

Region Skånes riktlinjer för förvaltning av stiftelsekapital

1. INLEDNING

1.1. Föreskrifternas syfte och omfattning

Regionstyrelsen är förvaltare för Region Skånes avkastningsstiftelser, genom s.k. anknuten förvaltning. Regionstyrelsen företräder stiftelserna och tecknar deras firma.

Dessa föreskrifter anger målsättning samt utgör ett detaljerat regelverk för avkastningsstiftelsernas kapitalförvaltning.

Regionstyrelsen har uppdragit åt regiondirektören att ta fram en instruktion för förvaltningen av stiftelserna. I instruktionen anges övergripande principer för stiftelseförvaltningens ekonomiska administration, intern kontroll och säkerhet, samt principer i syfte att säkerställa en god säkerhet i bidragshanteringen.

1.2. Övergripande mål

Kapitalförvaltningens långsiktiga mål är att värdesäkra kapitalet och att skapa goda möjligheter för avkastningsstiftelserna att dela ut bidrag till sina ändamål.

Kapitalförvaltningen skall utöver ovanstående målsättning präglas av tillfredsställande riskspridning samt betryggande säkerhet. Riskspridningen tillgodoses genom ett detaljerat regelverk kring hur portföljen ska vara fördelad på olika typer av värdepapper och emittenter. Regelverk kring tillåtna motparter, krav på förvaringsinstitut m.m. syftar till att uppnå en god säkerhet i förvaltningen av avkastningsstiftelsernas tillgångar.

Målsättningen är att portföljen ska gå nära eller över index, till samma eller lägre risk som index har.

1.3. Uppdatering av föreskrifterna

Dessa instruktioner skall uppdateras minst en gång per mandatperiod, eller då förutsättningarna inom Region Skåne eller på de finansiella marknaderna förändras.

1.4. Riskhantering

I syfte att minimera förvaltningsriskerna ska förvaltningen tillämpa principen om diversifiering. *Diversifieringsprincipen* innebär att placeringar fördelas inom och mellan olika tillgångsslag, marknader och emittenter i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen.

1.5. Samförvaltning

Region Skåne som förvaltare eftersträvar samförvaltning av avkastningsstiftelsernas tillgångar i de fall inte stiftelseurkunder i enskilda stiftelser utgör hinder för en stiftelse att delta i samförvaltningen.

1.6. Kapitalisering av årets resultat

I vissa stiftelser, vars stiftelseurkunder särskilt uttrycker detta, ska årligen göras en kapitalisering av en viss del av den löpande avkastningen (ränteinkomster och aktieutdelningar minus förvaltningskostnader) till respektive stiftelses bundna egna kapital. Kapitaliseringen ska ske i samband med stiftelsernas årsbokslut.

2. TILLÅTNA PLACERINGSSLAG

Avkastningsstiftelsernas tillgångar får placeras i följande tillgångsslag:

- * Räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor
- * Svenska och utländska aktier samt depåbevis och aktierelaterade instrument
- * Värdepappersfonder, vars innehav i allt väsentligt motsvaras av ovanstående tillgångar
- * Likvida medel i svenska kronor

2.1. *Räntebärande värdepapper*

Placering får ske i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor. För direktägda räntebärande värdepapper gäller limiterna i avsnitt 5.1 nedan.

2.2. *Aktier och aktierelaterade instrument*

Stiftelsernas placeringar i svenska aktier och aktierelaterade instrument såsom exempelvis depåbevis, konvertibla skuldebrev och teckningsbevis, skall vara börsnoterade, dvs. föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Vid nyintroduktion kan avsteg göras utifrån att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsintroduceras.

För direktägda svenska aktier och aktierelaterade instrument gäller limiterna i avsnitt 5.2 nedan.

Av den totala portföljen får högst 25 % placeras i utländska aktier och enbart i form av andelar i värdepappersfonder.

2.3. *Värdepappersfonder*

Placering får endast ske i fonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa föreskrifter med avseende på tillåtna tillgångsslag, limiter och risknivå. Fonderna ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

2.4. *Likvida medel*

Likvida medel definieras som medel på bankkonto, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar.

3. **ALLOKERING**

3.1. *Fördelning av det totalt placerade kapitalet*

Procenttalen i tabellen nedan anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt *ska* respektive *får* utgöra av stiftelsekapitalets totala marknadsvärde. I tabellen framgår även normalläget, vilket är den beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen.

Värdepappersportföljens fördelning mellan aktier, utländska aktier och räntebärande värdepapper rebalanseras till normalläget två gånger per år. En

rebalansering till normalläge ska även ske så fort något tillgångsslag under- eller överskrider sin maximalt tillåtna andel uttryckt i tabellen nedan.

| <i>Tillgångsslag</i> | <i>Min, %</i> | <i>Normal, %</i> | <i>Max, %</i> |
|---------------------------------|---------------|------------------|---------------|
| Räntebärande värdepapper | 35 | 40 | 45 |
| Varav nominella | 25 | 30 | 35 |
| Varav reala | 5 | 10 | 15 |
| Varav utländska | 0 | 0 | 0 |
| Aktier | 55 | 60 | 65 |
| Varav utländska | 15 | 20 | 25 |
| Likvida medel | 0 | 0 | 10 |

4. PLACERINGAR I VÄRDEPAPPERSFONDER

4.1. Allmänt

För att möjliggöra en kontinuerlig uppföljning och anpassning av portföljens risknivå får placeringar endast ske i fonder som erbjuder minst månadsvis rapportering av innehaven och dess andelar.

Placering i utländska aktier noterade på utländsk börs får endast ske genom förvärv av andelar i aktiefonder. Vid placering i aktiefonder med utländsk placeringsinriktning skall bred geografisk spridning eftersträvas.

4.2. Aktieindexfonder

Vid placering i aktieindexfonder ska indexet ha en väl diversifierad sammansättning (bestående av minst 50 olika aktier) och utgöra en lämplig referens för den valda marknaden. Vid placeringar i aktieindexfonder gäller inte de detaljerade limiterna för aktier i avsnitt (5.2 sista stycket).

5. PLACERINGAR I DIREKTÄGDA VÄRDEPAPPER

5.1. Räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

| Låntagare / Emittent | Max per kategori | Max per emittent |
|--|------------------|------------------|
| 1. Svenska staten | 100 | 100 |
| 2. Svenska kommuner och Kommuninvest | 75 | 20 |
| 3. Säkerställda bostadsobligationer | 50 | 20 |
| 4. Statliga och kommunala bolag | 50 | 10 |
| 5. Banker, bostadsfinansieringsinstitut | 40 | 10 |
| 6. Övriga kreditmarknads- och försäkringsinstitut, företag | 20 | 5 |

Kategori 5 ska inneha lägst långfristig rating A- resp. A3, kategori 6 BBB- resp. Baa3 enligt S&P resp. Moodys ratingskalor. (bilaga)

Kategori 5 och 6 ska inneha lägst kortfristig rating K1 / A2 / P2 enligt S&P Sveriges, S&P Internationella, Moodys internationella ratingskalor. (bilaga 1)

Den nominella ränteportföljen ska utvärderas mot OMRX Bond som är ett marknadsindex av svenska stats- och bostadsobligationer. Den reala obligationsportföljen ska utvärderas mot OMRX Real som är ett marknadsindex av inflationssäkrade svenska statsobligationer.

Den genomsnittliga durationen för den nominella och reala portföljen ska ligga i linje med respektive index med en tolerans om ± 1 år.

5.2. Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieportföljen ska som helhet ska ha en bred exponering och en fördelning storleksmässigt av bolagen i likhet med nedanstående index. Jämförelseindex för utvärdering ska vara SIXRX för den svenska aktieportföljen samt MSCI All Country World Index TR Net för den utländska aktieportföljen. Kriterierna i avsnitt 6.6 medför att det inte är möjligt att investera i samtliga bolag som ingår i fastställda jämförelseindex. Aktieportföljerna ska därför också utvärderas mot etiskt screenade index med ovanstående index som utgångspunkt.

Marknadsvärdet för en enskild aktie får högst utgöra 5 procent av den svenska aktieportföljens marknadsvärde eller högst 10 procent av värdet, om det sammanlagda innehavet av sådana tillgångar uppgår till högst 40 procent.

5.3. Derivatinstrument

I syfte att reducera risk i stiftelseförvaltningen får optioner, terminskontrakt och swapavtal användas. Handel med derivatinstrument skall ske via clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Handel med derivatinstrument får inte ske på sådant sätt att limiter för tillgångslag eller emittenter i dessa föreskrifter i realiteten överskrids.

6. ÖVRIGT

6.1. Affärsmotparter

Godkända motparter vid transaktioner med stiftelsernas tillgångar är:

- Svensk bank, värdepappersinstitut eller annat institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i första punkten ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

6.2. Beräkning av stiftelsekapitalets värde

Vid beräkning av stiftelsekapitalets värde och limit skall tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde (senast gällande betalkurs).

6.3. Utvärdering

Utvärdering av förvaltningen ska för varje delportfölj ske mot de återinvesterande index som finns definierade i avsnitt 5.1 och 5.2.

6.4. Åtgärder vid limitavvikelser

Om limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn tas till den risk som överskridandet innebär för stiftelsekapitalet som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Extern förvaltare skall, vid över- eller underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget, rapportera till Region Skåne med beskrivning av orsaken till avvikelsen samt förslag till åtgärd.

6.5. Extern förvaltare

Vid extern förvaltning av avkastningsstiftelsernas tillgångar gäller följande regler gäller för förvaltaren:

- Förvaltaren skall ha erforderliga tillstånd samt stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

- Förvaltningsuppdraget skall grunda sig på skriftligt avtal.
- Förvaltningsavgifter ska framgå av avtalet.
- Av avtalet skall framgå att likvida medel skall behandlas som klientmedel.
- Förvaltaren skall förbinda sig att följa dessa föreskrifter.
- Jämförelseindex skall fastställas i avtalet.

6.6. *Etik och miljö*

Region Skånes stiftelser ska i sin förvaltning av medel sträva efter att vara en ansvarsfull investerare. Val av såväl förvaltare som aktier, fonder, index eller andra placeringsprodukter ska bedömas efter en analys av såväl finansiella aspekter som hållbarhet och etik.

Kapitalförvaltningen skall avstå från att placera i företag som bedriver miljöförstörande verksamhet enligt FN:s Global Compact, som verkar inom pornografi, spelverksamhet, alkohol, tobaks- eller vapenindustri. Placeringar ska inte heller ske i företag som är verksamma i prospektering, exploatering, utvinning, produktion eller försäljning av fossil energi. Stiftelserna ska undvika att placera direkt i företag som upprepat eller medvetet bryter mot någon av principerna i FN:s Global Compact, däribland principerna som fastställs i FN-konventionen om de mänskliga rättigheterna.

Förvaltare av stiftelsernas medel ska ha skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Genom att underteckna dessa principer åtar sig kapitalförvaltare att införliva miljöfrågor, samhällsansvar och styrning både i val av placeringar och i sin ägarstyrning.

Vid placeringar i fonder bör fonderna ha en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller de etiska krav och miljökrav som anges ovan. Vid placeringar i fonder ska innehavets vikt bedömas utifrån ett väsentlighetskriterium där mindre avvikelser kan accepteras.

7. **UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING**

7.1. *Syfte*

Rapporteringens syfte är att informera om stiftelseförvaltningens resultat och exponering i relation till fastställda limiter i dessa föreskrifter och i avtal med förvaltare.

7.2. *Resultatrapportering vid diskretionär förvaltning*

Förvaltare skall minst månadsvis lämna en skriftlig rapport till Region Skåne. Rapporten skall innehålla följande uppgifter:

- * Portföljens och delportföljernas samt respektive index avkastning under månaden och året
- * Portföljens procentuella fördelning på olika tillgångsslag
- * Innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av andelen av det totala värdet för respektive tillgångsslag
- * Transaktioner, köp och försäljningar av värdepapper under månaden
- * Kommentarer kring utfallet
- * Genomsnittlig duration för innehavet av räntebärande värdepapper
- * Riskuppföljning
- * Kostnader förknippade med förvaltningen
- * Eventuella avvikelser från placeringsreglerna i dessa föreskrifter, avvikelserns orsak samt vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd

7.3. Uppföljning och rebalansering fondförvaltning

Vid kapitalförvaltning i form av innehav i flera olika fonder bör avtal om uppföljning och rebalansering av portföljens fördelning mellan aktier, utländska aktier och räntebärande värdepapper tecknas med extern leverantör.

7.4. Intern rapportering

Resultatrapportering skall ske till Regionstyrelsen två gånger per år, per den sista juni och sista december. Rapporteringen skall bland annat innehålla följande:

- * Förvaltningsresultat under innevarande året fördelat per månad och jämförelse med fastställda index
- * Stiftelsekapitalets fördelning på olika tillgångsslag
- * Kommentarer kring utfallet
- * Eventuella limitavvikelser