



Detta dokument fastställer stadgar gällande Börsgruppens löpande portföljförvaltning för HHGS räkning. Därutöver regleras förutsättningar, begränsningar, riktlinjer samt prestationsmått för den löpande förvaltningen.

§1. Övergripande mål och bestämmelser

Vision

Att ge medlemmar i Handelshögskolans i Göteborg Studentkår en möjlighet att delta i processen kring skarp portföljförvaltning samtidigt som en konkurrenskraftig avkastning eftersträvas.

Verksamhetsidé

Att erbjuda våra uppdragsgivare kompetent kapitalförvaltning till förmånliga villkor.

Definitioner

- *Uppdragsgivare* – med uppdragsgivare avses nedan Handelshögskolans i Göteborg studentkår, HHGS.
- *Portfölj* – en portfölj definieras som en grupp värdepapper.
- *Index* – med index eller jämförelseindex avses nedan Barclay Hedge Fund Index ¹.
- *Långsiktig placeringshorisont* – med långsiktig placeringshorisont avses nedan ett tidsperspektiv om minst tre år.

Övergripande avkastningsmål

Portföljen skall ge en procentuellt högre avkastning relativt ovan definierade index. Detta skall eftersträvas på ett ansvarsfullt, lojalt och professionellt sätt.

Uppdragsgivarens inflytande

Uppdragsgivaren kan, under speciella omständigheter, upprätta särskilda direktiv vad avser den löpande portföljförvaltningen. Sådana direktiv skall föregås av beslut under uppdragsgivarens ordinarie styrelsemöte.

§2. Ansvarsförbindelse

Yttersta ansvaret för portföljen innehas av ordförande och portföljansvarig styrelseledamot i Börsgruppen. Ansvaret regleras genom individuella ansvarsförbindelser som avtalas mellan dessa personer och uppdragsgivaren. Respektive ansvarsförbindelse gäller tills ny ansvarsförbindelse tecknas.

Vid tillträdande av nya ansvariga skall ny ansvarsförbindelse mellan dessa personer och uppdragsgivaren avtalas. Börsgruppen förbinder sig att ej låta personer som med uppdragsgivaren ej har ingått ansvarsförbindelse få åtkomst till kontouppgifter eller annan känslig information.

¹ Barclay Hedge Fund Index är ett index bestående av samtliga hedgefonder i Barclays databas (i dagsläget mer än 3000 st). Detta index har valts då förvaltningen kommer att ha en del karaktärsdrag gemensamma med vissa typer av hedgefonder genom att fler tillgångsslag än aktier är tillåtna. Syftet med fler tillgångsslag är att minska korrelationen med aktiemarknaden och därmed lyckas uppnå en mer stabil tillväxt. Börsgruppens uppfattning är att en jämförelse med ett stort urval av hedgefonder således är lämpligare än en jämförelse med OMXS30 (ett index över stockholmsbörsens 30 mest omsatta företag som tidigare användes) då det bättre återspeglar den underliggande risknivån i portföljen. För utförligare information om placeringsrestriktioner hänvisas läsaren till §4.

Ansvarsförbindelsen skall vidare regleras:

- Vem som är ansvarig för att skicka in månatlig portföljrapport till uppdragsgivaren samt vad som händer ifall portföljrapport ej skickas in i tid.
- Hur oaktsamhet definieras, när det kan uppstå, vilket personligt ansvar berörda personer har samt påföljder till oaktsamhet.
- Vad förvaltarna ej kan krävas personligt ansvar för.
- Ansvarsfördelning mellan personer med förvaltningsbefogenheter.

§3. Portföljrapport

Rapport över den senaste månadens löpande portföljförvaltning skall varje månad under hela kalenderåret levereras till uppdragsgivaren. Inlämning av rapporten skall ske senast tre kalenderdagar efter månadsskifte, via e-post, till följande adresser (eller adresser med väsentligen samma innebörd):

- styrelsen@hhgs.se
- ko@hhgs.se
- nu@hhgs.se
- ekonomi@hhgs.se

Protokollföring av portföljrapporten görs under uppdragsgivarens närmaste ordinarie styrelsemöte. Ekonomiansvarig hos uppdragsgivaren ansvarar för arkivering av rapporten.

Rapporten skall innehålla:

- Information om portföljens nuvarande innehav
- Fördelning av innehav i portföljen
- Aktuellt portföljvärde samt kommentar om månadens värdeutveckling
- Information om genomförda förändringar i portföljen samt skäl till dessa

§4. Portföljviktning och placeringsrestriktioner

Tillåtna tillgångsslag (listan nedan är uttömmande)

- Aktier på någon av de etablerade nordiska marknadsplatserna
- Börshandlade fonder
- Valutor
- Råvaror
- Räntepapper
- Likvida medel

Övriga restriktioner

1. Portföljens totala medel allokeras mellan ovan angivna tillgångsslag.
2. Den andel av portföljens totala medel som placeras på aktiemarknaden skall vara större än eller lika med 70 procent, övriga tillgångsslag skall utgöra mindre än eller lika med 30 procent av de totala medlen.
3. Andra tillgångsslag än aktier kan, då värderingsskillnader påverkar sammansättningen, uppgå till mer än 30 procent av de totala medlen under maximalt 30 kalenderdagar i följd.

4. 70 procent av portföljens aktieinnehav skall vara placerade i bolag med ett börsvärde som överstiger €1 miljard, motsvarande den nedre gränsen för Stockholmsbörsens Large Cap-segment²
5. Belåning av portföljens medel är ej tillåtet.
6. Portföljens investerade medel skall vara diversifierade mellan 10 till 15 olika innehav.
7. En jämn procentuell viktning mellan portföljinnehaven, i förhållande till portföljens totala medel, skall eftersträvas. Följande restriktioner ska beaktas gällande ett enskilt innehavs vikt i portföljen:

| <i>Ett givet innehavs vikt (w) i aktuellt jämförelseindex</i> | <i>Ett givet innehavs vikt i portföljen</i> | |
|---|---|------------|
| | <i>Min</i> | <i>Max</i> |
| 0% < w < 100% | 5% | 20% |

8. Ett enskilt innehavs vikt kan, då värderingsskillnader påverkar sammansättningen, uppgå till mer än 20 procent eller mindre än 5 procent under maximalt 30 kalenderdagar i följd.

Förklaring

Ovanstående restriktioner är utformade för att försäkra framtida kontinuitet och långsiktighet.

Punkt 2: Då aktiemarknaden, jämfört med andra placeringsformer, historiskt sett har uppvisat högst genomsnittlig avkastning över tid bör en majoritet av innehavet vara placerat i aktier. Samtidigt ges utrymme för att i viss mån diversifiera risken med hjälp av andra tillgångsslag. Eftersom det är svårt att i korta perspektiv prognosticera marknadens fluktuationer bör dock antalet kortsiktiga affärer begränsas.

Punkt 3: Eftersom marknadsvärderingar påverkar vikten av respektive innehav ges visst tidsmässigt utrymme för att justera innehavets procentuella andel av portföljens totala medel efter att mer bestående värderingsskillnader har konstaterats.

Punkt 4: För att garantera en viss likviditet för aktieinnehavet samt undvika allt för stort risktagande vid aktieplaceringar skall en viss andel av portföljens totala medel vara placerade i större bolag med god omsättning.

Punkt 5: Belåning är strikt förbjudet då det innebär en risk som överskrider Börsgruppens befogenheter.

Punkt 6: För att minska enskilda tillgångars risk och påverkan på total portföljutveckling bör en god diversifiering eftersträvas gällande tillgångsslag och branschfördelning.

Punkt 7: För att undvika att enskilda placeringar får för stor vikt i, och därmed påverkan på, portföljen sätts en övre gräns om 20 procent av portföljens totala medel. För att undvika att courtaget skall utgöra för stor del av affären sätts en nedre gräns om 5 procent.

Punkt 8: Eftersom marknadsvärderingar påverkar vikten av respektive innehav ges visst tidsmässigt utrymme för att justera innehavets procentuella andel av portföljens totala medel efter att mer bestående värderingsskillnader har konstaterats.

² Inom segmentet Nordic Large Cap presenteras nordiska bolag med ett börsvärde över en miljard euro. Bolag med ett börsvärde mellan 150 miljoner till 1 miljard euro finns i segmentet Mid Cap och bolag med ett börsvärde understigande 150 miljoner euro återfinns i Small Cap-segmentet.

§5. Tidshorisont

Portföljförvaltningen skall ha en i grunden långsiktig placeringshorisont. Affärer med kortare placeringshorisont kan via majoritetsbeslut av portföljgruppen genomföras i de fall lämpliga investeringsstillfällen bedöms ha uppkommit, så länge restriktionerna i §4 efterlevs. Vid sådana undantagsfall skall en tydligt angiven tidpunkt finnas för avyttring av positionen.

§6. Portföljgrupp och arbetsmetod

Det löpande portföljförvaltningsarbetet skall skötas av en portföljgrupp bestående av fyra till fem personer inklusive ordförande och portföljansvarig styrelseledamot i Borsgruppen. Medlemmar av portföljgruppen utses av Borsgruppens styrelse. Portföljgruppens arbete granskas av Borsgruppens styrelse och medlemmar av portföljgruppen kan avsättas med omedelbar verkan av styrelsen i majoritet, där ordföranden vid fall av lika röstetal har utslagsröst. Samma möjlighet att avsätta medlemmar av portföljgruppen tillkommer uppdragsgivaren. Om detta aktualiseras skall båda parter ges möjlighet att framföra sin sak.

Investeringsbeslut i den löpande portföljförvaltningen skall föregås av grundlig analys enligt vedertagna analysmetoder. Analysmetoden skall i grunden inriktas på fundamental företagsvärdering och makroekonomisk analys. Hänsyn kan även tas till andra faktorer som bedöms kunna ha en inverkan på investeringsobjekten. För investering i aktier kan analysen, i den mån de anses relevanta för det aktuella investeringsobjektet, innefatta följande moment:

- Kassaflödesanalys (DCF)
- Nyckeltalsanalys
- Makroanalys
- Teknisk analys
- Analys av management och ägarstruktur

§7. Ersättning

Borsgruppen erhåller en årlig prestationsbaserad ersättning om **20** procent av eventuell vinst. Om portföljen inte går med vinst erhålles således inte någon ersättning. Eventuell ersättning utbetalas senast en månad efter årsskifte. Övriga vinstmedel återinvesteras då inget annat anges av uppdragsgivaren. Dessa medel skall redovisas genom separat rapport eller not i den månatliga portföljrapporten när återinvestering har gjorts.

§8. Överlämning

Överlämnande av ansvar skall föregås av en inlärningsperiod där avgående ordförande och portföljansvarig styrelseledamot i Borsgruppen tydligt instruerar de tillträdande gällande stadgar, rutiner och bestämmelser relaterade till den löpande portföljförvaltningen. Efter avslutad övergångsperiod upprättas ny ansvarsförbindelse mellan tillträdande part från Borsgruppen och uppdragsgivaren, varmed avgående parts ansvar upphör. Så länge ny ansvarsförbindelse ej kommit till stånd är avgående parts ansvar fortsättningsvis gällande.

§9. Stadgeändring

- Beslut om ändring av stadgar fattas av Borsgruppens styrelse. Om ändring av stadgarna beslutas medelst omröstning under Borsgruppens styrelsemöte förutsatt att minst två tredjedelar av de röstande biträder förslaget om ändring.
- Stadgeändring kräver därutöver slutgiltigt godkännande av uppdragsgivaren. Godkännande skall ske under uppdragsgivarens ordinarie styrelsemöte och ändringen träder i kraft omedelbart efter att uppdragsgivaren har beslutat i saken.

Underskrift och namnförtydligande

(Notera att samtliga sidor i dokumentet kan behöva undertecknas)

kårordförande HHGS år: ____

ordf. Näringslivsutskottet år: ____

ordförande Borsgruppen år: ____