

Policy för placering av kapital från donationer

Detta styrdokument har beslutats av rektor den 2 september 2025 (diarienummer HS-2025-1872) med stöd av 7 § Ekonomistyrningsverkets föreskrifter och allmänna råd (ESVFA 2022:6) om donationer. Styrdokumentet gäller från och med den 8 oktober 2025. Ansvarig för översyn och frågor om styrdokumentet är avdelningen för forskningsstöd.

1 Övergripande utgångspunkter för placering av kapital

Det övergripande syftet med förvaltningen av kapital som tillkommer KTH genom donation är att i enlighet med donationsförordningen (1998:140) placera tillgångar på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av kapitalets ändamål och också i övrigt på ett aktsamt sätt. Därutöver gäller följande:

- Donationskapital som tillkommer KTH och som inte förbrukas inom de närmaste två åren ska förvaltas till en rimlig risknivå.
- En nominell värdetillväxt som minst motsvarar vid varje tid gällande konsumentprisindex (KPI) ska eftersträvas för donationskapitalet.
- Placeringen av donationskapitalet ska ske på ett etiskt hållbart sätt. Det innefattar miljöhänsyn, socialt och ekonomiskt ansvar och god etik i investeringsprocessen.
- Förvaltningen av donationskapitalet ska ske med beaktande av att KTH är ett internationellt tekniskt universitet. Externa förvaltare som anlitas ska ha åtagit sig att följa FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI). Placeringar ska göras i företag som, utöver lagstiftning, följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption. De internationella normerna är uttryckta i FN:s och ILO:s deklARATIONER och konventioner och deras relevans för företag sammanfattas i till exempel FN:s Globala Compact.
- Förvaltningen av donationskapitalet ska följa KTH:s ställningstagande att klimatförändringarna är ett allvarligt hot och har därför en restriktiv syn på placeringar i företag som ägnar sig åt utvinning av fossila energikällor.
- Förvaltningen av donationskapitalet ska innehålla en mycket restriktiv syn på investeringar i bolag med produktion eller distribution av exempelvis tobak, icke medicinsk narkotika, vapen, alkohol, kommersiella spel eller pornografi.
- Placeringen av donationskapitalet ska om möjligt mätas mot ett sammanvägt jämförelseindex.
- Förvaltning av donationskapitalet får endast ske i värdepappersfonder.

2 Kapitalförvaltarens uppdrag

Donationskapital ska förvaltas av en eller flera externa kapitalförvaltare genom diskretionära förvaltningsuppdrag som regleras genom avtal och genom detta styrdokument.

Av avtalet ska det framgå att kapitalförvaltaren:

- Åtar sig att följa detta styrdokument.
- Ska mäta placeringarnas risk och resultat löpande.
- Ska lämna den rapportering som framgår av avsnitt 6.
- Har rätt att genomföra omplacering av portföljen inom ramarna för detta styrdokument och avtalet.

Vid upphandling av kapitalförvaltning hos värdepappersinstitut eller annan kapitalförvaltare ska upphandlad kapitalförvaltare, såväl vid upphandlingstillfället som därefter under hela avtalets giltighetstid, uppfylla de krav som ställs på ett värdepappersbolag, bankinstitut eller annat bolag som bedriver handel och tillhandhåller tjänster på värdepappersmarknaden och som står under Finansinspektionens tillsyn i Sverige eller motsvarande tillsyn i annat land.

3 Val av värdepapper

Av 12 § donationsförordningen framgår att donationsmedel får placeras i svenska statsobligationer och statsskuldväxlar, värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder eller i aktier inregistrerade vid en reglerad marknad i Sverige.

Samtliga portföljens tillgångar ska vara upptagna till handel på en reglerad marknad. Med reglerad marknad menas marknadsplats som har tillstånd från Finansinspektionen eller dess motsvarighet i andra länder eller en motsvarande handelsplats utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES).

3.1 Aktierelaterade placeringar

Kapital kan placeras i aktier och aktierelaterade instrument, såsom exempelvis depåbevis, teckningsrätter och konvertibla skuldebrev samt aktieindexobligationer och i olika typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i detta styrdokument eller genom lag och andra författningar.

3.2 Räntebärande placeringar

Kapitalet kan placeras i räntebärande instrument såsom svenska statsskuldväxlar, statsobligationer och värdepappersfonder enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder och räntekonto hos Riksgäldskontoret.

3.3 Värdepappersfonder

Kapital kan placeras i värdepappersfonder vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i detta styrdokument och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller dess motsvarighet inom EES.

Vid placering i värdepappersfond ska det förvaltrade kapitalets limiter för tillgångsslagens andelar i tabell 1 beaktas.

4 Tillgångsallokering

Förvaltning av kapitalet ska styras utifrån de övergripande målen och riskbegränsningarna i avsnitt 1.

Intervallen i tabell 1 nedan anger de gränser inom vilka tillgångsslagen får variera vid taktisk allokering. Tillgångsslagen ska dock alltid vara inom minimi- och maximinivåer, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde. Syftet är att utifrån övergripande mål och riskbegränsning styra allokeringen på ett så optimalt sätt som möjligt.

Fordringar eller skulder vid köp eller försäljning avseende aktierelaterade placeringar tillhör aktieportföljerna. Vid beräkningar av portföljens värde ska tillgångarna värderas till rådande marknadspris.

Tabell 1: Limiter för tillgångsslagen, uttryckt i procent av uppdragets totala marknadsvärde.

Tillgångsslag	Minimum %	Normal %	Maximum %
Aktierelaterade placeringar	35	50	65
<i>Varav svenska aktier</i>	5	25	50
<i>Globala aktier</i>	5	25	50
Räntebärande papper	35	50	65

Om limiterna överskrids eller underskrids ska åtgärder vidtas för att återställa fördelningen inom limiterna. Detta ska ske så snart det är lämpligt utan att onödiga kostnader eller kapitalförluster uppstår och med beaktande av de övergripande målen med förvaltningen.

Placering i en fond i fondprodukt kan användas och ska i sådant fall överensstämma med ovanstående sammanställning över limiten för tillgångsslagen.

5 Placeringsrestriktioner

För att begränsa de finansiella riskerna ska förvaltningen ske inom givna restriktioner.

5.1 Aktierisk

Av 12 § tredje stycket donationsförordningen framgår att högst 5 procent av det i aktier placerade kapitalet får utgöras av aktier i ett och samma bolag. Vidare får ett innehav inte överstiga 5 procent av röstvärdet för samtliga aktier i ett och samma bolag.

5.2 Kreditrisk

Procenttalen i tabell 2 nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde. Vid placering i räntebärande värdepapper gäller följande limiter:

Tabell 2: Limiter för emittenter av ränterelaterade finansiella instrument.

Kategori; Räntebärande värdepapper	Minimum %	Maximum %
Stat, kommun och säkerställda bostadsobligationer, lägsta rating AA- *	0	100
Företagsobligationer Investment grade * (med lägsta rating BBB-)	0	60
Korträntefonder Investment grade *, Löptid och duration <1 år	0	100

*Officiell rating eller motsvarande bedömd i risknivå. För värdepappersfonder gäller genomsnittlig rating.

I de fall ratinginstituten har olika rating ska hänsyn tas till den högsta ratingen.

5.3 Ränterisk

För att begränsa ränterisken får den genomsnittliga durationen i den totala ränteportföljen inte understiga noll år samt inte överstiga fem år.

5.4 Motpartsrisk

Värdepappersaffärer och handel med valuta får endast ske med motparter som uppfyller nedanstående kriterier:

- Svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor.
- Utländska institutioner som har motsvarande tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillståndsmyndighet eller annat behörigt organ i det landet.

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

5.5 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär risken för att det finansiella instrumentet inte kan avyttras vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

De finansiella instrument som det förvaltade kapitalet är investerat i ska normalt handlas i daglig handel för att säkerställa möjlighet att omgående säljas till marknadspris.

5.6 Valutarisk

Valutasäkring till SEK får göras för att minska valutarisken.

5.7 Belåning

Av 7 § Ekonomistyrningsverkets föreskrifter och allmänna råd om donationer (ESVFA 2022:6) framgår att finansiella tillgångar som avser donationer inte får belånas eller pantförskrivas.

5.8 Förvaring

Portföljens tillgångar ska förvaras hos svenska bank eller institut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfonder får dock registreras hos fondbolag utan leverans till värdepappersinstitut.

6 Utvärdering, uppföljning och rapportering

Kapitalförvaltaren ska utvärdera kapitalförvaltningen med regelbundenhet. Syftet med utvärderingen är att löpande följa upp total- och delportföljers resultat i relation till övergripande utgångspunkter enligt avsnitt 1.

För att utvärdera de diskretionära portföljerna och förvaltarnas insats ska utvecklingen sättas i relation till varandra och i möjliga fall till jämförelseindex.

Utvärderingen och uppföljningen ska redovisas till KTH enligt nedan.

6.1 Månadsvis rapportering

Förvaltaren ska månadsvis avge skriftlig rapportering som ska innehålla följande:

- Total förmögenhet uppdelad på tillgångsslag.
- Portföljens utveckling totalt och per tillgångsslag för senaste månaden, från årets början och sedan uppdragets start, samt motsvarande uppgifter för index enligt nedan:
 - Svenska aktier SIX Portfolio Net Return Index eller motsvarande.
 - Globala aktier MSCI AC World Index eller motsvarande.
 - Räntebärande instrument 60% OMRX Bond, 30% OMRX T-Bill, 10% Solactive SEK IG Credit Index eller motsvarande.
- Total värdeutveckling årsvis.
- Direktavkastning senaste månaden och från årets början.
- Standardavvikelse (risk).
- Duration i räntebärande placering.
- Köp och försäljningar.

6.2 Kvartalsvis rapportering

Förvaltaren ska kvartalsvis avge muntlig och skriftlig rapportering som ska innehålla följande:

- Prognos om direktavkastning.
- Kommentar till aktuell marknadssituation.

6.3 Årlig rapportering

Förvaltaren ska årligen rapportera de övergripande utgångspunkterna i avsnitt 1, särskilt punkterna om hållbar utveckling och klimatförändringar.

6.4 Rapportering vid behov

Förvaltaren ska avge muntlig och skriftlig rapportering om det finns behov av rebalansering av portföljen på grund av särskilda omständigheter.

Förvaltaren ska rapportera avvikelser till KTH.