



Rädda Barnen

STRATEGI
PROCESS
PLAN

▶ **POLICY**

RIKTLINJE
RUTIN

KAPITALFÖRVALTNINGSPOLICY

Fastställda av: Styrelsen

Datum: 2024-03-21

För revidering ansvarar: Kapitalförvaltningsutskottet

Policyn ska uppdateras: 2025-03

För uppföljning ansvarar: Kapitalförvaltningsutskottet

Gäller för: Kansliet, Kapitalförvaltningsutskottet och Externa förvaltare



Rädda Barnen

Innehåll

1	Kapitalförvaltningspolicy	4
	1.1 Bakgrund.....	4
	1.2 Syfte	4
	1.3 Uppdatering av policyn	4
2	Målsättning och Risktolerans	5
	2.1 Övergripande mål	5
	2.2 Tidsperspektiv.....	5
	2.3 Risktolerans.....	5
	2.4 Avkastningsförväntan	5
3	Strategi – långsiktig kapitalförvaltning	6
	3.1 Förvaltningsfilosofi.....	6
	3.2 Tillgångsallokering.....	6
	Ränteportföljens sammansättning	7
	Aktieportföljens sammansättning	7
	Alternativa portföljens sammansättning	7
	3.3 Tillåtna värdepapper	8
	Räntebärande värdepapper.....	8
	Likvida medel.....	8
	Aktier	8
	Fonder.....	8
	3.4 Internationella Rädda Barnen	8
	3.5 Rebalansering.....	8
4	Likviditetsförvaltning	9
	4.1 Bakgrund.....	9
	4.2 Storlek på likviditetsförvaltningen	9
	4.3 Tillåtna emittenter	9
	4.4 Tillåtna instrument	9
5	Preciseringar	10
	5.1 Motparter	10
	Förvaring av värdepapper.....	10
	5.2 Risk	10

	Valutarisk.....	10
	Kreditrisk.....	10
	Övrigt.....	11
5.3	Etik och Ansvarsfullt ägande	12
	Etiska Riktlinjer.....	12
	Påverkan och ansvarsfullt ägande	12
5.4	Rädda Barnens bolag.....	12
6	Lokalföreningar och distrikt.....	13
6.1	Juridiska personer	13
6.2	Kapitalförvaltning i lokalföreningar och distrikt.....	13
7	Ansvar	14
7.1	Riksstyrelsen	14
7.2	Kapitalförvaltningsutskottet.....	14
7.3	CFO eller Senior Advisor	14
7.4	Externa förvaltare.....	14
8	Bilagor	15
8.1	Bilaga 1: Definitioner av kreditbetyg från Moody's och Standard & Poor's ("S&P").....	15
8.2	Bilaga 2: ESG (Environmental, Social and Governance).....	18
8.3	Bilaga 3: Kärnkonventioner.....	19
8.4	Bilaga 4: Negativa kriterier.....	20
8.5	Bilaga 5: FN:s Global Compact	21

1 KAPITALFÖRVALTNINGSPOLICY

1.1 Bakgrund

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

Dessa föreskrifter har fastställts av Rädda Barnens styrelse efter beredning av Kapitalförvaltningsutskottet.

1.2 Syfte

Kapitalförvaltningspolicyn är ett styrinstrument och stöd för den interna kontrollen av Rädda Barnens kapitalförvaltning samt ett hjälpmedel för de personer som arbetar med kapitalförvaltningen. Policyn reglerar både långsiktig kapitalförvaltning och kortsiktig likviditetsförvaltning.

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

1.3 Uppdatering av policyn

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

2 MÅLSÄTTNING OCH RISKTOLERANS

2.1 Övergripande mål

Den övergripande målsättningen med kapitalförvaltningen är att stärka Rädda Barnens finansiella ställning i syfte att bättre kunna uppfylla Rädda Barnens vision. Därutöver ska kapitalförvaltningen bidra till att vid varje tillfälle säkerställa Rädda Barnens betalningskapacitet. Storleken på kapitalet ska över tid överstiga 18 månaders löpande kostnader, definierat som 18 månaders lönekostnader för Rädda Barnens svenska verksamhet.

2.2 Tidsperspektiv

Mot bakgrund av Rädda Barnens verksamhet och syftet med kapitalförvaltningen ska Rädda Barnens kapitalförvaltning vara av långsiktig karaktär.

2.3 Risktolerans

Då Rädda Barnens kapitalförvaltning har ett långsiktigt syfte och målsättning kan visst risktagande accepteras. En vägledning för Rädda Barnens övergripande risktolerans är att den förväntade maximala värdeförändringen i kapitalförvaltningsportföljen inte bör uppgå till mer än 30 % under en tolv månadersperiod.

2.4 Avkastningsförväntan

Utifrån Rädda Barnens åtagande och risktolerans ska avkastningsförväntan för den långsiktiga kapitalförvaltningen vara ca 3 % realt per år sett över längre tidsperioder.

Kapitalförvaltningen utvärderas vid behov och som minst vid årlig revidering av Kapitalförvaltningspolicyn för att säkerställa att arbetet bedrivs med Rädda Barnens långsiktiga strategi samt med hänsyn till marknadens förutsättningar.

3 STRATEGI – LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING

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

3.1 Förvaltningsfilosofi

Rädda Barnen har som övergripande mål för kapitalförvaltningen att stärka sin finansiella ställning genom en avkastning på sina placeringar. Den totala risknivån i portföljen ska vara relativt låg och bygga på indexnära förvaltning till låg kostnad. Portföljen ska även utformas så att risker som inte förväntas ge bidrag till avkastningen ej ska förekomma. Vidare är etik och ansvarsfullt ägande centralt för Rädda Barnen.

Mot bakgrund av detta ska:

- kapitalförvaltningen till största delen ske genom extern indexnära förvaltning hos väletablerade fondbolag
- strategisk allokering mellan tillgångsslagen ej överlåtas till förvaltare utan regleras i förvaltningspolicyn
- s.k. dubbelmandat undvikas¹

3.2 Tillgångsallokering

Tillgångsallokeringen uttrycks som en normalportfölj. Detta motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen ska motsvara avkastningsmålet över tiden.

I förvaltningen av placeringstillgångarna eftersträvas en fördelning av tillgångsslagen enligt tabell 1.

De jämförelseindex som används vid utvärdering av förvaltningen ska i rimlig grad motsvara underliggande tillgång avseende underliggande exponering och risknivå.

Tillgångsslag	Min	Normal	Max	Jämförelseindex
Aktier	48	55	62	
Svenska	13	20	27	SIX Return Index – SIXRX
Globala	73	80	87	MSCI All Country World
Räntebärande	18	25	32	
Stats-, kommun- och bostadsobligationer	43	50	57	OMRX Bond
Företagsobligationer	43	50	57	Solactive SEK Fix Short IG Credit Index ²
Alternativa	10	20	30	OMRX T-bill +2%

Tabell 1 – Strategisk Tillgångsallokering och limiter

Temporär undervikt i alternativa tillgångar kan uppstå p.g.a. investeringarnas illikvida natur i samband med uppbyggnad av portföljen eller vid förvaltarbyten. I sådant fall är grundregeln att undervikten ska fördelas proportionerligt mellan aktier och räntebärande, med hänsyn tagen till övergripande riskexponering.

¹ Med dubbelmandat avses att flera förvaltare har överlappande förvaltningsmandat.

² Eller motsvarande beroende på geografisk inriktning, ränte- och kreditrisk.

Ränteportföljens sammansättning

Ränteportföljen delas upp i olika segment där man skiljer på värdepapper emitterat av företag respektive stat, kommun och bolåneinstitut (hypotek) eller motsvarande. Ränteportföljen ska följa allokeringen mellan värdepapperstyper enligt *Tabell 1 – Strategisk Tillgångsallokering och limiter*.

Avseende ränterisk ska den genomsnittliga durationen i ränteportföljen ungefärligt motsvara den aktuella durationen för portföljens jämförelseindex.

Rörande allokering inom företagsobligationer ska målsättningen vara att portföljen ska uppnå en god diversifiering avseende både enskilda emittenter, branscher samt regioner.

Risken i ränteportföljen hanteras dessutom genom begränsningar i kreditrating (kap. 5.2 tabell 4 och 5).

Aktieportföljens sammansättning

I förvaltningen av aktieportföljen är utgångspunkten en neutral allokering relativt marknaden vad gäller den geografiska allokeringen, med undantag för att andelen svenska aktier överviktas till 20 %.

Vid investering i utländska aktiefonder kan aktuell fördelning i MSCI AC World Index tjäna som vägledning vid investeringen och vid uppföljning.

AKTIER	Fördelning globala portföljen enl MSCI AC World (%)	Fördelning totala portföljen (%)
Sverige	1	20
Europa exkl Sverige	15	12
USA (eg Nordamerika)	65	53
Japan	5	5
Emerging markets	11	8
Asien exkl Japan	3	2
Totalt	100	100

Tabell 2 – Baserat på vikter för MSCI AC World Index per 2023-12-31,

Alternativa portföljens sammansättning

Med alternativa investeringar avses tillgångar vars avkastning i huvudsak inte härstammar från riskpremien på aktier eller räntebärande. Målsättningen med sammansättningen av den alternativa portföljen är att den som helhet ska ha en låg korrelation gentemot aktie- och ränteportföljen. Utöver detta bör den alternativa portföljens delar sinsemellan ha låg korrelation.

Nedan tabell ska ses som en vägledning för alternativa portföljens sammansättning, där allokeringen till de olika tillgångsslagen tillåts variera utefter marknadsförutsättningar samt tillgång till relevanta och effektiva placeringar och produkter.

Alternativa tillgångsslag	Fördelning (%)
Fastigheter	25
Skog	25
Private Equity/Direktinvesteringar	25
Övrigt	25
Totalt	100

Tabell 3 – riktlinjer för alternativa portföljens sammansättning

3.3 Tillåtna värdepapper

Räntebärande värdepapper

Investering tillåts i räntebärande värdepapper utställda i svenska kronor eller räntebärande värdepapper som är valutasäkrade till svenska kronor, direkt eller via fond. Räntebärande värdepapper med kvartalsvis eller sämre likviditet hänförs till den alternativa portföljen.

Likvida medel

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

Aktier

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

Investering i onoterade aktier tillåts men ska då klassas som alternativ investering.

Fonder

Placering får ske i fonder som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.

3.4 Internationella Rädda Barnen

Inom den globala rörelsen finns från tid till annan ett behov av kapital för att möjliggöra olika former av investeringar, antingen i den globala rörelsen som helhet eller inom en specifik medlem. Uppkommer sådan möjlighet att investera inom den globala rörelsen ska detta behandlas som en alternativ placering med samma riskhantering och förväntad avkastning.

3.5 Rebalansering

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

4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

4.1 Bakgrund

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

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

4.2 Storlek på likviditetsförvaltningen

För att säkerställa Riksförbundets löpande betalningsförmåga bör tillgängliga likvida medel ej vara lägre än 3 månaders löpande kostnader, definierat som lönekostnader i den svenska verksamheten. Om detta ej bedöms möjligt att uppnå med hjälp av löpande kassaflöde ska likviditetsnivån stärkas genom avyttring av värdepapper i Rädda Barnens långsiktiga kapitalförvaltning. I sådant fall ska en plan för återbetalning upprättas och presenteras inför Kapitalförvaltningsutskottet.

I det fall likvida medel överstiger 9 månaders löpande kostnader ska Kapitalförvaltningsutskottet utreda och besluta huruvida överskott ska överföras till Rädda Barnens långsiktiga kapitalförvaltning alternativt placeras i räntebärande likvida tillgångar. Behovet av likvida tillgångar för att möta åtaganden från örönmärkta gåvor, dvs ändamålsbestämt kapital i eget kapital, ska då beaktas.

Storleken på likviditeten ska löpande rapporteras tillsammans med den långsiktiga kapitalförvaltningen i enlighet med kapitel 7.

4.3 Tillåtna emittenter

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

- Svenska staten, statliga verk och av svenska staten helägda bolag
- Svenska kommuner och regioner samt kommunala bolag
- Banker och bankägda institut
- Svenska bolåneinstitut
- Företag med hög kreditvärdighet

För samtliga placeringar gäller att placering är tillåtet i enlighet med vad som anges i Tabell 4, "Korta räntebärande placeringar", avseende kreditrisk.

4.4 Tillåtna instrument

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

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

5 PRECISERINGAR

Detta kapitel beskriver generellt vilka begränsningar som reglerar Rädda Barnens kapitalförvaltning. Utöver vad som beskrivs i detta kapitel regleras kapitalförvaltningen av de riktlinjer som anges i Kapitel 3 – Strategi Långsiktig Kapitalförvaltning och Kapitel 4 – Likviditetsförvaltning.

5.1 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 2 kap 1§ lagen (2007:528) om värdepappersrörelse,
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Förvaring av värdepapper

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2 § lagen (2007:528) om värdepappersrörelse, eller
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkten ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

5.2 Risk

Kapitalplaceringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning. Vid långsiktig kapitalförvaltning sjunker känsligheten för kortsiktiga svängningar i tillgångarnas värde. Den totala risknivån i Rädda Barnens kapitalförvaltning ska vara relativt låg. För att minska portföljens risk gäller nedanstående begränsningar bland annat vad gäller valutarisker och kreditrisker. Portföljens risk begränsas dessutom genom krav på global diversifiering av aktieportföljen och en begränsning av andelen aktier och alternativa tillgångar.

Valutarisk

Utgångspunkten vid förvaltning av Rädda Barnens portfölj är att begränsa valutarisken i förhållande till Rädda Barnens åtagande. Räntebärande tillgångar i utländska valutor ska valutasäkras, medan aktier i normalfallet ej valutasäkras. Avseende valutasäkring av alternativa tillgångar bedöms detta från fall till fall, med utgångspunkten att investeringar med låg risk och väldefinierade kassaflöden normalt är lämpliga att valutasäkra och omvänt. Valutasäkring ska alltid vägas mot förväntad avkastning, risk och kostnad.

Kreditrisk

För att minska risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsförpliktelser ska nedanstående begränsningar gälla vid placering i räntebärande värdepapper. Korta räntebärande definieras som tillfälliga placeringar av likvida medel med löptid kortare än 1 år medan långa placeringar definieras som strategiska räntebärande innehav (kan ha kortare löptid än ett år) samt tillfälliga placeringar med löptid längre än 1 år.

Med rating avses kreditrating utfärdad av kreditratinginstituten Standard & Poor's eller Moody's. I de fall sådan rating inte finns att tillgå, exempelvis inom företagsobligationer, godkänns kreditrating motsvarande ovanstående kreditinstituts kriterier utfärdad av annan aktör.

Korta räntebärande placeringar (upp till 1 år)

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

Tabell 4

Rating enligt Moody's alternativt Standard & Poor's kriterier.³

Långa räntebärande placeringar (överstigande 1 år)

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	30	100
AA/Aa – A/A		70
BBB/Baa		40
BB/Ba – C/Ca eller ingen rating		20

Tabell 5

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

För en förklaring av rating se bilaga 1.

Övrigt

- Blankning av enskilda värdepapper är ej tillåten⁴
- Utlåning av innehavda värdepapper är ej tillåten
- Upplåning för investering i värdepapper är ej tillåtet
- Stora exponeringar:
 - aktiepost i ett enskilt bolag – svenskt eller utländskt – får långsiktigt utgöra högst 10 % av totala aktieplaceringar.
 - högst 20 % av ränteinnehavet får exponeras mot en enskild emittent, undantag görs för svenska staten, Svensk Exportkredit och Kommuninvest.

³ Vid så kallad "split rating" gäller andelarna för den lägsta ratingnivån. Ratingkrav ersätts av statlig garanti/borgen om sådan föreligger.

⁴ Blankning är endast tillåtet inom ramen för en förvaltningsstrategi, t ex. i en Hedgefond eller motsvarande, enligt vad som tillåts avseende Alternativa investeringar.

5.3 Etik och Ansvarsfullt ägande

Etiska Riktlinjer

Rädda Barnen ska i sin kapitalförvaltning vara en effektiv och ansvarsfull investerare. De företag som Rädda Barnen investerar i ska kännetecknas av att de visar omsorg om miljön, tar hänsyn till sociala förhållanden och har en god ägarstyrning. (För definitioner, se bilaga 2).

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

Kapital placeras huvudsakligen i indexnära aktiefonder, räntefonder⁵ och alternativa produkter. De företag som ingår i fonderna ska verka i enlighet med de internationella konventioner som Sverige undertecknat. (För en specifikation, se bilaga 3).

Rädda Barnen ska i möjligast mån undvika placeringar inom vapen, pornografi, alkohol och fossilbaserade bränslen. I fonderna får endast ingå företag som har mindre än 5 procent av sin omsättning från alkohol, pornografi, tobak eller vapen. Vidare tillåts ej placering i bolags vars huvudsakliga verksamhet utgörs av prospektering, utvinning eller produktion av fossila bränslen. (För närmare definition se bilaga 4).

Rädda Barnen lägger ett stort ansvar på den kapitalförvaltare som får ett uppdrag från organisationen. Förvaltaren ansvarar för att förvaltningen sker enligt de etiska kriterierna Rädda Barnen har ställt upp (se bilaga 3 och 4). Förvaltaren kan använda sig av extern part eller interna resurser för att säkerställa att förvaltningen sker i enlighet med dessa. Om det visar sig att förvaltningen enligt Rädda Barnens bedömning inte svarar mot kriterierna ska Rädda Barnen avyttra det berörda innehavet.

Påverkan och ansvarsfullt ägande

Inom sin allmänna verksamhet samverkar Rädda Barnen med vissa företag. Genom sådant samarbete ser Rädda Barnen en möjlighet att påverka och stötta företag, och andra aktörer på marknaden, i syfte att de ska införliva barns rättigheter, så som de definieras i Children's Rights and Business Principles⁶. Rädda Barnen kan därmed inom ramen för sin allmänna verksamhet komma att samverka med företag som Rädda Barnen inom kapitalförvaltningen inte kan investera i eller låna ut till.

Också genom kapitalförvaltningen har Rädda Barnen en ambition och möjlighet att påverka. Utifrån sin placeringsfilosofi och de investeringsalternativ som väljs, ska Rädda Barnen i möjligaste mån indirekt påverka placeringsförmedlaren och marknaden. Rädda Barnen kan också medverka vid direkt påverkan på företag för barnets bästa i frågor som ligger inom Rädda Barnens kärnområde.

5.4 Rädda Barnens bolag

En del av Riksförbundets verksamhet bedrivs i andra juridiska former än den ideella organisationen. För att skapa bästa möjliga ekonomiska förutsättningar för dessa verksamheter att lyckas ska det långa kapitalet inom kapitalplaceringarna kunna nyttjas för att stärka kapitalet inom dessa verksamheter. Kapitalförvaltningsutskottet bereder ärende kring nivå, form samt krav för respektive tillskott inom de olika verksamheterna för Riksstyrelsens beslut.

⁵ På emittenter av företagsobligationer ställs samma krav som på företag som ställer ut aktier. Svenska stats- och bostadsobligationer anses på grund av dess natur leva upp till Rädda Barnens etiska krav.

⁶ Företags riktlinjer för barns rättigheter: Rädda Barnen, Unicef och FN:s Global Compact (se bilaga 5) har lanserat riktlinjer som hjälper företag att ta ett större ansvar för barns rättigheter.

6 LOKALFÖRENINGAR OCH DISTRIKT

6.1 Juridiska personer

Lokalföreningar och distrikt är skilda från Riksförbundet i och med att de är egna juridiska personer med egen ekonomisk redovisning, förvaltning och ledning.

6.2 Kapitalförvaltning i lokalföreningar och distrikt

Riksförbundet har idag en tydlig policy kring sin kapitalplacering, stöd av externa förvaltare, anställd kanslipersonal med vana/kompetens kring hantering av större kapital och dess förvaltning medan lokalföreningar/distrikt ofta ej har detta stöd. För att öka den förväntade avkastningen, sänka risken, sänka kostnader och underlätta administrativt ska Riksförbundet erbjuda de lokalföreningar som så önskar råd och vägledning för förvaltning av deras kapital.

7 ANSVAR

7.1 Riksstyrelsen

Rädda Barnens styrelse fastställer kapitalförvaltningspolicyn efter kapitalförvaltningsutskottets beredning och beslut.

Revision bör göras årligen eller vid behov.

7.2 Kapitalförvaltningsutskottet

Kapitalförvaltningsutskottets primära uppgift är att utveckla och bereda beslut om Rädda Barnens kapitalförvaltning inklusive kapitalplaceringspolicy i styrelsen och utifrån denna verka inom områdena finansiell ställning, medelsförvaltning, likviditet och betalningskapacitet.

Kapitalförvaltningsutskottet ska säkerställa och kontrollera att fastställd Kapitalförvaltningspolicy efterlevs.

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

7.3 CFO eller Senior Advisor

Rädda Barnens CFO eller Senior Advisor ansvarar för att rapport om portföljens fördelning i relation till kapitalförvaltningspolicyn och utveckling framläggs till generalsekreterare och kapitalutskott inför varje ordinarie möte för Kapitalförvaltningsutskottet. Rapporteringen ska innehålla uppgifter om eventuella avvikelser, överträdelser av fastställda mandat och limiter samt information om vilka korrigerande åtgärder som vidtagits liksom hur likviditet och kapital förhåller sig till nivåerna enligt punkt 4.3 och 2.1 ovan (3 respektive 18 månaders lönekostnader).

CFO eller Senior Advisor kan även via särskild delegation från Generalsekreterare verkställa upphandling samt avveckling av externa förvaltare inom ramen för Kapitalförvaltningspolicyn, samt via delegation från Kapitalförvaltningsutskottet besluta och verkställa reallokering (rebalansering) av portföljen.

7.4 Externa förvaltare

Externa förvaltare ansvarar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande kapitalförvaltningspolicy.

Externa förvaltare genomför förvaltning inom de ramar som fastställts av styrelsen och Kapitalförvaltningsutskottet. De ansvarar även för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat, i enlighet med marknadsstandarder sänds till Rädda Barnen så snart som möjligt efter varje månadsskifte.

8 BILAGOR

8.1 Bilaga 1: Definitioner av kreditbetyg från Moody's och Standard & Poor's ("S&P")

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

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

MOODY'S⁷

Aaa

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

Aa

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

A

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

Baa

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

Ba

Bonds and preferred stock which are rated Ba are judged to have speculative elements; their future cannot be considered as well-assured. Often the protection of interest and principal payments may be very moderate, and thereby not well safeguarded during both good and bad times over the future. Uncertainty of position characterizes bonds in this class.

B

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

Caa

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

⁷ Källa: www.moody's.com

Ca

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

C

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

STANDARD & POOR'S⁸("S&P")

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

AAA

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

AA

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

A

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

BBB

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

BB, B, CCC, CC, and C

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

BB

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

B

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

CCC

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

CC

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

C

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

⁸ Källa: www.standardandpoors.com

D

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

Plus (+) or minus (-)

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

8.2 Bilaga 2: ESG (Environmental, Social and Governance)

Under senare år har frågor kring mänskliga rättigheter, barnarbete, miljö och korruption ökat i uppmärksamhet när det gäller finansiella placeringar och företagsstyrning. Bland företagen tillämpas begreppet CSR (Corporate Social Responsibility), vilket innebär att företagen på eget initiativ, utöver de krav som ställs i lagstiftning, tar ansvar för sin roll i och påverkan på samhället. På investerarsidan motsvaras detta begrepp 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 ska 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

8.3 Bilaga 3: Kärnkonventioner

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

- FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FNs konvention om Barnets rättigheter
- ILOs åtta kärnkonventioner om
 - Barnarbete (138) inklusive konvention om förbud mot de värsta formerna av barnarbete och omedelbara åtgärder för att avskaffa dem (182)
 - Tvångsarbete (29 och 105)
 - Förenings- och organisationsfrihet (87 och 98)
 - Diskriminering på grund av kön, ras, ålder och religion (100 och 111)
- ILOs konvention 155 (hälsa och säkerhet) samt 131 (lönevillkor)
- Miljö
 - FNs luftvårdskonvention (om långväga gränsöverskridande luftföroreningar, 1979)
 - Montrealprotokollet (om begränsad användning och utsläpp av ozonnedbrytande ämnen, 1987)
 - FNs klimatkonvention (Rio de Janeiro 1992) och Kyotoprotokollet (1997)
 - Helsingforskonventionen (om skydd för Östersjöområdets marina miljö, 1974)
 - Konventionen för skydd av den marina miljön i Nordostatlanten (OSPAR konventionen, 1998)
 - FNs konvention om biologisk mångfald (1992)
- Vapen
 - The Convention on the Prohibition of the Use, Stockpiling, Production and Transfer of Anti-personnel Mines and on Their Destruction (1997)
 - Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968)
 - Convention on the Prohibition of Development, Production, Stockpiling of Bacteriological (Biological) and Toxin Weapons and on their destruction (1972)
 - Convention on Certain Conventional Weapons (CCW, 1980)
 - Chemical Weapons Convention (CWC, 1993)
 - Convention on Cluster Munitions (CCM, 2008)
- Korruption
 - United Nations Convention against Corruption (2003)
 - OECD Anti-bribery Convention (1997)

8.4 Bilaga 4: Negativa kriterier

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

Alkohol

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

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

Pornografi

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

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

Tobak & Cannabis

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

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

Vapen

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

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

Fossila bränslen

Rädda barnen investerar ej i företag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av prospektering, utvinning eller produktion av fossila bränslen. Högre toleransnivå avseende omsättning än för ovan sektorer motiveras med den betydande del av världsekonomin som energisektorn utgör, samt möjliggörande av investering i så kallade omställningsbolag med en tydlig agenda för att exempelvis öka andelen förnybar energiproduktion.

8.5 Bilaga 5: FN:s Global Compact

FNs Global Compact

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

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

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

Genom medlemskapet gör företaget ett åtagande att offentligt stå upp för Global Compact och dess principer samt att i sin årsrapport redogöra för hur de stödjer och arbetar för Global Compact och initiativets tio principer. I maj 2013 var närmare 160 svenska företag och organisationer registrerade medlemmar i Global Compact.