

Riktlinjer för Göteborgs Stadsmissions långsiktiga kapitalförvaltning

1. Syfte

Göteborgs Stadsmissions (Stadsmissionen) placeringspolicy är ett övergripande styrdokument för hanteringen av organisationens finansiella tillgångar. Placeringspolicyn, placeringsreglemente och riktlinjer för långsiktig kapitalförvaltning fastställs av Stadsmissionens styrelse.

Dokumentet omfattar även Stiftelsen Musikdirektör Arnold Wimarsons fond.

Riktlinjer för långsiktig kapitalförvaltning är ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer, internt och externt, som arbetar med kapitalförvaltningen. Ansvar, befogenheter, regler och risknivåer definieras och klargjogs, vilket skapar förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

2. Omfattning och ansvar

Dessa riktlinjer omfattar Stadsmissionens **långsiktigt placerade finansiella tillgångar**.

3. Styrelsens ansvar

3.1. Övergripande mål

Stadsmissionens kapitalförvaltning har till syfte att trygga kapitalets reala värde samt att utöver detta generera en årlig utdelning för finansiering av stiftelsens allmännyttiga ändamål.

3.2. Avkastningskrav

Målet för de placerade medlen är att nå en genomsnittlig årlig realavkastning på 3% efter avgifter sett över en femårsperiod. Avkastningen utöver inflationsskyddet ska i den mån möjligt ske i form utav utdelning. Förvaltningen av kapitalet ska ske på ett sätt så att avkastningsmålet uppnås till lägsta möjliga risk.

3.3. Tidsperspektiv

För Stadsmissionen kapital överstiger placeringshorisonten tio år. Detta skall ses som uttryck för att förvaltningen är långsiktig.

4. Placeringsstrategi för kapitalförvaltningen

Den strategiska tillgångsallokeringen (normalportfölj) ger ramverket för Stadsmissionens möjligheter att uppnå målsättningen. Förändringar i allokeringen kan påverka möjligheten att möta det uppsatta åtagandet och bör därför föregås av en ny genomgång av portföljen och val av strategisk tillgångsallokering.

4.1. Tillåtna tillgångsslag

4.1.1. Räntebärande värdepapper

Stadsmissionen får investera i räntebärande värdepapper utställda i svenska kronor alternativt utländska värdepapper där valutaexponeringen är säkrad till svenska kronor.

4.1.2. Aktier

Stadsmissionen får endast investera i aktier som är börsnoterade, det vill säga som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som står under tillsyn av myndighet.

4.1.3. Alternativa investeringar

Alternativa investeringar är tillgångar som uppvisar låg korrelation med tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper och därmed innebär god diversifiering och riskreducering för totalportföljen. Exempel på alternativa investeringar är tillgångar såsom hedgefonder, råvaror, fastigheter och onoterade aktier.

4.1.4. Likvida medel

Likvida medel är medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper. Tidsbundna placeringar av överlikviditet skall hållas separerat från den övriga portföljen och skall ej räknas in i underlaget för rebalansering. Överlikviditet som är långsiktig (> 1 år) skall tillföras portföljen.

4.2. Tillåtna ägandeformer

4.2.1. Direkt ägande

Placering får ske i direkt ägande av tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper samt fastigheter.

4.2.2. Investeringsfonder

Placering ska med fördel ske i investeringsfonder och dessa ska ha Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.

4.2.3. Derivatinstrument

Med derivatinstrument avses optioner, terminer och swapavtal. Derivatinstrument får endast användas för att minska risken i portföljen genom att t.ex. valutasäkra eller kurssäkra en direktplacering i en underliggande tillgång. En position i derivatinstrument får ej vara så stor att ett köp eller en försäljning av underliggande instrument skulle medföra att övriga limiter i detta Placeringsreglemente överskrids.

4.3. Normalportfölj

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar kapitalförvaltningens strategi. Normalportföljen motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen skall motsvara avkastningskravet över tid. Fördelning beräknas på aktuellt marknadsvärde vid varje enskilt tillfälle.

TILLGÅNGSSLAG	ALLOKERING
	Normal (%)
Aktier	65
Räntebärande värdepapper	35
Alternativa investeringar	0

Allokeringen i Stadsmissionens portfölj tillåts avvika från normalportföljen enligt tabellen nedan.

TILLGÅNGSSLAG	LIMITER	
	Min (%)	Max (%)
Aktier	45	85
Räntebärande värdepapper	15	55
Alternativa investeringar	0	15

4.3.1. Ränteportföljens sammansättning

Ränteportföljens risk hanteras genom begränsningar i duration samt i kreditrating.

Begreppet duration används för att ange räntekänslighet. Den genomsnittliga durationen i ränteportföljen skall ej överstiga fem år.

Företagsobligationer måste som lägst ha en Investment Grade-rating.

Ränteportföljen ska följa allokeringen mellan företagsobligationer och statsobligationer enligt nedanstående tabell.

TYP AV RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	ALLOKERING
	Normal (%)
Svenska Stats- och Bostadsobligationer	50
Företagsobligationer Investment Grade	50

Allokeringen i portföljen för räntebärande värdepapper tillåts avvika enligt nedanstående tabell:

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		
	Min (%)	Max (%)
Nominella Svenska Stats- och Bostadsobligationer	30	70
Företagsobligationer Investment Grade	30	70

4.3.2. Aktieportföljens sammansättning

För aktieportföljen ska med fördel indexnära fonder användas vilka följer SIX PRX och MSCI All Country

World respektive. Den geografiska exponeringen kan variera +/-10% mot jämförelseindex.

4.3.3. Alternativa portföljens sammansättning

Målsättningen med sammansättningen av den alternativa portföljen är att den som helhet ska ha en låg korrelation gentemot aktie- och ränteportföljen. Placeringar ska utvärderas mot relevant jämförelseindex och om detta inte finns tillgängligt STIBOR + 2%.

4.4. Val av jämförelseindex

Aktier	Jämförelseindex (återinvestering)	Vikt (i totalportfölj)
Sverige	SIX Return Index - SIXPRX	32,5%
Globalt	MSCI All Country World Index Total Return Net	32,5%
Nominella svenska statsobligationer	OMRX Bond	17,5 %
Företagsobligationer Investment Grade	NOMX Credit SEK	17,5 %
Alternativa investeringar	Relevant index alt STIBOR + 2%	0%

4.5. Förvaltningens utförande

4.5.1. Förvaring av värdepapper

Portföljens tillgångar skall 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 i punkt 1 och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

4.5.2. Förvaltare

Förvaltare kan vara intern och extern.

- Med intern förvaltare avses Stadsmissionen
- Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt Stadsmissionens direktiv administrerar Stadsmissionens kapital. Extern förvaltare som anlitas skall uppfylla kraven om godkänd motpart enligt 4.5.4. Motparter. Förvaltningen ska med fördel ske genom en, eller flera, externa förvaltare.

4.5.3. Förvaltningsstil

Portföljen skall förvaltas utifrån Stadsmissionens uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Förvaltaren förväntas använda hela sin kompetens för att skapa avkastning. För Göteborgs Stadsmission räkning både genom att ta tillvara på kortsiktiga (3-12 månader) marknadsrörelser, s.k. taktisk tillgångsallokering, samt i fondurvalet.

4.5.4. Motparter

Godkända 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

4.6. Hållbara placeringar

Som en ansvarsfull investerare ska Stadsmission möjliggöra en god långsiktig avkastning genom att placera tillgångar i hållbara företag, samt identifiera och uppmuntra förvaltare och företag som verkar för att uppfylla FN:s globala mål för en ekonomisk, socialt och miljömässigt hållbar utveckling.

Investeringar görs endast i bolag som följer internationella normer och konventioner. Detta baseras på FN:s Global Compacts tio principer, OECDs riktlinjer för multinationella bolag, ILO:s kärnkonventioner om arbetsrätt samt andra internationellt accepterade normer. Dessutom ska placeringar inte ske i företag som inte följer nationella lagar och andra regelverk.

Vidare fastställer Stadsmissionen att klimatbelastningen, i den sammantagna kapitalförvaltningen, ska vara lägre än jämförbara index. Stadsmissionen gör inga placeringar i företag som ägnar sig åt prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja, gas, oljesand och annan okonventionell fossil olja.

Vidare ska placeringar inte ske i företag vars omsättning huvudsakligen (>5%) härrör från produktion och distribution av tobak, alkohol, droger, kommersiell spelverksamhet, krigsmateriel och pornografi.

Extern förvaltare förväntas bedriva ett aktivt påverkansarbete och återrapportera detta.

5. Riskhantering

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning. För att minska portföljens risk gäller begränsningarna i detta kapitel. Portföljens risk regleras härutöver praktiskt genom tillgångsallokering och limiter.

5.1. Marknadsrisk

Marknadsrisk är risker som är förknippade med rörelser på de underliggande marknader där portföljen är placerad.

5.2. Valutarisk

Alla ränteplaceringar ska vara valutasäkrade till SEK. Aktieplaceringar ska handlas i SEK men ej vara valutasäkrade vilket är branschpraxis inom tillgångsslaget.

5.3. Ränterisk

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan. Ränterisken hanteras genom portföljens duration.

5.4. Aktiekursrisk

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken minskas med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader.

5.5. Likviditetsrisk

Investeringar ska i huvudsak göras i värdepapper som håller god likviditet, dvs. där avslut kan göras på kort notis och där skillnaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger 10 %. Undantag från detta är fastigheter.

5.6. Likviditetsrisk

För att minska risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsförpliktelser skall nedanstående begränsningar gälla vid placering i räntebärande värdepapper samt strukturerade instrument. Avseende räntebärande värdepapper definieras korta räntebärande som tillfälliga placeringar av likvida medel med löptid kortare än 1 år medan långa placeringar definieras som strategiska räntebärande innehav (även de med kortare löptid än 1 år) samt tillfälliga placeringar med löptid längre än 1 år.

Med rating avses kreditrating utfärdad av kreditratinginstituten Standard & Poor's eller Moody's. I de fall sådan rating inte finns att tillgå, exempelvis inom företagsobligationer, godkänns kreditrating i enlighet med ovanstående kreditinstituts kriterier utfärdad av kapitalförvaltaren men endast för en mindre del (max 10%) av ränteportföljen.

Nedan tabell visar lägsta tillåtna rating.

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	25	100
AA/Aa	25	50
A/A	0	50
BBB/Baa2	0	30
BB/Ba	0	0
B/B	0	0
CCC-C/Caa-Ca	0	0
Ingen rating	0	10

5.7. Emittentrisk

För att undvika koncentration av en och samma kreditrisk får högst 10 % av den totala portföljens marknadsvärde exponeras mot en enskild emittent. Undantag görs för svenska staten, Svensk Exportkredit och Kommuninvest.

5.8. Transparens

Samtliga Stadsmissionens investeringar ska vara transparenta vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

5.9. Övrigt

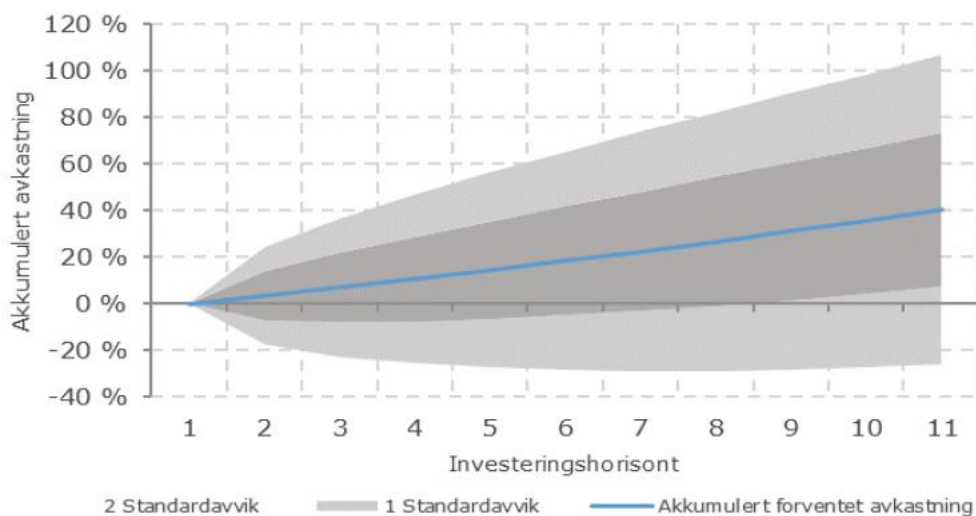
- Blankning av enskilda värdepapper är ej tillåten.
- Utlåning av innehavda värdepapper är ej tillåten.
- Upplåning för investering i värdepapper är ej tillåtet.

5.10. Konsekvensanalys

Konsekvensanalysen är en redogörelse för de ekonomiska konsekvenserna av den placeringsstrategi som Stadsmissionen antagit. Vid avgörande förändringar i Stadsmissionens placeringsstrategi bör en ny konsekvensanalys utformas.

5.10.1. Kvantifiering av avkastning och risk

Utifrån allokeringen i placeringsstrategin, se 4.3 - Normalportfölj, erhålls för portföljen en förväntad årlig real avkastning på 3 % och en förväntad årlig standardavvikelse på 10,5 %. Utifrån dessa värden redovisas portföljens förväntade utfall med en och två standardavvikelser nedan.



6. Ansvar och uppföljning

6.1. Stadsmissionen

Övergripande ansvars- och befogenhetsfördelning mellan styrelsen, placeringsnämnd och ekonomichefen.

6.1.1. Styrelsen

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att fastställa Stadsmissionens riktlinjer för långsiktig kapitalförvaltning,

6.1.2. Placeringsnämnden

Utgörs av styrelsens ordförande samt direktor.

Placeringsnämnden ansvarar för att:

- fatta beslut om förändring av placeringar,
- fatta beslut om att anlitav/avveckla extern förvaltare,
- protokollföra beslut.

6.1.3. Ekonomichef

Ekonomichefen ansvarar för:

- verkställandet av beslut avseende kapitalförvaltningen
- rapportering för kapitalförvaltningen till styrelsen
- genomförande av rebalansering till normalportfölj när limiter överskrids.

6.2. Förvaltare

6.2.1. Förvaltning

Förvaltare innehar ansvar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande riktlinjer för långsiktig kapitalförvaltning.

6.2.2. Rapportering

Förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat görs tillgänglig för Stadsmissionen inom fem bankdagar efter månadsskifte. Vid behov avrapportering till styrelse kring portföljens utveckling.

7. Relaterade dokument

Organisationens regler för placeringar framgår av *Organisationens placeringsreglemente* samt av *Riktlinjer för Göteborgs Stadsmissions långsiktiga kapitalförvaltning*. Styrningen av det egna kapitalet är central för Göteborgs Stadsmissions långsiktiga åtagande och överlevnad och det styrs av *Policyn för gränsvärde för Eget Kapital*.

8. Bilagor – Definitioner av kreditbetyg från Standard & Poor's ("S&P") och Moody's

Moody's utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där Aaa har det bästa betyget och C det sämsta. Varje kreditklass segmenteras i sin tur med en siffra, 1, 2 eller 3, där 1 är bäst och 3 sämst.

S&P utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där AAA utgör det högsta betyget och D utgör det lägsta. Inom varje klass segmenteras kreditbetygen genom plus och minus.

MOODY'S

Aaa

Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aa

Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

A

Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Baa

Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium-grade and as such may possess certain speculative characteristics.

Ba

Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk.

B

Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.

Caa

Obligations rated Caa are judged to be of poor standing and are subject to very high credit risk.

Ca

Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

C

Obligations rated C are the lowest rated class of bonds and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

STANDARD & POOR'S

The issue ratings definitions are expressed in terms of default risk. As such, they pertain to senior obligations of an entity.

AAA An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

AA An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only in small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

A An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

BBB An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation. **BB, B, CCC, CC, and C**

Obligations rated 'BB', 'B', 'CCC', 'CC', and 'C' are regarded as having significant speculative characteristics. 'BB' indicates the least degree of speculation and 'C' the highest. While such obligations will likely have some quality and protective characteristics, these may be outweighed by large uncertainties or major exposures to adverse conditions.

BB An obligation rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment than other speculative issues. However, it faces major ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial, or economic conditions, which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitment on the obligation.

B An obligation rated 'B' is more vulnerable to nonpayment than obligations rated 'BB', but the obligor currently has the capacity to meet its financial commitment on the obligation. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the obligor's capacity or willingness to meet its financial commitment on the obligation.

CCC An obligation rated 'CCC' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation. In the event of adverse business, financial, or economic conditions, the obligor is not likely to have the capacity to meet its financial commitment on the obligation.

CC An obligation rated 'CC' is currently highly vulnerable to nonpayment.

C The 'C' rating may be used to cover a situation where a bankruptcy petition has been filed or similar action has been taken, but payments on this obligation are being continued.

D An obligation rated 'D' is in payment default. The 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due even if the applicable grace period has not expired, unless Standard & Poor's believes that such payments will be made during such grace period. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action if payments on an obligation are jeopardized.

Plus (+) or minus (-)

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus or minus sign to show relative standing within the major rating categories.

An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

AA An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only in small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

A An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

BBB An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation. **BB, B, CCC, CC, and C**

Obligations rated 'BB', 'B', 'CCC', 'CC', and 'C' are regarded as having significant speculative characteristics. 'BB' indicates the least degree of speculation and 'C' the highest. While such obligations will likely have some quality and protective characteristics, these may be outweighed by large uncertainties or major exposures to adverse conditions.

BB An obligation rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment than other speculative issues. However, it faces major ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial, or economic conditions, which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitment on the obligation.

B An obligation rated 'B' is more vulnerable to nonpayment than obligations rated 'BB', but the obligor currently has the capacity to meet its financial commitment on the obligation. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the obligor's capacity or willingness to meet its financial commitment on the obligation.

CCC An obligation rated 'CCC' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation. In the event of adverse business, financial, or economic conditions, the obligor is not likely to have the capacity to meet its financial commitment on the obligation.

CC An obligation rated 'CC' is currently highly vulnerable to nonpayment.

C The 'C' rating may be used to cover a situation where a bankruptcy petition has been filed or similar action has been taken, but payments on this obligation are being continued.

D An obligation rated 'D' is in payment default. The 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due even if the applicable grace period has not expired, unless Standard & Poor's believes that such payments will be made during such grace period. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action if payments on an obligation are jeopardized.

Plus (+) or minus (-)

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus or minus sign to show relative standing within the major rating categories.