

# FINANSPOLICY

Fastställd på styrelsemötet i Världsnaturfonden WWF 2017-12-14

## 1. Syfte med Finanspolicyn

Finanspolicyn anger regler och riktlinjer dels för förvaltningen av Stiftelsen Världsnaturfonden WWF samlade kapital (moderstiftelsens och ett antal s.k. anslutna stiftelser) som förvaltas i form av kapitalförvaltning, dels för Stiftelsens likviditetshantering.

Finanspolicyn omfattar:

- mål för kapitalförvaltningen (punkt 2),
- övergripande strategi och dess implikationer för kapitalförvaltningen (punkt 3)
- kapitalägaransvar (punkt 4)
- mål för likvida medel i (exklusive medel inom kapitalförvaltningen) (punkt 5),
- hur ansvaret för förvaltningen ska fördelas (punkt 6),
- reglerna för i vilka tillgångar och med vilka limiter kapitalet får placeras samt motpartsrisiker (punkt 7–9)
- hur förvaltningen och dess resultat ska rapporteras (punkt 10).

## 2. Mål för kapitalförvaltningen

WWF:s samlade kapital ska säkerställa den löpande verksamheten på lång sikt. Förvaltningen måste därför balansera acceptabla risker med god likviditet med möjligheterna till en långsiktig god avkastning.

Målet för kapitalförvaltningen är att över rullande femårsperioder nå en genomsnittlig avkastning motsvarande den riskfria nominella räntan (5-årig svensk statsobligationsränta) plus en riskpremie på 2 procentenheter per år.

## 3. Riktlinjer för kapitalförvaltningen

Världsnaturfonden WWF:s verksamhets övergripande syfte är att bevara den biologiska mångfalden och minska människans ekologiska fotavtryck. WWF har ambitionen att kapitalförvaltning ska vara förenlig med detta. WWF är därför aktiv i val av både förvaltare och placeringar i företag och länder.

WWF har ambitionen att kapitalförvaltningen ska vara en förebild för andra investerare som vill arbeta för en hållbar utveckling. Detta uppnås genom att WWF bedriver en långsiktig lönsam kapitalförvaltning samt att WWF är transparent och inspirerande i sina val.

Marknaden och dess aktörer spelar en viktig roll för att en långsiktigt hållbar utveckling ska uppnås. Hållbar utveckling förutsätter att en kritisk massa av marknadens aktörer arbetar med ett långsiktigt perspektiv och uppmuntrar företag att satsa resurser på att utveckla sådana lösningar.

I sin kapitalförvaltning ska WWF prioritera investeringar i företag som på ett trovärdigt sätt visar att de hanterar etiska, miljömässiga och sociala risker och samtidigt tar vara på de affärsmässiga möjligheterna i detta arbete.

WWF:s förvaltning ska präglas av god etik. WWF:s definition av god etik innebär avståndstagande från bestickningar och mutor, prostitution, pornografi, narkotikaverksamhet, barnarbete, diskriminering och segregation.

När investeringar sker i fonder ska WWF företrädesvis välja kapitalförvaltare och fonder som på ett trovärdigt sätt uppfyller WWF:s riktlinjer.

WWF anser att en bra hållbarhetsstrategi innebär att investeringar sker i värdepapper där utgivaren:

- har en vision om att bolagets verksamhet bidrar till hållbar utveckling idag och i framtiden samt arbetar för att successivt anpassa verksamheten i den riktningen
- redovisar hur verksamheten förhåller sig till FN:s 17 globala hållbarhetsmål
- utvecklar och bedriver sin verksamhet i linje med 2-gradersmålet i enlighet med Parisavtalet
- tydligt redovisar både den positiva och negativa miljö- och sociala påverkan deras produkter, tjänster och processer har på ekosystem och samhälle, både på kort och på längre sikt
- säkerställer ett aktivt arbete för att undvika kränkningar av internationella konventioner som Sverige undertecknat samt att förebyggande arbete vidtas för att förhindra upprepning om en kränkning skett.

WWF undviker investeringar i företag:

- vars huvudverksamhet är utvinning och försäljning av *icke förnybara energibärare* liksom företag vars huvudverksamhet är leveranser av tjänster till bolag och projekt baserade på icke förnybara energiresurser
- som tillverkar, utvecklar, lagrar eller underhåller vapen eller vitala vapendelar i strid med internationella vapenkonventioner såsom de som reglerar anti-personella minor, klustervapen samt kemiska och biologiska vapen.

Stor försiktighet ska också föreligga för investeringar i företag med verksamhet inom *utvinning av metaller och mineraler*.

I länder som är föremål för, av Sverige sanktionerad, handelsblockad av FN eller EU görs inga investeringar.

En god etik förutsätter att företagen följer internationella normer för företag gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Exempel på sådana normer är:

- *FN:s konventioner om mänskliga rättigheter och FN:s Barnkonvention* vilka bland annat innebär att företag ska respektera och understödja skyddet för mänskliga rättigheter och barns rättigheter samt tillse att det egna företaget inte medverkar till kränkningar av dessa rättigheter

- *FN:s Global Compact*, som innehåller tio principer för företag rörande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö samt mutor och korruption
- *ILO:s kärnkonventioner*, vilka bland annat innebär att företag ska verka för anställdas rätt att organisera sig och förhandla kollektivt, att eliminera all former av tvångsarbete och barnarbete och att motverka olika former av diskriminering i arbetslivet
- *OECD:s riktlinjer för multinationella företag*, som innehåller riktlinjer för företag rörande mänskliga rättigheter, informationsgivning, anställda, miljö, korruption, konsumentintressen, vetenskap och teknik, konkurrens samt beskattning
- *internationella miljökonventioner*, vilka bland annat innebär att miljökonsekvenserna av ett företags produktion, distribution av varor eller tjänster, råvaruutvinning, användning av företagets produkter samt tillvaratagandet av uttjänsta produkter och produktionsanläggningar ska bedömas.

Vid förvaltningen ska hänsyn tas till att söka nå effektiva administrativa rutiner.

#### **4. WWF:s kapitalägaransvar**

- WWF ska minst två gånger per år genomföra en portföljanalys ur ett hållbarhetsperspektiv. Hållbarhetsanalyserna ska rapporteras till styrelsen.
- Genom portföljanalys ska WWF säkra egen kunskap inför en dialog med anlitade kapitalförvaltare. Dialogen syftar till att säkerställa att förvaltningen bedrivs och utvecklas i linje med hållbar utveckling. Finns placeringar som strider mot WWF:s finanspolicy ska återkoppling till förvaltaren ske för att få förvaltarens syn och eventuella åtgärder.
- I den del av portföljen som förvaltas i egen regi ansvarar skattmästaren för att policyn följs och ev. avyttringar görs.
- WWF ska aktivt stödja initiativ där institutionella investerare arbetar för att bidra till FN:s globala hållbarhetsmål och uppfyllelse av Parisavtalet.

#### **5. Mål för eget kapital och likviditetshantering**

Målet för det egna kapitalet är att det ska uppgå till mellan 50 och 100 procent av de årliga verksamhetskostnaderna (ändamålskostnader, insamlingskostnader och administrationskostnader). Andelen obundet kapital bör uppgå till minst 50 procent av eget kapital.

Vid beräkningen av storleken på eget kapital utgår WWF från bokförda värden; inklusive justeringar för marknadsvärde.

Likvida medel i Världsnaturfonden WWF (exklusive medel inom kapitalförvaltningen) ska hanteras så att de löpande utgifterna regleras i tid och förtroendefullt. Likvida medel ska täcka innevarande månads samt nästkommande två månaders nettoutbetalningar samt en buffert på fem miljoner kronor. Över- eller underskottslikviditet regleras med kapitalförvaltningen.

Likvida medel (exklusive medel inom kapitalförvaltningen) definieras som kontanta medel samt värdepapper med återstående löptid på högst tre månader. Likviditeten ska vara tillgänglig senast inom tre bankdagar.

## 6. Ansvarsfördelning

Styrelsen ska:

- årligen fatta beslut om finanspolicyn
- utse en placeringskommitté om minst tre personer varav minst en förutom skattmästaren är styrelserepresentant i WWF. Vid val av skattmästare ska erfarenhet från och kunskaper kring etisk, social och miljöanpassad kapitalförvaltning prioriteras
- årligen utvärdera förvaltningen ur avkastnings- och hållbarhetsperspektiv.

Skattmästaren ska:

- säkerställa att den löpande förvaltningen sker på ett professionellt sätt enligt finanspolicyn
- upprätthålla en löpande relation till externa förvaltare och banker
- i samråd med investeringskommittén ge styrelsen förslag till förändringar i finanspolicyn om behov anses föreligga
- ansvara för rapportering avseende kapitalförvaltningen vid styrelsemötena
- med delegation<sup>1</sup> godkänna in- och utbetalningar inom de för kapitalförvaltningen nyttjade bankkontona.

Administrativ chef ska:

- löpande bokföra placeringsverksamheten
- ansvara för attester av eventuella utbetalningar inom kapitalförvaltningen
- rapportera aktuell likviditet, likviditetsprognos, det egna kapitalets storlek och fördelningen på bundet och obundet kapital vid styrelsemötena i anslutning till övrig ekonomisk rapportering
- löpande utvärdera att målen för det egna kapitalet och de likvida medlen följs.

## 7. Placeringsregler för kapitalförvaltningen

### 7.1 Tillåtna tillgångsslag och instrument

Placeringar får ske i följande tillgångsslag och instrument:

- 1) räntebärande värdepapper denominerade i svenska kronor och med en tydlig andel så kallade gröna obligationer
- 2) utländska räntebärande värdepapper valutasäkrade till svenska kronor. Dock tillåts maximalt tio procent innehav i utländska räntebärande värdepapper av totala ränteportföljen utan valutasäkring
- 3) svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument, såsom exempelvis depåbevis och teckningsrätter, som är, eller inom ett år från emissionen avses bli, a) upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES, eller b) föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
- 4) andelar i aktie- och räntefonder, som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ inom EES och som uppfyller EU:s UCITS-direktiv
- 5) andelar i specialfonder (t.ex. hedgefonder). Sådana fonder bygger inte på EU:s UCITS-direktiv. Fonderna ska dock stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ inom EES-området och ha Finansinspektionens tillstånd att marknadsföras i Sverige (AIF-fond)

6) konto i svensk bank.

## **7.2 Begränsningar för tillgångsslag och instrument**

Procenttalen nedan avser andelar av marknadsvärdet av kapitalet, förutom punkt 7

- 1) Andelen aktier och aktiefonder ska vara mellan 30–60 procent.
- 2) Andelen räntebärande värdepapper, räntefonder och kassa ska vara mellan 30–70 procent.
- 3) En enskild aktie får vara högst 5 procent.
- 4) Räntebärande värdepapper utgivna av en och samma emittent får utgöra högst 20 procent av marknadsvärdet av de räntebärande tillgångarna. Denna regel gäller inte svenska statspapper eller svenska säkerställda obligationer<sup>2</sup> med samma rating som staten, som får utgöra 100 procent.
- 5) Specialfonder enligt 7.1, punkt 5, får uppgå till högst 15 procent.
- 6) Icke likvida tillgångar får uppgå till högst 15 procent av kapitalet. Sådana investeringar ska styrelsen godkänna.
- 7) Räntebärande värdepapper utgivna av en och samma emittent får utgöra högst 20 procent av marknadsvärdet av de räntebärande tillgångarna. Denna regel gäller inte svenska statspapper eller svenska säkerställda obligationer med samma rating som staten, som får utgöra 100 procent.

## **7.3 Kreditrisk i räntebärande värdepapper**

Ränteplaceringar får utgöras av värdepapper emitterade eller garanterade av OECD-stat, företag med rating enligt S & P om lägst BBB- (eller motsvarande enligt andra ratingsystem) samt av säkerställda obligationer och av räntefonder innehållande motsvarande tillgångar. Upp till 15 procent av kapitalet får placeras i räntepapper utan rating men med god kreditvärdighet.

## **7.4 Motpartsrisk**

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- 1) svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd
- 2) utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt 1) och som står under tillsyn under myndighet eller annat behörigt organ.

## **8. Investeringar i icke likvida tillgångar**

Icke likvida tillgångar definieras som tillgångar som ej kan avyttras oftare än årsvis. Investeringar i sådana tillgångar, t ex riskkapitalfonder, kan ske förutsatt styrelsens godkännande.

## **9. Förvar**

---

<sup>2</sup> Obligationer emitterade enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.

Portföljens tillgångar ska förvaras hos bank eller värdepappersinstitut, som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.

## **10. Rapportering och utvärdering**

Skattmästarens rapportering ska inkludera relevanta jämförelseindex, kommenterar till marknadsförutsättningarna och större gjorda och planerade förändringar i portföljen.

## **11. Uppdatering av finanspolicy**

Denna finanspolicy ska löpande hållas uppdaterad, med hänsyn till aktuella förhållanden för WWF samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.