



GÖTEBORGS
UNIVERSITET

STYRDOKUMENT
Dnr GU 2019/2919

Placeringspolicy för stiftelser

Beslutsfattare	Fondstyrelsen
Ansvarig funktion	Ekonomienheten
Beslutsdatum	2021-01-20
Giltighetstid	En uppdaterad placeringspolicy fastställs årligen av Fondstyrelsen.
Sammanfattning	Placeringspolicyn omfattar medel som tillhör anknutet förvaltade stiftelser vid Göteborgs universitet. Placeringspolicyn riktar sig dels till externa kapitalförvaltare, dels till den interna stiftelseförvaltningen inom Göteborgs universitet. Fondstyrelsen ansvarar för stiftelseförvaltningen inom universitetet på uppdrag av universitetsstyrelsen.

Innehållsförteckning

1	INLEDNING	3
1.1	BAKGRUND	3
1.2	SYFTE MED PLACERINGSPOLICYN	3
1.3	UPPDATERING AV PLACERINGSPOLICYN	3
2	SYFTE OCH MÅL MED KAPITALFÖRVALTNINGEN	4
2.1	KAPITALFÖRVALTNINGENS ÖVERGRIPANDE MÅL & SYFTE	4
2.2	TIDSPERSPEKTIV	4
2.3	AVKASTNINGSKRAV	4
2.4	UTDELNINGSMÅL	4
2.5	HÅLLBARHETSMÅL	4
3	PLACERINGSSTRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN	5
3.1	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG	5
3.2	STRATEGISK ALLOKERING	5
3.3	TAKTISK ALLOKERING & LIMITER	6
3.4	VAL AV VÄRDEPAPPER	6
3.4.1	Enhandsengagemang, totala investeringar	6
3.4.2	Räntebärande värdepapper - riskhantering	6
3.4.3	Aktier och aktierelaterade instrument – riskhantering	7
3.4.4	Alternativa investeringar – riskhantering	7
3.4.5	Likvida medel	7
4	RESTRIKTIONER	8
4.1	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER	8
4.2	FÖRVALTARE	8
4.2.1	Avtal	8
4.2.2	Förvaltarens åtaganden	8
4.3	FÖRVALTNINGSSTIL	8
4.4	BELÅNING	9
4.5	VALUTARISK	9
4.6	LIKVIDITETSRIK	9
5	ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR	10
5.1	INRIKTNING FÖR ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR	10
5.2	PROGRAM FÖR ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR	10
6	RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING	11
6.1	EXTERN FÖRVALTARE	11
6.2	UPPFÖLJNING OCH RISKKONTROLL	11
6.3	ONORMALA HÄNDELSE OCH AVVIKELSE FRÅN PLACERINGSPOLICYN	12
6.4	REDOVISNINGS- OCH UTBETALNINGSRUTINER	12
6.5	UTVÄRDERING	12
	BILAGA 1 TAKTISK ALLOKERING	13
	BILAGA 2 LIMITER FÖR RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGSSLAG	14
	BILAGA 3 JÄMFÖRELSEINDEX	15

1 INLEDNING

1.1 BAKGRUND

Placeringspolicyn omfattar medel som tillhör anknutet förvaltade stiftelser vid Göteborgs universitet. Placeringspolicyn riktar sig till den interna stiftelseförvaltningen inom Göteborgs universitet, samt till externa kapitalförvaltare. Fondstyrelsen ansvarar för stiftelseförvaltningen inom universitetet.

1.2 SYFTE MED PLACERINGSPOLICYN

Placeringspolicyn är ett styrinstrument för universitetets förvaltning av stiftelsekapitalet och styr Fondstyrelsens placeringsverksamhet. Policyn ska stödja den interna kontrollen av kapitalförvaltningen och vara ett hjälpmedel för de personer som arbetar med medelsförvaltningen av stiftelsekapitalet.

Genom övergripande mål, allokering av investeringarna, avkastningskrav, risknivåer, resultatutvärdering, placeringspolicyns hållbarhetsmål, etiska riktlinjer och hänsyn till aktuella förhållanden samt en tydlig ansvarsfördelning skapas förutsättningar för ett effektivt beslutsfattande.

Syftet med placeringspolicyn är att ange inriktning och ramar för förvaltningen av Stiftelsens tillgångar med avseende på:

- Investeringsstrategi
- Organisation och ansvarsfördelning
- Riskhantering och uppföljning av resultat

1.3 UPPDATERING AV PLACERINGSPOLICYN

Placeringspolicyn ska årligen uppdateras med hänsyn till förändrade förhållande i omvärlden. En uppdaterad placeringspolicy fastställs årligen av Fondstyrelsen.

2 SYFTE OCH MÅL MED KAPITALFÖRVALTNINGEN

2.1 KAPITALFÖRVALTNINGENS ÖVERGRIPANDE MÅL & SYFTE

Enligt stiftelselagen 2 kap. 4§ ska: " I den mån det inte följer av stiftelseförordnandet hur stiftelsens förmögenhet skall vara placerad, svarar styrelsen eller förvaltaren för att förmögenheten är placerad på ett godtagbart sätt." Faktorer som stiftelseförvaltningen även ska tas hänsyn till är avkastning, risknivå, riskspridning, inflationsskydd, etiska riktlinjer, med mera. Fondstyrelsen har ett särskilt krav att det ansvarsfulla och hållbara perspektivet beaktas, vilket innebär att universitetet vill bidra till långsiktiga lösningar för en hållbar utveckling i samhället.

Förvaltningen ska åstadkomma både tillväxt och årlig avkastning så att såväl dagens som framtida generationer av studerande och forskare kan få sina behov av stipendier och forskningsbidrag tillfredsställda. Alla avkastningsmål är angivna i reala termer, d.v.s. justerat för penningvärdessminskning.

2.2 TIDSPERSPEKTIV

Mot bakgrund av att stiftelserna är eviga och utgår från "100-årsperspektivet" är placeringshorisonten för tillgångsförvaltningen mycket lång.

2.3 AVKASTNINGSKRAV

Förvaltningens mål är att de placerade medlen ska nå en avkastning på tre (3) procent per år i reala termer, efter avgifter genomsnittligt över en femårsperiod.

Tillväxten av kapitalet ska härutöver optimeras på lång sikt. Att förvaltningen är optimerad definieras som att avkastningskravet uppnås till lägsta möjliga risk.

2.4 UTDELNINGSMÅL

Utdelningsmålet är att de placerade medlen genererar en utdelning på 30 mnkr per år, som ett genomsnitt över en femårsperiod.

2.5 HÅLLBARHETSMÅL

Utgångspunkten i placeringspolicyn för de anknutna stiftelsernas kapital är att förverkliga strategierna om hållbar utveckling i Göteborgs universitets Vision 2030.

Genom att eftersträva hållbara investeringar agerar stiftelseförvaltningen ansvarsfullt för att minimera risken för att investeringar har negativ påverkan samtidigt som förvaltningen kan bidra till att tillvarata möjligheter till en hållbar samhällsutveckling i enighet med de globala målen i Agenda 2030.

3 PLACERINGSSTRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN

3.1 TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG

Stiftelsernas medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper
- Aktier och aktierelaterade värdepapper
- Alternativa tillgångsslag
- Likvida medel i svensk valuta (bankinlåning) för löpande utdelningsbehov

Placeringar får ske i investeringsfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med målsättningen och policyerna i denna placeringspolicy. Investeringsfonder ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Vid placering i investeringsfond ska de limiter som redovisas i denna placeringspolicy (avsnitten 3.2 och 3.3) beaktas.

Med alternativa tillgångar menas utdelande tillgångsslag och investeringsstrategier som avviker från traditionella långa innehav i börsnoterade aktier och räntebärande värdepapper. Syftet med alternativa placeringar är att investera i ett tillgångsslag som inte korrelerar med traditionella tillgångsslag.

Fondstyrelsen kan fatta beslut om placeringar i andra tillgångar än de ovan uppräknade.

3.2 STRATEGISK ALLOKERING

Nedanstående normalfördelning anger de totala investeringarnas strategiska och långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde vara utgångspunkt. Normalvikten (uttryckt i procent) ska gälla totalt för de till Göteborgs universitet anknutet förvaltade stiftelserna.

Tillgångsslag	Normalvikt %
Aktier	60
Svenska	50
Globala	50
Räntebärande	30
Lågriskobligationer	30
Företagsobligationer	70
Alternativa	10
Likvida medel	0

3.3 TAKTISK ALLOKERING & LIMITER

I bilaga 1 redovisas tillåtna intervall av normalvikterna samt de limiter inom vilka de olika tillgångsslagen får variera.

3.4 VAL AV VÄRDEPAPPER

3.4.1 ENHANDSENGAGEMANG, TOTALA INVESTERINGAR

Finansiella tillgångar hänförliga till enskild emittent eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt tio (10) procent av portföljens marknadsvärde.

För ränteinvesteringar gäller särskilda villkor enligt bilaga 2.

3.4.2 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER - RISKHANTERING

De två viktigaste komponenterna i ränteinvesteringarna är ränterisk och kreditrisk. För att begränsa kreditrisken sätts limiter för olika riskklasser i bilaga 2. Med ränterisk avses den känslighet för värdeförändring i en obligationsportfölj som följer av en ränteändring. Ränterisken ökar med längre genomsnittlig löptid (duration). För att begränsa ränterisken ska den genomsnittliga durationen i ränteportföljen ungefärligen motsvara den aktuella durationen för portföljens jämförelseindex. Det innebär att en genomsnittlig duration för lågriskobligationer på ca 3–4 år. I fallet med företagsobligationer varierar durationen beroende på val av marknad samt typ av produkt och tillåts vara lägre än valt jämförelseindex.

Limiterna för den räntebärande portföljen anger de gränser inom vilka durationen för respektive tillgångsslag tillåts variera.

Räntebärande	Durationslimiter	
	Min	Max
Företagsobligationer	0 år	Index +2 år
Lågriskobligationer	Index -2 år	Index +2 år

3.4.3 AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT – RISKHANTERING

Utöver marknadsrisken finns även företagsspecifika risker. För att minimera de företagsspecifika riskerna måste stiftelseförvaltningen innehålla diversifierade investeringar i aktier eller aktierelaterade instrument. Riktlinjerna för enhandsengagemang har specificerats i avsnitten 3.4.1.

Stiftelseförvaltningens investeringar i svenska och utländska aktier ska vara börsnoterade alternativt i fonder vilkas innehav är börsnoterade. Med börsnoterade menas att de är föremål för regelbunden handel på en auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktien enligt introduktionsprospektet har för avsikt att börsnoteras inom tre månader. Det samlade värdet av sådana onoterade investeringar får maximalt uppgå till fem (5) procent av aktieinvesteringarnas värde.

3.4.4 ALTERNATIVA INVESTERINGAR – RISKHANTERING

Med alternativa investeringar avses tillgångar vars avkastning i huvudsak inte härstammar från riskpremien på aktier eller räntebärande tillgångar. Genom att investera i alternativa placeringar med en låg korrelation mot övriga portföljdelar kan den totala portföljrisken reduceras. Exempel på sådana alternativa tillgångsslag är private equity, private debt, återförsäkringsrisk, hedgefonder, fastigheter och infrastruktur.

Alla nya investeringar i alternativa tillgångar ska genomgå due-diligence analys där risker dokumenteras. Alternativa innehav ska löpande analyseras och årligen utvärderas.

En investering i alternativa tillgångsslag genom en fond eller en onoterad aktie innebär att likviditeten genom handel och/eller inlösen är begränsad under en längre period. Innan investeringen genomförs ska därför investeringsperioden samt likviditeten analyseras för att säkerställa att det investerade kapitalet samt eventuella framtida kapitalanspråk från den alternativa investeringen, kan avvaras under hela den avtalade bindningstiden.

Den underliggande tillgången i den alternativa investeringen förväntas skapa en direkt avkastning (utdelning eller ränta) i genomsnitt två (2) procent per år över investeringsperioden, vilken ska utdelas.

3.4.5 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel är medel som stiftelseförvaltningen har insatt på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Stiftelseförvaltningen ska fortlöpande se till att summan av likvida medel inte överstiger behovet av löpande utbetalningar till de olika stiftelsernas ändamål. Fondstyrelsen ska löpande få en återrapportering.

4 RESTRIKTIONER

4.1 FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap. 2 § p.1 Lag om värdepappersmarknaden (2007:528), eller
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

4.2 FÖRVALTARE

Förvaltare kan vara intern och extern. Med intern förvaltare avses stiftelseförvaltningen. Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt stiftelseförvaltningens direktiv administrerar stiftelsernas kapital.

Godkända externa motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för investeringstjänster och investeringsverksamheter, enligt 2 kap. 1 § p.1–4 Lag om värdepappersmarknaden (2007:528),
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ

4.2.1 AVTAL

Fondstyrelsens beslut att anlita extern förvaltare av hela eller delar av stiftelseförvaltningens tillgångar ska grundas på skriftligt avtal. Sådant avtal ska vara omedelbart uppsägningsbart från Fondstyrelsens sida utan angivande av skäl.

4.2.2 FÖRVALTARENS ÅTAGANDEN

Anlitad förvaltare ska följa för uppdraget tillämpliga delar av denna placeringspolicy. Dessa delar ska ingå i skriftligt avtal med anlitad förvaltare.

4.3 FÖRVALTNINGSSTIL

Portföljen ska förvaltas utifrån Stiftelsens uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Portföljen ska även utformas så att risker som inte förväntas ge bidrag till avkastningen ej får förekomma. Mot bakgrund av detta ska:

- Aktieportföljen och ränteportföljen i huvudsak förvaltas indexnära¹
- Strategisk allokering mellan tillgångsslagen får ej överlåtas till förvaltare utan regleras i placeringspolicyn.

¹ Indexförvaltning till låg kostnad

4.4 BELÅNING

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

4.5 VALUTARISK

Huvudregeln är att aktier och alternativa investeringar inte valutasäkras. Fondstyrelsen kan dock besluta om valutasäkring för dessa tillgångsslag. Räntebärande tillgångar ska alltid valutasäkras.

4.6 LIKVIDITETSRISK

Stiftelseförvaltningens tillgångar ska i huvudsak vara likvida.

Investeringsfonder måste vara prissatta och föremål för handel med jämna intervall. Normalfallet ska vara daglig handel. För vissa fonder kan mindre frekvent handel tillåtas, med kvartalsvis omsättning som maximal gräns. Vid investeringar i alternativa tillgångsslag ska likviditetsrisken anges i separata avtal.

5 ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR

5.1 INRIKTNING FÖR ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR

Stiftelsernas tillgångar ska investeras i finansiella produkter som anses vara långsiktigt hållbara och ansvarsfulla. Stiftelsernas tillgångar ska investeras i finansiella produkter som använder sig av normbaserad- samt sektorbaserad screening.

Den normbaserade screeningen innebär att investering inte får göras i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Detta baseras på FN:s Global Compact:s tio principer, OECD:s riktlinjer för multinationella bolag, ILO:s kärnkonventioner om arbetsrätt samt andra internationellt accepterade normer. Den etiska grundvalen för stiftelseförvaltningens investeringar ska dessutom alltid följa FN:s riktlinjer i enlighet med UNPRI:s "Principles for Responsible Investments". Dessutom ska placeringar inte ske i företag som inte följer nationella lagar och andra regelverk avseende till exempel villkorsfrågor, arbetstider samt yttre och inre miljö. Stiftelseförvaltningen ska följa utvecklingen inom hållbarhetsområdet, exempelvis taxonomi inom EU, och hålla placeringspolicyn uppdaterad.

Den sektorbaserade screeningen innefattar industrier vars verksamhet inte ligger i linje med vad stiftelseförvaltningen anser vara etiskt eller hållbart. Placeringar får endast göras i fonder som förbinder sig att inte investera i bolag vars omsättning genom produktion eller distribution överstiger fem (5) procent från följande verksamheter:

- Vapen
- Alkohol
- Tobak
- Spel
- Pornografi

Slutligen får inte placeringar ske i företag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av prospektering, exploatering, utvinning, produktion eller försäljning av fossil energi.

Vid osäkerhet av etiska skäl ska grundregeln vara att avstå från placering.

I urvalskriterierna för investeringar generellt ska stiftelseförvaltningen lägga vikt vid produktleverantörens arbete kring hållbarhetsfrågor inklusive climateffekter i sin kapitalförvaltning. Stiftelseförvaltningen bör inför nya placeringar överväga hållbara investeringar om de uppfyller policyn i övrigt.

5.2 PROGRAM FÖR ANSVARSFULLA OCH HÅLLBARA INVESTERINGAR

I avtalen med anlitate förvaltare specificeras förvaltarens program för etisk hänsyn.

Anlitate förvaltare är skyldiga att ha dokumenterade rutiner som säkerställer att hänsyn tas till denna placeringspolicys formuleringar om ansvarsfulla och hållbara investeringar. Anlitate förvaltare är också skyldiga att kontakta stiftelseförvaltningen om osäkerhet råder beträffande tillämpningen av denna placeringspolicy.

6 RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING

Fondstyrelsen ska genom verkställande tjänsteman löpande följa utvecklingen av förvaltningen av stiftelsernas tillgångar. Minst en gång per år genomför Fondstyrelsen en aktiv utvärdering av förvaltningen. Vid en utvärdering kan denna placeringspolicy bli föremål för justering och uppdatering.

6.1 EXTERNA FÖRVALTARE

Anlitade förvaltare innehar ansvar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande placeringspolicyer. Anlitade förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat sänds till Fondstyrelsen så snart som möjligt efter varje månadsskifte. Rapporteringens omfattning regleras i förvaltningsavtalet.

6.2 UPPFÖLJNING OCH RISKKONTROLL

Förvaltningen ska löpande följas upp för att säkerställa att stiftelserna följer beslutade riktlinjer för kapitalförvaltningen.

Uppföljning, analys och granskning av kapitalförvaltningen ska:

- Verifiera att placeringar, risker och hållbart förhållningssätt överensstämmer med gällande riktlinjer
- Utvärdera befintlig förvaltning och placeringar och dess prestation, exempelvis mot angivna jämförelseindex (Bilaga 3)

Detta innebär att rapportering till Fondstyrelsen minst ska innefatta:

- Verifiering mot gällande placeringspolicy och placeringsinstruktion
 - Portföljens avkastning mot fastställt avkastningskrav,
 - Tillgångsallokering mot restriktioner och limiter,
 - Geografisk allokering aktieportföljen,
 - Allokering av ränteportföljen med avseende på emittenttyp,
 - Duration och rating för ränteportföljen,
 - Innehavens etiska och hållbara förhållningssätt samt
 - Innehavens upphandlade avgift
- Utvärdering av befintlig förvaltning
 - Avkastning mot jämförelseindex,
 - Risk mot jämförelseindex,
 - Följsamhet och avvikelser mot marknaden,
 - Risk och nyckeltal

6.3 ONORMALA HÄNDELSER OCH AVVIKELSER FRÅN PLACERINGSPOLICYN

Anlitad förvaltare är skyldig att omedelbart rapportera till stiftelseförvaltningen om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten. Vidare ska samtliga avvikelser av placeringspolicyn rapporteras till stiftelseförvaltningen. Redovisningen ska innehålla typ av avvikelse, åtgärd för att rätta till samt mått och steg för att förhindra att liknande avvikelser upprepas.

6.4 REDOVISNINGS- OCH UTBETALNINGSRUTINER

Redovisnings- och utbetalningsrutiner regleras i förvaltningsavtalen.

6.5 UTVÄRDERING

Utvärderingens syfte är att analysera förvaltningsavtalen i relation till de i placeringspolicyn uppsatta förvaltningsmålen. Utvärderingen ska belysa risknivåerna i förvaltningen och bedöma aktivitetsnivå och informationsvärde i de externa förvaltarnas positionstagande. Utvärderingen ska också innefatta en analys av ansvarsfulla och hållbara investeringar (avsnitt 5 i placeringspolicyn). Fondstyrelsen beslutar om en utvärdering ska ske under löpande förvaltningsperiod.

BILAGA 1 TILL PLACERINGSPOLICY FÖR STIFTELSEFÖRVALTNINGEN

Taktisk allokering

Intervallen nedan anger normalvikt samt de limiter inom vilka de olika tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Min	Normalvikt	Max
Aktier	55	60	65
Svenska		50	
Globala		50	
Räntebärande	25	30	35
Lågriskobligationer		30	
Företagsobligationer		70	
Alternativa	5	10	15
Likvida medel	0	0	5

Vid beräkning av portföljens värde och limiter värderas stiftelseförvaltningens tillgångar med ledning av gällande marknadsvärde.

Tillgångarna är placerade hos olika förvaltare och i olika finansiella instrument. Det innebär att Fondstyrelsen har allokeringsansvar för de totala investeringarna av förvaltad kapital.

Med rebalansering menas att portföljen allokeras till den fördelning mellan tillgångsslag som specificeras i normalportföljen. Om ett tillgångsslag befinner sig under eller över sina limiter ska portföljen rebalanseras snarast möjligt med beaktande av kostnader. Med beaktande av kostnader menas att portföljen inom högst två (2) månader väntas återgå till normalläge genom exempelvis planerade inflöden, förfall av produkter eller att en översyn av normalportföljens allokering pågår. Portföljens limiter stäms av månatligen och beslut om rebalansering tas av ekonomienheten snarast möjligt. Detta rapporteras sedan till Fondstyrelsen vid nästkommande sammanträde. Rebalansering av jämförelseindex sker simultant som rebalansering av portföljen.

BILAGA 2 TILL PLACERINGSPOLICY FÖR STIFTELSEFÖRVALTNINGEN

Limiter för räntebärande tillgångsslag

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller följande limiter. Angiva procenttal avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde.

Emittent/Värdepapper*	Max andel per kategori i procent	Max andel per emittent i procent
A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
B. Obligationer med långfristig rating om lägst AA eller Aa2	80	20
C. Obligationer med en långfristig rating om lägst BBB- eller Baa3	70	5
D. Låntagare med kortfristig rating om lägst A-1, K-1 eller P-1	20	10

*Rating enligt kreditvärderingsinstituten Moody's, Fitch Ratings och Standard & Poor's skolor

BILAGA 3 TILL PLACERINGSPOLICY FÖR STIFTELSEFÖRVALTNINGEN

Jämförelseindex

Förvaltningens avkastning utvärderas månatligen mot följande index. Rebalansering av jämförelseindex sker samtidigt som rebalansering av portföljen. Jämförelseindexen är för internt bruk, såsom för optimering samt jämförelse mot de index som förvaltaren valt. Det syftar inte till att användas i utvärderingen av förvaltaren under investeringsperioden. När upphandling av förvaltning genomförs ska förvaltarens jämförelseindex utvärderas och godkännas.

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Aktier	
Svenska	SIX Return Index - SIXRX
Globala	MSCI ACWI index Total Return/MSCI
Räntebärande	
Lågriskobligationer	OMRX Bond
Företagsobligationer	Lämpligt företagsobligationsindex*
Alternativa	Riskfri ränta +3
Likvida medel	

*Ambitionen vid val av jämförelseindex för företagsobligationer är att index i högsta möjliga grad ska reflektera kreditrisk, duration och geografi i vald exponering.

För utvärdering av alternativa placeringar ska huvudregeln vara att jämförelseindex i rimlig grad ska motsvara underliggande tillgång avseende underliggande exponering och risk. I de fall ett sådant jämförelseindex inte finns att tillgå ska jämförelseindex utgöras av riskfri ränta + 3 %-enheter.