



# INDUSTRIELL EKONOMI

## KUNGLIGA TEKNISKA HÖGSKOLAN

### **Allokeringspolicy - Mars 2020**

Sektionens Allokeringspolicy utgör det ramverk för de långsiktiga investeringar som Sektionen gör genom I Capital Management (ICM). Policyn presenterar ansvarsfördelning, avkastningsmål och ICM's nuvarande syn på marknaden. Efter godkännande av presidiet utgör den grunden för ICMs allokeringsstrategi under de kommande 6 månaderna. Godkännande av denna policy ger ICM friheten att inom det bestämda ramverket investera det kapital fonden under perioden blivit tilldelad.

Författad av Chef för Allokering, ICM

Tillägg från Ordförande, ICM

Granskad av Kassör



## Bakgrund

ICM förvaltar och investerar delar av sektionens kapital, därför krävs vissa regler för att både förtydliga och reglera dess verksamhet. Denna policy har syftet att tydliggöra just dessa förväntningar och krav samt beskriva ansvarsfördelningar både inom ICM och Styrelsen.

## Målsättningar och riktlinjer

Med detta i åtanke, kan ICM på bästa sätt uppfylla sin roll genom att jobba enligt följande riktlinjer:

- Bidra med en stabil sekundär intäktskälla till Sektionen genom att uppnå avkastning på investerat kapital.
- Välja en lämplig risknivå i portföljen med hänsyn till volatilitet.
- Skydda portföljen mot oväntade händelser och marknadsförändringar.
- Placera kapitalet i investeringar som är i linje med Sektionens värderingar och principer.

Utifrån riktlinjerna ovan bedömer ICM att följande målsättningar är lämpliga för fonden:

- 5% årlig medelavkastning
- 9% volatilitet mätt som standardavvikelse på årlig basis

## Allmänna allokeringsbegränsningar

ICM får inte ha enskilda placeringar som motsvarar mer än 25% av värdet av portföljen vid en given tidpunkt. Utöver detta ska fonden i största möjliga mån sprida placeringarna både geografiskt och mellan branscher. Detta skapar diversifiering i portföljen och säkerställer att oväntade förändringar i värdet för enskilda tillgångar inte bidrar med en allt för negativ inverkan på portföljen.

## Förväntningar på Finansiella Marknader

Investeringsmålen reflekterar ICMs delvis försiktiga men delvis optimistiska syn på framtida avkastningsmöjligheter. Tillfälliga nedgångar, är som vi sett under de senaste två åren, inte ovanliga och kommer även fortsättningsvis inträffa med jämna mellanrum. Men som vi även sett över en längre tidsperiod har marknaden likväl en tendens att växa i takt med världsekonomin och den underliggande inflationen. Följaktligen bör säkrare tillgångar i form av räntor kombineras med mer riskfyllda tillgångar i form av aktier för att ge en balanserad portfölj, som över tid kan ge avkastning motsvarande underliggande index.

För att utvärdera framtida marknadsförändringar använder sig ICM av Capital Market Expectations (CME) som är den aggregerade synen på marknader från flera stora finansiella institut och banker. CME ligger därmed som en grund för ICMs beslut kring vilka tillgångar som ska ägas samt mot vilka marknader portföljen ska exponeras mot.

Baserat på närvarande CME ser ICM följande avkastningspotential under det kommande året i tre olika portföljstrukturer.

	Portfolios	5th percentile	25th percentile	Median	75th percentile	95th percentile	Median volatility
Global balanced portfolios	100% bonds	1.0%	1.6%	2.2%	2.7%	4.2%	3.6%
	20/80 stock/bond	1.6%	2.7%	2.2%	4.0%	5.0%	4.2%
	60/40 stock/bond	1.6%	3.5%	4.8%	6.4%	8.5%	9.2%
	80/20 stock/bond	1.0%	3.5%	5.6%	7.5%	10.4%	12.5%
	100% equity	0.4%	3.2%	6.2%	8.6%	12.9%	16.1%
	<b>60/40 stock/bond</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.2%</b>
Portfolios with common 20% tilts	High-yield tilt	1.6%	3.8%	5.1%	6.6%	8.8%	10.2%
	US tilt	1.4%	3.2%	4.6%	6.1%	8.3%	9.4%
	EM equity tilt	1.5%	3.7%	5.2%	6.7%	9.0%	10.7%
	60/40 without ex-US equity	0.3%	2.5%	4.0%	5.7%	8.2%	10.0%
	REIT tilt	1.3%	3.3%	4.2%	5.8%	7.8%	8.6%
	TIPS tilt	1.6%	3.4%	4.8%	6.2%	8.3%	8.6%

**ICM's beräkningar:** Jämförelse för avkastning. 20 % av det investerade kapitalet ändras från de ingående delarna av aktie-/obligationsspliten 60/40 till namngiven tillgångsklass.

## Riktlinjer och målsättningar för portföljinnehåll

Baserat på ovan siffror har ICM kommit fram till följande fördelning mellan tillåtna tillgångsslag under den kommande perioden.

Tillgångsslag	Målsättning	Tillåtet spann
Aktier	58%	31%-63%
Räntor	42%	37%-69%

Fördelningen mellan 58% aktier och 42% räntor reflekterar den långsiktiga synen ICM har på finansiella marknader. Ett tillkommande spann syftar till att skapa den nödvändiga flexibilitet som krävs i en mindre portfölj. Bland institutionella investerare ses dessa riktlinjer vanligtvis som en konservativ balanserad allokeringstrategi, vilket vi bedömer är lämpligt för Sektionen.

Följande kategorier av tillgångsslag utgör tillsammans det investeringsrum som ICM tillåts investera inom:

Aktier	Räntor
US Equity	US T-Bills
EU ex UK Equity	US Inflation Protected T-Bills
UK Equity	SWE T-Bills
SWE Equity	US HY Debt

Asia ex. Japan Equity	EU HY Debt
Japan Equity	Global Class A Corp. Debt
Global EM Equity	

I samband med investeringar utnyttjar ICM marknadsfonder som till stor del strävar efter att prestera i linje med benchmark index. Detta görs för att på bästa sätt skapa en långsiktig portfölj med tillräcklig diversifiering över flera tillgångar för att undvika de konsekvenser som kommer från att äga många mindre individuella positioner. Skulle individuella placeringar i företag korrelera i alltför stor utsträckning mot de underliggande tillgångarna i marknadsfonder bör lämpliga korrigeringar göras. Exempelvis skulle ett köp av aktier i Microsoft betyda en proportionell minskning i befintliga investeringar i U.S. marknadsfonder som ICM äger. Sett till portföljens storlek bör dessa justeringar dock utvärderas från fall till fall sett till hur de påverkar portföljen.

### **Tillkommande begränsningar och riktlinjer**

Med hänsyn till målsättningen att minimera risken och bidra med en stabil tillväxt, sätter vi begränsningar på exponering mot enskilda kategorier.

- US Equity ska vara minst 15% av portföljbeloppet och ej överstiga 28%
- US T-Bills ska vara minst 10% av portföljen.

Dessa begränsningar är satta med hänsyn till den historiska drivkraft som den amerikanska börsen har haft gentemot andra i-länder sett till dess bidrag till den globala tillväxten. Samtidigt, med hänsyn till att vi vill hålla en diversifierad portfölj sätts även en högre gräns på 28% för aktier för att säkerställa att marknadsförändringar i USA inte har en oproportionerligt stor påverkan på portföljens avkastning. Genom att även sätta en lägre gräns för US T-bills skapas ytterligare stabilitet i portföljen i osäkra tider.

- Minst 5% av portföljbeloppet ska placeras i svenska aktier

Eftersom både Sektionens och ICMs hemvist är i Sverige är det lämpligt att investera en viss del av portföljen i svenska företag. Detta ligger i linje med Sektionens långsiktiga ambition att skapa bästa möjliga förutsättningar för sina medlemmar både under och efter sin studietid. Därav allokeras minst 5% till svenska aktier.

### **Frihet i allokering**

För att skapa en lärorik miljö i ICM med engagerade medlemmar ska det samtidigt finnas utrymme i målsättningarna för en viss grad av frihet. Däremot ska individuella beslut aldrig äventyra portföljens framtida avkastning, även under kommande år. Med detta sagt måste det finnas en viss balans mellan frihet och de begränsningar som införs i investeringsverksamheten.

## **Investeringskriterier med hänsyn till hållbarhet och etik**

För att investera i linje med sektionens värderingar inkorporeras ett antal etiska och miljömässiga regler som varje investeringsprocess ska förhålla sig till. Dessa presenteras nedan i *exkluderande* form, vilket vanligtvis förekommer hos finansiella institut.

ICM ska i största möjliga mån undvika investeringar i företag om:

1. Företaget säljer vapen och militär utrustning till nationer och eller grupper som på oetiska grunder driver konflikter genom krigsföring.
2. Företaget producerar vapen och verktyg med ett mass-förstörande syfte.
3. Företaget bryter mot mänskliga rättigheter
4. Företaget begår oetiska handlingar i utvecklingsländer utan att ta proaktiva åtgärder för att förbättra situationen för de påverkade
5. Företaget har orimliga arbetsvillkor för sina anställda och jobbar inte mot att skapa en rättvis arbetsmiljö
6. Företaget utnyttjar till en stor del fossila bränslen och strävar inte aktivt efter att gå mot en mer hållbar inriktning

Större fonder tillåts, exempelvis de som spårar ett benchmark index, även om dessa äger vissa andelar av företag som bryter mot ovan exkluderande kriterier. Detta undantag gäller så länge företaget passivt investerar kapitalet.

## **Rapportering och övervakning**

ICM ska i sitt mål att göra investeringsprocessen så öppen som möjligt genom skapa en rapport till Kassör varje period. Denna ska innehålla detaljförändringar i tillgångar som innehas samt värdeförändring av portfölj. Portföljens innehåll ska på begäran lämnas ut till varje styrelseledamot i Styrelsen eller Kassör. Samtliga interna dokument som omfattar processer, policies, analyser ska göras tillgängliga för Kassör så länge detta sker inom ramen för relevanta lagar såsom Personuppgiftslagen och GDPR.

I slutet av varje termin skall en halvårsrapport läggas fram för Presidiet för granskning och förhör. Detta ska innehålla all den information som krävs enligt branschstandarderna för finansiell rapportering. ICM ska uppdatera strategin för tillgångsallokering efter denna process samt skapa en ny investeringspolicy som godkänns av presidiet innan efterföljande termin.

ICM ska kontinuerligt övervaka investeringarna och sträva efter att uppnå sina finansiella mål. Om större förändringar i portföljens struktur anses nödvändiga, ska en begäran skickas till presidiet så att ICM tillfälligt kan ändra strategin för tillgångsallokering samt identifiera vilka ändringar som anses nödvändiga. Varje förändring av portföljinnehållet som ligger utanför tillåtna begränsningar ska kommuniceras direkt till Kassör. Därefter ska åtgärder tas för att återigen upprätta överensstämmelse mellan portföljstrukturen och de satta reglerna.