

PLACERINGSPOLICY
FÖR STOCKHOLMS STAD
SAMFÖRVALTADE DONATIONSSSTIFTELSE

Förslag till EKV 2023-06-21

1. Generella principer

Som förvaltare är Stockholms stad skyldig att följa stiftelselagen samt stiftelseförordnandet för respektive stiftelse. Varje styrelse eller förvaltare ska enligt stiftelselagen fastställa en placeringspolicy.

Placeringspolicy för Stockholms stad samförvaltade donationsstiftelser (placeringspolicyn) anger ramar för kapitalförvaltningen för de stiftelser som ingår i den gemensamma kapitalförvaltningen (förvaltningen) och där Stockholms stad är förvaltare.

Denna placeringspolicy träder i kraft den 1 juli 2023 och ersätter placeringspolicyn för Stockholms stad samförvaltade donationsstiftelser som fastställdes av kommunstyrelsens ekonomiutskott den 30 mars 2022 (Dnr 2022/280).

1.1 Syfte med placeringspolicyn

Syftet med placeringspolicyn är att:

- Ange mål och riktlinjer för förvaltningen av de samlade tillgångarna för de donationsstiftelser där Stockholms stad är förvaltare.
- Identifiera vilka finansiella risker förvaltningen är exponerad för samt hur dessa ska hanteras.
- Fastställa ansvaret för förvaltningen samt ange riktlinjer för uppföljning och rapportering.

1.2 Uppdatering av placeringspolicyn

Stadsdirektören i Stockholms stad ansvarar för att placeringspolicyn löpande hålls uppdaterad.

Placeringspolicyn ska fastställas av kommunstyrelsen årligen och revideras vid större förändringar av Stockholms stad samförvaltade donationsstiftelsers förutsättningar.

1.3 Organisation och ansvar

Ansvaret för förvaltningen av de samförvaltade donationsstiftelserna ligger på kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott. Det löpande ansvaret för förvaltningen är delegerat till stadsledningskontorets finansenhet inom Stockholms stad (internbanken). Tillsynsmyndighet är Länsstyrelsen.

2. Förvaltningen

2.1 Mål med förvaltningen

Målen med förvaltningen är att:

- Uppnå en real värdesäkring av kapitalet över tid.
- Uppnå en erforderlig direktavkastning för att kunna möta utdelningsbehovet.
- Eftersträva en god riskspridning mellan olika tillgångsslag med beaktande av övriga mål.
- Tillse att placeringarna är hållbara enligt angivna kriterier.

3. Utdelningsbara medel

Syftet med förvaltningen är att årligen kunna dela ut medel/stipendier i enlighet med respektive stiftelses ändamål. Utdelningsbara medel utgörs av direktavkastning från placeringarna såsom ränteintäkter, obligationskuponger, aktieutdelningar och fondutdelningar med avdrag för stiftelsens kostnader. Realisationsvinster/förluster påförs grundkapitalet och är inte utdelningsbara.

4. Normalportfölj

4.1 Normalportfölj – strategisk tillgångsallokering

Avgörande för om målen för förvaltningen kommer att uppnås är fördelningen mellan olika tillgångsslag. Baserat på historiska data fastställs långsiktig förväntad avkastning och risknivå för portföljen vid en vald fördelning mellan olika tillgångsslag. Härigenom kan en lämplig normalportfölj fastställas.

Målsättningen är att normalportföljen ska ligga fast under en längre tid, dock ska det vid större förändringar avseende förutsättningarna för de samförvaltade donationsstiftelserna genomföras en analys av normalportföljens sammansättning. Normalandelen för respektive tillgångsslag ska ses som ett långsiktigt riktvärde och kompletteras därför med ett avvikelseintervall inom vilket andelen får fluktuera.

I *tabell 1* nedan redovisas andelarna för respektive tillgångsslag, inklusive avvikelseintervall, för den aktuella normalportföljen.

Tabell 1. Normalportfölj inklusive avvikelseintervall

Tillgångsslag	Normalandel	Min	Max
Aktietillgångar	65 %	35 %	75 %
<i>Varav svenska</i>	60 %	45 %	75 %
<i>Varav globala</i>	40 %	25 %	55 %

Räntebärande tillgångar	20 %	15 %	50 %
Innehar kreditbetyg	90 %	80 %	100 %
Innehar ej kreditbetyg	10 %	0 %	20 %
Övriga tillgångar	15 %	0 %	30 %

5. Riktlinjer för placeringar inom respektive tillgångsslag

5.1 *Räntebärande tillgångar*

Räntebärande tillgångar definieras som svenska och globala penningmarknadsinstrument och obligationer samt inlåning på konto. Emittenter av räntebärande tillgångar ska vara stater, kommuner, landsting, företag, bostadsinstitut eller andra institutioner. Se *tabell 1* för tillåten andel räntebärande tillgångar inklusive andelar för räntebärande tillgångar som har, respektive *ej innehar* kreditbetyg från Standard & Poor's eller motsvarande rating enligt Moody's.

5.1.1 *Tillåtna instrument*

Placeringar får ske i likvida svenska och globala penningmarknadsinstrument och obligationer som är noterade på reglerad marknadsplats. Placeringar får, med begränsning av vad som framgår i avsnitt 6.5.2, ske i huvudsak i räntebärande tillgångar inklusive konton med lägst rating BBB-enligt Standard & Poor's eller motsvarande rating enligt Moody's. Placeringar får även ske i räntebärande tillgångar utan kreditbetyg.

Räntebärande tillgångar omfattar även fonder och derivatinstrument där de underliggande tillgångarna utgörs av ovan nämnda instrument.

5.1.2 *Utvärdering*

Förvaltningen av räntebärande tillgångar exklusive placeringar på konto ska utvärderas mot ett relevant jämförelseindex.

5.2 *Aktietillgångar*

Med aktietillgångar avses svenska och globala aktier och aktierelaterade instrument. Se *tabell 1* för tillåten andel aktietillgångar inklusive andel svenska respektive globala aktietillgångar. Se även avsnitt 6.5.1 för begränsningar avseende enhandsengagemang.

5.2.1 *Tillåtna instrument*

Placeringar får ske i likvida aktieinstrument som är noterade på reglerad marknadsplats.

Aktietillgångar omfattar även fonder och derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av denna typ av placeringar eller ett erkänt aktieindex.

5.2.2 *Utvärdering*

Förvaltningen av aktietillgångar ska utvärderas mot ett relevant jämförelseindex.

5.3 **Övriga tillgångar**

Syftet med denna tillgångsklass är att i viss mån stabilisera portföljen genom innehav av tillgångar som inte korrelerar fullt ut med övriga tillgångsklasser. På så sätt kan risken i portföljen reduceras utan att den förväntade avkastningen påverkas negativt i samma omfattning. Nedan anges vad som ingår i denna kategori. Se *tabell 1* för tillåten andel övriga tillgångar.

5.3.1 *Tillåtna instrument*

Tillåtna instrument är aktier, räntebärande tillgångar samt kombinationer av dessa som inte är föremål för handel på en reglerad marknadsplats och/eller som har begränsad likviditet alternativt innehar en rating lägre än BBB-. Tillåtna instrument omfattar även fonder och derivatinstrument där de underliggande tillgångarna utgörs av ovan nämnda instrument.

Exempel på övriga tillgångar kan vara hedgefonder, ränte- och aktiefonder som inte faller under egna respektive kategorier ovan samt fastighetsfonder eller dylikt.

6. **Risker**

All förvaltning är exponerad för olika risker som ska hanteras för att säkerställa att förvaltningens mål kan uppfyllas.

Risken i den totala portföljen utgörs främst av riskerna i de enskilda tillgångsslagen samt korrelationen mellan dessa. De väsentliga riskerna för förvaltningen samt hanteringen av dessa beskrivs nedan.

6.1 **Marknadsrisk**

Marknadsrisk är risken att värdet på tillgångarna utvecklas mer negativt än förväntat. En väldiversifierad portfölj baserad på normalportföljen ska därför eftersträvas.

6.2 **Ränterisk**

Marknadsvärdet på en räntebärande tillgång påverkas av förändringar av räntenivån. En stigande ränta medför ett minskat värde på en räntebärande tillgång. Känsligheten, ränterisken, ökar med tillgångens löptid och mäts med hjälp av begreppet duration.

En över tid relativt jämt fördelad förfalloprofil avseende räntor ska därför eftersträvas.

6.3 **Operativ risk**

Med operativ risk avses förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktigheter i datasystem eller externa händelser. En god intern kontroll syftar till att begränsa de operativa riskerna. Exempel på god intern kontroll är ändamålsenliga rutiner och system samt kontrollåtgärder och rapportering

Innan nya finansiella instrument får användas ska det säkerställas att de kan hanteras i de interna systemen, både redovisnings- och värderingsmässigt.

6.4 **Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk innebär att en tillgång inte kan omsättas till likvida medel med omedelbar verkan utan betydande transaktionskostnader.

Placeringar ska ske i likvida tillgångar, vilka kan omsättas till likvida medel inom rimlig tid utan oskäligen transaktionskostnader. Undantag från detta ges för övriga tillgångar, se avsnitt 5.3.1.

6.5 **Kredit- och motpartsrisk**

Kredit- och motpartsrisk definieras som risken för att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden mot investeraren enligt ingångna avtal och uttrycks i form av kreditvärdighet (rating). Köp och försäljning av instrument får endast ingås med motparter med adekvat och godkänd verksamhet som står under Finansinspektionens eller motsvarande myndighets tillsyn.

Finansiella derivatkontrakt får endast ingås med motpart som har tecknat ett internationellt swapavtal (ISDA) med Stockholms stad samförvaltade donationsstiftelser eller där undertecknandet av ett sådant avtal är nära förestående.

6.5.1 **Begränsningar för enhandsengagemang för aktietillgångar**

Direkta aktieinnehav hänförliga till ett enskilt företag eller företag inom samma koncern får utgöra maximalt 10 procent av svenska eller globala aktietillgångar. För aktiefonder gäller att ett enskilt företag maximalt får utgöra 10 procent av fondens marknadsvärde.

6.5.2 **Begränsningar för kreditrisk och enhandsengagemang för räntebärande tillgångar**

För enskilda räntebärande tillgångar gäller särskilda villkor för respektive ratingkategori, se tabell 2.

Tabell 2. Tillåtna andelar avseende ratingkategori och enhandsengagemang.

Ratingkategori	Tillåten andel	Enhandsengagemang
A. Svenska staten	100%	Ingen begränsning
B. AAA	100%	Max 25 %
C. Lägst AA- Totalt för C-G	75%	Max 15 %
D. Lägst A- Totalt för D-G	50%	Max 10 %
E. Lägst BBB+ Totalt för E-G	40%	Max 10 %
F. Lägst BBB- Totalt för F-G	30%	Max 10 %
G. Utan rating Totalt för G	20%	Max 10 %

I de fall emittenten eller tillgången innehar rating från flera av ovan nämnda ratinginstitut ska den lägsta ratingen gälla. Vidare gäller att räntebärande tillgångar utan rating men med statliga

garantier samt räntebärande tillgångar utan rating men som är emitterade av kommuner och landsting, faller inom kategori C.

Räntebärande tillgångar utan rating från Standard & Poor's eller Moody's faller inom kategori G.

Räntefonder och likvida medel omfattas inte av *tabell 2* ovan. Riskspridning mellan olika motparter ska dock alltid eftersträvas. För räntefonder gäller att en enskild emittent maximalt får utgöra 10 procent av fondens marknadsvärde. Placeringar i stat och säkerställda bostadsobligationer är undantagna från begränsning i enhandsengagemang. För räntefonder gäller vidare att respektive ingående emittent/tillgång ska ha rating lägst BBB- enligt Standard & Poor's eller motsvarande rating enligt Moody's.

6.6 **Valutarisk**

Att utländska tillgångar faller i värde mätt i svenska kronor p.g.a. valutakursförändringar utgör valutarisk.

Tillgångar denominerade i utländsk valuta medför en valutaexponering. Den samlade valutaexponeringen i portföljen får uppgå till högst 20 procent av den totala portföljens marknadsvärde.

Tillgångar denominerade i SEK, men där utvecklingen är relaterad till utländsk valuta, anses inte utgöra en valutarisk.

6.7 **Riskbegränsande instrument**

I syfte att hantera olika risker i förvaltningen får derivatinstrument användas. Till derivatinstrument räknas exempelvis swapar, terminer och optioner.

7. **Kriterier för hållbara placeringar**

Stockholms stad ska vara en ansvarsfull kapitalförvaltare. Som ansvarsfull kapitalförvaltare ska Stockholms stad möjliggöra en god långsiktig avkastning genom att placera i hållbara företag, samt identifiera och uppmuntra förvaltare och företag som verkar för att uppfylla Agenda 2030 och FN:s globala mål för ekonomisk, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Placeringar ska ske i företag som följer internationella konventioner likväl FN Global Compacts grundläggande principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, klimat/miljö och anti-korruption för ett ansvarsfullt företagande. För företag som är verksamma i Sverige preciseras delar av dessa normer ytterligare i den svenska lagstiftningen kring likabehandling, diskriminering, arbete, arbetsmiljö samt mutor.

Stockholms stad ska inte placera i företag där en väsentlig del av omsättningen (mer än 5 procent) kommer från produktion och/eller distribution av tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi, kommersiell spelverksamhet, vapen eller fossila bränslen (gäller även prospektering och utvinning av olja, kol, gas, oljesand). Stockholms stad ska därtill aktivt uppmana förvaltare att inte investera i företag som finansierar ny prospektering eller utvinning av olja, kol eller fossil gas.

Fondförvaltare som Stockholms stad anlitar i sin förvaltning ska utöver ovanstående även följa Principles for Responsible Investment (PRI), ett initiativ lanserat av FN. PRI är ett internationellt nätverk för fondförvaltare/investerare med fokus att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy.

Kriterierna för hållbara investeringar tillämpas oavsett om kapitalförvaltningen sker i egen regi eller via externa förvaltare. Vid placeringar i tillgångsslaget övriga tillgångar eftersträvas en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller de hållbarhetsriktlinjer som anges ovan.

Om det kommer till Stockholms stads kännedom att ett företag bryter mot, eller inte på ett för Stockholms stad godtagbart sätt följer ovanstående ska en utvärdering av placeringens lämplighet göras och åtgärder därefter vidtas.

Stockholms stad ska kontinuerligt följa och vidareutveckla hållbarhetsarbetet i kapitalförvaltningen.

8. Uppföljning och rapportering

8.1 Riskkontroll

Det ska finnas en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp förvaltningsverksamheten utifrån de ramar som anges i placeringspolicyn.

8.2 Rapportering

Rapportering avseende förvaltningens verksamhet och avkastning ska ske minst tertialvis och tillställas kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott.

Överträdelser av ramar, limiter eller mandat ska snarast möjligt rapporteras av riskkontroll till kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott. Rapporten ska innehålla vidtagen åtgärd eller förslag på åtgärd.