

## Policy för medelsplacering

<b>Dokumentnamn</b>	<b>Dokumenttyp</b>	<b>Fastställd/upprättad</b>	<b>Beslutsinstans</b>
Policy för medelsplacering	Policy	2019-03-05	PRO:s styrelse
<b>Dokumentansvarig</b>	<b>Senast reviderad</b>	<b>Giltig tills</b>	<b>Dokumentet gäller för</b>
Generalseterare	2026-01-27	Tillsvidare	PRO riksorganisation

## Innehåll

<b>Inledning och omfattning .....</b>	<b>1</b>
Syfte med policy.....	1
Målformulering .....	1
Giltighet och uppdatering.....	1
<b>Allmänna begränsningar.....</b>	<b>1</b>
Definition av tillgångsslag .....	1
Tillåtna tillgångsslag.....	1
<b>Tillgångsfördelning .....</b>	<b>2</b>
Totalportföljen.....	2
Beräkning av portföljens värde och limit.....	2
Åtgärder vid limitavvikelser.....	2
Övrigt .....	2
Aktierelaterade finansiella instrument.....	2
Räntebärande finansiella instrument.....	3
Index .....	4
<b>Placeringsformer .....</b>	<b>4</b>
Investeringsfonder.....	4
<b>Definition av risk och tillgångsslag .....</b>	<b>4</b>
Inledning.....	4
Finansiell risk.....	4
Ränterisk.....	5
Valutarisk .....	5
Likviditetsrisk.....	5
Kredit och motpartsrisk .....	5
Aktiekursrisk.....	5
Matchningsrisk .....	5
Operativa Risker .....	6
<b>Generella principer .....</b>	<b>6</b>
Förvaltningens principer .....	6
Intern kontroll .....	6
Ansvarsfulla placeringar.....	6
Ägarpolicy .....	7
<b>Motparter och förvaring .....</b>	<b>7</b>
Motparter .....	7
Förvar.....	7
<b>Selektion och avvecklingskriterier för förvaltare.....</b>	<b>7</b>
Extern förvaltares behörighet.....	7

Formella handlingar.....	7
Andel av kapitalförvaltarens förvaltade kapital.....	7
Urvalskriterier.....	8
Avveckling av förvaltare och fonder.....	8
<b>Organisation och ansvarsfördelning .....</b>	<b>8</b>
Styrelsens ansvar.....	8
Ekonomichefens ansvar .....	8
Attestinstruktion.....	8
<b>Rapportering och uppföljning .....</b>	<b>9</b>
Rapporteringens syfte.....	9
Ansvar.....	9
Rapportering.....	9
Rapportering från externa förvaltare.....	9
Årsrapport.....	9
Uppföljningens syfte.....	10
Årlig utvärdering.....	10

## Inledning och omfattning

För att tydliggöra förvaltningsuppdraget avseende hantering av PRO:s medel har styrelsen upprättat denna policy. Denna policy omfattar hanteringen av PRO:s tillgångar.

Denna policy omfattar även placeringar av tillgångar som styrelsen ansvarar för under en viss period eller genom ett särskilt uppdrag.

### Syfte med policy

En väl definierad policy är både ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer, inom och utanför PRO, som dagligen arbetar med den finansiella verksamheten. Genom att ansvar, befogenheter, avkastningskrav och regler definieras och klarläggs skapas förutsättningar för ett snabbt och riktigt beslutsfattande.

### Målformulering

Det övergripande målet med förvaltningen av PRO:s medel är:

- En tillväxt på kapitalet om riskfri ränta +3,5 procent
- Acceptabel total risknivå mätt som standardavvikelse
- Säkerställa PRO:s långsiktiga investeringsbehov

### Giltighet och uppdatering

Denna finanspolicy fastställdes av styrelsen 2019-03-05 och gäller tillsvidare. Styrelsen bör dock varje kalenderår behandla policyn för medelshantering.

## Allmänna begränsningar

### Definition av tillgångsslag

PRO har valt att definiera följande tillgångsslag.

- Räntebärande finansiella instrument; används för att hantera PRO:s önskade ränterisk samt matchningsrisk.
- Aktierelaterade finansiella instrument, används för att hantera PRO:s önskade aktierisk

Tillåtna finansiella instrument, dvs placeringsformer, inom respektive tillgångsslag framgår av detta avsnitt.

Valutarisk, kredit- och motpartsrisk samt likviditetsrisk hanteras inom respektive tillgångsslag.

### Tillåtna tillgångsslag

Portföljens kapital får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande finansiella instrument noterade i svensk valuta
- Aktierelaterade finansiella instrument, svenska och utländska

## Tillgångsfördelning

### Totalportföljen

Procenttalen i följande tabell anges limiter för lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av ett riktvärde. Aktuella placeringslimiter beskrivs i nedanstående stycke.

Tillgångsslag	Riktvärde	Min/Max
Aktierelaterade finansiella instrument	40%	0 - 50%
Räntebärande finansiella instrument	60%	0 - 100%

### Beräkning av portföljens värde och limit

Vid beräkning av limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om sådant saknas får ekonomichefen på objektiv grund fastställa värdet.

### Åtgärder vid limitavvikelser

Om limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom 60 dagar efter överträdelsen, varvid skälig hänsyn skall tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Vidare ska över- respektive underskridandet rapporteras snarast till styrelsen.

### Övrigt

Extern upplåning i placeringssyfte är ej tillåten.

Ränte- och löptider för placerade medel skall avvägas mot likviditetsprognos och bedömning av möjligheterna att kunna avveckla placeringarna på marknaden om detta skulle visa sig nödvändigt.

Blankning av enskilda värdepapper får ej ske.

Utlåning av innehavda aktier är inte tillåtna.

### Aktierelaterade finansiella instrument

Placeringar i aktier skall ske i bolag som är börsnoterade. Detta innebär att aktierna ska vara föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som styrs under tillsyn av myndighet. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna har för avsikt att börsnoteras inom ett år.

Högsta andel investerat i en enskild aktie är 10 procent av aktieportföljen.  
Aktieportföljen ska vidare innehålla minst 20 aktier.

Vid investering i fonder eller strukturerade produkter ska limiterna ovan beaktas och underliggande tillgång fördelas på respektive emittent om underliggande tillgång är aktier.

#### Räntebärande finansiella instrument

Placeringar i räntebärande värdepapper medför att PRO tar kreditrisk. Placeringar i enskilda värdepapper med hög kreditrisk bör alltså begränsas. Vid placering i enskilda räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter för att hantera kreditrisken. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den räntebärande portföljens marknadsvärde.

Emittentkategori	Tillåten andel av räntebärande portföljen	Max andel per emittent
Svenska staten	0 - 100%	Ingen begränsning
Svenska kommuner och landsting samt Kommuninvest	0 - 100%	0 - 65%
Svenska säkerställda bostadsobligationer	0 - 100%	0 - 65%
Emittenter med lägst investment grade 1	0 - 50%	0 - 10%

Portföljens ränterisk mätt som duration får maximalt uppgå till 4 år.

Vid investering i väldiversifierade räntefonder behöver inte ovanstående limitgränser beaktas. Räntefonderna ska dock ha daglig NAV-sättning och vara valutasäkrade mot SEK.

Placering i bankinlåning är även tillåten inom räntebärande finansiella instrument.

---

1 Investment grade avser de fyra högsta ratingkategorierna enligt kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's, Moody's och Fitch.

## Index

Som benchmark för de olika tillgångsslagen ska följande index användas:

Tillgångsslag	Index
Räntebärande finansiella instrument	50 % OMRX-TBILL + 50 % OMRXALL
Aktierelaterade finansiella instrument, Sverige	SIX Return Index
Aktierelaterade finansiella instrument, Utland	MSCI World (total return i SEK)

## Placeringsformer

### Investeringsfonder

Godkända investeringsfonder inom tillgångsslagen är fonder från fondbolag som har erforderligt tillstånd av Finansinspektionen enligt 2004:46, lagen om värdepappersfonder.

## Definition av risk och tillgångsslag

### Inledning

Vid placeringar är det viktigt att skilja på tre olika begrepp:

- Risker
- Tillgångsslag
- Placeringsform

Risker delas på en övergripande nivå in i operativa risker och marknadsrisker.

Operativa risker medför normalt enbart kostnader, se vidare nedan. Marknadsriskerna definieras utifrån att en förändring på marknaden ger en värdeförändring i portföljen. Finansiella instrument är bärare av en eller flera olika risker, som ska generera avkastning. Om riskerna bedöms som för höga, behöver de begränsas.

Tillgångsslag är ett sätt att gruppera portföljen, vilket ofta sker utifrån de dominerande marknadsriskerna i portföljen eller annan karaktäristika. Andra risker hanteras inom ramen för respektive tillgångsklass.

Placeringsformer utgår från om det sker någon form av paketering av marknadsrisker och/eller finansiella instrument. Enskilda aktier och obligationer är "opaketerade", men kan paketeras i fonder, strukturerade produkter etc. Olika former av derivat avser att överföra en eller flera marknadsrisker mellan två parter utan att de underliggande instrumenten överförs mellan parterna.

### Finansiell risk

Begreppet risk definieras i detta sammanhang som "hur mycket avkastningen varierar över tiden". Risk mäts i standardavvikelse som är en angivelse på hur mycket avkastningen, vid ett antal observationer, avviker från sitt medelvärde. Standardavvikelsen benämns även volatilitet.

### Ränterisk

Med ränterisk menas vanligen hur avkastningen på en räntebärande tillgång påverkas av en förändring av räntan. Ränterisken kan delas in i en prisrisk och en återinvesteringsrisk. Prisrisken är ett mått på hur priset på ett räntebärande värdepapper förändras vid en ränteförändring. Eventuell direktavkastning på en obligation utbetalas via kuponger under obligationens löptid. Återinvesteringsrisken uttrycker hur avkastningen av de medel som återinvesteras i samband med kupongutbetalningar påverkas av en ränteförändring. Dessa båda risker motverkar varandra. Storleken på ränterisken påverkas av räntornas utveckling och av tillgångens räntekänslighet; duration.

### Valutarisk

Risken för att erhålla en värdeförändring i tillgångar och skulder till följd av förändringar i valutakurserna. Valutarisken avser värdeförändringar på utländska tillgångar beroende på valutakursförändringar. Valutarisken mäts som en procentuell andel av de utländska tillgångar som ej är valutasäkrade. Valutarisken kan begränsas genom att ange hur stor del eller hur stort belopp av portföljen som får utsättas för valutarisk.

### Likviditetsrisk

För tillgångar avses med likviditetsrisk risken att en tillgång inte går att realisera till förväntat pris, eller till ett väsentligt reducerat pris, vid önskat tillfälle.

### Kredit och motpartsrisk

Kreditrisken anger risken att emittenten inte kan svara upp mot sina åtaganden, t ex till följd av en betalningsinställelse. Kreditrisken värderas genom att det krävs en högre ränta vid ökad kreditrisk. Motpartsrisken är att en motpart inte kan fullfölja affärstransaktionen till likvid och att placeraren inte erhåller den upparbetade potentiella vinst som finns i transaktionen.

### Aktiekursrisk

Med aktiekursrisken avses hur avkastningen på aktier påverkas av förändringen av kursen på de aktier som ingår i portföljen. Det är ovanligt att företag noterade på börsens A-lista ställer in betalningarna eller blir rekonstruerade till en mycket låg aktiekurs, men det kan däremot förekomma stora kursfall. Aktiekursrisken omfattar dock även kursförändringar på aktier under normala marknadsförhållanden.

### Matchningsrisk

Med matchningsrisk förstås risken att nettot av tillgångar och skulder minskar till följd av att tillgångarnas sammansättning inte motsvarar skuldernas.

## Operativa Risker

Operativ risk definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. I portföljförvaltningen kan detta exempelvis omfatta förluster i placeringar som sker i strid mot fastlagda bestämmelser. En god intern kontroll syftar till att begränsa de operativa riskerna.

## Generella principer

### Förvaltningens principer

PRO har antagit vissa redovisningsprinciper. Begränsningar och limiter i denna policy för medelsplacering baseras dock på alltid på tillgångarna marknadsvärde, oavsett hur tillgångarna hanteras inom redovisningen.

### Intern kontroll

Med intern kontroll avses de kontrollmoment som ingår i administrationen av långsiktig medelsförvaltning. Kontrollen förutsätter att det finns erforderliga system och rutiner för

- Instruktioner
- Rapportering och uppföljning
- Ansvarsfördelning i organisationen
- Inventering av tillgångar
- Redovisning

## Ansvarsfulla placeringar

Kapitalförvaltaren ska genom sina urvalskriterier för aktier i största möjliga mån ta ansvar för sina placeringar. Kapitalförvaltaren definierar ansvarstagande som respekt för de tio principer som återfinns i FN:s Global Compact gällande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Vidare bör inga placeringar göras i bolag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av spel, vapen och krigsmaterial vapen och krigsmaterial, produktion av alkohol för konsumtion och produktion av pornografi.

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

## Hållbara investeringar

PRO investerar i syfte att förvalta och växa medlemmarnas medel. Utöver det som nämns i FN:s Global Compact ska PRO:s medel investeras på ett sätt som främjar en hållbar utveckling inom miljö, klimat och ekonomiskt ansvarstagande. Det ska dock inte vara huvudsyftet med PRO:s investeringar att driva hållbar förändring.

## Ägarpolicy

Placeringar skall inte ske i sådan omfattning att PRO får ett betydande inflytande i ett enskilt bolag.

## Motparter och förvaring

### Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med PRO:s tillgångar är

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 2 kap 1 § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden efter att godkända avtal är undertecknade av båda parter.
- Fondbolag som har erforderligt tillstånd av Finansinspektionen enligt 2004:46 lagen om värdepappersfonder.

Transaktioner skall ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är annat, såsom vid nyemissioner och köp av fondandelar.

### Förvar

Förvalt kapital skall förvaras hos värdepappersbolag som har:

- Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2 § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, efter det att godkända avtal är undertecknade av båda parter.

## Selektion och avvecklingskriterier för förvaltare

### Extern förvaltares behörighet

Godkända motparter vid förvaltning av kapital är:

- För diskretionär förvaltning de värdepappersbolag som har finansinspektionens tillstånd enligt 2 kap 1 § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Fondbolag som har erforderligt tillstånd av Finansinspektionen enligt 2004:46 lagen om värdepappersfonder.

### Formella handlingar

Vid beslut att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.

### Andel av kapitalförvaltarens förvaltade kapital

PRO:s kapital får inte utgöra mer än 10 procent av en extern förvaltarens totala förvaltade kapital.

Vid placering i fonder får kapitalet inte utgöra mer än 40 procent av fondens totala förvaltade kapital.

## Urvalskriterier

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av följande kriterier att ligga till grund för beslut:

- Historisk prestanda av befintlig portfölj relativt andra placeringar med liknande placeringsinriktning och risk
- Organisation; ägarförhållanden och finansiell styrka
- Ansvarig förvaltares kompetens och erfarenhet
- Förvaltningsresurser inom det aktuella placeringsområdet
- Arbetsätt; investeringsfilosofi och investeringsmetodik
- Riskhantering och intern kontroll
- Administration och rapportering
- Pris

## Avveckling av förvaltare och fonder

Avvecklingskriterier anges i syfte att PRO men framförallt förvaltarna själva skall kunna avgöra när deras förvaltningstjänster inte längre är önskvärda.

I händelse av att förvaltare:

- inte förmår att förklara det uppkomna resultatet
- avviker från den av förvaltaren uppställda placeringsprocessen
- underpresterat valt jämförelseindex under en tvåårsperiod
- ökar risken i portföljen i relation till valt jämförelseindex
- förtroende förbrukas

## Organisation och ansvarsfördelning

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att:

- Besluta om denna policy
- Följa upp att kapitalförvaltningen följer denna policy.

### Ekonomichefens ansvar

Det är ekonomichefens ansvar att:

- Bereda ärenden inför placeringsbeslut i AU och styrelsen
- Hålla löpande kontakt med externa förvaltare
- Verkställa beslut fattade av AU och styrelsen.

### Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller PRO:s ordinarie attestinstruktion.

## Rapportering och uppföljning

### Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringsföreskrift.

### Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

### Rapportering

Rapporter ska sammanställas enligt följande schema

<b>Månadsrapport</b>	Ekonomichef	Externa förvaltare	Månad
<b>Styrelserapport</b>	Styrelsen	Ekonomichef	Tertial
<b>Årsrapport</b>	Styrelsen	Ekonomichef	Årligen
<b>Avvikelserapport</b>	Styrelsen	Ekonomichef	Årligen och på förekommen anledning

### Rapportering från externa förvaltare

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska förvaltarna rapportera om portföljens

- marknads- och anskaffningsvärden
- avkastning under månaden, under året samt från portföljens start
- procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
- innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
- förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
- eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsföreskrift, avvikelsernas orsak samt vidtagen åtgärd / förslag till åtgärd
- prestation relativt jämförelseindex enligt avsnitt 4 eller 5
- riskjusterade nyckeltal (förutsatt > 14 månadsdata)

### Årsrapport

Ekonomichefen sammanställer en årsrapport, dvs. en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling. Årsrapporten ska tillställas styrelsen inom tre månader efter räkenskapsårets utgång.

### Uppföljningens syfte

Uppföljningens syfte är att löpande hålla sig informerad om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

Det är av yttersta vikt att alla parter är medvetna om att alla placeringar genomgår cykler, varför det kommer att finnas tidsperioder när placeringsmålet ej uppfylls eller när enskilda förvaltare misslyckas med att nå sina förväntade avkastningsmål.

Avkastningsmålet bör dock kunna uppnås över en femårscykel.

### Årlig utvärdering

- Förvaltningen bör årligen utvärderas vilket kan ske av extern motpart. Utvärderingen skall genomföras såväl totalt som per tillgångsslag. Eventuella externa förvaltare skall utvärderas separat.
- Utvärdering bör ske mot Peer group (jämförelse mot 5 fonder med likartad förvaltning, förvaltarnas avkastning justeras för förvaltningskostnader).
- En särskild rapport upprättas.

### Realisation av vinster

I samband med budgetprocessen realiseras vinster överstigande 2%. Dessa realiserade vinster betalas ut till riksorganisationen för att finansiera verksamhet kommande år.

Överstiger avkastningen vid en månadsrapportering 6% åligger det ekonomiansvarig att informera styrelse eller arbetsutskott så att en utvärdering om det är aktuellt att realisera ytterligare vinster.