



Placeringspolicy för stiftelser anknutna till Umeå universitet

Föredragande

Biträdande universitetsdirektör Per Ragnarsson.

Sammanfattning

Universitetsstyrelsen fastställde placeringspolicy för anknutna stiftelser i juni 2011 och bl.a. utifrån universitetsstyrelsen budgetkommittés besluta att genomföra upphandling av kapitalförvaltningen under hösten 2017 är det aktuellt med en översyn av placeringspolicyn. Inför översynen av placeringspolicyn har flera andra universitets placeringspolicys studerats. Nuvarande placeringspolicy har stämts av med de kapitalförvaltare som Umeå universitet anlitar och en analys har genomförts av historisk utveckling inom olika placeringsformer. Utifrån detta föreslås vissa förändringar av placeringspolicyn, bl.a. utifrån universitetsstyrelsen budgetkommittés beslut den 23 december om att placeringar för anknutna stiftelser är fossilfria från och med den 1 januari 2017. (FS 1.3.2-81-16).

Beslut

Universitetsstyrelsen beslutar att fastställa placeringspolicy för stiftelser anknutna till Umeå universitet i enlighet med bifogat förslag.

Bakgrund

Universitetsstyrelsen fastställde placeringspolicy för anknutna stiftelser 2011-06-16 och bl.a. utifrån universitetsstyrelsen budgetkommittés besluta att genomföra upphandling av kapitalförvaltningen för anknutna stiftelser under hösten 2017 är det aktuellt med en översyn av placeringspolicyn.

Analys och motivering

Inför översynen av placeringspolicyn har flera andra universitets placeringspolicys studerats. Nuvarande placeringspolicy har stämts av med de kapitalförvaltare som Umeå universitet anlitar samt att analys har genomförts av historisk utveckling inom olika placeringar. Den justerade placeringspolicyn har förtydligats och uppdaterats, nedan finns de huvudsakliga förändringarna:

- Utifrån universitetsstyrelsen budgetkommittés beslut, justeras placeringspolicyn så att placeringar inte sker i företag som utvinner, förädlar eller distribuerar fossila bränslen.
- Avsnittet 6 om etik har uppdaterats och förtydligats bl.a. utifrån jämförelse med andra universitets placeringspolicys.



- Den maximala nivån för aktieplaceringar föreslås höjas från 60% till 65%. Detta förslag utgår både från den historiska utvecklingen av olika placeringar samt maximala nivåer på andra lärosäten.
- Den genomsnittliga nivån för utländska aktieplaceringar föreslås höjas från 10% till 15% samt att den maximala nivån för utländska aktieplaceringar föreslås höjas från 20% till 25%. Detta förslag utgår både från den historiska utvecklingen av olika placeringar, att det finns fördelar med att öka riskspridningen samt maximala nivåer på andra lärosäten.
- Det förtydligas i policyn att upptagande av lån för att finansiera placeringsverksamheten är inte tillåtet.

Expediering:

Christina Adolfsson, enhetschef ekonomienheten

Per Ragnarsson, budgetchef

Carina Henningson, biträdande budgetchef



PLACERINGSPOLICY FÖR STIFTELSE ANKNUTNA TILL UMEÅ UNIVERSITET

Typ av dokument:	Policy
Datum:	2017-06-12
Dnr:	FS 1.1-858-17
Beslutad av:	universitetsstyrelsen
Giltighetstid:	Tillsvidare
Område:	Ekonomi
Ansvarig förvaltningsenhet:	Planeringsenheten
Ersätter dokument:	Placeringspolicy, dnr Dnr: 200-1180-11



1. Omfattning

Kapitalförvaltningen omfattar de till Umeå universitet anknutna stiftelserna.

2. Syfte med placeringspolicyn

Syftet med policyn är att ange regler för kapitalförvaltningen.

Policyn skall

- Precisera strategiska beslut kring den långsiktiga förvaltningsinriktningen
- Tydliggöra ansvarsfördelning
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet samt för externa kapitalförvaltare.

3. Målsättning

Kapitalet skall förvaltas långsiktigt med god avkastning under beaktande av försiktighet och en rimlig risknivå inom ramen för etiskt godtagbara alternativ. För stiftelser där endast avkastningen får nyttjas skall direktavkastning prioriteras före värdetillväxt.

4. Ansvarsfördelning

Universitetsstyrelsen är förvaltare för anknutna stiftelser. Universitetsstyrelsen fastställer årsredovisningar, beslutar om övergripande arbetsordning samt ansökan om permutationer. Universitetsstyrelsen uppdrar i övrigt till

- styrelsens budgetkommitté att besluta om upphandling och val av extern kapitalförvaltare.
- styrelsens budgetkommitté att besluta om allokering mellan aktier, räntebärande papper och alternativa placeringar, samt andra beslut av strategisk karaktär.
- rektor att besluta om inrättande av nya anknutna stiftelser samt utseende av fondkommittéledamöter och revisorer till små stiftelser (mindre än 100 basbelopp).
- budgetchef och enhetschef för ekonomienheten att sköta löpande förvaltningsärenden inklusive teckningsrätt för stiftelserna.
- fondkommittéer alternativt berörda fakultetsnämnder att fördela fondmedlen på ändamål/projekt i enlighet med stiftelsens stadgar.
- Ekonomienheten har i uppdrag att sköta stiftelseförvaltning vilket bl a innefattar löpande bokföring, bankkontakter, årsredovisning, donationer (testamenten och insamlingsstiftelser m.m).

Uppdrag att upphandla revisorer för stiftelser över 100 basbelopp ligger f.n på Länsstyrelsen i Stockholms län.



5. Placeringsregler

En portföljs medel får placeras i följande tillgångsslag

- svenska räntebärande papper
- svenska aktier och aktierelaterade värdepapper (innefattar även konvertibla skuldebrev, indexcertifikat och maxcertifikat)
- utländska aktier (endast i Norden eller i värdepappersfonder med placeringsinriktning som globala aktier eller med en sammansättning fonder enligt motsvarande definition)
- likvida medel i svensk valuta (bankmedel)
- alternativa placeringar (innefattar hedgefonder, fonder av hedgefonder, råvarufonder samt produkter med kapitalgaranti).

Med svenska aktier avses börsnoterade aktier som är upptagna till regelbunden handel på en reglerad marknad i Sverige. Med utländska aktier avses börsnoterade aktier som är upptagna till regelbunden handel på en reglerad marknad inom EES eller motsvarande marknad utom EES samt på annan marknad, inom eller utom EES, som är reglerad och öppen för allmänheten.

Vid direktinvesteringar i enskilda värdepapper får derivat främst användas för att minska risken och effektivisera förvaltningen och för att öka andelen utdelningsbara medel. Tillåtna positioner är köpta säljoptioner och sålda köpoptioner på befintliga innehav eller index och får maximalt uppgå till 10% av totalportföljens marknadsvärde.

Placeringar får göras i svenska investeringsfonder och motsvarande utländska fonder som placerar sina medel i ovanstående tillgångsslag. Placering i Exchange Traded Funds (ETF) är tillåten om en sådan investering innebär en mer effektiv och bättre exponering mot exempelvis en region, sektor råvara etc.

Samtliga fonder ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller av tillsynsmyndighet inom EES-området.

Upptagande av lån för att finansiera placeringsverksamheten är inte tillåtet.

I tabellen nedan framgår minimiandel, normalandel samt maximal andel av olika tillgångsslag för en portfölj (exkl. stiftelser som har en livslängd som är kortare än 15 år).

Tillgångsslag	Minimiandel	Normalandel	Maximal andel
Andel svenska aktier	20%	35%	65%
Andel utländska aktier	0%	15%	25%



Andel aktier totalt	20%	50%	65%
Andel räntebärande papper	25%	40%	80%
Alternativa placeringar	0%	10%	15%

I tabellen nedan framgår minimiandel, normalandel samt maximal andel av olika tillgångsslag för stiftelser som har en livslängd som är kortare än 15 år.

Tillgångsslag	Minimiandel	Normalandel	Maximal andel
Andel svenska aktier	20%	25%	55%
Andel utländska aktier	0%	5%	25%
Andel aktier totalt	20%	30%	55%
Andel räntebärande papper	40%	60%	80%
Alternativa placeringar	0%	10%	15%

Om ovanstående limiter överskrids skall tillgångar avyttras/anskaffas i motsvarande mån så snart lämpligen kan ske.

Garanterade produkter med kapitalgaranti (aktieindexobligationer) bedöms som räntebärande där emittent (utgivare av finansiella instrument) uppfyller villkor enligt vad som anges nedan för räntebärande papper. Kapitalskyddade produkter får inte tecknas till högre överkurs än 10 procent. Dessa kapitalskyddade produkter skall ha en känd risknivå som understiger aktiemarknaden.

Aktier hänförliga till en enskild emittent eller emittenter inom samma koncern får utgöra maximalt 10% av portföljens totala marknadsvärde. Emittenter när det gäller räntebärande värdepapper skall vara svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper, svenska låntagare med långfristig rating om lägst BBB-, låntagare med kortfristig rating om lägst K2.

Maximal duration (vägd genomsnittlig löptid) för den räntebärande delen av portföljen får inte överskrida fem (5) år.



6. Etiska regler

En etisk och miljömässig bedömning av bolag skall göras med beaktande av FN:s förklaring om mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barnets rättigheter och Rio-deklarationen (FN:s konferens om miljö och utveckling). Investeringar skall endast ske i företag som följer ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

ILO:s kärnkonventioner berör fackliga rättigheter, skydd mot tvångsarbete, avskaffande av barnarbete och skydd mot diskriminering. OECD:s riktlinjer berör miljöskydd, informationsförmedling, konkurrens, konsumentintressen, vetenskap och teknik samt bekämpning mot bestickning, mutor och utpressning.

Placeringar skall ej ske i bolag som kan associeras till rapporterade kränkningar av mänskliga rättigheter (inklusive pornografi) och miljö. Placeringar skall inte heller ske i företag vars verksamhet i huvudsak omfattar alkohol, tobak eller vapenproduktion.

Placeringar inte ska ske i företag som utvinner, förädlar eller distribuerar fossila bränslen.

Vid placeringar i investeringsfonder ska fonden ha etiska placeringsbegränsningar som i huvudsak överensstämmer med denna punkt.

7. Förvaltning

Förvaltning ska ske genom uppdrag till externa kapitalförvaltare. Styrelsens budgetkommitté beslutar om allokering mellan aktier, räntebärande papper och alternativa placeringar. Uppdrag skall normalt ske genom upphandling såvida inte donationsvillkor/donators önskemål säger annat. Utifrån upphandlingen skall skriftligt avtal om kapitalförvaltningen tecknas.

8. Uppföljning och rapportering

Budgetchef skall löpande följa utvecklingen av kapitalförvaltningen utifrån externa kapitalförvaltares rapportering. Rapportering av kapitalförvaltningens resultat skall årligen ske till universitetsstyrelsen i samband med att årsredovisningar för anknutna stiftelser fastställs.

