



**ÖRNSKÖLDSEVIKS KOMMUN**

# **Placeringspolicy**

## **Donationsstiftelser**



## Innehållsförteckning

1 Inledning.....	1
1.1 Bakgrund och syfte.....	1
2 Målsättning avseende förvaltning och utdelning .....	1
2.1 Förvaltning .....	1
2.2 Etiska riktlinjer.....	2
2.3 Utdelning.....	2
3 Organisation och ansvarsfördelning.....	2
3.1 Kommunstyrelsen.....	2
3.2 Kommunledningsförvaltningen.....	3
3.3 Kapitalförvaltare.....	3
3.4 Revision.....	3
4 Placeringsstrategi .....	3
4.1 Tillåtna tillgångsslag .....	4
4.1.1 Räntebärande instrument .....	4
4.1.2 Aktierelaterade instrument .....	4
4.1.3 Alternativa investeringar.....	4
4.2 Strategisk tillgångsfördelning .....	5
5 Rapportering och uppföljning .....	5
6 Utvärdering.....	6

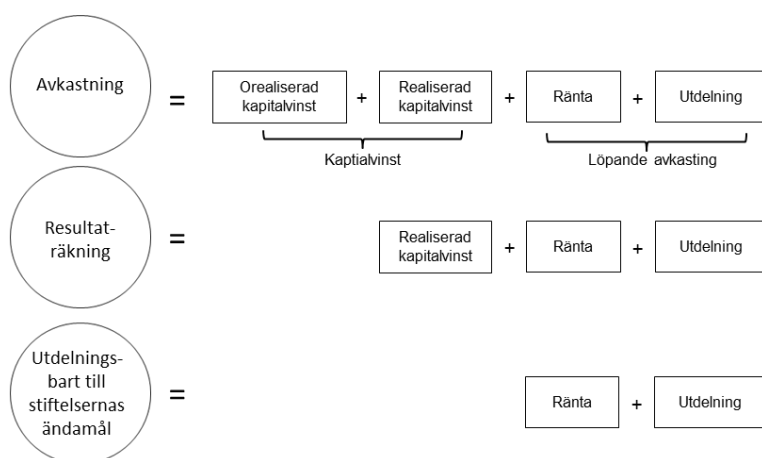
## Ordlista



## 1 Inledning

### 1.1 Bakgrund och syfte

Örnsköldsviks kommun förvaltar cirka 25-30 miljoner i stiftelsemedel varav den större delen avser Nätterlunds stiftelse. Antalet donationsstiftelser uppgick vid utgången av år 2011 till 43 stycken. De ändamål som respektive donator velat främja, ska tillgodoses genom utdelning av fastställd del av donationsfondens löpande avkastning såsom ränta och utdelning. Nedan redogörs för vad begreppet avkastning innebär. Avkastning består dels av kapitalvinst och dels av löpande avkastning. Det är endast löpande avkastning såsom ränta och utdelning som kan användas till stiftelsens ändamål i form av utdelning enligt Stiftelselagen. Gällande realiserad kapitalvinst stärker det grundkapitalet.



Syftet med placeringspolicyn är att ange inriktning och ramar med avseende på:

- Målsättning avseende förvaltning och utdelning
- Organisation och ansvarsfördelning
- Placeringsstrategi
- Rapportering och uppföljning
- Utvärdering av förvaltningen

## 2 Målsättning avseende förvaltning och utdelning

### 2.1 Förvaltning

Det övergripande målet med förvaltningen av donationsstiftelsernas medel är att utdelning ska ske i enlighet med donatorns vilja. Vidare är målet att långsiktigt behålla det reala värdet och att uppnå en så hög och jämn utdelningsbar avkastning som möjligt utifrån en acceptabel risknivå. Detta ska ske utifrån placeringspolicyns riktlinjer.

För att åstadkomma det övergripande målet med årlig utdelning av medel till ändamålet, är det långsiktiga målet för medelsförvaltningen att uppnå en årlig real löpande genomsnittlig avkastning på 3-4 procent i utdelningsbara medel under en rullande femårsperiod. Denna



målsättning skapar förutsättningar för att över tiden möjliggöra en årlig stiftelseutdelning på cirka 3 procent av kapitalet, täcka löpande förvaltningskostnader samtidigt som kapitalinflationsskyddas.

På grund av donationsmedlens natur ska placeringshorisonten för förvaltningen vara långsiktig (10 år eller mer), vilket medför att det finns en viss tolerans för fluktuationer i portföljens värde över tiden. Avkastningen ska uppnås till en risknivå som är lägre än för det svenska aktieindexet OMX30 under en rullande femårsperiod. Risken ska även hållas nere genom att placeringar fördelas inom och mellan olika tillgångsslag och marknader, se avsnittet om placeringsstrategi.

## **2.2 Etiska riktlinjer**

Vid förvaltningen ska beaktas deklARATIONER och konventioner som har undertecknats av Sverige inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö. Dessutom ska kriterier särskilt beaktas för bolag med verksamhet inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi.

Avvikelser bör inte förekomma men i händelse av att investeringar som strider mot de etiska normerna ändå gjorts, bör avyttring ske på ett snabbt och kontrollerat sätt. Eventuella avvikelser ska dokumenteras. För fondplaceringar gäller minimikravet att fonden måste förvaltas i linje med United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI), dvs att ansvarig förvaltare har vedertagna riktlinjer för socialt ansvarsfulla investeringar (SRI).

## **2.3 Utdelning**

Utdelning från donationsstiftelserna ska i genomsnitt uppgå till cirka 3 procent av kapitalet årligen sett över en rullande tioårsperiod. Utdelningsbara medel är löpande avkastning såsom ränteintäkter, kuponger, aktieutdelningar och fondutdelningar, efter avdrag för förvaltningskostnader. Därmed måste förvaltningen skapa en genomsnittlig löpande avkastning på ca 3-4 procent. Gällande Nätterlunds donationsstiftelse är målsättningen att de 3 procenten ska gå till ändamålet oavsett om det är utdelning till ny konst eller kostnader för existerande konst.

Som huvudregel gäller (om inte annat sägs i fondens föreskrifter/stadgar) att 10 procent av föregående års löpande avkastning skall läggas till grundkapitalet och resterande 90 procent vara utdelningsbart. Kapitalvinster/förluster tillhör grundkapitalet och är inte utdelningsbara.

Fonder kan ha stadgar med särskilda bestämmelser om utdelning som avviker från vad som angivits ovan, vilka i dessa fall ska vara styrande.

# **3 Organisation och ansvarsfördelning**

## **3.1 Kommunstyrelsen**

Stiftelserna förvaltas genom s k anknuten förvaltning. Det innebär att förvaltarens högsta verkställande organ, d v s Örnsköldsviks kommunstyrelse, har till uppgift att se till att



förordnandet av stiftaren följs. Former för förvaltning av stiftelser regleras i Stiftelselagens kapitel 2 och 9. Kommunstyrelsen ska:

- Årligen, eller vid behov, fastställa placeringspolicyn med hänsyn till aktuella förhållanden inom donationsmedelsförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.
- Följa upp och utvärdera förvaltningen i relation till uppställda mål och restriktioner.
- Fastställa beslutanderätt/befogenheter samt utfärda fullmakter för dem som äger rätt att företräda Örnsköldsviks kommuns donationsstiftelser.
- Utse behörig revisor.

### **3.2 Kommunledningsförvaltningen**

Kommunledningsförvaltningen ansvarar för att löpande redovisning samt årsredovisningar för stiftelserna upprättas. I övrigt ska kommunledningsförvaltningen:

- Tillgodose att tillräckliga administrativa rutiner finns upprättade.
- Bevaka och vid behov föreslå lämpliga förändringar inom placeringspolicyn till kommunstyrelsen, exempelvis föreslå ändringar i avkastningskrav och utdelningskrav vid ändrade marknadsförutsättningar.
- Besluta om tillgångsfördelning inom fastställda gränsvärden, vid egen förvaltning.
- Välja samt utvärdera externa kapitalförvaltare och placeringsalternativ.
- Årligen följa upp och analysera förvaltningen och rapportera detta till kommunstyrelsen så att KS ska kunna bedöma förvaltningen.
- Sköta löpande kontakter med förvaltare och övriga externa intressenter.

### **3.3 Kapitalförvaltare**

Placeringsstrategin enligt nedan kan implementeras genom att anlita externa kapitalförvaltare eller genom att sköta förvaltningen inom kommunledningsförvaltningen. Enskilda förvaltare kan ha specifika förvaltningsstilar men det samlade resultatet av förvaltningarna ska ligga i linje med donationsmedelsförvaltningens målsättningar och placeringsriktlinjer.

### **3.4 Revision**

Stiftelseförvaltningen ska granskas av behörig revisor. Stiftelselagen avgör när godkänd respektive auktoriserad revisor krävs.

## **4 Placeringsstrategi**

Placeringsstrategin syftar till att beskriva:

- Vilka tillgångsslag portföljens medel får placeras i
- Fördelning mellan tillåtna tillgångsslag
- Begränsning av enhandsengagemang

De årliga utdelningarna utgör endast en mindre andel av kapitalets storlek. Placeringshorisonten för de totala donationsmedlen är 10 år eller längre, vilket medför att det finns en viss tolerans för fluktuationer i portföljens värde över tiden. Tillgångarnas syfte är



att skapa förutsättningar för att donationsmedelsförvaltningen ska kunna uppnå målsättningen avseende avkastning och risktolerans.

## **4.1 Tillåtna tillgångsslag**

Risken kan begränsas genom att placeringar fördelas inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Eftersom målsättningen är en real avkastning om 3-4 procent och nutida säkra avkastningar är låga, behövs flera tillgångsslag än enbart säkra räntepapper för att möjliggöra stiftelsernas målsättning.

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande instrument
- Aktierelaterade instrument
- Alternativa placeringsformer med inriktning på absolutavkastning

### **4.1.1 Räntebärande instrument**

Med räntebärande instrument avses bankinlåning, räntebärande värdepapper och räntefonder. Gällande räntefonder ska dessa stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet i utlandet. Räntebärande instrument används för att ge en säker löpande avkastning, inflationsskydd och som dessutom möjliggör utdelningsbarhet. Placering får ske i räntebärande instrument som:

- Utfärdats eller garanterats av svenska staten, statliga verk och helägda dotterbolag.
- Utfärdats eller garanterats av kommun/landsting eller helägda dotterbolag.
- Utfärdats av svenska ratade banker och deras helägda hypoteksinstitut.
- Utfärdats av enskild emittent med lägst BBB- enligt Standard & Poors eller motsvarande rating hos annat likvärdigt institut. Vid eventuell nedgradering av enskilt existerande räntebärande instrument ska omallokering ske på ett ändamålsenligt sätt. Räntefonder som är väldiversifierade i sig får ha innehav med lägre rating än BBB-.
- Inget enskilt innehav får utgöra mer än 10 procent av totala tillåtna andelen ränteinstrument.

### **4.1.2 Aktierelaterade instrument**

För att öka portföljens förväntade avkastning kan aktierelaterade instrument användas. Med aktierelaterade instrument avses produkter som aktier, certifikat, aktivt förvaldade aktiefonder, aktieindexfonder. När det gäller aktiefonder ska dessa stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet i utlandet.

Placeringar på aktiemarknaden får ske enligt följande:

- Svenska och utländska aktier/aktiefonder.
- Samtliga av portföljens tillgångar ska vara noterade på av Finansinspektionens godkända marknadsplatser.
- Inget enskilt innehav får utgöra mer än 10 procent av totala tillåtna andelen aktier.

### **4.1.3 Alternativa investeringar**

Syftet med alternativa investeringar är först och främst att uppnå en minskad risk i totalportföljen. Förvaltarna ska ha förutsättningar att kunna skapa avkastning oberoende av



exempelvis aktiemarknadens allmänna utveckling. Inget enskilt innehav får utgöra mer än 10 procent av totala tillåtna andelen alternativa investeringar.

Med alternativa investeringsformer avses råvaror, hedgefonder och fastigheter. Med alternativa investeringar avses även strukturerade produkter d v s finansiella instrument där minst nominellt belopp återbetalas på förfallodagen och där avkastningen är knuten till aktier, räntor, valutor eller andra tillgångar.

Emittenter av kapitalskyddade placeringar ska lägst ha A-rating enligt Standard & Poors eller likvärdigt kreditvärderingsinstitut.

## 4.2 Strategisk tillgångsfördelning

Tillåten lägsta respektive högsta andel av respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ses i nedan tabell. Portföljens tillgångsfördelning ska röra sig inom limiterna nedan. Överskrider avvikelsemandaten måste tillgångsfördelningen återställas så snart det kan ske på ett ändamålsenligt sätt. Kommunledningsförvaltningen får göra temporära avsteg från nedan tillgångsfördelning när det anses nödvändigt beroende på omvärld, ränteläge och förvaltarnas lägsta möjliga post etc. Eventuella avsteg ska dokumenteras samt redovisas vid nästkommande rapporteringstillfälle. För räntebärande finansiella instrument är det tillåtet med utländska emittenter så länge som det underliggande instrumentet är i svenska kronor eller värdesäkras i svenska kronor.

Tillgångsslag	% av portföljinnehavens marknadsvärde		
	Min	Norm	Max
Aktierelaterade finansiella instrument	20%	40%	60%
Räntebärande finansiella instrument	20%	50%	70%
-Svenska	0%	50%	70%
-Utländska	0%	0%	20%
Alternativa investeringar	0%	10%	20%

## 5 Rapportering och uppföljning

Rapporteringen syftar till att informera om portföljens resultat och risktagande i förhållande till givna limiter i placeringspolicyn. Alla parter delaktiga i placeringsverksamheten ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala.

Fem bankdagar efter varje kvartals utgång ska portföljförvaltaren rapportera till kommunledningsförvaltningen om portföljens:

- Marknadsvärde
- Avkastning under månaden, under året samt årlig avkastning från portföljens starttidpunkt för såväl portfölj som för jämförelseindex. Förvaltaren ska basera avkastningsberäkningen på värdering vid flödestillfällena, d v s insättningar och uttag.
- Procentuella fördelningen av tillgångsslag.
- Marknadsvärde på värdepappersinnehav där respektive värdepapper redovisas med procentuell andel av det totala marknadsvärdet för aktuellt tillgångsslag.
- Förändringar i innehavet av värdepapper under månaden.
- Kapitalbindningstider och räntebindningstider för räntebärande värdepapper.



- Eventuella avvikelser från placeringsreglerna, avvikelens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd.
- Kommunledningsförvaltningen ska årligen rapportera till kommunstyrelsen om förvaltningen. Den skriftliga rapporten ska innehålla motsvarande information som förvaltaren ger till kommunledningsförvaltningen och även utvärderingen som kommer göras enligt kapitel 6.

## 6 Utvärdering

Förvaltningen ska årligen utvärderas mot erhållen avkastning och tagen risk. Varje förvaltares resultat ska jämföras mot de index som ses nedan. Till exempel, om en förvaltare i snitt under en tidsperiod har placerat 40 procent i räntebärande instrument bör således OMRX indexet nedan få 40 procent vikt i utvärderingen. Kommunledningsförvaltningen ska årligen utvärdera stiftelseförvaltningen på en rullande femårsperiod enligt nedan exempelbild.

<u>Tillgångslag</u>	<u>Jämförelseindex</u>
Aktierelaterade finansiella instrument	MSCI World Net TR (i SEK), OMXS30
Räntebärande instrument	OMRX Total Bond
Alternativa investeringar	SSVX 90 dagar+% årlig premie

Jämförelseindexen återspeglar i samtliga fall värdeutvecklingen inklusive kuponger, utdelning och eventuell ränta. OMRX Total Bond återspeglar avkastningen för den svenska ränteobligationsmarknaden. SSVX90 dagar återspeglar avkastningen för en riskfri ränta med kort löptid. MSCI World Net är ett globalt aktieindex. OMXS30 är ett aktieindex över de 30 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen.





## Ordlista:

<b>Aktiefond:</b>	En aktiefond är en fond som investerar större delen av fondförmögenheten i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument. Värdet i aktiefonder varierar mer över tiden än andra fonder som t ex räntefonder och blandfonder.
<b>Alternativ investering:</b>	Avser förvaltningslösningar där fokus är att begränsa den totala risken i portföljen och där både avkastnings- och riskprofil avviker från den som en traditionell investering erbjuder.
<b>Anknuten förvaltning:</b>	Stiftelser som inte har någon egen styrelse har anknuten förvaltning. Då ligger stiftelsen under någon juridisk person eller under någon statlig eller kommunal myndighet.
<b>Avkastning:</b>	Värdeökning på en placering. Kan komma fondspararen till del som kapitalvinst eller utdelning. En fonds avkastning visas alltid efter att avgifter är bortdragna.
<b>Certifikat:</b>	Upplåningsinstrument för staten, banker, företag m fl på penningmarknaden, löpande skuldebrev.
<b>Löpande avkastning:</b>	Ränta och utdelning
<b>Emittent:</b>	Utgivare av finansiella instrument, t ex en obligation.
<b>Fluktuera:</b>	Variera (i betydelsen pendla mellan olika värden).
<b>Kapitalvinstvinst/förlust:</b>	Den beskattningsbara vinst som kan uppkomma vid försäljning av exempelvis aktier eller fondandelar, alternativt avdragsgilla förlust vid försäljning av exempelvis aktier eller fondandelar med förlust. Kallades tidigare realisationsvinst (reavinst). respektive realisationsförlust (reaförlust).
<b>OMXS30 Index:</b>	I OMX Stockholm 30, förkortat OMXS30, ingår de 30 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen.
<b>Placeringshorisont:</b>	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade (innan de potentiellt ska användas/konsumeras).
<b>Rating:</b>	Ett mått på en emittents kreditvärdighet. En fonds rating baseras på hur bra avkastningen är i förhållande till risken.



**Ratingskalor/  
ratingkategorier:**

Ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

Institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet			Mcyket låg kreditvärdighet		
S & P	AAA-AA	A-BBB		BB-B			CCC-D	
Moody's	Aaa-Aa	A-Baa		Ba-B			Caa-C	

**Räntefond:**

En räntefond är en fond som placerar 100 procent av fondförmögenheten i räntebärande värdepapper, det vill säga i obligationer och statsskuldväxlar.

**SSVX90:**

Stasskuldsväxel 3 månader

**Tillgångsslag:**

Exempel på tillgångsslag är räntebärande värdepapper och aktier.

**Tillgångsfördelning:**

Fördelningen mellan olika tillgångsslag som aktier, obligationer och likvida medel.