

# Placeringsriktlinjer för Scania Resultatbonusstiftelse

Antagen av styrelsen/gäller från: 2025-05-15

Version: 1

|   |                                                   |    |
|---|---------------------------------------------------|----|
| 1 | Inledning.....                                    | 1  |
| 2 | Syfte och mål med kapitalförvaltningen .....      | 2  |
| 3 | Placeringsstrategi för kapitalförvaltningen ..... | 3  |
| 4 | Ansvar och uppföljning.....                       | 6  |
| 5 | Uppföljning och riskkontroll .....                | 6  |
| 6 | Ordlista .....                                    | 7  |
| 7 | Bilaga 1 Riskhantering .....                      | 10 |
| 8 | Bilaga 2 Definitioner av kreditbetyg.....         | 12 |

## 1 Inledning

### 1.1 Bakgrund

Scania Resultatbonusstiftelse (Stiftelsen) är en vinstandelsstiftelse med uppdrag att förvalta de bonusmedel som tilldelas av Scania. Scania Resultatbonus (SRB) är kopplad till Scanias vinst och omfattar alla anställda inom Scania CV AB i Sverige samt helägda dotterbolag som inte har något annat bonusprogram.

Tillämpningsområde, bonusparameter och kvalifikationsregler för SRB finns beskrivet i kollektivavtal om Scania Resultatbonus.

Förvaltning sker enligt Stiftelsens stadgar i minst tre hela kalenderår efter det att Scania överlämnat medel till stiftelsen. Det innebär att utskiftning till andelsägare kan ske tidigast fyra år efter tilldelning. När Scania gör inbetalningar till stiftelsen, betalar de särskild löneskatt istället för socialavgifter på bonusmedlen vilket innebär lägre kostnader för Scania.

En gång per år, innan den 31 december, kan andelsägare begära utskiftning av sina disponibla andelar. De som väljer utskiftning får kontant utbetalning i mars året efter. Om utskiftning inte begärs fortsätter förvaltningen ytterligare ett år.



#### 1.1.1 Inflöde och utflöde av kapital

Vid positivt rörelseresultat utgår årligen en bonus. Bonusbeloppet fastställs i samband med Scanias årsbokslut och tilldelade bonusmedel avsätts till Stiftelsen för förvaltning. Utskiftning till andelsägare sker tidigast fyra år efter insättning till stiftelsen.

Årligt netto mellan tillfört och utskiftat kapital till Stiftelsen har de senaste fem åren varit positivt förutom år 2021. Det året var utskiftat kapital större än tillfört kapital. En förklaring är att tilldelat andelsvärde 2021 var lågt, endast 18 427 SEK, jämför mot snittet på 44 159 SEK i tilldelning för åren 2020 till 2024.

#### Flerårsöversikt

|                          | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Förmögenhet              | 6 129 468 801 | 5 425 453 204 | 4 648 614 586 | 4 485 832 686 | 4 016 958 030 |
| Årets resultat           | 412 201 806   | 503 529 943   | -286 486 360  | 531 041 788   | 405 882 847   |
| Årets tillförda kapital  | 1 074 778 332 | 802 883 214   | 888 250 026   | 304 726 196   | 844 615 590   |
| Årets utskiftade kapital | -782 964 542  | -529 574 539  | -438 981 765  | -366 893 328  | -293 512 693  |

Exempel från Scania Resultatbonusstiftelse Årsredovisning år 2024

#### 1.1.2 Andelsägare och uttagsmönster

Antalet andelsägare har stadigt ökat och uppgår år 2024 till cirka 27 000.

Uttagshistoriken visar att ungefär hälften av andelsägarna väljer utbetalning när det är möjligt. En enkätundersökning genomförd bland Akademikerföreningens medlemmar år 2024 visar att en majoritet, 46%, föredrar uttag vid individuella behov och livshändelser. En betydande andel, 36%, föredrar tidigt uttag från stiftelsen, medan en mindre grupp, 12%, väljer att vänta med uttag tills pensioneringen.

Uttagsmönster och olika preferenser hos andelsägarna, samt in- och utflöde av kapital, gör att Stiftelsen kan ta en måttlig risk. En aktsam förvaltning med en portfölj som balanserar tillväxt och säkerhet, vilket uppnås genom en kombination av aktier och räntebärande värdepapper.

#### 1.2 Syfte med placeringsriktlinjen

En väl definierad placeringsriktlinje är ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer, internt och externt, som arbetar med kapitalförvaltningen. Genom att ansvar, befogenheter, regler och risknivåer definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

Syftet med placeringsriktlinjerna är att ange inriktning och ramar för förvaltningen av stiftelsens tillgångar med avseende på:

- Investeringsstrategi
- Organisation och ansvarsfördelning (se stadgar)
- Riskhantering och uppföljning av resultat

#### 1.3 Uppdatering av placeringsriktlinjen

Placeringsriktlinjerna fastställs av Stiftelsens styrelse och ska ses över en gång per år eller om placeringsstrategin eller marknadsförutsättningarna ändras väsentligt.

## 2 Syfte och mål med kapitalförvaltningen

#### 2.1 Kapitalförvaltningens Övergripande Mål & Syfte

Det övergripande syftet med förvaltningen är att över tid generera god avkastning för andelsägare i stiftelsen. Att på ett aktsamt sätt placera stiftelsens tillgångar på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av stiftelsens ändamål (se stiftelsen stadgar §2).

## 2.2 Tidsperspektiv

Mot bakgrund av stiftelsens syfte är kapitalförvaltningens mål och placeringshorisonten för tillgångsförvaltningen långsiktig.

## 2.3 Avkastningsmål

Placeringarna ska göras med målet att erhålla en god långsiktig real<sup>1</sup> avkastning inom ramen för beslutade riskbegränsningar. Det övergripande målet är att erhålla en årlig real avkastning om i genomsnitt 2,5% på lång sikt.

## 2.4 Risktolerans

Mot bakgrund av den långsiktiga tidshorisonten i förvaltningen är förvaltningen mindre känslig för kortsiktiga variationer i marknadsvärde. Förvaltningens övergripande risknivå definieras vidare genom den strategiska allokeringen och tillhörande limiter. Den strategiska allokeringen ska anpassas så att avkastningsmålet förväntas uppnås med hög sannolikhet och till så låg risk som möjligt

Som ett viktigt led i riskhanteringen ska diversifiering tillämpas. Diversifiering innebär att en portföljs placering fördelas inom och mellan olika tillgångsslag och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav.

# 3 Placeringsstrategi för kapitalförvaltningen

I detta kapitel beskrivs den valda strategin d v s hur Stiftelsen ska placera sitt kapital för att över tid möta åtagandet. Förändringar i strategin kan påverka möjligheten att möta det uppsatta åtagandet och bör därför föregås av en konsekvensbedömning.

## 3.1 Allmänna begränsningar

Placeringar får endast ske i instrument (alternativt fondandelar som i sin tur placerar i sådana instrument) på auktoriserade marknadsplatser eller andra reglerade marknadsplatser som står under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet eller annat behörigt organ.

Placeringar är alltid tillåtna i svenska räntebärande värdepapper samt i svenska och utländska räntefonder. Likvida medel ska vara placerade i svensk bank.

Ränterelaterade placeringar kan vidare undantagsvis ske i obligationer, statsskuldväxlar, företagscertifikat och andra fordringsbevis, som är utgivna av utländsk stat eller kommun samt utländskt företag. Emittenterna ska vara marknadsnoterade enligt ovan.

Portföljens tillgångar ska ha en godtagbar likviditet så att stiftelsens likviditetsbehov kan tillgodoses vid varje givet tillfälle.

Under kapitalförvaltningen ska löpande angelägna etiska krav aktualiseras och, så långt som möjligt, beaktas.

## 3.2 Tillåtna tillgångsslag

Stiftelsekapitalet får placeras i följande tillgångsslag

- (i) Räntebärande placeringar
- (ii) Svenska och utländska aktier
- (iii) Likvida medel

### 3.2.1 Räntebärande värdepapper

Obligationer hänförliga till samma emittent får utgöra maximalt 10 % av portföljens totala marknadsvärde. Hög likviditet skall eftersträvas i placeringarna. Stiftelsen får investera i

---

<sup>1</sup> Real avkastning är den faktiska avkastningen på en investering efter att inflationen har tagits med i beräkningen.

räntebärande värdepapper utställda i svenska kronor alternativt utländska värdepapper där valutarisken gentemot svenska kronor är säkrad. Denna regel får dock överträdas i de fall valutarisken är en önskvärd del av exponeringen och den förväntade värdetillväxten. Inom ränteplaceringar får Stiftelsen investera i nominella och reala obligationer samt penningmarknadsinstrument. Placeringar får även ske i FRN-lån (Floating Rate Note), företagsobligationer (Investment Grade och High Yield) och Emerging Market Debt.

### 3.2.2 Aktier

Stiftelsens placeringar ska ske i marknadsnoterade instrument.

Aktier hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av portföljens totala marknadsvärde.

Stiftelsen får endast investera i aktier som är börsnoterade, det vill säga som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som står under tillsyn av myndighet. Vid nyemissioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att avsikten är att aktierna omgående skall börsnoteras.

### 3.2.3 Likvida medel

Likvida medel är medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper.

## 3.3 Tillåtna ägandeformer

### 3.3.1 Direkt ägande

Placering får ske i direkt ägande av tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper.

### 3.3.2 Investeringsfonder

Placering får ske i värdepappersfonder som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i dessa placeringsriktlinjer.

## 3.4 Normalportföljens limiter

Normalportföljens limiter (gränser):

| TILLGÅNGSSLAG            | LIMITER |         |
|--------------------------|---------|---------|
|                          | Min (%) | Max (%) |
| Aktier                   | 40      | 60      |
| Räntebärande värdepapper | 40      | 60      |

Styrelsen fattar beslut om allokering vid sitt möte.

## 3.5 Stiftelsens förvaltning

Stiftelsens förvaltning skall handhas av styrelsen. Allokeringsbeslut mellan stiftelsens tillgångar fattas av styrelsen. Delar av förvaltningen kan hanteras via diskretionär eller rådgivande förvaltning. Löpande förvaltningsbeslut inom ramen för den rådgivande förvaltningen fattas av stiftelsens ordförande eller annan av styrelsen utsedd person. Rapportering skall fortlöpande ske till stiftelsens styrelse.

### 3.6 Mål för portföljens förvaltningskostnader

En kostnadseffektiv förvaltning är en viktig del i arbetet med att uppnå god avkastning i förhållande till vald risknivå. Vid implementering av Stiftelsens förvaltning ska därför uppdrag upphandlas med total kostnad för förvaltningen som central utvärderingsparameter, givet att övriga ställda krav på förvaltningsuppdraget uppfylls.

### 3.7 Etik och hållbarhet

#### 3.7.1 Bakgrund

Företag som strukturerat arbetar med hållbarhet på lång sikt anses vara bättre rustade för att hantera diverse hållbarhetsrelaterade risker och konsekvenser men även ta vara på förändrade kundbeteenden och möjligheter. Att integrera riktlinjer för hållbarhet i Scania Resultatbonusstiftelsens placeringsreglemente innebär därmed att integrera miljömässiga-, sociala- och bolagsstyrningsrelaterade faktorer i investeringsprocessen och därmed öka stiftelsens möjligheter för ökad avkastning genom att kunna ta tillvara på att de underliggande placeringarna är bättre rustade för att hantera hållbarhetsrisker och ta tillvara på nya möjligheter på lång sikt.

#### 3.7.2 Metod

##### 3.7.2.1 Integrering

Stiftelsen integrerar analys av risker och möjligheter kopplade till miljö, samhällsansvar och bolagsstyrningsfrågor i investeringsbesluten och därmed säkerställs en medveten hantering av de underliggande investeringarna. I detta ingår att regelbundet mäta och inkludera i investeringsanalysen hur stiftelsens investeringar förhåller sig till EU:s taxonomi och ett antal utvalda Principle Adverse Impacts (PAI). Genom detta ska stiftelsen sträva efter att dess investeringar bidrar till ett hållbart samhälle och Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen.

##### 3.7.2.2 Hållbarhetsgrad i fonderna

Utöver detta ska stiftelsen eftersträva att välja fonder som tydligt kan påvisa över tid att de har en mätbar och positiv påverkan på hållbarhetsfaktorer och /eller främjar specifika hållbara egenskaper. Detta innebär att så kallade Artikel 9 (mörkgröna) och Artikel 8 (ljusgröna) fonder i möjligaste mån kommer att väljas i ett eventuellt fondval.

##### 3.7.2.3 Exkludering

Stiftelsen utesluter även placeringar i företag, fonder samt räntepapper verksamma inom branscher eller sektorer som bedöms ha stora utmaningar gällande hållbarhet och där omställningsmöjligheterna anses vara låga eller för riskfyllda.

- Företag som verifierat inte lever upp till internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorruption eller arbetsrätt
- Företag som medverkar i utveckling av kärnvapenprogram eller producerar kärnvapen
- Företag som producerar tobak eller tobaksprodukter eller företag vars omsättning till mer än fem procent av omsättningen kommer från distribution av tobaksprodukter.
- Företag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av alkohol.
- Företag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion, distribution eller service av kommersiella spel om pengar.
- Företag verksamma inom produktion av pornografi eller där mer än fem procent av omsättningen kommer från distribution av pornografi.
- Företag som producerar fossila bränslen, inklusive okonventionell utvinning av fossila bränslen, som oljesand och djuphavsborrning i särskilt känsliga områden.
- Företag som genererar energi som kommer från fossila bränslen.

- Företag där distribution kopplad till fossila bränslen överstiger fem procent av den totala omsättningen.
- Företag där tjänster kopplade till fossila bränslen överstiger femtio procent av den totala omsättningen.

Undantag från exkludering av bolag inom fossilbranschen kan göras om bolaget har en tydlig omställningsplan och mål i enlighet med Science Based Targets initiative (SBTi).

#### 3.7.2.4 Aktivt ägande

I valet av fonder ska även fondbolag premieras som har en strategi och möjlighet att bedriva aktivt ägandeskap i de företag som fonderna investerar i. I egenskap av ägare kan de därmed bidra till att hållbarhetsrisker och möjligheter är i fokus och hanteras i de företag vilka fonderna investerar i. Exempelvis ska de underliggande bolagen ha en hållbarhetspolicy samt på ett transparent sätt redovisa sitt arbete relaterat till risker och möjligheter.

## 4 Ansvar och uppföljning

### 4.1 Styrelsen

Stiftelsens styrelse är ansvarig för att Stiftelsens kapital placeras enligt gällande regelverk.

### 4.2 Styrdokument

Följande styrdokument finns för Stiftelsen:

- Stadgar
- Placeringsriktlinjer
- Instruktioner för intern styrning och kontroll (styrelsens arbetsordning, instruktion för attest, firmateckning och rätt att teckna bankkonton)

Utöver ovan nämnda styrdokument ska förvaltningen av Stiftelsens tillgångar bedrivas så att nedanstående krav uppfylls:

Aktsamhetsprincipen ska tillämpas på all förvaltning. Inom de områden som aktiv risk tas ska det göras troligt att det över tiden kommer att ge högre avkastning till oförändrad risk.

### 4.3 Externa förvaltare

Anlitade förvaltare innehar ansvar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande placeringsriktlinjer.

Anlitade förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat sänds till Stiftelsen så snart som möjligt efter varje månadsskifte.

## 5 Uppföljning och riskkontroll

Förvaltningen ska löpande följas upp för att säkerställa att Stiftelsen följer beslutade riktlinjer för kapitalförvaltningen.

Uppföljning, analys och granskning av kapitalförvaltningen ska:

1. Verifiera att placeringar, risker och hållbart förhållningssätt överensstämmer med gällande riktlinjer.
2. Utvärdera befintlig förvaltning och placeringar och dess prestation, exempelvis jämfört med marknaden.

Detta innebär att rapportering till styrelsen minst ska innefatta:

- Verifiering mot gällande placeringspolicy och placeringsinstruktion
  - Portföljens avkastning mot fastställt avkastningskrav,
  - Tillgångsallokering mot restriktioner och limiter,
  - Geografisk allokering aktieportföljen,
  - Innehavens etiska och hållbara förhållningssätt samt

- Innehavens upphandlade avgift
- Utvärdering av befintlig förvaltning
  - Avkastning mot jämförelseindex,
  - Risk mot jämförelseindex,
  - Följsamhet och avvikelser mot marknaden,
  - Risk och nyckeltal

## 6 Ordlista

**Aktieindexobligation** - är en strukturerad produkt bestående av en obligation och en option. Syftar till att få exponering mot en underliggande marknad samtidigt som nominellt belopp garanteras.

**Aktieindexcertifikat** – Fungerar som en aktieindexobligation men innehåller också en säljoption vilket gör att investeraren följer med i både uppgång och i nedgång.

**Allokering** – Fördelningen av tillgångar i en portfölj; det kan t. ex. vara mellan olika tillgångsklasser (aktier, räntor etc.) eller regioner (Sverige, världen)

**Blankning** – Innebär att man lånar någon annans tillgång (aktie), säljer den och senare köper tillbaka den till ett förhoppningsvis lägre pris. Man spekulerar i en tillgångs värdeminskning.

**Depåkonto** – Även kallat värdepappersdepå, är en typ av konto där man förvarar värdepapper som aktier, optioner, obligationer etc.

**Derivatinstrument** – Finansiellt kontrakt kopplat till specifika händelser vid en bestämd tidpunkt i framtiden. Ett derivat är ett avtal mellan två parter där en part har skyldighet att följa avtalet och den andra parten har rättigheten (dock inte alltid skyldigheten) att följa avtalet. Exempel på derivat är optioner, terminer och swapavtal.

**Diskretionär förvaltning** - Stiftelsen ger en extern förvaltare en fullmakt att fatta löpande placeringsbeslut, inom de ramar som överenskomms mellan parterna.

**Duration** – Ett speciellt mått på hur lång tid det återstår innan pengar för en obligation betalas tillbaka (obs. ej samma sak som tid till förfall). Definitionen är en matematisk formel som beräknar de olika kupongerna samt förfallet. Durationen är ett mått på en obligations känslighet för förändringar i marknadsräntan.

**Emerging Market Debt.** - Syftar på obligationer som emitteras av regeringar, statliga myndigheter eller företag i tillväxtmarknader.

**Emittent** – Den institution som ger ut de värdepapper (obligation, aktie eller derivatinstrument) som stiftelsen placerar sina tillgångar i (exempelvis banker, andra typer av bolag, svenska staten, svenska kommuner m.m.)

**FRN-lån (Floating Rate Note)** - Ett lån med rörlig ränta som justeras periodvis utifrån en referensränta.

**Företagsobligationer** (Investment Grade och High Yield) - Räntebärande värdepapper som ett företag emitterar för att låna pengar från investerare. I utbyte betalar företaget ränta(kupong) till obligationsinnehavaren under löptiden och återbetalar det lånade beloppet vid förfallodagen.

**Förfall** - Det datum då ett instrument upphör och den slutliga "uppgörelsen" ska ske mellan de olika parterna. Exempelvis när en obligation förfaller ska lånet betalas tillbaka.

**Hedgefond** – Egentligen kallat specialfond. En hedgefond har större möjlighet att köpa olika typer av värdepapper än en vanlig fond. Exempelvis kan den köpa och ställa ut optioner, vilket gör att den kan utnyttja marknadsrörelser både uppåt och nedåt.

**Korrelation** – Är ett mått på hur två tillgångars värde rör sig med varandra. Exempelvis visar aktierna Scania och Volvo högre korrelation än aktierna Apple och Boliden eftersom de båda förra verkar i samma bransch och i samma land.

**Likvida medel** - De medel som finns på stiftelsens bankkonto och inte är placerade i värdepapper (aktier, obligationer, certifikat etc.)

**Limit** – Anger begränsningarna (i procentenheter) i allokeringen av portföljen.

**Nyemission** – Detta är när ett bolag ger ut nya aktier för att öka det egna kapital.

**Optioner** – Kontrakt mellan två parter som avser leverans av en produkt vid en framtida tidpunkt till ett visst pris. Köparen (dock inte säljaren) har rätt att avstå från köpet.

**Rating** – Ett engelskt ord som på svenska översätts till "kreditbetyg" som görs av ett kreditvärderingsinstitut (ex. S&P eller Moody's)

**Rådgivande förvaltning** - Efter råd ifrån en extern finansiell rådgivare fattar Stiftelsen själv samtliga investeringsbeslut.

**SEK-denominerad** – Anger att ett värdepapper är utgett i svenska kronor, exempelvis en obligation. Detta innebär att lånet är i SEK och att det därmed ska betalas tillbaka i SEK.

**SEK-hedgad** – Valutasäkring mot svenska kronor. Köps en amerikansk aktie i USD med SEK-hedge kommer värdet på denna tillgång endast att bero av värdet på aktien i USD utan koppling till kursen mellan SEK/USD.

**Strukturerad produkt** – En sammansättning av olika värdepapper, exempelvis en obligation och en aktieindexoption som bildar en aktieindexobligation.

**Swapavtal** – Derivatinstrument som utgör ett avtal mellan två parter att göra betalningar mellan varandra i framtiden enligt vissa villkor. Ordet Swap är engelska för byte och anger att avtalsparterna byter risker och

betalningsströmmar med varandra.

**Terminer** – Kontrakt mellan två parter som avser leverans av en produkt vid en framtida tidpunkt till ett visst pris. Både köpare och säljare har skyldighet att genomföra avtalet

## 7 Bilaga 1 - Riskhantering

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning. För att minska portföljens risk gäller begränsningarna i detta kapitel. Portföljens risk regleras härutöver praktiskt genom tillgångsallokering och limiter.

### 7.1 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risker som är förknippade med rörelser på de underliggande marknader där portföljen är placerad. Marknadsrisken i portföljen följs upp löpande och mäts som årlig standardavvikelse.

### 7.2 Valutarisk

Utgångspunkten vid förvaltning av Stiftelsens portfölj är att i största utsträckning, med beaktande av kostnader, begränsa valutarisken i förvaltningen. Anledningen till detta är att Stiftelsens åtagande är definierat i SEK.

### 7.3 Ränterisk

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan.

### 7.4 Aktiekursrisk

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken minskas med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader.

### 7.5 Likviditetsrisk

Investeringar ska i huvudsak göras i värdepapper som håller god likviditet, dvs. där avslut kan göras på kort notis och där skillnaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger 10 %.

### 7.6 Kreditrisk

För att minska risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsförpliktelser skall nedanstående begränsningar gälla vid placering i räntebärande värdepapper samt strukturerade instrument. Avseende räntebärande värdepapper definieras korta räntebärande som tillfälliga placeringar av likvida medel med löptid kortare än 1 år medan långa placeringar definieras som strategiska räntebärande innehav (även de med kortare löptid än 1 år) samt tillfälliga placeringar med löptid längre än 1 år.

Med rating avses kreditbetyg utfärdade av kreditbetygsinstituten Standard & Poor's eller Moody's. Värdepapper utan officiellt kreditbetyg är tillåtna och får ingå i kategorierna nedan (se tabellerna nedan) om emittentens övergripande kreditrisk bedöms vara i linje med dessa utifrån en kreditriskbedömning utgående från de metoder och principer som används av Standard & Poor's och Moody's. Innehav utan officiellt kreditbetyg/rating får maximalt utgöra 30 % av ränteportföljens marknadsvärde.

Tabell 1 och Tabell 2 visar lägsta tillåtna kreditbetyg/rating.

#### Tillfälliga korta räntebärande placeringar (upp till 1 år)

| RATING | FÖRDELNING |
|--------|------------|
|--------|------------|

|                       | Min % | Max % |
|-----------------------|-------|-------|
| A-1, K1 och/eller P-1 | -     | 100   |
| A-2 och/eller P-2     | -     | 20    |

Tabell 1 Rating enligt Standard & Poor's alternativt Moody's kriterier.

#### Långa räntebärande placeringar (överstigande 1 år)

| RATING               | FÖRDELNING |       |
|----------------------|------------|-------|
|                      | Min %      | Max % |
| AAA/Aaa              | 30         | 100   |
| AA/Aa                | -          | 70    |
| A/A                  | -          | 60    |
| BBB/Baa2             | -          | 50    |
| BB/Ba                | -          | 20    |
| B/B                  | -          | 10    |
| CCC-C/Caa-Ca         | -          | 5     |
| Inget kreditbetyg/NR | -          | 30    |

Tabell 2 Rating enligt Standard & Poor's alternativt Moody's kriterier.

#### 7.7 Emittentrisk

För att undvika koncentration av kreditrisk får högst 10 % av den totala portföljens marknadsvärde exponeras mot en enskild emittent. Vid placering i säkerhetsställda bostadsobligationer gäller att högst 20 % av portföljens totala värde får placeras mot enskild emittent. Ovan limiter gäller ej för för svenska staten, Svensk Exportkredit och Kommuninvest.

#### 7.8 Transparens

Samtliga Stiftelsens investeringar ska vara transparenta vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

#### 7.9 Övrigt

- Blankning av enskilda värdepapper är ej tillåten.
- Utlåning av innehavda värdepapper är ej tillåten.
- Upplåning för investering i värdepapper är ej tillåtet.

## 8 Bilaga 2 - Definitioner av kreditbetyg från Standard & Poor's (S&P) och Moody's

Moody's utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där Aaa har det bästa betyget och C det sämsta. Varje kreditklass segmenteras i sin tur med en siffra, 1, 2 eller 3, där 1 är bäst och 3 sämst.

S&P utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där AAA utgör det högsta betyget och D utgör det lägsta. Inom varje klass segmenteras kreditbetygen genom plus och minus.

### 8.1 Moody's <sup>2)</sup>

#### Aaa

Obligationer med betyget Aaa bedöms vara av högsta kvalité, med minimal kreditrisk.

#### Aa

Obligationer med betyget Aa bedöms vara av hög kvalité och är föremål för mycket låg kreditrisk.

#### A

Obligationer med betyget A anses ha övre medel-kvalité och är föremål för låg kreditrisk.

#### Baa

Obligationer med betyget Baa är föremål för måttlig kreditrisk. De anses ha medelkvalité och kan vara av viss spekulativ karaktär.

#### Ba

Obligationer med betyget Ba bedöms ha spekulativa element samt är föremål för substantiell kreditrisk.

#### B

Obligationer med betyget B anses spekulativa och är föremål för hög kreditrisk.

#### Caa

Obligationer med betyget Caa bedöms vara av dålig kvalité och är föremål för mycket hög kreditrisk.

#### Ca

Obligationer med betyget Ca är högst spekulativa och har sannolikt haft, eller är väldigt nära, en kredithändelse, med en viss utsikt av att återfå nominellt värde samt ränta.

#### C

Obligationer med betyget C är de lägst klassade obligationerna och har vanligtvis haft en kredithändelse, med liten utsikt av att återfå nominellt värde eller ränta.

*2) Källa: [www.moody.com](http://www.moody.com)*

### 8.2 Standard & Poor's <sup>3)</sup> ("S&P")

Betygsdefinitionerna är uttryckta i termer av risk för en kredithändelse. Även en obligations senioritet påverkar dess betygsnivå.

#### AAA

En obligation med betyget 'AAA' har den högsta rankingen tilldelad av Standard & Poor's. Emittentens förmåga att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen är extremt stor.

## **AA**

En obligation med betyget 'AA' skiljer sig endast väldigt lite från dem med högst betyg. Emittentens förmåga att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen är mycket stor.

## **A**

En obligation med betyget 'A' är något mer känslig för negativa effekter av förändrade förutsättningar och ekonomiska förhållanden än obligationer med högre ranking. Likafullt, emittentens förmåga att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen är fortsatt stor.

## **BBB**

En obligation med betyget 'BBB' uppvisar adekvata skyddsparametrar. Däremot är negativa ekonomiska förhållanden eller förändrade förutsättningar mer sannolika att leda till en försämrad förmåga hos emittenten att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen.

## **BB, B, CCC, CC, and C**

Obligationer med betygen 'BB', 'B', 'CCC', 'CC', och 'C' anses vara av signifikant spekulativ karaktär. 'BB' indikerar den lägst spekulativa nivån och 'C' den högsta. Trots att dessa obligationer sannolikt har viss kvalité och skyddande karaktär så kan omfattande osäkerhet eller stor exponering gentemot negativa förhållande väga över.

## **BB**

En obligation med betyget 'BB' är mindre känslig för kredithändelser än andra spekulativa obligationer. Dock är den utsatt för stor osäkerhet eller har en exponering gentemot negativa affärsmässiga, finansiella eller ekonomiska förhållanden, vilket kan leda till en inadekvat förmåga hos emittenten att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen.

## **B**

En obligation med betyget 'B' är mer känslig för kredithändelser än obligationer med ranking 'BB', men emittenten har för tillfället förmågan att fullfölja sitt finansiella åtagande. Negativa affärsmässiga, finansiella eller ekonomiska förhållanden kommer sannolikt försämma emittentens förmåga, eller vilja, att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen.

## **CCC**

En obligation med betyget 'CCC' är känslig för kredithändelser och beroende av fördelaktiga affärsmässiga, finansiella och ekonomiska förhållanden för att emittenten ska kunna fullfölja sitt finansiella åtagande. Vid negativa affärsmässiga, finansiella eller ekonomiska förhållanden saknar emittenten sannolikt förmågan att fullfölja sitt finansiella åtagande gällande obligationen. **CC**

En obligation med betyget 'CC' är i hög grad känslig för kredithändelser.

## **C**

Betyget 'C' kan användas för att beskriva en situation då en ansökan om konkurs har skickats in eller om en liknande åtgärd har vidtagits, men utbetalningar för obligationen fortsätter.

## **D**

En obligation med betyget 'D' har haft kredithändelser. Betyget 'D' används när utbetalningar för en obligation inte utförs på förfallodagen även om den tillämpade anståndsperioden inte har löpt ut, såvida inte Standard & Poor's tror att sådana utbetalningar kommer ske under anståndsperioden. Betyget 'D' används också vid

ansökan om konkurs eller liknande åtgärd, om utbetalningarna för obligationen är riskerade.

**Plus (+) or minus (-)**

Betygen från 'AA' till 'CCC' kan modifieras med ett tillägg bestående av plus eller minus för att påvisa den relativa positionen inom huvudkategorin för rankingen.

Placeringsriktlinjer Scaniakoncernens gemensamma pensionsstiftelse

3) Källa: [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)