



Investeringsreglemente för Kreditkassans portfölj

1. Ändamålet med detta dokument

Syftet med dokumentet är att beskriva hur Kreditkassans medel ska förvaltas. Detta för att Kreditkassans portfölj ska ha en god tillgångssammansättning som kan utvecklas väl över tid, samt för att stiftelsens ägare, LUS, ska kunna påverka vilka krav som ställs på portföljens innehav sett ur ett etiskt, socialt, samt miljö- och hållbarhetsmässigt perspektiv.

I händelse av att framtida styrelser för Kreditkassan inte på egen hand har den kompetens som krävs för att uppfylla kraven i detta dokument, bör dokumentet överlämnas till banktjänsteman som i sin tur kan sköta förvaltningen under nedan nämnda restriktioner.

Detta dokument består av två delar. Del 1 handlar om tillgångssammansättning och placeringsmandat, och del 2 fastställer vilka etiska riktlinjer som ska följas samt vilka krav Kreditkassans ägare, LUS, ställer på förvaltningen.

1.1 Tillgångssammansättning och placeringsmandat

1.1.1 Fördelning

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
Aktier och aktierelaterade placeringar ¹	15 %	50 %	70 %
Räntebärande tillgångar ²	15 %	20 %	70 %
Alternativa investeringsformer ³	15 %	25 %	70 %
Likvida medel	0 %	5 %	55 %

Geografisk fördelning

	Min	Normal	Max
Sverige	0 %	50 %	85 %
Andra marknader	15 %	50 %	100 %

1.1.2 Belåning och riskhantering

Portföljen får inte belånas och hävstångsprodukter, derivat och optioner får inte användas eftersom förlusten för en enskild investering aldrig får bli större än kreditkassans tillgångar. Aktielån för blankning är inte tillåten. Kreditkassans portfölj ska bygga på ekonomisk teori, därför ska portföljen vara diversifierad, sett till enskilda tillgångar, tillgångsslag och marknader. Riskhanteringsåtgärder, i form av derivat och optioner, ska inte användas. Portföljen ska vara sammansatt på ett sådant vis att likvid dagar vid exempelvis fondförsäljning inte ska utgöra ett problem och ställa krav på riskhanteringsinstrument. Standardavvikelsen för portföljen får maximalt uppgå till 10 % under de 30 senaste handelsdagarna, och

¹ Avser eget-kapitalinstrument, som ger innehavaren en andel i bolagets egna kapital (stamaktier, preferensaktier) samt fonder och ETF:er med en aktiemarknadsexponering > 90 %.

² Avser räntefonder, ETF:er som investerar i obligationer och räntebevis. Investment grade måste utgöra minst 50 % av ränteexponeringen.

³ Avser hedgefonder, kapitalskyddade placeringar och guld. Guld får inte utgöra mer än 10 % av portföljens totala värde och placeringar i guld måste vara uppbackade av fysiskt guld. Att hedgefonder och guld tillåts utgöra upp till 75 %, är till följd av riskhanteringsaspekter. En enskild hedgefond får inte utgöra mer än 20 % av portföljens totala värde.



målet är att standardavvikelsen ska understiga 14 % över ett helår, samtidigt som avkastningsmålet är 6,5 % per år, utöver STIBOR.

1.1.3 Börsvärde och likviditetsrisk

Alla aktier som direktägs i Kreditkassans portfölj ska ha ett börsvärde > 100 MSEK. Placeringsurvalet för svenska aktier utgörs av företag som är noterade på Nasdaq OMX Nordics Large-, Mid- och Smallcap-listor. Enskilda utländska aktier får även ingå i portföljen så länge börsvärdet överstiger 1 000 MSEK. Enskilda aktiers vikt i portföljen får maximalt utgöra 15 % av portföljens totala värde.

1.1.4 Motpartsrisk

De tillgångar som enligt ovan nämnda restriktioner får ingå i Kreditkassans portfölj, får i sin tur handlas med och förvaras hos banker med oktroj och fondkommissionärer som står under Finansinspektionens tillsyn. Tillgångarna i portföljen ska förvaras på samma konto för att underlätta jämförelser över olika tidsperioder.

1.2 Etiska aspekter och hållbarhetskrav för Kreditkassans investeringar

1.2.1 Etiska aspekter och hållbarhetskrav på portföljinvesteringar i aktier

Bland de enskilda aktieinnehav som ingår i Kreditkassans portfölj finns ett antal kriterier som måste uppfyllas innan en investering görs. För direktinvesteringar i aktier ska följande 8 faktorer undvikas. Kreditkassan ska inte investera i bolag:

1. Som ägnar sig åt direkt miljöskadlig verksamhet (såsom utvinning av fossila bränslen),
2. Som producerar vapen eller är underleverantörer till vapenproducerande företag,
3. Som tillverkar tydligt hälsovådliga produkter (såsom tobakproducenter),
4. Vars verksamhet kan relateras till pornografi,
5. Som ägnar sig åt odds, betting eller andra typer av spelrelaterad verksamhet,
6. Vars anställda har arbetsvillkor som tydligt avviker från marknadsmässiga villkor.

Aktieinvesteringar bör aldrig strida mot stiftelsens ägares syfte och värderingar. LUS ägarrepresentant i Kreditkassans styrelse har en viktig roll att förmedla LUS värderingar, så att dessa genomsyrar portföljförvaltningen.

1.2.2 Etiska aspekter och hållbarhetskrav på portföljinvesteringar i fonder⁴

För att Kreditkassan ska kunna investera i en fond krävs att fonden har en hållbarhetsprofil och att fonden finns representerad på hemsidan hallbarhetsprofilen.se. Vidare måste fonden ha ett uttalat mål att medverka till FN-organet PRI:s 6 principer för hållbara investeringar. Breda aktiemarknadsfonder som uppfyller en eller flera av punkterna i stycke 1.2.1, ska väljas bort till förmån för ETF:er eller indexnära investering (se nästa punkt). Övriga fonder vars underliggande innehav uppfyller något av punkterna ovan och har en betydande avvikande viktning jämfört med börserna som helhet får Kreditkassan inte investera i.

1.2.3 Indexinvestering och ETF:er

Det är acceptabelt att Kreditkassans portfölj bryter mot reglerna i stycke 1.2.1, avseende placeringar i ETF:er eller indexnära investeringslösningar, till följd av riskhanteringsaspekter. En ETF som uppfyller en eller flera av restriktionerna i stycke 1.2.1, får inte utgöra en större procentuell andel i Kreditkassans portfölj än dess procentuella andel för börserna som helhet.

⁴ Ej tillämpligt för Hedgefonder



1.2.4 Avbrytande av investeringar

Vid varje styrelsemöte ska det redogöras för vilka förändringar som skett i portföljen sedan det senaste styrelsemötet. Därefter fattas ett styrelsebeslut om huruvida portföljförändringar ska godkännas eller inte.

I de fall ny information tillkommer om ett enskilt innehav i portföljen, ska det omprövas om investeringen strider mot detta dokument. Om så är fallet ska investeringen avyttras så snart det är möjligt.