

**MISTRA**

**Placeringspolicy med  
placeringsreglemente  
för kapitalförvaltningen**

**Fastställd 2006-06-27**

# Styrelsens placeringspolicy med placeringsreglemente för Stiftelsen för miljöstrategisk forskning

Fastställd av styrelsen 2006-06-27

## Placeringspolicy

### 1 Inledning

#### 1.1 Mistras stadgar

Utdrag ur stadgarna för Stiftelsen för miljöstrategisk Forskning ("Mistra" eller "Stiftelsen"):

- §1 Stiftelsen har till ändamål att stödja forskning av strategisk betydelse för en god livsmiljö.
- §2 Stiftelsens förmögenhet utgörs av de medel, som genom regeringens beslut 2 december 1993 överförts till stiftelsen samt de medel som herefter kan komma att överlämnas till densamma som ytterligare stiftelsekapital.
- §3 Stiftelsens verksamhet får på sikt medföra att stiftelsens förmögenhet förbrukas.
- §9 Styrelsen ska ansvara för att stiftelsens förmögenhet förvaltas på betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas.
- §10 Stiftelsen får hos kreditinrättning ta upp lån för att tillgodose tillfälligt behov av likviditet.

#### 1.2 Syfte med placeringspolicyn

Syftet med denna placeringspolicy är att ange regler för förvaltningen av Mistras kapital. I placeringspolicyn anges:

- syfte och mål för placeringsverksamheten (punkt 2 nedan),
- hur ansvaret för förvaltningen skall fördelas (punkt 3 nedan),
- hur förvaltningen och dess resultat skall rapporteras (punkt 4 nedan),
- reglerna för i vilka tillgångar och med vilka limiter kapitalet får placeras (se Placeringsreglemente nedan).

Placeringspolicyn ska fungera som vägledning i det dagliga arbetet för de personer inom och utanför Stiftelsen som arbetar med kapitalförvaltningen.

#### 1.3 Förvaltningen

När det gäller förvaltningen av Mistras kapital skall kommittén för kapitalförvaltning ansvara för såväl den strategiska (dvs val av benchmark) som den taktiska allokeringen samt för val av förvaltare. För den löpande förvaltningen anlitar Mistra i huvudsak externa förvaltare, förutom vad avser kortfristig likviditetshantering. Mistra skall även uppdra åt professionell aktör att fullgöra portföljadministrationen vad gäller Mistras kapitalförvaltning, innefattande att utföra registrering, redovisning och rapportering av Mistras kapitalförvaltning.

#### 1.4 Uppdatering

Mistras placeringspolicy skall löpande hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Stiftelsen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Placeringspolicyn skall fastställas en gång under varje kalenderår av styrelsen.

## 2 Mål för placeringsverksamheten

### 2.1 Styrelsens vision och strategi för Mistra år 2020

Mistras styrelse har i juni 2004 lagt fast en vision och strategi för Stiftelsen mot år 2020.

#### Vision för år 2020

År 2020 har Mistra fått ett tydligt genomslag:

- Viktiga miljöproblem blir lösta genom samverkan mellan forskning och svenskt näringsliv, förvaltning, politik och frivilligorganisationer.
- Sverige har ett flertal internationellt konkurrenskraftiga, gränsöverskridande forskningsmiljöer i Sverige som i dialog med användare arbetar mot ett hållbart samhälle.
- Det svenska näringslivets konkurrenskraft har ökat genom att ett antal nya miljöanpassade produkter och tjänster tar tydliga marknadsandelar.

#### Mål på vägen mot visionen: Mistra år 2008

...

##### *Kapitalförvaltning för hållbar utveckling*

- Mistras kapitalförvaltning strävar efter att vara en förebild i arbetet för en hållbar utveckling.
- Kapitalförvaltningen inriktas på att kunna finansiera forskning för 200 miljoner kronor årligen (realt i 2003 års penningvärde) åtminstone fram till år 2020.

...

#### Mistras strategi fram till 2008

##### *Kapitalförvaltning för hållbar utveckling*

- Mistra deltar i det nationella och internationella arbetet med att utveckla en kapitalförvaltning för hållbar utveckling.

Detta innebär att:

- Mistra skall ha en kapitalförvaltning som präglas av aktiva ställningstaganden.
- Mistra ska som kapitalägare agera utifrån ett långsiktigt perspektiv med ökande inslag av positiva urvalskriterier då det gäller miljö och etik. Ambitionen är att vid 2007 års utgång förvalta hela portföljen med miljö- och etikprofil.
- Investeringarna ska vara transparenta för att möjliggöra uppföljning mot placeringsreglerna.
- Målet för totalavkastningen under löpande 5-årsperioder motsvarar 5-åriga statsobligationsräntan + 2 procentenheter.

Vad denna strategi betyder mer konkret utvecklas vidare i bilagan ”Mistras kapitalförvaltning”.

## 3 Ansvarsfördelning

Styrelsen ansvarar för att Stiftelsens kapital förvaltas på betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas. Som ett led i att uppfylla detta ansvar skall styrelsen inrätta en kommitté för Stiftelsens kapitalförvaltning bestående av tre externa finanse experter och Mistras verkställande direktör. Kommittén för kapitalförvaltningen skall fatta beslut om Stiftelsens kapitalförvaltning inom ramen för den av styrelsen antagna och vid var tid gällande placeringspolicy.

### 3.1 Styrelsens ansvar

Styrelsen skall:

- en gång per år eller vid behov fastställa eller revidera placeringspolicyn;
- utse ledamöter i Mistras kommitté för kapitalförvaltning. Kommittén ska bestå av tre externa finansexperter samt Mistras VD. Styrelsen utser ordföranden.
- initiera oberoende utvärderingar av kapitalförvaltningen och riskexponeringen; och
- vid behov närvara vid kapitalförvaltningskommitténs möten och på andra sätt kontrollera att kapitalförvaltningen följer vid var tid gällande placeringspolicy.

### 3.2 Kommittén för kapitalförvaltningens ansvar

Kommittén skall:

- besluta om kapitalförvaltningen inom de ramar som är fastlagda i vid var tid gällande placeringspolicy eller genom andra styrelsebeslut, och ansvara för att förvaltningen sker i enlighet med Stiftelsens stadgar och vid var tid gällande placeringspolicy;
- ansvara för den strategiska (dvs val av jämförelseindex ) och den taktiska allokeringen samt för val av förvaltare;
- analysera utfallet av förvaltningen;
- följa upp och utvärdera kapitalförvaltningens resultat och riskexponering;
- initiera utvärderingar och underlag som krävs för arbetet;
- utarbeta förslag till uppdatering av placeringspolicy;
- via sin ordförande skriftligen kommentera kapitalförvaltningen till styrelsen inför varje styrelsemöte eller när styrelsen eller styrelsens ordförande så påkallar. Ordföranden skall kommentera det som framgår av punkt 4.1 nedan.
- ansvara för rapportering till styrelsen i enlighet med punkt 4 och 4.1 nedan.

Kommittén skall sammanträda i den omfattning som erfordras. Vid kommitténs sammanträden skall föras protokoll. Samtliga beslut av betydelse för Stiftelsens kapitalförvaltning skall protokollföras. Protokoll förda vid kommitténs möten skall tillställas styrelsen.

### 3.3 Verkställande Direktörens ansvar

VD skall:

- ingå i kommittén för kapitalförvaltning.

VD skall dessutom ansvara för att:

- verkställa av kommittén fattade beslut beträffande kapitalförvaltningen;
- kontrollera att den vid var tid gällande placeringspolicyn efterlevs i avtal med externa förvaltare m m; och
- ansvara för rapportering till styrelsen i enlighet med punkt 4.2 nedan.

## 4 Rapportering

Kommittén för kapitalförvaltningen skall tillse att Stiftelsen varje månad erhåller de rapporter från externa förvaltare som erfordras för att kommittén skall kunna fullgöra sina skyldigheter enligt vid var tid gällande placeringspolicy.

Samtliga personer och parter som är delaktiga i arbetet med portföljen skall omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i kapitalförvaltningen.

Överträdelser av reglerna i placeringspolicyn skall skriftligen rapporteras till styrelsen.

#### **4.1 Kommitténs rapportering**

Kommittén för kapitalförvaltningen skall tillse att styrelsen inför varje styrelsesammanträde erhåller rapporter om kapitalförvaltningen. Av rapporterna skall framgå:

- kapitalets aktuella marknadsvärde;
- utvecklingen över tiden av de huvudsakliga tillgångsslagen och jämförelser med relevanta index;
- en beskrivning av de risker de aktuella placeringarna innebär; och
- eventuella avvikelser.

#### **4.2 Verkställande direktörens rapportering**

Verkställande direktören skall tillse att styrelsen inför varje styrelsesammanträde erhåller rapporter om kapitalförvaltningen. Verkställande direktörens rapporter skall innehålla:

- beskrivning av verkställigheten av, av kommittén fattade beslut, beträffande kapitalförvaltningen; och
- uppgift om kapitalförvaltningen avviker från vid var tid gällande placeringspolicy.

# Placeringsreglemente

Detta placeringsreglemente utgör en integrerad del av Mistras placeringspolicy och skall tillämpas med beaktande av de målsättningar mm för Mistras kapitalförvaltning som anges ovan.

## 1 Tillåtna tillgångslag

Mistras medel får placeras i

- svenska och utländska aktier och aktierelaterade värdepapper. Vidare får placeringar ske i depåbevis avseende nämnda värdepapper, i aktiefonder som huvudsakligen placerar i värdepapper av ovan nämnt slag samt i räntebärande värdepapper.
- likvida medel i svenska kronor och utländsk valuta.
- options- och terminskontrakt avseende sådana värdepapper och valutor som portföljens medel får placeras i samt options- och terminskontrakt avseende index som huvudsakligen baseras på sådana värdepapper. Syftet med sådana investeringar skall vara att effektivisera förvaltningen, öka avkastningen eller för att kurssäkra en placering.
- övriga instrument efter särskilt beslut i kommittén för kapitalförvaltning.

## 2 Placeringsrestriktioner

### 2.1 Generella restriktioner

Mistra skall som förvaltare endast anlita värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att bedriva förvaltning av någon annans finansiella instrument, eller utländsk institution med motsvarande tillstånd och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Förvaltare skall vara respekterad och välkänd samt ha uppnått dokumenterat gott förvaltningsresultat.

Placering får ske i andelar i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i OECD-land. Fonden skall vara respekterad och välkänd samt ha uppnått dokumenterat gott förvaltningsresultat.

Mistra får ej uppta värdepapperslån.

### 2.2 Svenska räntebärande instrument

Målet för förvaltningen av de räntebärande tillgångarna är att balansera budgeterade årsutbetalningar för forskningsstöd enligt gällande plan.

Värdet av de svenska räntebärande tillgångarna ska minst täcka kassaflödet för de beslutade och planerade forskningsanslagen inklusive deras administration under de kommande fem åren, dvs. 220 miljoner kronor per år reall i 2003 års penningvärde.

Svenska ränteplaceringar ska utgöras av värdepapper emitterade av:

- svenska staten, bostadslåneinstitut, välrenommerad bank eller annan svensk emittent med motsvarande kreditvärdighet.

Högst 20 % av de räntebärande tillgångarna får vara placerade i värdepapper utgivna av en och samma emittent. Denna regel gäller ej då svenska staten är emittent eller för svenska bostadsinstitut med samma rating som staten.

Såsom fordran i bank får placeras ett värde motsvarande max 50 % av årets budgeterade utgifter. Därutöver placeras tillfällig likviditet i räntebärande värdepapper med löptider mindre än 6 månader eller som andelar i en av kommittén vald kortfristig penningmarknadsfond.

### ***2.3 Alternativa investeringar***

De alternativa tillgångarna får utgöra högst 10 % av stiftelsens totala kapital.

### ***2.4 Aktier***

Placeringar i aktier skall göras i en väldiversifierad portfölj med *sammantaget en begränsad risk*. Fondpapper, optioner och terminer som ingår i portföljen skall noteras vid, eller inom ett år från emissionen noteras vid, börs, auktoriserad marknadsplats eller vara föremål för regelbunden handel vid annan reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet.

Dock kan maximalt 5 % av aktieportföljen investeras i aktier eller aktierelaterade värdepapper om dessa avses att börsnoteras inom 6 månader.

### ***2.5 Derivatinstrument***

Handel med derivatinstrument får användas i situationer då instrumenten bidrar till att antingen ytterligare effektivisera och rationalisera förvaltningen eller att skydda mot oönskad riskexponering. Handeln med options- och terminskontrakt får endast genomföras om kontrakten är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ, eller om avtal ingås med behöriga svenska och utländska värdepappersinstitut, som står under tillsyn, på villkor som är sedvanliga för markanden.

### ***2.6 Valuta***

Diversifiering av valutarisk skall tas i beaktande vid fördelning mellan tillgångsslag, regioner och länder. Derivatkontrakt avseende utländsk valuta får endast ingås om de syftar till att skydda fondens tillgångar mot valutakursrisker.

## Mistras kapitalförvaltning

### **”Mistras kapitalförvaltning strävar efter att vara en förebild i arbetet för en hållbar utveckling”**

- Mistra följer Kants kategoriska imperativ: ”Handla endast efter den maxim Du tillika kan vilja att den bleve allmän lag”. Det betyder att Mistras kapitalförvaltning skall följa sådana principer att ju fler som tillämpar dem, desto större blir bidraget till hållbar utveckling.
- Mistras tillgångar skall förvaltas så att de bidrar till en hållbar utveckling.
- Mistras kapitalförvaltning bidrar till en hållbar utveckling när den investerar i företag som i) kan förväntas ge hög värdetillväxt och samtidigt ii) aktivt följer internationella sociala konventioner och iii) som medvetet strävar att arbeta proaktivt vad det gäller globala miljöfrågor som klimat, kemikalier och skydd av särskilt utsatta ekosystem.
- Mistra skall aktivt informera om att kapitalförvaltningen skall bidra till hållbar utveckling.

### **”Kapitalförvaltningen inriktas på att kunna finansiera forskning för 200 miljoner kronor årligen (realt i 2003 års penningvärde) åtminstone fram till år 2020.”**

- Avvägningen mellan olika tillgångsslag skall vara sådan att Mistra har en rimlig möjlighet att verka något eller några år in på 2020-talet.
- Risken för att inte kunna verka till 2020 skall årligen bedömas enligt etablerad praxis.
- Mistras styrelse skall regelbundet ta ställning om risken är acceptabelt liten eller om principerna för kapitalförvaltningen bör omprövas.

### **”Mistra deltar i det nationella och internationella arbetet med att utveckla en kapitalförvaltning för hållbar utveckling”.**

- Mistra beställer regelbundet utvärderingar av kvaliteten på SRI-tjänster.
- Mistra arbetar aktivt tillsammans med andra institutionella investerare som vill främja en kapitalförvaltning för hållbar utveckling.
- Mistra investerar i Mistras forskningsprogram ”Sustainable Investments”

## **”Mistra skall ha en kapitalförvaltning som präglas av aktiva ställningstaganden”**

- Mistra deltar i kapitalmarknaderna på ett aktivt och ansvarsfullt sätt. En marknadsekonomi förutsätter att aktörerna gör medvetna och informerade val, på samma sätt som en politisk demokrati förutsätter aktiva och medvetna medborgare.
- Mistras kapitalförvaltning skall inte enbart baseras på en passiv indexförvaltning, eftersom detta skulle strida mot Kants kategoriska imperativ: skulle alla kapitalförvaltare ägna sig åt indexförvaltning förlorar kapitalmarknaderna sin funktion i marknadsekonomi.
- Mistra kan därför också som ett led i en aktiv kapitalförvaltning ha en begränsad del av kapitalet förvaltat enligt ett hållbarhetsindex.

## **”Mistra ska som kapitalägare agera utifrån ett långsiktigt perspektiv med ökande inslag av positiva urvalskriterier då det gäller miljö och etik. Ambitionen är att vid 2007 års utgång förvalta hela portföljen med miljö- och etikprofil.**

- Hållbar utveckling förutsätter att en kritisk massa av marknadens aktörer har ett långsiktigt perspektiv. Företag måste kunna satsa tillräckliga resurser för teknisk och annan utveckling för att lösa dagens och morgondagens miljöproblem. Institutionella investerare som pensionsfonder, försäkrings- och återförsäkringsbolag och stiftelser bör agera så att förutsättningar skapas för långsiktigt industriell verksamhet. Avkastningskraven på kort sikt får inte stå i vägen för en långsiktig utveckling.
- Mistra skall därför aktivt söka kapitalförvaltare som medvetet arbetar med ett långsiktigt perspektiv. Exempel på sådana perspektiv kan vara att integrera frågor kring affärsstrategi, teknisk utveckling, proaktivt agerande i förhållande till internationella miljökonventioner med mera kortsiktigt orienterade finansiella analyser.
- Mistra strävar också efter att delta i arbetet med att utveckla utvärderingsmetoder för kapitalförvaltare och förvaltningsavtal som avspeglar en långsiktig värdetillväxt. Kortsiktig indexanpassning återspeglar inte självklart en långsiktig värdetillväxt.
- Mistra deltar i att formulera hållbarhetskriterier för investeringar i räntebärande papper.
- Mistra arbetar i huvudsak med positiva urvalskriterier för miljö och etik
- Negativa kriterier för etik – dvs kriterier för uteslutning ur en portfölj – utgår från att företag skall följa internationella konventioner som ILO, mänskliga rättigheter, barnarbete, miljö mm. Mistras kriterier för vad som är etisk verksamhet utgår från vad som enligt svensk lag är accepterad verksamhet.
- Mistras kapitalförvaltare skall också kunna arbeta proaktivt som ägare.

## **”Investeringarna ska vara transparenta för att möjliggöra uppföljning mot placeringsreglerna”**

- Mistra skall sträva efter att arbeta med placeringar som är lätta att genomlysas både vad avser hållbar utveckling och risk.
- Mistra ska regelbundet följa upp hur investeringar för hållbar utveckling genomförs av förvaltarna, påverkar portföljen och i förlängningen om möjligt vilka faktiska resultat det ger.