

PLACERINGSPOLICY
FÖR STOCKHOLMS STAD
SAMFÖRVALTADE DONATIONSSSTIFTELSE

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 ersätter placeringspolicyn för Stockholms stad samförvaltade donationsstiftelser som fastställdes av kommunstyrelsens ekonomiutskott den 15 juni 2016 (Dnr 189-755/2016).

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 ekonomiutskott. Inom Stockholms stad är det kommunstyrelsens ekonomiutskott som behandlar frågor avseende förvaltningen. Det löpande ansvaret för förvaltningen är delegerat till stadsledningskontorets redovisning och finansstrategi 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 låg total risknivå med beaktande av övriga mål.

3. Normalportfölj

3.1 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	50%	35%	65%
Varav svenska	60%	45%	75%
Varav globala	40%	25%	55%
Räntebärande tillgångar	35%	20%	50%
Innehar kreditrating	90%	80%	100%
Innehar ej kreditrating	10%	0%	20%
Övriga tillgångar	15%	10%	25%

4. Riktlinjer för placeringar inom respektive tillgångsslag

4.1 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* kreditrating från Standard & Poor's eller motsvarande rating enligt Moody's.

4.1.1 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 5.5.2, 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 kreditrating.

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

4.1.2 Utvärdering

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

4.2 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 5.5.1 för begränsningar avseende enhandsengagemang.

4.2.1 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.

4.2.2 Utvärdering

Förvaltningen av aktietillgångar ska utvärderas mot ett relevant jämförelseindex.

4.3 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.

4.3.1 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.

5. 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.

5.1 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på tillgångarna utvecklas mer negativt än förväntat.

En väldiversifierad portfölj baserad på normalportföljen ska därför eftersträvas.

5.2 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.

5.3 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.

5.4 *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 4.3.1.

5.5 *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.

5.5.1 *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.

5.5.2 *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. Andelar av räntebärande tillgångar exklusive räntefonder.

Ratingkategori	Tillåten andel		Enhandsengagemang
A. Svenska staten	100%		Ingen begränsning
B. Emittent/tillgång med rating lägst AAA	100%		Max 25 %
C. Emittent/tillgång med rating lägst AA-	Totalt för C-G	Max 75%	Max 15 %
D. Emittent/tillgång med rating lägst A-	Totalt för D-G	Max 50%	Max 15 %
E. Emittent/tillgång med rating lägst BBB+	Totalt för E-G	Max 35%	Max 10 %
F. Emittent/tillgång med rating lägst BBB-	Totalt för F-G	Max 25%	Max 10 %
G. Emittent/tillgång utan rating	Totalt för G	Max 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 omfattas inte av *tabell 2* ovan. För räntefonder gäller dock att en enskild emittent maximalt får utgöra 10 procent av fondens marknadsvärde. Stater och bolåneinstitut är undantagna från denna begränsning. För räntefonder gäller vidare att respektive ingående emittent/tillgång ska ha rating lägst BBB- enligt Standard & Poor's eller motsvarande rating enligt Moody's.

5.6 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.

5.7 Riskbegränsande instrument

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

5.8 Kriterier för ansvarsfulla investeringar

Stockholms stad strävar efter att vara en ansvarsfull placerare. Ambitionen är att placeringar ska ske i företag som följer de internationella konventioner och avtal som Sverige har undertecknat, avseende mänskliga rättigheter, miljö/klimat, arbetsrätt, anti-korruption och inhumana vapen. Stockholms stad ska därutöver i möjligaste mån undvika placeringar i företag där en väsentlig del av omsättningen kommer från tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi, vapen eller fossila bränslen.

Kriterierna för ansvarsfulla investeringar tillämpas oavsett om kapitalförvaltningen sker i egen regi eller via externa förvaltare.

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

Därutöver ska Stockholms stad kontinuerligt leta efter fonder som, utöver att omfattas av de externa förvaltarnas normbaserade screening, även har ytterligare etiska kriterier inom relevanta områden. Ambitionen är att på så sätt nå längre i arbetet med ansvarsfulla investeringar.

6. Uppföljning och rapportering

6.1 Riskkontroll

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

6.2 Rapportering

Rapportering avseende förvaltningens verksamhet och avkastning ska ske minst tertialvis och tillställas kommunstyrelsens ekonomiutskott.

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