



Vi har bättre förslag.

Svenska modellen 2.0

6 Förslag till placeringsreglemente

Förslag till PLACERINGSREGLEMENTE

för SEKO - Facket för Service och Kommunikation

Detta reglemente gäller från och med kongressen 2009 och till nästkommande kongress.

Anm: Attreglementet gäller till nästa kongress innebär att reglementet omprövas nästa gång år 2012 alternativt 2013.

MÅLSÄTTNING SEKO:s FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

SEKO ska förvalta sina tillgångar i syfte att tillgångarnas avkastning ska ge bästa möjliga stöd åt SEKO:s huvudverksamhet, d v s den fackliga verksamheten.

Tillgångarna ska dessutom förvaltas så att de vid varje tillfälle ger SEKO en god ekonomisk konfliktberedskap.

Detta innebär:

att tillgångarna ska förvaltas så att de, med begränsat risktagande, ger en hög avkastning och

att tillgångarna snabbt kan omvandlas i pengar, alternativt har ett högt stabilt belåningsvärde i nivå med tillgångarnas redovisade värde.

SEKO ska således bedriva en affärsmässig och aktiv förmögenhetsförvaltning. Förvaltningen ska hanteras sakkunnigt genom diskretionär förvaltning och/eller i egen regi. Förvaltningen ska fullgöras enligt de riktlinjer som följer av detta placeringsreglemente.

GRUNDLÄGGANDE UTGÅNGSPUNKTER

Etik

Verksamheten ska bedrivas i linje med den etik som ska präglar arbetarrörelsen. Detta innebär bl a att utöver avvägning mellan avkastning och risk ska också etiska aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Med detta avses att placeringar inte ska ske i företag som förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, barnarbetet, våld, droger, prostitution, kriminell verksamhet eller i företag som inte tar sitt miljöansvar. Placeringar ska heller inte ske i företag som bedriver antifacklig verksamhet. Detta iakttages genom att placeringar i normalfall ska ske i välkända och välrenommerade företag. Inför eventuella placeringar i mindre välkända företag ska ambitionen i dessa fall vara att utröna huruvida företaget bedriver etisk tveksam verksamhet. Vid osäkerhet av etiska skäl ska grundregeln vara att avstå från placering. Om placering av misstag skett i oetisk verksamhet ska engagemanget snarast upphöra.

Oberoende

SEKO:s verksamhet ställer krav på hög likviditet och hög soliditet. Denna utgångspunkt beror på att den fackliga verksamheten ska kunna bedrivas utan begränsningar baserade på ekonomiskt beroende. Detta innebär att:

SEKO ska äga de fastigheter vari man bedriver den centrala verksamheten.

SEKO ska inte ha långsiktiga skulder.

För den löpande verksamheten ska medel placeras kortfristigt och med mycket hög likviditet.

Medel avsedda att användas vid eventuella arbetsmarknadskonflikter ("konfliktfonden") ska placeras i realiserbara tillgångar såsom fastigheter, aktier och obligationer i syfte att uppnå god avkastning med låg risknivå. Hänsyn ska tas till likviditetskrav som kan följa av varje given situation.

Utöver medel för löpande verksamhet och konfliktfonden kan SEKO äga andra tillgångar under förutsättning att dessa tillgångar stödjer den fackliga verksamheten och/eller är till fördel för medlemmarna.

Tillgångarna ska redovisas på sådant sätt att dess olika syften framgår.

ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING

Placeringsbeslut fattas på följande nivåer inom SEKO.

Kongress/Årsmöte

Förbundsstyrelsen (Fbs)

Verkställande utskott (Vu)

Kongressen/årsmötet fastställer riktlinjerna för SEKOs placeringar genom fastställande av placeringsreglemente.

Fbs beslutar om placeringar i enlighet med kongressbeslut.

Vu beslutar om placeringar enligt delegationsbeslut från förbundsstyrelsen.

Förbundskassören ansvarar för att medelsförvaltningen verkställs i enlighet med riktlinjerna och att förbundets tillgångar och skulder, samt resultat, löpande redovisas till Fbs genom tertialbokslut och årsbokslut. Dessutom ska en kontinuerlig rapportering ske av aktiviteter och utfall inom förmögenhetsförvaltningen.

Förbundsstyrelsens ansvar och befogenheter.

Fbs ansvarar för förmögenhetsförvaltningen. Detta ansvar utövas genom att Fbs inom ramen för detta placeringsreglemente ska

- årligen fastställa det kommande verksamhetsårets finansiella strategi
- besluta om inköp och försäljning av fast egendom

- besluta om köp och försäljning av aktier och andelar
- besluta om placering i fonder (motsv)
- besluta om diskretionär förvaltning samt fastställa reglemente för förvaltarens placeringar
- besluta om upptagande eller beviljande av lån
- besluta om borgensåtagande och ansvarsförpliktelser

Förbundsstyrelsen kan delegera delar av sitt ansvar till Vu. I de fall delegationsbeslut använts ska förbundskassören rapportera vilka placeringar som gjorts med anledning av delegeringen.

Vu:s och Förbundskassörens ansvar och befogenheter

Vu ansvarar för förmögenhetsförvaltningen enligt delegation från Fbs. Detta ansvar utövas, i tillämpliga delar på samma sätt som Fbs.

Förbundskassören ansvarar för den löpande förvaltningen av förbundets tillgångar och skulder enligt de ramar som anges i detta reglemente och enligt beslut av förbundsstyrelsen och VU.

I de fall förbundet, som ägare i bolag (motsv), aktivt deltagar i bolagets verksamhet åligger det förbundets företrädare att verka för att de regler som gäller i detta placeringsreglemente också så långt möjligt blir tillämpliga i bolagets förmögenhetsförvaltning.

Med begreppet "ägare" och "aktivt deltagar" avses att förbundets ägande medför ett operativt ansvar för verksamheten.

RIKTLINJER FÖR RISKTAGANDE

Vid all placeringsverksamhet finns risker för förluster. Hänsyn måste därför tas till risksituationen. De risker som normalt definieras redovisas i det följande.

Hanteringsrisk

Med hanteringsrisker åsyftas den risk för förluster som uppstår på grund av bristande kunskap, medvetna eller omedvetna felaktigheter begångna av andras eller egen personal och dåliga system och rutiner.

Dessa risker hanteras genom att bygga en stabil organisation för förmögenhetsförvaltningen med klara ansvars- och befogenhetsgränser samt att tillse att verksamheten bedrivs med ändamålsenliga och säkra rutiner. Det är också nödvändigt att göra löpande bedömningar av de affärsrelationer som etableras.

När diskretionär förvaltning sker ska som förvaltare användas sådana institutioner som godkänts av Finansinspektionen och som åtnjuter gott förtroende inom sitt område.

Kreditrisk

Med kreditrisk åsyftas risk på grund av att gäldenären inte kan fullfölja sitt åtagande vad gäller ränta, amortering eller återbetalning.

Kreditrisken vad gäller marknadsnoterade värdepapper begränsas genom att placeringar är tillåtna endast i vissa speciellt uppräknade värdepapper, samt genom fastställande av viss

spridning av placeringar. Vidare gör man också normalt en begränsning av det högsta belopp som får lånas ut till en viss given institution eller företag.

Ramarna för att begränsa kreditrisken framgår av vad som anförs nedan om ”beslutsnivåer och begränsningar i förmögenhetsförvaltningen”.

Likviditetsrisk

Att ha tillgång till god likviditet innebär att en tillgång när som helst går att sälja till ett marknadsmässigt pris. Likviditeten för ett värdepapper beror t ex på om det handlas på en institutionaliserad marknadsplats eller ej, om villkoren innehåller standardvillkor eller ovanliga villkor, hur stor den enskilda värdepapperets relativa andel av den totala marknaden för denna typ av värdepapper är eller om omsättningen av denna typ av värdepapper normalt sett är hög eller låg.

Man definierar sålunda en tillgångs likviditetsrisk, som att ett värdepapper ej går att omsätta till ett pris som motsvarar dess långsiktiga värde.

Ur SEKO:s synpunkt består likviditetsrisken av att kortsiktigt inte kunna få fram medel för akuta behov trots att man har tillräckliga långsiktiga värden på tillgångarna.

Denna risk minimeras genom att undvika att placera medel i tillgångar med hög likviditetsrisk, dels genom att skaffa sig bekräftade lånelöften hos t ex banker.

Likviditetsberedskapen ska vid varje tidpunkt upprätthållas så, att SEKO ska kunna mobilisera likvida medel inom 14 dagar som motsvarar 10 procent av nettoförmögenheten vid senaste årsbokslut (avser summa eget kapital i balansräkningen) dock lägst ¼ av det bokförda värdet.

Inflationsrisken

Risken att en placering förlorar köpkraft under placeringstiden kan kallas inflationsrisk. Det är av värde att skilja på placeringar som innebär att man äger ett värdepapper som motsvarar ett nominellt kronbelopp och ett värdepapper som innebär att man äger en real tillgång, exempelvis ett ägandebevis till en fastighet eller en aktie i en affärsverksamhet. Vanligtvis brukar man anta att värdet på reala tillgångar i form av fastigheter eller aktier följer inflationsutvecklingen medan när det gäller nominella placeringar måste inflationsförväntningarna kompenseras i den utgående räntan.

I syfte att skydda mot inflationsrisken bör förbundet göra reala placeringar. Som sådan real placering betraktas normalt ägande av fastigheter. Vid placering i aktier ingår ofta aktier i fastighetsbolag. Detta på grund av spridning av aktieinnehav i olika bolag och branscher som ett led i riskspridningen. Innehav av egna fastigheter tillsammans med aktieinnehav i fastighetsbolag kan således innebära att förbundets placeringar i fastighetsbranschen utgör en relativt stor andel av förbundets tillgångar. Sådan övervikt av placeringar inom denna bransch får därför anses godtagbar i den mån det beror på innehav av egna fastigheter.

Kursrisker

Med kursrisker avses de risker för förluster som inträffar när kurserna på marknadsnoterade värdepapper sjunker.

Dessa risker reduceras genom riskspridning. I syfte att begränsa kursriskerna gäller följande riktlinjer:

Ingen enskild aktieplacering får, beräknat på anskaffningsvärdet, överstiga 10 % av det totala innehavet av marknadsnoterade aktier. Om andelen till följd av kursutvecklingen senare skulle bli oproportionerligt stort bör en anpassning ske vid lämpligt tillfälle. Om ett enskilt företag har en större andel av börsens totala värde än 10 procent får den enskilda placeringen uppgå till motsvarande andel av aktieportföljen.

Vid placering i fonder ska kursrisken bedömas på varje fonds aktiesammansättning.

Förutom traditionell fondförvaltning kan hedgeförvaltning ske i såväl aktier som obligationer och fondandelarna ska hänföras till något av dessa tillgångsslag. Hedgeförvaltning får ej användas för att höja riskexponeringen utan enbart som ett sätt att bredda riskspridandet. För denna förvaltningsform gäller desutom följande limiter:

Hedgefonder får utgöra maximalt 10 procent av den totala portföljen.

En enskild hedgefond inriktad på aktier får utgöra maximalt 5 procent av den totala aktieportföljen.

En enskild hedgefond inriktad på ränteförvaltning får utgöra maximalt 5 procent av den totala ränteportföljen.

Ränterisk

Med ränterisk åsyftas den risk för förlust på räntebärande papper, som följer av att räntan stiger. Denna risk ökar när räntebindningstiden ökar.

Med ett placerat belopp på 100 Mkr och en räntebindningstid på ett år blir förlusten i storleksordningen 1 (en) Mkr vid en räntehöjning med en procentenhet. Med en räntebindningstid på fem år och med en räntehöjning från 7 till 12 procent blir förlusten knappt 20 Mkr.

Den ränterisk man är beredd att ta brukar vanligtvis fastställas till ett visst belopp vid en räntehöjning på en procent. Man kan också begränsa ränterisken genom att fastställa en längsta genomsnittlig bindningstid. Det enklaste sättet att kontrollera ränterisken är att fastställa en längsta genomsnittlig bindningstid.

För SEKOs del skall den längsta genomsnittliga bindningstiden uppgå till c a 2 år. (Detta motsvarar en ränterisk på ca 3 Mkr vid en räntehöjning på en procent med ett placerat belopp på 100 Mkr.)

Valutarisk

Med valutarisk åsyftas risk för förlust som följer av att valutakursen förändras uppåt eller nedåt.

Valutarisk i enskilda valutor skall undvikas.

Valutarisker i samband med förvärv av anläggningstillgångar eller vid upptagande av lån i utländsk valuta får analyseras och bedömas i varje särskilt fall. Beslut fattas alltid av förbundsstyrelsen.

Placering i aktier i utländska företag innebär också en valutarisk. Huvudinriktningen vid sådana placeringar ska vara att placering ske via fondförvaltning. Härvid ska gälla att fonderna förvaltas via Sverige och att i fondens placeringsinriktning ingår utlandsplaceringar. Exempel på sådana fonder är svenska bankers nordenfond, globalfond, etc.

Finansiering

SEKOs löpande verksamhet och förmögenhetsförvaltning skall finansieras med egna medel. För att utjämna likviditetssvängningar och effektivisera förmögenhetsförvaltningen kan det vara lämpligt att ingå avtal om checkräkningskrediter eller andra kortfristiga krediter.

Frågor rörande upptagande av krediter beslutas av förbundsstyrelsen.

I fråga om att klara förbundets likviditet enligt budget och inom ramen för egna tillgångar beslutar Vu om erforderliga åtgärder.

Derivata instrument

Med derivata instrument menas i detta sammanhang följande instrument:

aktieoptioner, aktieterminer
ränteoptioner, ränteterminer och ränteswappar
valutaoptioner, valuteterminer och valutaswappar

En köpoption är en rätt att köpa till ett givet pris vid en viss tidpunkt eller under en given period. För ägaren av optionen är det valfritt om man vill utnyttja rättigheten eller ej. Motsvarande gäller för en säljoption.

Terminsaffärer innebär att man idag avtalar om att det skall ske en affär till ett givet pris vid en given tidpunkt i framtiden. Vid en terminsaffär är båda parter skyldiga att genomföra affären.

Swappar innebär ett samtidigt avtal om köp och försäljning, dvs ett byte i någon mening. Med valutaswappar byter man en valuta mot en annan och med ränteswappar byter man en räntebindningstid mot en annan.

För förbundets del får de derivata instrumenten endast användas för att begränsa risktagande och inte för att öka exponeringen i syfte att få högre avkastning.

Beslutsnivåer förmögenhetsförvaltningen.

Nedan lämnas en uppräknings över de tillgångar och skulder och andra finansiella instrument, som inom ramen för angivna placeringsregler, får användas i förmögenhetsförvaltningen. Beslutsinstanser avseende hantering av de olika instrumenten anges översiktligt. Mer detaljerade regler och begränsningar (limiter) framgår av bilaga, beslutsregler och begränsningar.

Placeringsalternativ

Börsnoterade svenska aktier och konvertibler
Börsnoterade utländska aktier och konvertibler
Statsobligationer
Obligationer och andra värdepapper utgivna av svenska företag
Statsskuldväxlar
Företagscertifikat o dylikt

Derivata instrument

Icke börsnoterade aktier
Icke börsnoterade konvertibler
Indexoptioner
Obligationslån i icke börsnoterade bolag
Reversfordringar
Fastigheter, köp/försäljning
Upptagande av lån
Belåning av tillgångar
Iklädande av borgens- och andra ansvarsförbindelser

Beslutsrätt

Förbundsstyrelsen och efter delegation Vu.

Vu för att säkra gjorda investeringar

Förbundsstyrelsen

Beslutsregler och begränsningar

Placeringsalternativ

Börsnoterade svenska aktier och konvertibler
ersättning

Börsnoterade utländska aktier och konvertibler.

Begränsning

Högst en 1/3 av tillgångarna som motsvarar de medel som erfordras för att betala vid konflikt under 3 veckor för 50 % av antalet yrkesaktiva medlemmar. Beräkning görs på föregående års statistik.
För överskjutande tillgångar högst 50 %.

Högst 50 % av totala andelen aktier.
(Se även ovan om kurs- och valutarisker)

Räntebärande marknadsnoterade
papper utgivna av svenska staten,
statliga verk eller dess helägda
dotterbolag

100 % av de totala tillgångarna.

Den genomsnittliga räntebindningstiden får
uppgå högst till ca 2 år

Obligationer och andra räntebärande
värdepapper i svenska bolag

Placering får endast ske välrenommerade i
företag.

Placering i enskilt bolag får ej överstiga 50
Mkr

Den genomsnittliga räntebindningstiden får
uppgå högst till ca 2 år

Räntebärande marknadsnoterade
papper utgivna av utländska stater,
med stabil demokratisk historia
och ekonomi i balans

10 % av de totala tillgångarna.

genomsnittliga räntebindningstiden får
uppgå till högst ca 3 år

Obligationer och andra räntebärande
värdepapper i utländska bolag

Placering får endast ske välrenommerade i
välrenommerade företag.

Placering i enskilt bolag får ej överstiga 50
Mkr

Den genomsnittliga räntebindningstiden får
uppgå högst till ca 3 år

Beviljande av lån

Lån till fysiska personer får ej ges.
Lån till juridiska personer bedöms i varje
särskilt fall dock att lånebeloppet ej får
inkräkta på förbundets behov av
konfliktberedskap.

Iklädande av borgens- och andra
ansvarsförbindelser.

För fysiska personer sammanlagt högst 1
Mkr vid varje tidpunkt.

För juridiska personer efter bedömning
i varje särskilt fall dock att åtagande
inte får inkräkta på förbundets behov av
konfliktberedskap.



Facket för Service och Kommunikation

Box 1105, 111 81 Stockholm Besöksadress Barnhusgatan 6

Telefon 08-791 41 00 Fax 08-21 89 53

www.seko.se seko@seko.se