



# Ekonomirapport



# EKONOMIRAPPORT

## Innehåll

Inledning	3
Fackliga verksamheten	3
Fackliga verksamhetens kostnader	4
Fackliga verksamhetens intäkter	4
Kostnader och intäkter	5
Resultatet av den fackliga verksamheten	6
Det samlade resultatet	6
Eget kapital	7
Fastighetsförvaltningen	8
Medlemsavgifter	9
Betalningsmetoder	10
Förslag till beslut	11
Placeringsreglemente Livsmedelsarbetareförbundet	12

## Inledning

Ekonomirapporten redovisar förbundets ekonomiska utveckling över en längre period. Styrningen av förbundets ekonomi utgår från de ekonomiska mål som kongressen 2017 antog. Under kongressperioden har förbundet arbetat om placeringsreglementet och genomfört en upphandling av kapitalförvaltningen som resulterade i en helt ny förvaltare och att uppdraget till Nordea avslutades. Förändringen innebar en omflyttning av kapitalet som i sin tur realiserade marknadsvärden för en del av innehavet. Idag förvaltas kapitalet av Swedbank och Öhman.

I samband med bytet av kapitalförvaltare har en ny uppföljningsrapport av kapitalförvaltningen utarbetats. Under kongressperioden har även en upphandling av fastighetsförvaltare genomförts. Från 2020 är Riksbyggen ny förvaltare av förbundets fastigheter i Stockholm.

Förbundets placeringsreglemente bifogas som bilaga till ekonomirapporten.

## Fackliga verksamheten

Förbundet har under lång tid haft som mål att verksamhetens intäkter ska betala verksamhetens kostnader. Det innebär att medlemsavgifterna ska finansiera den fackliga verksamheten. Eventuellt överskott i den finansiella verksamheten, det vill säga kapitalförvaltningen, ska gå till kapitaluppbyggnad.

Den fackliga verksamhetens kostnader är de utgifter förbundet har för att driva verksamhet lokalt och centralt. I kostnaderna ingår även avgifter för arbetslöshetskassa och medlemsförsäkringar.

Utvecklingen av verksamhetens kostnader påverkas av allmänna prisökningar, av löneökningar till anställda och förtroendevalda, pensionskostnader och av vilken verksamhet som genomförs. Kostnaderna påverkas även av medlemsantalet eftersom färre medlemmar innebär lägre kostnader för bland annat a-kassan och medlemsförsäkringarna. Kostnaderna bör därmed minska när medlemsantalet går ner och tvärtom när medlemsantalet ökar. Avgifterna till arbetslöshetskassan förfogar förbundet inte över utan dessa avgörs delvis genom riksdagsbeslut.

Premierna för medlemsförsäkringarna påverkas även av förbundets egna beslut om vilket försäkringsskydd medlemskapet ska innehålla. Kostnaderna för inkomstförsäkringen påverkas av hur arbetslöshets-situationen ser ut och på vilken nivå ersättningen i arbetslöshetsförsäkringen är. Detta kan variera stort mellan olika år.

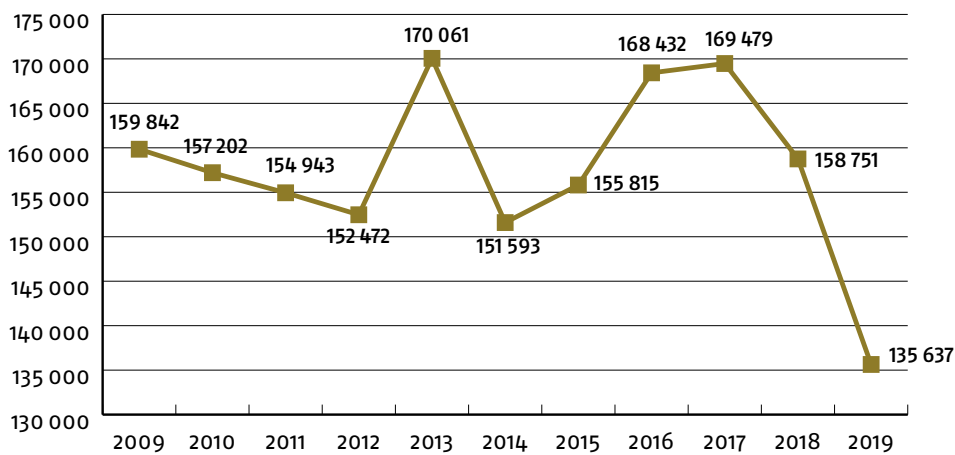
Antalet anställda i organisationen har också stor påverkan på den totala kostnadsmassan. Antalet administrativt anställda har minskat medan antalet ombudsmän är oförändrat jämfört med 2009. Verksamhetens kostnader ökar de år förbundet genomför kongress.

## Fackliga verksamhetens kostnader

Diagram 1 visar att kostnadsutvecklingen är under kontroll. Under 2016 genomfördes ett arbete med ett nytt verksamhetssystem och kostnaderna för externa konsulter bidrar därmed stort till den ökade kostnaden. Det nya verksamhetssystemet, Liva infördes under 2017.

Inför kommande pensionsavgångar har en viss överanställning varit nödvändig vilket bidrar till ökade kostnader framför allt under åren 2015 och 2017.

**Diagram 1 Total verksamhetskostnad 2009 – 2019 (TKR)**



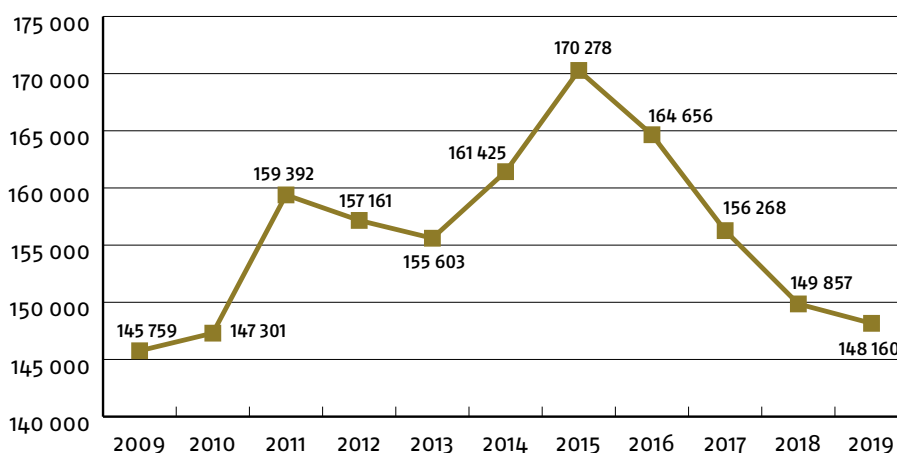
## Fackliga verksamhetens intäkter

Den fackliga verksamhetens intäkter består av medlemsavgifter exklusive avgifter till a-kassan samt bidrag för den regionala arbetsmiljöverksamheten och försäkringsinformation. Bidragen kommer via LO. Under åren 2015–2017 erhöll förbundet återbäring från Folksam.

Förbundets hållning är att inte vara beroende av bidrag för att upprätthålla verksamheten. En fri fackförening finansierar sin verksamhet med medlemsavgifter och får aldrig bli beroende av externa medel.

Under kongressperioden har medlemsavgiften höjts vid två tillfällen. 2019 höjdes avgiften med 8 kr per aktiv medlem och månad och 2020 med 10 kr varav 8 kr avsåg höjning av avgiften till a-kassan.

**Diagram 2 Fackliga verksamhetens intäkter 2009 – 2019 (TKR)**



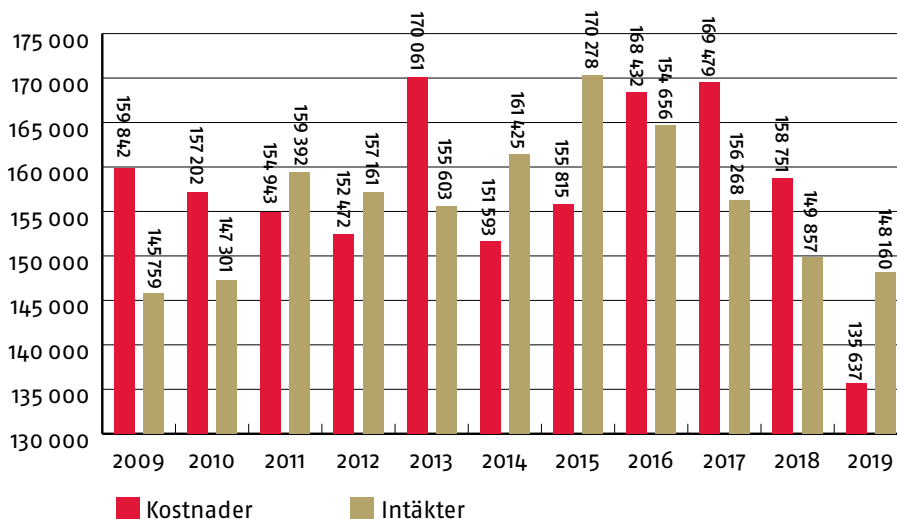
## Kostnader och intäkter

Kongressen 2013 beslutade att använda 40 miljoner av förbundets kapital till en extra satsning på medlemsrekrytering och demokratiutveckling. Satsningen som benämndes Plan 2017 utgjorde för kongressperioden ca 35 miljoner i kostnader. Endast åren 2016 och 2017 var kostnaderna högre än intäkterna. Sett till hela perioden 2013 – 2016 har satsningen inte behövt finansieras av kapitalet.

Kongressen 2017 beslutade om en fortsatt satsning på ytterligare 40 miljoner. Av förklarliga skäl är det inte möjligt att redovisa hela kongressperioden utan enbart 2018 och 2019. 2018 var kostnaderna högre än intäkterna. Sett till båda åren har satsningen fram till nu inte behövt finansieras av kapitalet.

De ekonomiska förutsättningarna för facklig verksamhet har under kongressperioderna varit utökade, men inte fullt ut nyttjade.

**Diagram 3 Kostnader och intäkter 2009 – 2019 (TKR)**



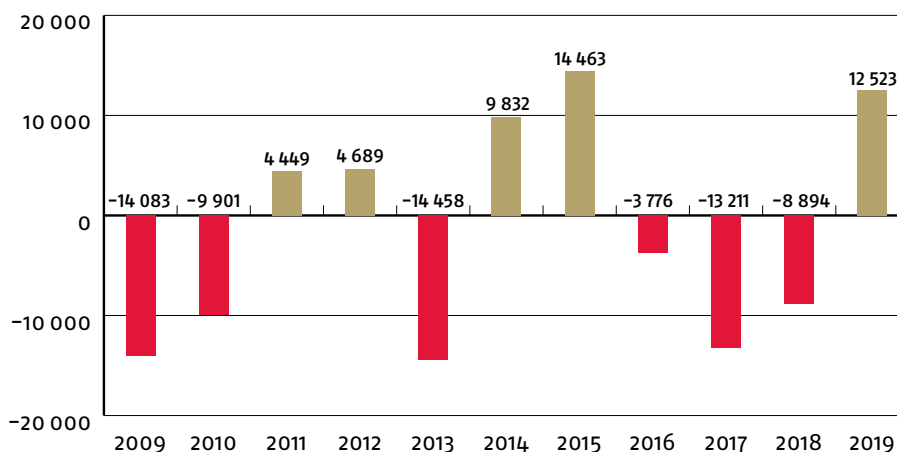
## Resultatet av den fackliga verksamheten

Resultatet av den fackliga verksamheten påverkas i hög grad av hur kostnaderna för inkomstförsäkringen och pensionerna blir. Båda posterna är svåra att budgetera och kan variera mellan enskilda år.

Kostnaderna för inkomstförsäkringen påverkas av hur arbetslöshets-situationen ser ut och vilken ersättningsnivå som finns i arbetslöshetsförsäkringen och har varierat stort mellan olika år.

Kostnaden för pensionerna bygger på kollektivavtalade tjänstepensioner för de anställda och förtroendevalda. Tjänstepensionen för ombudsmän ser olika ut beroende på när anställningen ingåtts då förändringar av pensionsreglementet har genomförts vid ett antal olika tillfällen. Den stora förändringen skedde under 2009 då pensionsreglementet blev premiebestämt istället för förmånsbestämt. Ett premiebestämt pensionssystem ger inte samma variationer som ett förmånsbestämt system gör. Förändringen slår igenom successivt i takt med att andelen ombudsmän som omfattas av det förmånsbestämde systemet minskar.

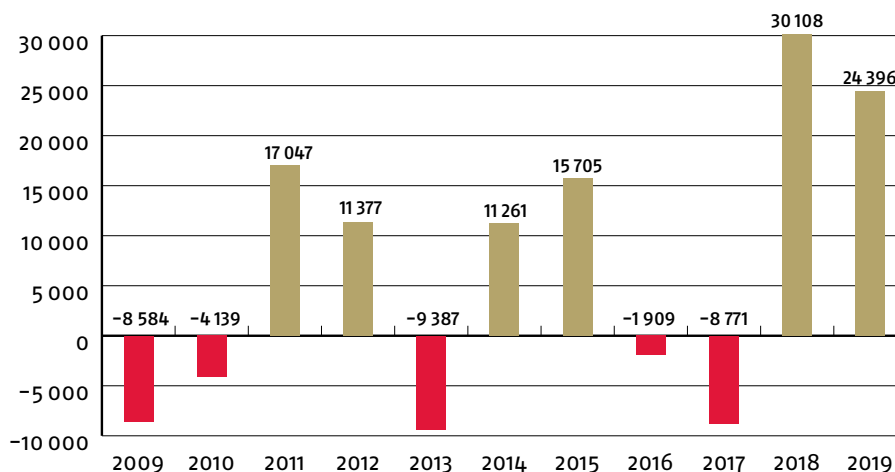
**Diagram 4 Resultat fackliga verksamheten 2009 – 2019 (TKR)**



## Det samlade resultatet

Det samlade resultatet inkluderar den finansiella verksamhetens resultat. Under den redovisade perioden är det samlade resultatet dryga 77 mkr vilket får anses som mycket gott med tanke på de stora åtagandena för inkomstförsäkringen och de beslutade extra satsningarna.

Diagram 5 Samlat resultat 2009 – 2019 (TKR)



## Eget kapital

Förbundet har ett ansenligt kapital att förvalta. Syftet med kapitalförvaltningen är att säkra förbundets verksamhet, medlemmarnas försäkringsskydd samt arbetsgivaransvaret för de anställda i händelse av minskade medlemsintäkter.

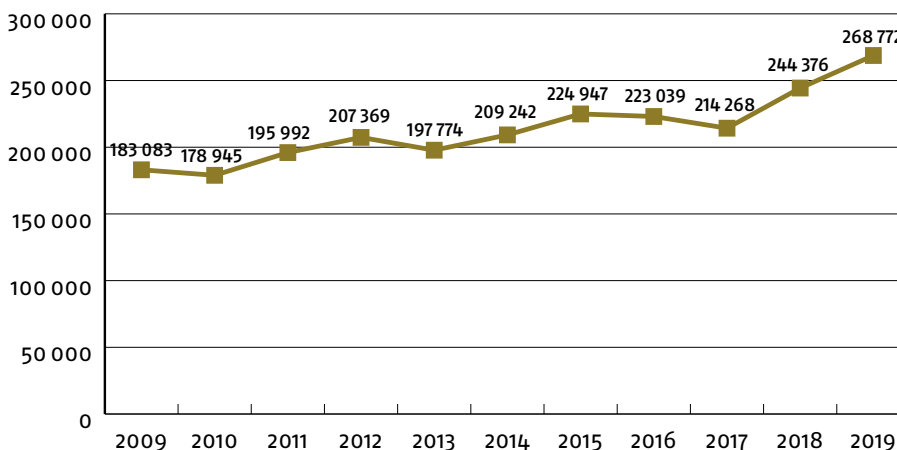
Syftet är också att ha en hög beredskap i händelse av konflikt på arbetsmarknaden med anledning av avtalsförhandlingar eller andra kollektiva åtaganden.

Målsättningen med kapitalförvaltningen är att inom ramen för förbundets placeringsreglemente åstadkomma en så bra avkastning som möjligt med minsta möjliga risktagande.

Förvaltningen ska uppvisa en hög etisk profil. Det innebär att ingen placering får ske i verksamheter som inte är förenliga med förbundets värderingar. För att kunna ha en hög etisk profil är det nödvändigt att ha riktlinjer att gå efter. Förbundsstyrelsen har fastställt ett placeringsreglemente enligt bilaga 1.

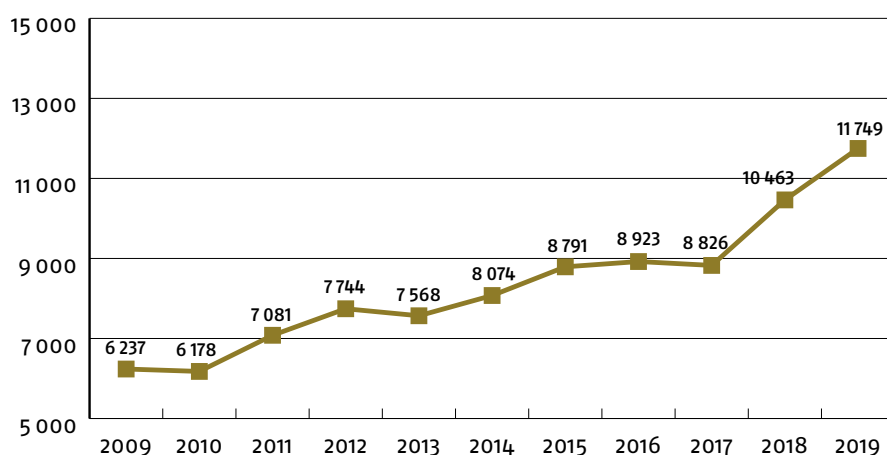
Förbundets eget kapital har ökat med nästan 86 mkr sedan 2009 varav nära 46 mkr sedan 2016.

Diagram 6 Eget kapital 2009 – 2019 (TKR)



Ett annat sätt att se på förbundets eget kapital är att beräkna det per medlem. Sedan 2009 har kapitalet ökat med 5 512 kr per medlem. Det är positivt att kapitalet per medlem ökat och så måste det vara oavsett om medlemsantalet rör sig nedåt eller uppåt över tiden. En eventuell konflikt i framtiden kostar mer per medlem än idag eftersom konfliktersättnings storlek utgår från medlemmens inkomst. Därför måste målsättningen vara att kapitalet per medlem ska öka under den kommande kongressperioden. Förbundsstyrelsen anser inte att det finns något behov av att på förhand fastställa ökningstakten av kapitalet per medlem och år.

**Diagram 7 Eget kapital per aktiv medlem**



## Fastighetsförvaltningen

Förbundet äger två fastigheter i Stockholm och en fastighet i Skara. Kontorsfastigheten Skolan 3 på Upplandsgatan där förbundskontoret är beläget och bostadsfastigheten Sjöraen 4 på Döbelnsgatan. Ett av förbundets lokalkontor befinner sig i fastigheten i Skara. Sjöraen 4 ingår i förbundets helägda bolag Livsmedelsarbetarnas Fastighetsaktiebolag.

Fastighetsförvaltningen har sedan 2009 gett ett resultat på drygt 36 mkr var av 12,6 mkr sedan 2016.

Förvaltare av fastigheterna i Stockholm är sedan 2020 Riksbyggen.

Förbundet gör emellanåt värderingar av fastigheterna i Stockholm. Vid den senaste värderingen som genomfördes 2018 bedömdes fastigheterna ha ett värde på 402 mkr. Det är nästan en fördubbling av värdet jämfört med värderingen som genomfördes 2014.



Tabell 1 Fastighetsförvaltning 2009 – 2019 (TKR)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Intäkter</b>	7 234	7 868	8 643	8 982	9 222	8 586	9 716	9 500	9 878	10 399	10 483
<b>Kostnader</b>	-5 291	-4 047	-6 727	-6 654	-4 449	-6 248	-6 064	-5 273	-5 385	-5 366	-4 708
<b>Skatt</b>	-221	-1 009	-1 012	-846	-1 011	-1 095	-1 040	-948	-1 077	-1 088	-1 114
<b>Avskrivningar</b>	-740	-748	-1 092	-1 044	-838	-842	-801	-801	-794	-783	-779
<b>Utdelning</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 000	-
<b>Resultat</b>	982	2 064	-188	438	2 924	401	1 811	2 478	2 622	6 162	3 881

## Medlemsavgifter

Efter 20 år med samma system beslutade 2001 års kongress att övergå från ett procentbaserat system till ett system med fasta avgiftsklasser. Därmed kunde förbundet övergå att inkassera avgiften på egen hand istället för att som tidigare låta arbetsgivaren dra avgiften i samband med löneutbetalningen.

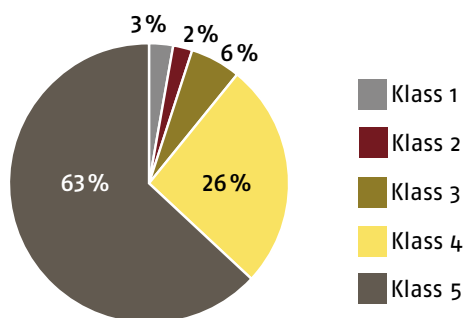
Den senaste förändringen av avgiftssystemet skedde efter 2013 års kongress som gav förbundsstyrelsen i uppdrag att utreda om inte ytterligare en lägsta avgiftsklass kunde införas för de med de lägsta inkomsterna. Frågan utreddes och förbundsmötet beslutade att införa en femte avgiftsklass i januari 2015.

Förbundets medlemsavgifter är således uppdelade i 5 olika klasser baserat på olika inkomstintervaller.

När det fasta avgiftssystemet infördes var medlemmarna jämnt fördelade i de olika klasserna. Över tid har en förskjutning skett och allt fler medlemmar befinner sig i de två högsta avgiftsklasserna. Bara under senaste kongressperioden har andelen medlemmar i de två högsta klasserna ökat från 86 procent till 89 procent.

Hela idén med ett klassindelad system bygger på den solidariska tanken att inkomsten avgör avgiftens storlek. När så stor andel av medlemmarna betalar den högsta avgiften är inkomstspridningen i den klassen betydligt större än vad som var fallet när systemet infördes. Den solidariska tanken med systemet har urholkats. Inför kongressen 2021 tillsatte därför förbundsstyrelsen en arbetsgrupp med uppgift att ta fram ett förändrat avgiftssystem. Gruppens arbete redovisas i en särskild rapport till kongressen. I diagrammet nedan visas andelen medlemmar i respektive avgiftsklass.

Diagram 8 Avgiftsklasser



Inkomstklass	Antal	Avgiftsklass
0-6 600	774	Klass 1
6 600-10 180	475	Klass 2
10 181-15 850	1 449	Klass 3
15 851-23 100	5 829	Klass 4
23 101 -	14 404	Klass 5

Totalt antal aktiva medlemmar 2020-08-31: 22 931

## Betalningsmetoder

Förbundet erbjuder tre olika betalningsmetoder för medlemsavgiften. Autogiro, e-faktura och plusgiro. Förbundet har kostnader för att inkasera medlemsavgifterna. Den billigaste formen är autogiro som kostar 0,30 kr per avgift. Därefter kommer e-faktura som kostar 3,60 kr per avgift och den dyraste är plusgiro som kostar 7,54 kr per avgift.

Utvecklingen har sedan de fasta avgifterna med egen inbetalning infördes blivit bättre. Även om utvecklingen är långsam väljer allt fler att betala sin avgift via autogiro.

Förutom de rent ekonomiska fördelarna med autogiro visar förbundets undersökningar att de medlemmar som utesluts på grund av bristande betalning i högre grad betalar avgiften via plusgiro. Det visar att förbundet även fortsättningsvis ska fokusera på att marknadsföra inbetalning via autogiro.

Tabell 2 Andel medlemmar i respektive betalningsmetod

	Autogiro	E-faktura	Plusgiro
2008	61 %	4 %	35 %
2013	67 %	7 %	26 %
2016	72 %	9 %	19 %
2020	77 %	9 %	14 %

## Förslag till beslut

Kongressen föreslås besluta:

**att** verksamhetens intäkter ska betala verksamhetens kostnader  
exklusive skatt,

**att** förbundets finansiella intäkter ska täcka skatt och i övrigt gå till  
kapitaluppbyggnad,

**att** förbundsstyrelsen löpande utvärderar kostnaderna för verksamheten,

**att** förbundsstyrelsen fortsatt marknadsför autogiro som betalningsmetod,

**att** godkänna ekonomirapporten.

# Placeringsreglemente Livsmedelsarbetareförbundet

## Inledning

Syftet med placeringsreglementet är att ange regler för hur Livs tillgångar ska förvaltas och placeras.

Vidare regleras ansvaret för hur beslut inom placeringsprocessen fördelas, hur risker ska begränsas och kontrolleras samt hur resultatuppföljning ska ske. Reglementet avser Livs i Sverige och dess helägda dotterföretag Livsmedelsarbetarnas Fastighetsaktiebolag (nedan gemensamt kallat Livs).

## Syftet med kapitalförvaltningen

Syftet med Livs kapitalförvaltning är att säkra förbundets verksamhet, medlemmarnas försäkringsskydd samt arbetsgivaransvaret för de anställda i händelse av minskade medlemsintäkter.

Syftet är också att ha en hög beredskap i händelse av konflikt på arbetsmarknaden med anledning av avtalsförhandlingar eller andra kollektiva åtaganden.

## Kapitalförvaltningens målsättning

Målsättningen för kapitalförvaltningen är att under iakttagande av denna policy, externa tillämpliga regelverk och sunt affärsomdöme, effektivt förvalta Livs kapitaltillgångar och optimera avkastningen.

Kapitalet ska ha som målsättning att ge en någorlunda jämn årlig real avkastning på minst 2,0 procent (inflation plus 2,0 procent), sett över en konjunkturcykel (5–7 år).

Med avkastning menas direktavkastning samt den värdetillväxt som har sin grund i marknadsnotering. Avkastningsmålet för portföljen är att överträffa relevant jämförelseindex varje enskilt år. Livs ska ses som en långsiktig investerare. Avkastningen kan under vissa perioder understiga avkastningskravet. Detta förväntas dock balanseras av perioder med överavkastning.

Kapitalförvaltningens uppgift är att hantera Livs kassaflöde och förvalta förmögenheten på ett sådant sätt att högsta möjliga riskjusterade avkastning kan nås inom de ramar som anges i detta reglemente.

## Grundläggande regler för kapitalförvaltningen

Livs tillgångar ska till minst 2/3 finnas i obligationer, värdepappersfonder, räntebärande placeringar samt egna fastigheter.

All förvaltning ska ske via värdepappersfonder, strukturerade produkter eller diskretionära förvaltningsuppdrag. Fonder som ingår i förvaltningen ska ha Morningstar eller motsvarande instituts ratingbetyg tre eller högre. Väljer förvaltaren att avvika från ovanstående, ska för-

valtaren tydligt kunna förklara varför och motivera mervärdet i förvaltningen.

Livs ska normalt inte bedriva någon kapitalförvaltning genom att handla med aktier i egen regi. Enskilda innehav i placeringsbara värdepapper får inte överstiga 10 procent av den totala tillgångsmassan avseende exponering mot enskilda bolag.

## **Etiska restriktioner – etikpolicy**

Livs övergripande mål är ett demokratiskt samhällssystem; allas rätt till arbete; rättvisa och goda löne- och anställningsvillkor; trygghet i anställningen med bra arbetsvillkor, bra arbetsinnehåll och en bra arbetsmiljö.

Utifrån Livs övergripande mål anger denna etikpolicy riktlinjer för hur Livs tillgångar ska förvaltas i balans med målet om en god avkastning. Etikpolicyn omfattas av normgrund, granskning och analys samt rutiner för tillämpning och uppföljning.

## **Normgrund**

Livs etikpolicy utgår från en etablerad normgrund, fastställda kriterier och en process som utvecklas för att vara en integrerad del i investeringsprocessen. Normgrunden är internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och anti-korruption vilka finns formulerade i konventioner och överenskommelser inom FN. Särskild vikt läggs vid att företag efterlever ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. ILO:s kärnkonventioner berör fackliga rättigheter, skydd mot tvångsarbete, avskaffande av barnarbete och skydd mot diskriminering medan OECD:s riktlinjer berör miljöskydd, informationsförmedling, konkurrens, anställning, konsumentintressen, bekämpning av mutor, beskattning och vetenskap och teknologi. ILO:s trepartsdeklaration för multinationella företag i enlighet med dess medbestämmande delar i enlighet med paragrafer 55–57.

Grundregeln är att placering inte sker hos förvaltare eller fond som förknippas med eller investerar i företag som bryter mot svensk lag eller mot internationella avtal och konventioner som Sverige undertecknat. Placeringar får endast göras i företag som på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat.

Livs tillåts inte placera i verksamhet som bryter mot vissa vapenkonventioner innebärande landminor och klusterbomber. Detta regleras i FN-konventionen som Sverige har ratificerat. Utöver detta ska Livs inte placera i företag som har sin huvudverksamhet inom produktion eller distribution av pornografi eller sysslar med oetisk marknadsföring eller bristande produktsäkerhet. Miljökonventionerna är primärt riktade mot regeringar vilket innebär att uttolkning och kontroll på företagsnivå är begränsande varför det handlar om en allmän efterlevnad av syftet med konventionerna. Livs får inte investera i hedgefonder som bygger sin verksamhet på så kallad blankning. Allmänt gäller att Livs inte får investera i fonder eller hos förvaltare som är registrerade off-shore.

## Utvärdering, analys och uppföljning

För att säkerställa att etikpolicyn följs måste Livs ha största möjliga kontroll på placeringarna och en beredskap för att kunna ta ställning och agera. Därför ska placeringskommittén minst varje halvår gå igenom samtliga placeringar. Denna granskning ska ge ett välgrundat beslutsunderlag för vidare åtgärd.

Vid denna bedömning ska både förvaltare, produkt (fond m m) och de finansiella instrument som det investeras i kontrolleras. Om misstanke om oetisk verksamhet hos förvaltare eller det värdepapper förvaltare placerar i ska sakförhållandena utan dröjsmål utredas. Om misstanken bekräftas ska förvaltaren påvisa att sakförhållandet avhjälpas om inte ska förvaltningsuppdraget eller investeringen snarast avvecklas.

Vid urval av förvaltare ska alltid de etiska aspekterna utvärderas och utgöra ett nödvändigt kriterium för placering. Om en förvaltare i sin placeringsinriktning genererar mervärde för Livs och Livs värderingar ska detta beaktas vid urval och förvaltarutvärdering.

## Placeringsalternativ och regler

Livs finansiella tillgångar placeras i något av följande alternativ:

- Räntebärande tillgångar
  - Likvida medel (konto, korta räntor)
  - Räntefonder (svenska och utländska)
- Aktier
  - Aktier samt aktierelaterade instrument
  - Aktiefonder (svenska och utländska)
- Alternativa placeringar
  - Fastigheter (direktinvesteringar samt via fonder)
  - Absolutavkastande investeringar (hedgefonder)
  - Strukturerade produkter
- Ideella och strategiska placeringar (Förbundsstyrelse fattar beslut om dessa placeringar)

Livs ska placera sina tillgångar i etiskt godkända fonder, produkter m m avseende aktier, företagsobligationer och andra specifika företagsrelaterade finansiella instrument.

## Placeringsregler likviditetsportfölj

Likvida medel omfattar olika inlåningsalternativ i banker samt penningmarknadsinstrument. Livs kassaöverskott ska placeras med mycket låg risk och finnas tillgängligt för den dagliga verksamheten.

Likviditetsöverskott får placeras i följande tillgångsslag:

- Konto i svensk bank inklusive deposits och fasträntekonto
- Räntebärande värdepapper
- Svenska penningmarknads- och korta räntefonder

Maximal genomsnittlig räntebindningstid för likviditetsportföljen är 0,5 år.

## Placeringsregler lång portfölj

För att effektivt förvalta Livs kapitaltillgångar och optimera avkastningen tillåts det långsiktiga kapitalet att placeras med högre risk.

Den långa portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska räntebärande värdepapper, svenska räntefonder och likvida medel
- Utländska räntebärande värdepapper (endast via värdepappersfonder)
- Svenska aktier och aktierelaterade instrument (så som värdepappersfonder, ETF etc.)
- Utländska aktier (företrädevis fonder, ETF etc. ej direktägda aktier)
- Alternativa investeringar såsom exempelvis absolutavkastande investeringar (hedgefonder) och strukturerade produkter

Förvaltning av kapitalet sker i första hand av bank eller fondbolag verksam i Sverige som står under finansinspektionens tillsyn. Alla placeringar ska uppfylla Livs etikpolicy enligt detta reglemente.

## Motpartsrisk och förvar

Motpartsrisken regleras genom att säkerställa att motparten står under Finansinspektionens tillsyn och har de nödvändiga tillstånd som behövs enligt (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden.

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 1-4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden.

## Limiter för tillgångsslagen – lång portfölj

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av den långa portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av ”normal position”.

Tillgångsslag	Min (%)	Normal (%)	Max (%)
Räntebärande	30	50	70
Aktier	20	40	60
Alternativa placeringar	0	10	30

## Placeringsregler fastigheter

För direktinvesteringar i fastigheter eller fast egendom krävs bemyndigande i Livs styrelse samt hörande av Livs förbunds möte. Detta ska också omfatta fastighet eller fast egendom som är bolagiserad. Försäljning av Livs fastigheter beslutas av Livs förbunds styrelse. Livs långsiktiga fastighetsinnehav exkluderas i ovanstående resonemang avseende giltiga tillgångslimiter men bör beaktas i sammansättning av en långsiktig kapitalförvaltningsportfölj.

## Placeringsregler ideella placeringar

Förbundsstyrelsen kan besluta om placeringar som inte är ekonomiska utan syftet med placering är av ideell karaktär för att uppnå till exempel medlemsnytta eller social avkastning.

## Investeringsprocessen

Tabellen visar investeringsprocessen och de olika beslutsnivåerna.

Strategi	Bestämmande av avkastning, risk och normalportfölj	Styrelsen
Taktik	Taktisk allokering dvs avvikelser från normalportfölj	Placeringsutskott
Urval av fond, produkt mm	Urval, upphandling av förvaltare och produkt	Placeringsutskott

## Strategisk allokering – strategisk normalportfölj

För att uppfylla förvaltningens uppgift som är att optimera avkastningen utifrån en given risk och säkerställa betalningsflöden fastslås en normalportfölj varje år.

Syftet med normalportföljen är att:

- maximera förväntad avkastning utifrån ett givet risktagande
- tjäna som jämförelse för förvaltningen
- utgöra utgångspunkt för den taktiska allokeringen

Normalportföljen ska visa tillåtna tillgångsslag och visa fördelning tillgångsslagen emellan. Vidare ska portföljen visa inom vilka gränser som de olika tillgångsslagen tillåts avvika. I normalportföljen ska samtliga placeringsbara tillgångar ingå (exklusive direktägda fastigheter). Normalportföljen ska ta hänsyn till tillgångsklassernas förväntade avkastning, risk och samvariation. Livs tillgångar ska vara placerade i tillgångsslag i enlighet med normalportföljen med möjlighet till avvikelse inom intervall uttryckta i procent av den totala portföljens marknadsvärde. Placeringsutskottet utformar en normalportfölj baserad på olika tillgångsslag som får representera en rimlig spridning av tillgångarna med hänsyn till avkastningskrav, risker och krav på likvid beredskap samt placeringstid.

Förbundsstyrelsen fastställer årligen en normalportfölj.

## Taktisk allokering

Utifrån normalportföljen ges en möjlighet att inom vissa intervall skapa aktiva positioner. Målet med den taktiska allokeringen är att skapa meravkastning från normalportföljen inom de riskmandat som delegerats från styrelsen.



## Riskhantering

Den av styrelsen beslutade normalportföljen utgör för Livs en riskneutral position. Om aktiva avvikelser görs tar Livs medvetet en ökad risk alternativt aktivt minskad risk. För att mäta risken används i huvudsak standardavvikelse. Standardavvikelse är ett statistiskt mått över hur mycket en förväntad avkastning fluktuerar över tid. Det finns dock ett flertal andra risker Livs har att beakta så som valutarisk, likviditetsrisk, förvaltarrisk och kreditrisk.

## Valutarisk

Med valutakursrisk avses att värdet på en placering kan förändras beroende på rörelser avseende förändringar i växelkurser. Livs ska möjligaste mån valutasäkra sina placeringar i räntebärande produkter och fonder. Valutasäkringen ska göras mot SEK.

## Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att en tillgång inte kan avyttras eller avyttras till ett avsevärt reducerat pris eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisken påverkas av produktens art, förekomsten av marknadsplats och volym. Likviditetsrisken ska alltid bedömas löpande och beaktas vid upphandling av finansiell produkt eller investering i finansiellt instrument. Utgångsläget ska alltid vara dagligt handlade instrument, men i vissa fonder/alternativa produkter kan mindre frekvent handel tillåtas, så även i diskretionära förvaltningsuppdrag.

## Förvaltarrisk

Då Livs nästan uteslutande investerar i finansiella produkter typ fonder, strukturerade produkter, diskretionära portföljer mm ska alltid förvaltarrisk beaktas. Förvaltarrisk kan belysas ur en operationell synvinkel innebärande att förvaltningsbolaget ska ha en tillräckligt stor organisation och inte vara helt beroende av ett fåtal individer. Förvaltningsbolaget ska inte heller vara beroende av Livs eller ett fåtal investerares investerade kapital. Livs ska också söka sprida mandaten mellan ett flertal förvaltare och på så sätt ytterligare sprida total risk. Livs mandat får inte överstiga 10 procent av förvaltarens totala kapital under förvaltning. Vid anlitan av ny förvaltning ska alltid en noggrann undersökning göras av tidigare avkastning och hur förvaltningsorganisation fungerar. Vidare ska det säkerställas hur förvaltarens värdepappersadministration sköts samt hur finansiell rapportering fungerar. Förvaltaren ska alltid stå under berörd myndighets tillsyn.

Livs ska sprida förvaltningsmandaten på minst två förvaltare. Upphandling av förvaltare sker i konkurrens med offerter från minst två olika institut.

## Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en emittent (låntagare) ej kan fullfölja sina åtaganden. Huvuddelen av Livs räntebärande portfölj ska vara investerad i emittenter med god kreditvärdighet och företrädesvis i fonder. Avsteg från fonder kan göras inom diskretionär förvaltning om detta är gynnsamt för Livs.

Emittent kategori	Max andel av kategori (%)	Max andel per emittent (%)
BBB-/Baa3 och högre (investment grade)	100	10*
BB+/Ba1 och lägre (high yield)	25	10

\*Statspapper, bank och bostadshypotekspapper undantagna. För svenska staten, statens helägda bolag och av staten garanterade värdepapper finns ingen maximal begränsning. För obligationer utgivna av de svenska storbankerna och de svenska bostadshypoteken är maximal andel per emittent 25 procent av den totala ränteportföljen. Investering i ej ratade värdepapper är tillåtna, om emittentens ägarförhållande eller andra förhållanden innebär en motsvarande risk som avses ovan.

## Riskkontroll

Kontroll och riskuppföljning ska ske med sådan frekvens att överträdelser av limiter kan upptäckas månadsvis. Riskanalys ska ske minst två gånger per år i samband med årsskifte och tertialbokslut per augusti månad. Livs revisorer utgör också en tillgång vad avser riskkontroll.

## Rapportering

Syftet med rapportering är att löpande informera styrelsen om händelseutvecklingen men också att skapa beslutsunderlag till styrelsen för de strategiska besluten. Rapportering till placeringsutskottet ska ske månadsvis och till styrelsen minst en gång per kvartal.

## Portföljrapportering

Efter varje månads utgång ska externa förvaltare snarast möjligt rapportera till Livs om portföljens:

- marknads- och anskaffningsvärden
- avkastning under månaden, under året samt från portföljens start
- procentuella fördelningen på olika tillgångsslag (om så förekommer)
- innehav av värdepapper/fonder
- förändringar i innehavet av värdepapper/fonder under månaden
- eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelserns orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd

## Organisation och ansvarsfördelning

Styrelsen ansvarar för kapitalförvaltningen. Placeringsutskottet utgörs av förbundets arbetsutskott. Förbundsordförande ansvarar för att ändamålsenliga rapporter över kapitalförvaltningen och placeringsinriktningen regelbundet upprättas och tillställs styrelsen.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att:

- fastställa placeringsreglementet
- fortlöpande bedöma att uppställda etiska krav efterlevs
- upphandling sker i konkurrens och att förvaltarna ska årligen utvärderas
- årligen bestämma normalportfölj, risk och avkastning

### Placeringsutskottets ansvar

Placeringsutskottet ansvarar för den löpande förvaltningen av kapitaltillgångarna. Det är placeringsutskottets ansvar att:

- säkerställa att detta placeringsreglemente åtföljs
- fatta beslut om kapitalplaceringar i enlighet med denna placeringspolicy och de bestämmelser styrelsen har uppställt för verksamheten
- aktivt allokera Livs tillgångar inom de av styrelsen uppsatta ramarna
- fortlöpande bedöma att uppställda etiska krav efterlevs
- ta beslut om vilka förvaltare och vilka produkter Livs ska upphandla samt att välja, upphandla och utvärdera förvaltare och produkt
- bedöma behovet av att uppdatera placeringspolicyn
- rapportering ska ske kvartalsvis till Livs styrelse
- rapporteringen ska visa Livs allokering i jämförelse mot normalportfölj
- ta beslut om aktiv allokering
- tillse att likvida medel hålls tillgängliga för de utbetalningar som Livs ska göra
- rapporteringen sker regelbundet till placeringsutskottet och Livs styrelse
- ekonomisk planering inför eventuell arbetsmarknadskonflikt

### Uppdatering av placeringsreglementet

Placeringsreglementet och placeringsinriktningen ska årligen fastställas av Livs styrelse.