. Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 1–4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden eller hos utländska värdepappersinstitut som har motsvarande tillstånd och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.4. Ränterisk

Ränterisken begränsas genom att durationen i ränteportföljen ska ligga inom intervallet 0–3 år.

4.5. Enhandsengagemang inom respektive tillgångsslag

Som huvudregel gäller att en enskild svensk respektive utländsk akties portföljvikt får maximalt utgöra 10 % av marknadsvärdet av den svenska respektive den utländska aktieportföljen. Emittentrisker för ränteportföljen begränsas enligt punkt 4.6 Kreditrisk.

4.6. Kreditrisk

Investeringar ska huvudsakligen göras i tillgångar som har hög kreditvärdighet. Enligt diversifieringsprincipen ska investeringar i obligationer med kreditrisk därför begränsas i enlighet med nedanstående tabeller.

Emittent / värdepapper	Max exponering per emittentkategori, %	Max exponering per emittent, %
A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper (med AAA)	100	100
B. Utländsk stat tillhörande OECD (med AAA)	100	20
C. Säkerställda bostadsobligationer (AAA)	80	25
D. Värdepapper med rating om lägst AA-	80	10
E. Värdepapper med rating om lägst A-	75	5
F Värdepapper med rating om lägst BBB-	50	3
G Värdepapper med rating om lägst BB*	5	1

Vid överskridande av fastställd procentsats för emittentkategori eller emittent ska korrigerings inledas snarast och vara avslutad inom ett kvartal. Begränsningarna i kreditriskexponering ovan utgör de yttre gränser som vid var tid gäller för ränteportföljen. Inom dessa gränser beslutar finansrådet löpande om den verkliga och aktuella begränsningen i kreditriskexponering via de räntemandat som läggs ut till externa förvaltare.

Vid en placering i fonder skall respektive gräns för exponering betraktas sammantaget för de valda fonderna inom hela räntemandatet. (Exempelvis kan en enskild räntefond med maximalt 10 % med en lägre rating än BBB- maximalt viktas till 50 % i räntemandatet så att sammantagen exponering blir 0,5* 0,1=5 %)

*Utrymmet för 5 % high yield (lägst BB) gäller inom ramen för befintligt Investment grade mandat i fond och inte som separat high yield exponering.

4.7. Marknadsrisk

Marknadsriskerna hanteras genom att den andel av portföljen som kan investeras i exempelvis aktier är begränsad (se punkt 2.2 Strategisk och taktisk tillgångsallokering). Vidare minskas den totala portföljens risk genom att investeringar samtidigt sker i ett flertal olika typer av tillgångsslag/förvaltningsmandat. De marknadsriskerna som härigenom bärs är således medvetna.

4.8. Likviditetsrisk

Svenska Röda Korsets tillgångar i form av obligationer och andra skuldebrev ska normalt kunna avyttras omgående till relevant marknadspris. Dessa tillgångar ska därför vara noterade, det vill säga regelbundet handlas på börs eller annan reglerad marknad som är öppen för allmänheten och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Styrelsen kan för värdepapper med mycket hög kreditvärdighet besluta om undantag från noteringskravet.

Undantag gäller enbart för tillgångsslaget Alternativa investeringar, punkt 4.9.

4.9. Alternativa investeringar

Med alternativa investeringar avses värdepappersfonder med absolutavkastande strategi, olika private equity-fonder och värdepappersfonder med sämre likviditet än sex månader etc. Målsättningen med dessa tillgångar är att bidra till riskspridning. Nya typer av investeringar inom detta tillgångsslag ska diskuteras och först godkännas av Svenska Röda Korsets finansråd.

4.10. Värdepappersfonder

Placering kan ske i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa riktlinjer och som står under tillsyn av myndighet samt i börshandlade fondandelar (s.k. ETF). Innan en placering görs i andelar i en investeringsfond ska särskilt prövas om placeringen är godtagbar utifrån de etiska riktlinjerna. Värdepappersfonder inom tillgångsslaget Alternativa investeringar kan vara svåra att genomlysas. Vid investeringar i dessa fonder ska i möjligaste mån sådana fonder väljas vars innehav bedöms uppfylla de etiska riktlinjerna (se punkt 5 Etiska riktlinjer). Om

det framkommer att någon fond kan ha ett innehav som bryter mot dessa riktlinjer och detta kommer till förvaltarens kännedom ska beslut om lämplig åtgärd fattas i samråd med Svenska Röda Korsets finansråd.

4.11. Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas för att minska risken i förvaltningen eller i syfte att effektivisera. Derivatinstrument får inte användas för att skapa hävstång i förvaltningen.

Placeringar i derivatinstrument får inte ske på sådant sätt att portföljen avviker, eller efter inlösen kommer att avvika, från reglerna i dessa riktlinjer.

Optionskontrakt ska vara standardiserade och föremål för clearing av någon institution som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Utfärdande av standardiserade köpoptioner i aktier får ske till underliggande värden motsvarande högst 10 % av aktieportföljen. Köpoptioner får utfärdas endast mot befintligt innehav. Utfärdande av standardiserade säljoptioner i aktier får ske till underliggande värden motsvarande högst 2 % av aktieportföljen.

Köp av köp-/och säljoptioner och tecknande av terminskontrakt i räntebärande värdepapper får ske till underliggande värden motsvarande högst 2 % av ränteportföljen.

4.12. Valutarisk

Innehav i räntebärande värdepapper vars andelar är noterade i och/eller valutakurssäkrade till annan valuta än svenska kronor ska i normala fall valutakurssäkras till svenska kronor. Valutaexponering i övriga tillgångar kan däremot anses vara en del av tillgångssportföljens totala riskspridning. Svenska Röda Korset kan emellertid bestämma att också valutakurssäkra hela eller delar av denna exponering i övriga tillgångar.

4.13. Förvaltningsstruktur

Investeringsstrategin ska huvudsakligen implementeras genom att anlita en eller flera externa kapitalförvaltare. Dessa förvaltare ska ha utvärderats på ett objektivt sätt varje år och konkurrensutsättas vid behov. Svenska Röda Korset kan anlita aktiva kapitalförvaltare inom tillgångsslag där denna typ av förvaltning förväntas skapa mervärden.

Enskilda aktiva förvaltare har en specifik förvaltningsstil och det samlade resultatet av dessa olika förvaltningsstilar ska ligga i linje med Svenska Röda Korsets målsättningar. Genom att anlita fler än en förvaltare skapas riskspridning med avseende på investeringsfilosofi och spridning av organisatorisk risk.

4.14. Investeringsbeslut

Svenska Röda Korsets kapital förvaltas av externa förvaltare med diskretionära mandat. Förvaltarna fattar investeringsbeslut inom de ramar som fastställs av dessa riktlinjer. Vid val och uppföljning av förvaltare säkerställs att de har nödvändig kompetens, erfarenhet och kapacitet samt egna mål och processer som stödjer Svenska Röda Korsets långsiktiga mål, inklusive eventuell målsättning om netto noll.

4.15. Utvärdering mot referensindex

Varje utsedd extern förvaltares resultat ska jämföras mot ett av Svenska Röda Korset valda index som ska vara relevant för aktuellt förvaltningsmandat. Detta görs för att möjliggöra utvärdering av förvaltarens aktiva avkastning och risk. Genom användandet av referensindex för portföljens olika delar skapas också möjlighet att utvärdera den totala portföljens prestation i förhållande till ett sammanvägt referensindex.

4.16. Avslutande av förvaltningsmandat

De externa kapitalförvaltare som har anlitats av Svenska Röda Korset ska utvärderas löpande. Som exempel kan nämnas att de externa förvaltningsmandaten kan avslutas i det fall:

- Förvaltaren inte uppnår målavkastningen eller Svenska Röda Korset bedömer att förvaltaren inte har förutsättning att uppnå målavkastningen i framtiden.
- Förvaltarens resultat inte uppgår till en för Svenska Röda Korset acceptabel nivå.
- Förvaltarens mandat eller investeringsstil inte längre passar med totalportföljens förvaltningsstruktur i övrigt.
- Svenska Röda Korset anser att det genom förvaltarens mandat inte kan leva upp till de etiska normer och värderingar som ska gälla för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning.

5. Etiska riktlinjer

5.1. Motiv för etiska riktlinjer

Svenska Röda Korset har till ändamål att förhindra och lindra mänskligt lidande var och när det än förekommer, skydda liv och hälsa och säkerställa respekt för varje människas värde, särskilt under tider av väpnad konflikt och andra nödsituationer, arbeta med att förebygga sjukdom och främja hälsa och social välfärd, uppmuntra frivilliguppdrag, konstant beredskap att ge bistånd och en universell känsla av solidaritet gentemot alla som behöver rörelsens skydd och stöd.

Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning ska med sin avkastning bidra till att Svenska Röda Korset ges finansiella resurser för att utföra sina övergripande uppgifter. En långsiktigt god avkastning på kapitalet ligger därför i linje med Svenska Röda Korsets strategiska planering. Men god avkastning, låga kostnader och välfungerande administration och kontrollsystem är inte tillräckligt. Det krävs att avkastningen skapas på ett sätt som inte står i strid med organisationens grundläggande värderingar. Därför behövs också etiska riktlinjer för kapitalplaceringarna.

5.2. Principer för etisk och klimatbaserad hänsyn i placeringsverksamheten

Etiska ställningstagande är en central del av Röda Korsets värdegrund. Detta illustreras genom Röda Korsets grundprinciper, uppdrag i förhållande till mänskliga rättigheter och Genèvekonventionerna.

Svenska Röda Korset integrerar hållbar utveckling, innefattande miljöhänsyn, socialt och ekonomiskt ansvar med god etik i investeringsprocessen och premierar kapitalförvaltare som tar vara på de affärsmässiga möjligheter som finns inom detta område. Externa förvaltare ska prioritera hållbara värdepappersfonder i linje med Svenska Röda Korsets värderingar och verksamhet.

Svenska Röda Korset ska undvika att investera i företag som upprepat eller medvetet bryter mot internationella normer som uttrycks i FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, ILO:s åtta kärnkonventioner, relevanta internationella miljökonventioner samt FN:s Global Compact och FN:s konvention mot korruption.

Svenska Röda Korset investerar inte i statsobligationer utgivna av länder som allvarligt åsidosätter grundläggande mänskliga, sociala och politiska rättigheter eller som omfattas av FN:s säkerhetsråds eller EU:s sanktioner.

Svenska Röda Korset investerar inte i bolag med produktion, utveckling och försäljning av *kontroversiella* och *folkrättsreglerade* vapen (exempelvis klustervapen, anti-personella minor, kemiska och biologiska vapen, vapen innehållande vit fosfor samt kärnvapen).

Svenska Röda Korset investerar inte i bolag vars omsättning till mer än 5 % kommer från:

- produktion, utveckling och försäljning av *konventionella* vapen och ammunition,
- utvinning av fossila bränslen. (förvaltare av Svenska Röda Korsets kapital förväntas ta hänsyn till hur klimatförändringar kan tänkas påverka bolagens verksamhet liksom vilken effekt bolagens verksamhet kan tänkas få på klimatet.),
- produktion och försäljning av pornografi,
- produktion av tobak och tobaksprodukter, cannabis och cannabisprodukter för icke-medicinskt bruk, samt
- kommersiell spelverksamhet. Med detta avses bolag som bedriver spel om pengar på kasinon, spelautomater eller vadhållning och kortspel online.

Som en del av Svenska Röda Korsets ambition att bidra till Parisavtalets målsättningar och Sveriges klimatmål om netto noll till 2045 ska Svenska Röda Korset, inom ramen för kapitalförvaltningen, beakta och verka för att de externa förvaltarna, som Svenska Röda Korset anlitar för förvaltningen av kapitalet, tar hänsyn till Parisavtalets mål om netto noll utsläpp senast 2045. Vid val och utvärdering av förvaltare ska hänsyn tas till om förvaltaren har tydliga netto noll-åtaganden, samt i vilken utsträckning dessa integreras i investeringsstrategier,

riskhantering och ägarstyrning, alternativt ska förvaltaren kunna skapa portföljer som tydligt kan redovisa alignment med en sådan långsiktig strategi.

Alla förvaltningsprodukter måste prövas mot de etiska riktlinjerna innan de får användas i kapitalförvaltningen.

6. Principer för rapportering och uppföljning

6.1. Rapportering från externa kapitalförvaltare

Svenska Röda Korset och rapporteringsansvarig ska senast fem bankdagar efter varje månadsskifte erhålla rapporter om delportföljernas/förvaltningsmandatens värde, utveckling, risk och hållbarhetsnivå.

Vidare ska Svenska Röda Korset och ansvarig för portföljrapportering löpande förses med avräkningsnotor i original avseende genomförda transaktioner.

Förvaltare ska skriftligen redogöra för delportföljernas/förvaltningsmandatens utveckling, risk och hållbarhetsnivå enligt separat överenskommen kravspecifikation och uppföljningsplan. Finansrådet, som ansvarar för den operativa styrningen av kapitalförvaltningen, förbehålls rätten att från tid till annan uppdatera uppföljningsplan och kravspecifikation för rapportering.

Förvaltare ska även, när så efterfrågas, medverka vid finansrådets möten och lämna muntliga redogörelser för sitt/sina uppdrag.

Förvaltare ska också medverka vid den årliga revideringen av riktlinjerna för kapitalförvaltningen.

6.2. Onormala händelser och avvikelser från riktlinjer för kapitalförvaltningen och placeringsdirektiv

Samtliga överträdelser av riktlinjer för kapitalförvaltningen ska rapporteras till finansrådet.

Redovisningen ska innehålla typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelsen samt mått och steg för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

6.3. Rapportering avseende etik, hållbarhet och klimathänsyn

Externa förvaltare ska kunna redogöra för hur uppföljning sker av portföljen utifrån Svenska Röda Korsets riktlinjer för etisk och klimatbaserade hänsyn i kapitalförvaltningen.

Svenska Röda Korset kan anlita extern oberoende part för etisk screening av portföljens innehav samt utvärdering av portföljens etik, hållbarhet och klimathänsyn.

Finansrådet ska årligen lämna en rapport till styrelsen om uppföljning och efterlevnad av den etiska och klimatbaserade hänsynen i förvaltningen. Om det visar sig att något av de företag där Svenska Röda Korset har finansiella placeringar inte uppfyller kraven i de etiska kriterierna ska placeringen avyttras snarast möjligt.

6.4. Uppföljning och utvärdering

Utvecklingen i Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning följs löpande upp av ansvarig för portföljrapportering och finansrådet. En övergripande utvärdering av resultatet för Svenska Röda Korsets kapitalförvaltning ska ske en gång per år och redovisas för finansrådet och styrelsen. Utvärderingens syfte är att informera om portföljens resultat, dels i förhållande till jämförelseindex och/eller alternativa leverantörer, dels i relation till de uppsatta målen. Utvärderingen ska vidare belysa risken och hållbarhetsnivån i förvaltningen. Uppföljning och utvärdering sker i enlighet med separat avtalad uppföljningsplan.

Utöver finansrådets ansvarsområden kan uppgiften att hantera uppföljning och utvärdering utföras på uppdragsbasis av utomstående konsultföretag.

6.5. Rapporteringsplan till styrelsen

Styrelsen erhåller, när så efterfrågas, löpande rapportering under året om förvaltningens utveckling.

Vid styrelsemöte i mitten av året rapporteras:

- Halvårsvis rapportering avseende utfall av kapitalförvaltningen; avkastning, risk, hållbarhet, etisk hänsyn och alignment med netto noll-mål

Vid styrelsemöte i början av året rapporteras:

- Årlig rapport avseende utfall och utvärdering av kapitalförvaltningen inklusive jämförelse med andra relevanta organisationer samt utfall och utvärdering av hållbarhet, etisk hänsyn och alignment med Netto Noll mål i förvaltningen

Vid styrelsemöte i slutet av året rapporteras:

- Förslag till eventuellt reviderade riktlinjer för kapitalförvaltningen

7. Bilaga: Ordlista

Diversifiering	Fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk.
Duration	Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående <i>löptid</i> . Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, det vill säga hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid.
ETF	ETF står för Exchange Traded Fund (börshandlad fond). En ETF följer vanligtvis utvecklingen på ett underliggande index. En ETF är noterad på en börs (som en aktie) och prissätts och handlas därmed även i realtid.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och dess utveckling, till exempel Affärsvärldens generalindex och OMX-index.
Kreditrisk	Med kreditrisk avses risken att inte erhålla betalning enligt överenskommelse eller göra förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Spreadrisken som ingår som en del i kreditrisken men också påverkas av ränterisken, avser förändringen i kreditkvalitet och prissättning gentemot den riskfria räntan.
Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid en önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av värdepapper.
Löptid	Den tid som återstår innan ett värdepapper (ofta en skuldförbindelse) förfaller till betalning.
Obligation	Skuldebrev med en ursprunglig <i>löptid</i> på mer än 1 år.
Option	Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) tillgången.

Rating

En bedömning gjord av kreditvärderingsföretag över sannolikheten att en skuld kommer att regleras på den överenskomna tidpunkten.

Enligt Standard & Poors's rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en A-1-rating den högsta kreditvärdigheten.

Ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

Rating-institut	Kreditvärdighet			
	Mycket hög		Spekulativ	Mycket låg
S & P	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D
Moody's	Aaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C

För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

Rating-institut	Kreditvärdighet			
	Mycket hög	Tillfredställande		Mycket svag
S & P	A-1	A-2	A-3	B, C
Moody's	P-1	P-2	P-3	Not P

Real avkastning

Avkastningen på en tillgång rensat för inflationen.

Riskpremie

Investerare kräver kompensation (extra avkastning) för att investera i tillgångar som innebär osäkerhet om det framtida värdet. Skälet till detta är att investeraren i de flesta fall kan välja att i stället göra en investering som inte innebär sådan osäkerhet. Om investeraren inte kunde se fram emot en belöning för att bära den extra risken/osäkerheten, skulle han eller hon aldrig vara beredd att bära den. Denna extra kompensation kallas riskpremie. Man brukar tala om förväntad riskpremie (på förhand) och historisk eller förverkligad riskpremie (i efterhand). Med begreppet aktiemarknadens riskpremie avser man alltså aktiemarknadens (förväntade eller förverkligade) avkastning i förhållande till avkastningen för statsskuldväxlar eller statsobligationer.

Ränterisk

Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med återstående löptid.

Strategisk allokering

Långsiktig investeringsstrategi avseende fördelning mellan exempelvis olika tillgångsslag.

Taktisk allokering

Inom ramen för den strategiska allokeringen kortsiktigt avvika för att skapa mervärde.

Termin	En termin (futures) är ett finansiellt instrument bestående av ett avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris, (priset fastställs i samband med upprättandet av avtalet), eller alternativt rätt till kontantavräkning.
Value at Risk (VaR)	Value at Risk definieras som den maximala förlust som kan uppstå med en given sannolikhet under en given tidsperiod.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan på grund av att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.