

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 övergripande mål är att värdesäkra kapitalet och att skapa goda möjligheter för avkastningsstiftelserna att dela ut bidrag till sina ändamål. Utifrån denna övergripande målsättning definieras avkastningsmålet som en årlig real avkastning om 3 %, vilket ska utvärderas på lång sikt.

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.

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 TILLGÅNGSSLAG

Avkastningsstiftelsernas tillgångar får placeras i följande tillgångsslag:

- * Räntebärande värdepapper
- * Svenska och utländska aktier
- * Likvida medel i svenska kronor

Placeringar i ovanstående tillgångsslag (likvida medel undantaget) får endast ske i form av värdepappersfonder 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.

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.

3. ALLOKERING

3.1. Fördelning av det totala 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.

De jämförelseindex som används vid utvärdering av förvaltningen ska i rimlig grad motsvara underliggande tillgång avseende underliggande exponering och risknivå.

Tabell 1 – Normalportfölj, limiter och jämförelseindex

Tillgångsslag	Min	Normal	Max	Jämförelseindex
Aktier	55	60	65	
Varav svenska	50	50	70	SIX Return Index
Varav globala	30	50	50	MSCI All Country World Index
Räntebärande	35	40	45	
Varav låg kreditrisk SEK	70	80	100	OMRX Bond
Varav företagsobligationer	0	20	30	Representativt företagsobligationsindex ¹

3.2. Aktieportföljens sammansättning

Stiftelsernas placeringar i aktier och aktierelaterade instrument såsom exempelvis depåbevis, konvertibla skuldebrev och teckningsbevis, skall vara börsnoterade, dvs. föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är

¹ Jämförelseindex som i möjligaste mån reflekterar portföljens kreditrisk, duration samt geografiska exponering

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.

Aktieportföljen ska som helhet ska ha en geografisk och sektormässig exponering och en fördelning storleksmässigt av bolagen i likhet med beslutade jämförelseindex.

3.3. Ränteportföljens sammansättning

Ränteportföljen delas upp i olika segment där man skiljer på värdepapper emitterat av stat, kommun, bolåneinstitut eller motsvarande utgivna i svenska kronor ("Låg kreditrisk SEK"), samt värdepapper emitterade av företag ("Företagsobligationer").

Ränteportföljen ska följa allokeringen mellan emittenttyper enligt 3.1 *Tabell 1 - Normalportfölj, limiter och jämförelseindex*

Rörande allokering inom företagsobligationer ska målsättningen vara att portföljen ska uppnå en god diversifiering avseende både enskilda emittenter, branscher samt regioner. Vidare ska företagsobligationsportföljen utgöras av s.k. investment grade-obligationer, d.v.s. obligationer med kreditrating BBB eller högre. Vid investering i fonder tillåts antagande om att fondens allokering till investment grade resp. high yield (obligationer med kreditrating BB och nedåt) definieras av fondens huvudsakliga inriktning, i syfte att förenkla uppföljning.

Den genomsnittliga durationen för ränteportföljen tillåts variera mellan 2-5 år, med ett riktvärde på 3,5 år.

3.4. Likvida medel

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

4. ÖVRIGT

4.1. 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.

4.2. *Beräkning av stiftelsekapitalets värde*

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

4.3. *Utvärdering*

Utvärdering av förvaltningen ska för varje delportfölj ske mot de återinvesterande index som finns definierade i avsnitt 3.1.

4.4. *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 avvikelserna samt förslag till åtgärd.

4.5. *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.
- Stiftelsernas likvida medel ska hanteras på särskilda bankkonton som öppnas för ändamålet, och dessa ska vara tydligt avskilda från Region Skånes övriga bankstruktur.
- Förvaltaren skall förbinda sig att följa dessa föreskrifter.
- Jämförelseindex skall fastställas i avtalet.

4.6. *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 [1]. 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.

[1] Avser produktion av militära vapen inklusive centrala delkomponenter och tjänster särskilt framtagna för vapensystem. Undantag för exkludering kan göras för svenska bolag som verkar inom försvarsindustrin. Placering i dessa bolag ska föregås av individuell bedömning av Koncernkontorets finanssenhet.

Region Skåne har nolltolerans gällande placering i bolag som är inblandade enligt ovan i framtagandet av kontroversiella vapen. Kontroversiella vapen definieras som vapen som är förbjudna enligt internationell rätt eller som anses kontroversiella på grund av att de orsakar urskillningslös skada. Klusterbomber, personminor, biologiska vapen, kemiska vapen och kärnvapen klassificeras samtliga som kontroversiella vapen.

5. UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

5.1. Syfte

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

5.2. 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

5.3. *Intern rapportering*

Resultatrapportering skall ske till Regionstyrelsen en gång per år, per den siste 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