Placeringsstrategi för Frälsningsarmén

Upprättad av Förvaltningssektionen och beslutad av samfundsstyrelsen 2026-09-26. Beslutas av samfundsstyrelsen. Revideras var 5:e år eller vid behov.

Bakgrund och syfte

Frälsningsarmén har genom åren erhållit donationer och testamenten som till stor del består av ändamålsbestämda medel.

Syftet med denna placeringsstrategi är att reglera inriktningen av kapitalförvaltningen av dessa och Frälsningsarméns egna medel. Placeringsstrategin för Frälsningsarméns kortfristiga medel redogörs för i separat dokument.

Målformulering

Frälsningsarmén är mottagare, förvaltare men främst användare av gåvor. Två grundläggande principer för förvaltningen av medel är därför säkerhet och tillgänglighet.

Förvaltningen av Frälsningsarméns tillgångar skall bedrivas så att de utifrån dessa två grundprinciper kan uppnå högsta möjliga avkastning med beaktande av en god risknivå i placeringarna.

Uppdatering av placeringsstrategin

Placeringsstrategin ska löpande hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden för Frälsningsarmén samt beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Samfundsstyrelsen ska varje år göra en bedömning av behovet av att uppdatera placeringsstrategin. Samfundsstyrelsen, eller av Samfundsstyrelsen utsedda representanter, ska minst en gång per år möta förvaltaren och gå igenom förvaltningsresultatet.

Placeringsregler

Regler för placeringarna kan delas upp i tre avsnitt: Strategisk tillgångsfördelning, Taktisk tillgångsfördelning och val av värdepapper.

Strategisk tillgångsfördelning ger de övergripande riktlinjerna, bland annat normalposition i den långsiktiga tillgångsfördelningen, index och limiter för maximi- och minimiposition, tillåtna tillgångsslag samt vilka principer som gäller vid beräkning av portföljens värde.

Taktisk tillgångsfördelning syftar till att visa vilken avvikelse förvaltaren kan göra från den strategiska allokeringen.

Val av värdepapper anger vilka limiter som gäller vid placering i likvida medel, finansiella instrument eller värdepappersfonder.

Strategisk tillgångsfördelning vid extern förvaltning

Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag

1. Svenska räntebärande värdepapper
2. Svenska aktier och aktierelaterade instrument, såsom exempelvis konvertibla skuldebrev, inlösenrätter, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning, teckningsoptioner samt depåbevis
3. Utländska aktier (endast i värdepappersfonder med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition)
4. Likvida medel i svensk och utländsk valuta

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen.

Limiter för tillgångsslagen

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde, den så kallade taktiska tillgångsfördelningen. I tabellen framgår även den beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av "normal portfölj" och förvaltningens jämförelseindex.

Tillgångslag Min, %	Max,%	Normal,%	Jämförelseindex	
Räntebärande	25	75	50	
Varav korta	0	50	25	OMRX T-bill
Varav långa	50	100	15	OMRX Total
Aktier	25	75	50	
Varav svenska	60	So	70	SIXPRX
Varav utländska	20	40	30	MSCI WorldNet

Likvida medel	0	10	0

Ovanstående fördelning gäller för hela kapitalet i respektive portfölj. Frälsningsarméns Samfundsstyrelse kan ge externa förvaltare uppdraget att förvalta kapital enligt ovanstående fördelning i sin helhet eller för delar av kapitalet enligt en avvikande fördelning. Samfundsstyrelsen ansvarar då för att den totala tillgångsfördelningen håller sig inom gränserna ovan.

Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom 60 dagar efter överträdelsen. Skälig hänsyn ska 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 Frälsningsarmén.

Godkända externa motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är

1. värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 1 kapitel 3 § p. 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.
2. utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid nyemissioner.

Förvar av externt förvaltade tillgångar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 3 kap 4 § p. 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.

Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt i Frälsningsarméns namn i det av fondbolaget förda andelsägarregistret.

Övriga placeringar

Placeringar kan göras i onoterade tillgångar efter särskilt beslut i Frälsningsarméns samfundsstyrelse.

Val av värdepapper

Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt nedan.

Svenska räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande krav och limiter.

Emittentkategori	Max andel i kategori	Max andel/emittent
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100%	100 %
Svenska bostadsfinansieringsinstitut	70 %	20%
Banker och finansbolag som ägs av bankaktiebolag med bankoktroj i Sverige	25 %	10%
Värdepapper med rating om lägst BBB eller Baa2 resp. lägst A-3/P-3 eller motsvarande beteckningar	25 %	10%

Durationen får variera från 0,5 till 5,0 år. Normalläget är 3,0 år.

Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens placeringar ska göras i börsnoterade aktier eller värdepappersfond. Placeringar får dock göras i värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli börsnoterade.

Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra högst 10 procent av den svenska aktieportföljens marknadsvärde. Avsteg från denna begränsning kan göras efter samråd med Frälsningsarméns Samfundsstyrelse.

Placering i utländska aktier skall ske i värdepappersfond med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder eller indexkorgar enligt motsvarande definition.

Derivat

Optionsaffärer får användas för att minska risken i portföljen. Tillåtna strategier är så kallad ”covered call”, det vill säga utfärda köpoptioner på befintliga aktieinnehav.

Värdepappersfonder

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringsstrategi och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land.

Vid placering i värdepappersfond ska beaktas portföljens limiter om tillgångsslagens andelar i avsnitt ovan. Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag, s.k. blandad fond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

Övriga riskbegränsningar

För att ytterligare säkerställa en önskvärd risknivå ska följande limiter gälla:

Riskmått	Max.
Tracking error[1] aktier	6 %
Tracking error räntor	2 %

Etiska regler

Vid placeringar ställs höga etiska krav med avseende på placeringarna. Aktier och aktierelaterade finansiella instrument skall vara emitterade av företag som inte bryter mot

[1] Tracking error är ett riskmått som beskriver spridningen i meravkastningen i en placeringsportfölj. Det kan också uttryckas som risken relativt ett jämförelseindex. Man brukar tala om tracking error ex ante och ex post. Ex ante avser förväntat tracking error och ex post realiserat dito.

FN:s förklaring om Mänskliga Rättigheter eller ILO:s åtta kärnkonventioner. Det betyder bland annat att företagen i sin verksamhet verkar för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte accepterar diskriminering eller barnarbete. Emittenterna skall bedriva ett för sin bransch relevant miljöarbete och arbeta med sina miljörelaterade risker och möjligheter.

De etiska kraven innebär även att de bolag som investeras i endast i ringa omfattning (5% av omsättning) får bedriva tillverkning eller försäljning av krigsmateriel, tobaksprodukter och alkoholhaltiga drycker. Motsvarande restriktioner gäller för investeringar i bolag som bedriver kommersiell spelverksamhet. Från investeringar i företag som bedriver pornografisk verksamhet och tillverkning eller försäljning av vapen avstås helt.

Rapportering och uppföljning Rapportering

Rapporteringens syfte

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

Månadsrapport

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska förvaltaren rapportera till Frälsningsarmén om portföljens:

1. marknads- och anskaffningsvärden
2. avkastning under månaden, under året samt från portföljens start
3. procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
4. innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
5. förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
6. genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
7. eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelsens orsak samt vidtagen åtgärd / förslag till åtgärd
8. prestation relativt jämförelseindex enligt denna placeringsstrategi.
9. riskjusterade nyckeltal