



## **PLACERINGSPOLICY för Per Bergmans Donationsstiftelse och August Bångs Skolstiftelse**

Fastställt av kommunstyrelsen 2019-04-09, § 135

### **1 Inledning**

Vad som anges i denna policy gäller om det inte strider mot:

- stiftelsens urkund
- stiftelselagen.

### **2 Syfte med donationsstiftelserna**

Syftet med donationsstiftelserna är att genom utdelning av fastställd del av donationsstiftelsernas avkastning främja de ändamål som respektive donator fastställt.

### **3 Syfte med placeringspolicyn**

Syftet med placeringspolicyn är att ange inriktning och ramar för donationsmedelsförvaltningens tillgångar. Med portföljen avses i den här policyn tillgångarna i Per Bergmans Donationsstiftelse och August Bångs Skolstiftelse, där ej annat anges.

### **4 Utdelningspolicy**

Som huvudregel gäller att minst 10 % av föregående års resultat ska läggas till bundet eget kapital, resterande 90 % är utdelningsbart. Med utdelningsbara belopp avses direktavkastning i form av räntor, utdelningar på aktier och erhållna premier vid optionsaffärer. Realiserade vinster/förluster vid försäljning av värdepapper och andra tillgångar ska omföras till/från bundet eget kapital. Belopp som är tillgängliga för utdelning är fritt eget kapital.

### **5 Mål för den ekonomiska förvaltningen för donationsstiftelserna**

Målsättningen för kapitalförvaltningen är att nå en årlig avkastning på Stibor 90 dagar + 4,00 %, samt att det reala värdet på kapitalet efter direktavkastning utvecklas positivt. De årliga utdelningarna utgör endast en mindre del av kapitalets storlek. Med anledning av donationsmedlens natur ska placeringshorisonten för förvaltningen vara långsiktig. Förvaltningen av medlen ska ske så att fluktuationer i



värdet över placeringshorisonten i möjligaste mån minimeras och i överensstämmelse med uppsatta mål.

## 6 Organisation och ansvarsfördelning

Det är styrelsen för donationsstiftelserna, dvs. kommunstyrelsen, som ansvarar för att:

- vid behov fastställa förändringar i placeringspolicyn med hänsyn till aktuella förhållanden inom donationsmedelsförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna
- kapitalförvaltningen sker i överensstämmelse med denna placeringspolicy
- utfärda fullmakt för dem som äger rätt att företräda Timrå kommuns donationstiftelser
- fastställa delegation att besluta om köp/försäljning av värdepapper samt handel med optioner i enlighet med denna placeringspolicy. Fastställd delegation återfinns i kommunens författningssamling
- utfärda fullmakt att verkställa utbetalningar
- utse attestanter för förvaltade stiftelser.

Det är kommunledningskontorets ansvar att:

- till kommunstyrelsen rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda gränserna enligt avsnitt 10 i denna policy. Samtliga personer och parter, som är delaktiga i arbetet med portföljen, ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala.
- finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy
- svara för fondernas ekonomiska förvaltning, löpande redovisning samt årsredovisning
- sköta löpande kontakter med förvaltare och övriga intressenter
- vid behov föreslå kommunstyrelsen förändringar i placeringspolicyn.

## 7 Riskhantering

Rishtagandet ska totalt sett och i enskilda affärer präglas av försiktighet och aktsamhet samt följa etiska riktlinjer. Verksamheten ska kännetecknas av affärsmässighet och effektivitet, snabb och smidig beslutsgång samt fortlöpande resultatuppföljning. Det mest centrala för förvaltningen är att portföljens tillgångar fördelas på ett sådant sätt att det skapas förutsättningar för en tillräcklig långsiktig real avkastning.

Utgångspunkten för resultatutvärdering är den sk. moderna portföljteorin som tar fasta på att en investerare vid vald risknivå alltid bör erhålla en given avkastning. En ökad risk mätt som standardavvikelse ska därför resultera i en högre förväntad avkastning. Allmänt gäller att stiftelsens medel ska förvaltas så att långsiktig avkastning uppnås med så låg volatilitet som möjligt.



Styrelsen ansvarar för att förvaltningen uppnår de förväntade resultaten på kort- och långsikt som den valda tillgångsfördelningen är avsedd att göra. Styrelsen ska därför säkerställa att styrelsen förses med portfölj och avkastningsanalyser löpande, som belyser och tydliggör dessa risker.

Stiftelsen kapitalförvaltning ska syfta till att långsiktigt värdesäkra stiftelsens tillgångar, varför stor vikt ska läggas vid förvaltningsstrategi som:

1. Värdesäkra kapitalet långsiktigt
2. Riskminimera det kortsiktiga årliga avkastningsmålet om kalkylränta + inflationstakt
3. Beakta hög likviditet och kostnadseffektivitet i den sammantagna förmögenhetsförvaltningen.

Styrelsen identifierar 3 huvudsakliga källor till risk.

### **7.1 Marknadsrisker**

För att minimera negativ påverkan av marknadsrisker på stiftelsens kapitalförvaltning tillämpa principen om matchning respektive diversifiering.

Matchningsprincipen innebär att portföljens tillgångar ska fördelas på ett sådant sätt att det är realistiskt att stiftelsens mål uppnås. Främst att beakta är kravet på real värdesäkring och direktavkastning under stiftelsens placeringshorisont.

Diversifieringsprincipen används för att fördela en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i portföljen.

### **7.2 Likviditetsrisker**

Styrelsen har i dessa Placeringsriktlinjer tydligt betonat vikten av att de placeringar som genomförs i Stiftelsen genomgående ska karaktäriseras av god likviditet, i betydelse omsättningsbar till låga transaktionskostnader under kort tid. På motsvarande sätt har styrelsen vinnlagt sig om att i Placeringsriktlinjerna en motpart med lägsta långsiktig rating A+, enligt S&P.

Stiftelsen ska undvika att placera i tillgångar som utan normal transaktionskostnad kan avyttras inom 1 månad.

### **7.3 Emittentrisker**

Styrelsen söker placera stiftelsens kapital i värdepapper och investeringsprodukter från emittenter med mycket hög kreditranking. Stiftelsen strävar efter att diversifiera motpartrisker.



## 8 Strategisk tillgångsfördelning

Tillgångarnas syfte är att skapa förutsättningar för att uppnå målen med den ekonomiska förvaltningen. De räntebärande värdepapperens huvudsakliga funktion är att vara en stabil bas i kapitalförvaltningen samt att generera en värdesäkrad utveckling. För att uppnå en ökning av portföljens förväntade avkastning ingår tillgångsslaget aktier i strategin. Det finns en förväntan om att investeringar på aktiemarknaden ger en riskpremie (se ordlista) i förhållande till marknaden för räntebärande värdepapper.

För att uppnå målen med den ekonomiska förvaltningen och för att följa den fastställda riskhanteringen, anger procenttalen i nedanstående tabell normalfördelning samt lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Om finanssystem saknas, som medger aktuell marknadsvärdering, beräknas relationen mellan de olika tillgångsslagen utifrån bokförda värden.

Tillgångsslag	Portföljen totalt, %		
	Min	Normal	Max
1. Räntebärande värdepapper med längre löptid än 1 år	20	35	50
2. Aktier inklusive aktiefonder	45	60	75
3. Korta räntor och likvida medel med löptid kortare än 1år	0	5	20
4. Alternativa investeringar	0	0	20

Om gränserna är på väg att passeras för något av tillgångsslagen, ska rebalansering av portföljen för att återställa tillgångsfördelningen inom tillåtna ramar ske. Utifrån aktuella förutsättningar på marknaderna kan rebalansering inom gränserna ske även om dessa inte är på väg att passeras.



## 9 Tillåtna tillgångslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångslag:

1. Räntebärande värdepapper såsom penningmarknadsinstrument, nominella obligationer, realränteobligationer och värdepappersfonder.
2. Noterade aktier och aktierelaterade instrument, värdepappersfonder, konvertibla skuldebrev, teckningsrätter, ETF och ETN.
3. Alternativa tillgångsklasser, så som fastigheter, privat equity investeringar, hedgefonder, råvaror och strukturerade produkter. Motpartsrisker måste beaktas enligt 8.2.
4. Handel med optioner kan möjliggöra ökad avkastning i aktieportföljen. Det är dock endast s.k. covered calls (se ordlista) som får utfärdas. Endast standardiserade optioner är tillåtna instrument.
5. Likvida medel i svensk och utländsk valuta enligt 8.1

Med fonder menas i denna policy fonder i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet i EU-land, EES-land eller Schweiz.

### 9.1 Likvida medel

Placering får ske på konto i bank med lägsta långsiktig rating A+, enligt S&P

### 9.2 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

1. Värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för att handel med finansiella instrument för kunds räkning, enligt 2 kap 1 paragrafen lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktionen ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantaget från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis nyemissioner.



### 9.3 Räntebärande värdepapper

Följande limiter gäller den räntebärande portföljen:

1. Vid investeringar i enskilt värdepapper med löptid överstigande ett år fodras en långfristig rating minst motsvarande BBB-/Baa3 (S&P och eller Moodys eller motsvarande bankrating, se ovan.
2. Vid investering i enskilt värdepapper med löptid understigande ett år fodras kortfristig rating om minst motsvarande K-1/P-3 (S&P och eller Moodys eller motsvarande bankrating).
3. Vid investering i väldiversifierad fond eller kreditportfölj, ska det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fond motsvara åtminstone BB-/B3 (S&P och/eller Moodys eller motsvarande bankrating.)

Fördelning enskilda räntebärande värdepapper.

Kreditrating, betyg	Min Allokering	Normal Allokering	Max Allokering
AAA	35%	50%	100%
AAA till BBB - Investment Grade	20%	35%	50%
BBB till BB+ High Yield	0%	15%	35%

Innehav i räntebärande värdepapper som är utgivna till annan valuta än svenska kronor ska valutakurssäkras till svenska kronor. Detta gäller både det nominella beloppet och kuponger.

Placeringshorisonten är lång. Löptiden kan variera mellan helt kort (dagsinlåning) och lång. De aktuella förutsättningarna på marknaden för räntebärande värdepapper ska vara styrande för vilken löptid som väljs. Maximal löptid för enskilda



räntebärande värdepapper är 8 år. Durationen i ränteportföljen (räntebindningen) får maximalt uppgå till 6 år.

#### 9.4 Aktier

Placering är tillåten i aktier som noteras på Stockholmsbörsen, OMX Stockholm, Large Cap och Mid Cap. Placering är även tillåten i aktier som noteras på OMX Stockholm Small Cap. Den totala andelen aktier från OMX Stockholm Small Cap får dock inte överstiga 10 % av de totala placeringarna i aktier.

Följande gränsvärden för normal, maximal eller minsta exponering inom aktieportföljen ska gälla:

Region	Min Allokering	Normal Allokering	Max Allokering
Sverige	25 % ?	50 % ?	75 %
Globalt	25% ?	50 % ?	75%

Aktier i enskilt bolag eller bolag ingående i samma koncern får maximalt ingå till 10 % av den totala aktievikten i portföljen (aktievikten definieras som summan av alla aktieinnehav).

Förutom placering i aktier som noteras på övriga nordiska börser enligt ovan, är placering i utländska aktier endast tillåtet i form av värdepappersfonder. Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som omfattas av lag om investeringsfonder (2004:46).

#### 9.5 Alternativa investeringar

Med alternativa tillgångar avses primärt investeringar i tillgångar som uppvisar låg korrelation (låg samverkan) med den befintliga portföljen. Därigenom kan den totala risken i en portfölj reduceras och möjligen kan avkastningen öka.

Exempel på sådana tillgångar är traditionellt fastigheter, reall tillgångar, råvaror, hedgefonder men också strukturerade produkter kan uppvisa positiva egenskaper.

Placering får ske i strukturerade produkter, obligationer där avkastningen är kopplad till utvecklingen av en eller flera underliggande tillgångar (se ordlista). Strukturerade produkter ska ha en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet och får köpas med en överkurs på maximalt 10 %. Det nominella, garanterade beloppet klassificeras som strukturerad produkt i tabellen i avsnitt 10 på sid 5. Eventuell överkurs klassificeras som aktier. Utgivare ska vara bank med högkreditkvalité och lägst långsiktig rating A+, enligt S&P.



## 9.6 Ersättningsmodell till Timrå kommun

Ersättning till kommunen sker enligt en beprövad modell som kallas high waterfront /avkastningsbaserad förvaltning. Detta innebär att kommunen inte tar något betalt om förvaltningen underskrider fyra procent plus stibor. Allt över fyra procent plus stibor tar kommunen en provision 12,5 procent och stiftelsen erhåller 87,5 procent.

## 10 ETIK

### Etiska ställningstaganden

Direkta placeringar skall göras på ett sätt som, utöver god avkastning och låg risknivå, är förenligt med fastslagna etiska ställningstaganden. Vid indirekta investeringar, såsom innehav i investeringsfonder, strukturerade produkter och derivat skall dessa regler så långt det är möjligt efterlevas.

### Normbaserade negativa screening

Placeringar får endast ske i bolag som på ett godtagbart sätt efterlever internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, antikorrruption och förbjudna vapen. Bolagen skall således följa FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, OECD's riktlinjer för multinationella bolag, Rio deklarationen, ILO's kärnkonventioner. Leverantör av kapitalförvaltning skall ha undertecknat UNPRI (Principles for Responsible Investments).

### Sektorbaserade negativa screening

Vid en screening av portföljen måste placeringarna uppfylla gängse branschkrav för etiskt screenade placeringsprodukter om sektorbaserad negativ screening inom områden som härrör från produktion eller distribution av vapen, alkohol & tobak, hasardspel eller pornografi. Detta gäller även som bolag arbetar med att utvinna, förädla eller distribuera kol, olja eller gas.

### Positiv screening

Styrelsen förordar bolagsval utifrån positiva screeningskriterier. Med det avses företag som i sin verksamhet ligger i framkant och arbetar proaktivt med att integrera ESG-frågor (Environmental, Social & Governance) i sina styrdokument och i sin verksamhet. Positiv screening skall leda till lägre bolagsspecifika risker, en jämnare och högre avkastning och långsiktigt bidra till en mer hållbar utveckling.



**Bilaga: Ordlista**

<b>Covered call</b>	Utfärdande av en köpoption (se nedan) motsvarande det antal man äger av den underliggande aktien.
<b>Direktavkastning</b>	Den löpande avkastningen som t.ex. en aktie ger i form av utdelning. Uttrycks ofta som en procentuell andel av aktiens kurs.
<b>Diversifiering</b>	Fördelningen av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader i syfte att minska portföljens risk.
<b>Emittent</b>	Utgivaren av finansiella instrument som t.ex. en obligation.
<b>Exponering</b>	Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras pga. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
<b>Kapitalgaranti</b>	Köparen av en obligation eller ett visst finansiellt instrument är garanterad att på förfallodagen få tillbaka det nominella beloppet.
<b>Köpoption</b>	Rätten att köpa något till ett bestämt pris vid en bestämd tidpunkt.
<b>Löptid</b>	Den tid som återstår till ett värdepappers förfall.
<b>Marknadsvärde</b>	Värdet på en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande nivå.
<b>Medelsförvaltning</b>	Förvaltning av tillgångar och skulder. Tillgångarna består oftast av likvida medel.
<b>Nominellt belopp</b>	Det belopp som en obligation eller ett finansiellt instrument är utställt på.
<b>Obligation</b>	Skuldebrev med lång löptid utgivet av riksgälden, hypoteksinstitut, företag, kommuner, landsting m.fl.
<b>Oktroj</b>	Företaget har tillstånd av Finansinspektionen att bedriva bank- eller fondbörsverksamhet. Med oktroj följer att företagets verksamhet underställs gällande lagstiftning och löpande tillsyn av Finansinspektionen.



<b>Option</b>	Avtal mellan två parter som ger den ena parten möjlighet, men inte skyldighet, till köp (köpoption) eller försäljning (säljoption) av en viss mängd av en tillgång som t.ex. värdepapper till ett förutbestämt pris vid en viss bestämd framtida tidpunkt.
<b>Placeringshorisont</b>	Den tidsperiod de förvaltade medlen ska vara investerade (innan de potentiellt ska användas/konsumeras).
<b>Portfölj</b>	Finansiell tillgång som är placerad i olika värdepapper eller en skuld som består av krediter med olika löptider, räntebindning m.m.
<b>Rating</b>	<p>Riskklassificering av företag/organisation med avseende på deras kreditvärdighet eller av lån med avseende på utsikten till återbetalning. Enligt Standard &amp; Poors innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär K1 den högsta kortfristiga kreditvärdigheten.</p> <p>Ratinginstituten Standard &amp; Poors och Moodys klassificering av långfristig (löptid över ett år) upplåning är enligt följande:</p>

Ratinginstitut	Kreditvärdighet			
	Mkt hög	Hög	Spekulativ	Mkt låg
S & P	AAA - AA	A - BBB	BB - B	CCC - D
Moody's	Aaa - Aa	A - Baa	Ba - B	Caa - C

För kortfristig (löptid på maximalt ett år) upplåning gäller nedanstående tabell:

Ratinginstitut	Kreditvärdighet			
	Mkt hög	Hög	Tillfredsställande	Mkt låg
S & P	K-1	K-2	K-3	K-4, K-5
Moody's	P-1	P-2	P-3	Not P



<b>Rebalansering</b>	Återställa fördelningen mellan tillgångsslagen i en portfölj så att andelarna för de olika tillgångsslagen håller sig inom de fastställda gränserna.
<b>Riskpremie</b>	Investerare kräver kompensation (extra avkastning) för att investera i tillgångar som innebär osäkerhet om det framtida värdet. Skälet till detta är att investeraren i de flesta fall kan välja att istället göra en investering som inte innebär sådan osäkerhet. Om investeraren inte kunde se fram emot en belöning för att bära den extra risken eller osäkerheten, skulle han/hon inte vara beredd att bära den. Den kompensationen kallas riskpremie.
<b>Strukturerad produkt</b>	En obligation där avkastningen är kopplad till utvecklingen av en eller flera underliggande tillgångar som t.ex. aktieindex, en korg av aktier inom viss bransch eller andra tillgångsslag som t.ex. råvaror, valutor. När en strukturerad produkt förfaller på bestämd dag garanteras i de flesta fall det nominella värdet.
<b>Säljoption</b>	Rätten att sälja något till ett bestämt pris vid en bestämd tidpunkt.
<b>Tillgångsslag</b>	Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på tillgångsslag.
<b>Urkund</b>	Dokument som anger hur förmögenheten i en stiftelse ska användas och vem eller vilka som är mottagare.
<b>Värdepapper</b>	Gemensam beteckning för bl.a. aktier, obligationer, optioner, terminer m.m.
<b>Överkurs</b>	Det belopp som erläggs av köparen utöver det nominella beloppet i vissa emissioner av strukturerade produkter för att erhålla bättre avkastningsmöjligheter. Överkurs uttrycks ofta som en procentsats relaterad till nominellt belopp.