



Skapat av

Stiftelseförvaltningen/ekonomi-
och
upphandlingsavdelningen/Linn
Eriksson

Placeringspolicy gällande donationskapital för KTH

Inledning

Regeringen har, i beslut 1:3 2011-11-17, i enlighet med 12 § första stycket i donationsförordningen (1998:140) medgett KTH rätt att placera medel som inte ska förbrukas inom de närmaste två åren i svenska statsobligationer och statsskuldväxlar, värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och i aktier inregistrerade vid en reglerad marknad i Sverige. Med anledning av beslutet ska myndigheten även fastställa en placeringspolicy som ett led för att uppnå en säker och ändamålsenlig förvaltning samt upprätthålla en tillfredsställande betalningsberedskap och riskspridning¹

Policyn är upprättad för att innefatta det kapital som tillkommer Kungliga Tekniska högskolan (KTH) genom donation och gåva. I det fall donationen bildar en stiftelse så gäller särskilda placeringsanvisningar för KTH:s anknutna stiftelser. För beslut kring förvaltning av donationer som erhållits i enlighet med donationsförordningen (1998:140) gäller delegationsordning för KTH. Den löpande hanteringen sköts av stiftelseförvaltningen inom ekonomi- och upphandlingsavdelningen på KTH.

Syftet med placeringspolicyn är att ange hur den ekonomiska förvaltningen ska bedrivas. Policyn sätter placeringsriktlinjer för det kapital som tillkommer KTH genom donation och gåva. I de fall särskilda villkor föreskrivits för förvaltning eller placering av egendom, skall dessa tillämpas. KTH ska årligen fastställa och dokumentera det belopp som beräknas svara mot de närmaste två årens behov av likvida medel för den gällande verksamheten samt löpande följa utfallet. Motsvarande medel ska hållas på räntekonto i Riksgäldskontoret. Placeringar av donationskapital ska följa de ramar som anges i denna placeringspolicy.

Övergripande mål

Det kapital som tillkommer KTH genom donation och gåva och som inte ska förbrukas inom de närmaste två åren, ska förvaltas med försiktighet till en rimlig risknivå. Då de donerade medlen ofta ska förbrukas inom en bestämd tidsperiod är huvudfokus en bra riskspridning. Därtill ska alltid lönsammast möjliga placeringsalternativ väljas.

Det förvaltade kapitalet ska eftersträva en nominell värdetillväxt som åtminstone motsvarar KPI.

¹ EVS:s föreskrifter till 9 § Donationsförordning

Kapitalförvaltare

Donationskapital ska i första hand förvaltas diskretionärt. Donationskapitalet kan förvaltas i enskilda aktier eller i värdepappersfonder, beroende av donationens storlek. I undantagsfall kan donerat kapital förvaltas med hjälp av rådgivande förvaltning. Detta gäller i de fall då donationshandlingen innehåller speciella villkor. Förvaltningen ska då skötas av stiftelseförvaltningen på ekonomi- och upphandlingsavdelningen vid universitetsförvaltningen.

Vid upphandling av en tjänst hos värdepappersinstitut eller annan kapitalförvaltare ska myndigheten säkerställa en effektiv och sund hantering av myndighetens donationsmedel. Myndigheten ska se till att upphandlad leverantör, såväl vid upphandlingstillfället som därefter, uppfyller de krav som ställs på ett värdepappersbolag, bankinstitut eller annat bolag som bedriver handel och tillhandahåller tjänster på värdepappersmarknaden och som står under Finansinspektionens tillsyn i Sverige eller motsvarande tillsyn i ett annat land. I fråga om upphandling av leverantör tillämpas lagen (2007:1091) om offentlig upphandling.

Om förvaltningen av donationskapital uppdras åt kapitalförvaltare, ska detta regleras enligt avtal.

Kapitalförvaltare ska åta sig att göra följande:

- följa placeringspolicy
- mäta placeringarnas risk och resultat löpande
- löpande skicka avräkningsnotor och andra bokföringsmässigt relevanta dokument, omgående efter transaktion till KTH
- lämna månatlig återrapportering, samt särskild rapportering till KTH, inför KTH:s årsredovisning

Regelverk

För det kapital som tillkommer KTH genom donation och gåva gäller donationsförordningen (1998:140) samt lag (2004:46) om värdepappersfonder.

Skattskyldighet

Enligt inkomstskattelagen (1999:1229) 7 kap. 16 § är allmänna undervisningsverk endast skattskyldig för inkomst på grund av innehav av fastighet. Kapital som tillkommer KTH genom donation och gåva är således befriat från skatt för kapitalinkomster som räntor, utdelningar och kapitalvinster.

Val av värdepapper

Samtliga portföljens tillgångar (exkl. värdepappersfonder) ska vara börsnoterade. Med börsnoterad menas marknadsplats som har tillstånd från Finansinspektionen eller dess motsvarighet i andra länder, att enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden driva börsverksamhet. Viktigt är också att regelbunden handel sker.

Aktierelaterade placeringar

Med aktierelaterade placeringar avses aktier, depåbevis och teckningsrätter inregistrerade vid en reglerad marknad i Sverige samt värdepappersfonder som placerar i aktierelaterade instrument enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder.

Räntebärande placeringar

Med räntebärande placeringar avses svenska statsskuldväxlar och statsobligationer, värdepappersfonder enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder och räntekonto hos Riksgäldskontoret.

Fonder

Kapital kan placeras i förvaltade värdepappersfonder vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av Finansinspektionen. Normalt ska samtliga värdepapper i en fond vara börsnoterade. Enskilda värdepapper som inte är börsnoterade får förekomma, men får endast utgöra en liten del av fonden.

Tillgångsallokering

Förvaltningen av kapitalet ska primärt styras utifrån de övergripande målen och riskbegränsningen under punkt 1.3.

Intervallen i tabell 1 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/skulder vid köp/försäljning avseende aktierelaterade placeringar tillhör aktieportföljerna. Vid beräkningar av portföljens värde ska tillgångarna värderas till rådande marknadspris.

Tabell 1: Tillgångsfördelning i normalfallet, uttryckt i procent av uppdragets totala marknadsvärde.

Tillgångsslag	Min %	Normal %	Max %
Svenska aktierelaterade placeringar	0	20	50
Globala värdepappersfonder (svensk reg.)	0	10	20
Räntebärande papper	50	70	100

Undantag från tillgångssammansättning ovan kan råda under särskilda omständigheter. Om gränserna överskrids respektive underskrids ska åtgärder vidtas för att återställa fördelningen inom gränsvärdena. Detta ska ske så snart det är lämpligt utan att onödiga kostnader eller kapitalförluster uppstår och med beaktande av de övergripande målen med förvaltningen.

Placeringarna ska mätas mot ett sammanvägt jämförelseindex enligt normalportföljen.

Placeringsrestriktioner

För att begränsa de finansiella riskerna ska förvaltningen ske inom vissa givna restriktioner. Aktieplaceringarna ska fördelas mellan olika branscher för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar ska vara i börsnoterade aktier. Maximalt 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.

Om restriktionen överskrids ska förvaltaren meddela detta till KTH. Förvaltaren ska presentera förslag på åtgärder med beaktande av det övergripande målet med förvaltningen. Mindre fluktuationer inom nämnda tidsrymd behöver inte åtgärdas.

Ränterisk

Placering ska eftersträva en god spridning av löptider. Syftet är att erhålla en jämnt fördelad avkastning och värdeutveckling i portföljen.

För att begränsa ränterisken får den genomsnittliga durationen i den totala portföljen inte överstiga 4 år.

Motpartsrisk

Värdepappersaffärer får endast ske med motparter som uppfyller nedanstående kriterier: Svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn enligt 1 kap 3 § p.1 Lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.

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 kunna försälas omgående eller allra senast inom 15 dagar till relevant marknadspris.

Belåning

Upptagande av lån är inte tillåtet.

Hållbar utveckling och etiska krav

Förvaltningen av donationskapitalet ska ske med beaktande av att KTH är ett internationellt tekniskt universitet. Placering av donationsmedelen ska så långt som möjligt följa de riktlinjer som finns framtagna för multinationella företag, genom "The Global Compact" samt OECD. Riktlinjerna innefattar principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. KTH ska verka för en hållbar utveckling vilket ska speglas i bästa möjliga mån i de investeringar som görs för kapital som tillkommit KTH genom donation och gåva.

Utvärdering

Utvärderingens syfte är att löpande informera om total- och delportföljers resultat i relation till placeringspolicyns övergripande mål enligt punkten 1.2.

Månadsvis

Förvaltaren ska månatligen avge skriftlig rapportering till KTH. Rapporteringen skall innehålla följande:

- total förmögenhet uppdelad på tillgångsslag
- portföljens utveckling (per tillgångsslag) senaste månad och från årets början
- värdeutveckling totalt från basår årsvis
- direktavkastning senaste månad och från årets början
- standardavvikelse (risk)
- duration i räntebärande placeringar
- köp och försäljningar

Kvartalsvis

Förvaltaren ska kvartalsvis avge muntlig och skriftlig rapportering till KTH gällande aktuellt finansmarknadsklimat.

Vid behov

Förvaltaren ska avge muntlig och skriftlig rapportering om behov av portföljrebalansering uppstått, på grund av särskilda omständigheter. Normal rebalansering av portföljen utifrån tillgångsallokeringen sker dagligen.

Frågor kring denna policy besvaras av stiftelseförvaltningen inom ekonomi- och upphandlingsavdelningen.

Linn Eriksson
Stiftelseansvarig
08-790 93 14