

# Styrelsens placeringspolicy med placeringsreglemente för Stiftelsen för miljöstrategisk forskning

## 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 härfter 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:

- 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),
- Kapitalförvaltning för hållbar utveckling (bilaga 1)
- reglerna för i vilka tillgångar och med vilka limiter kapitalet får placeras (se Placeringsreglemente bilaga 2).
- Strategisk allokering och jämförelseindex (bilaga 3)

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 jämförelseindex) som den taktiska allokeringen samt för val av förvaltare. För den löpande förvaltningen anlitar Mistra i huvudsak externa förvaltare, förutom vad avser kortfristig likviditetshantering. Kapitalförvaltningskommitténs ordförande och Mistras VD beslutar tillsammans om kortfristig placering av överskottslikviditet. Likviditet för löpande utbetalningar placeras på bankkonto.

### 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. Placeringspolicyen skall fastställas av styrelsen.

## 2 Mål för placeringsverksamheten

Mistras styrelse har i december 2019 fastställt en strategi för Stiftelsen för åren 2020-2022.

Mistras kapital ska förvaltas med god avkastning och begränsad risk så att det kan göra nytta både genom finansiering av satsningar inom miljöforskningsområdet och genom att investeras i företag vilkas verksamhet bidrar till en global utveckling som tar hänsyn till miljömässiga, sociala och etiska värden.

#### *Kapitalförvaltningens inriktning för treårsperioden*

- *Vi tryggar genom långsiktigt god avkastning befintliga åtaganden och möjliggör nya miljöstrategiska forskningssatsningar*
- *Vi påverkar finanssektorn så att ny och befintlig kunskap används för en kapitalförvaltning för hållbar utveckling*
- *Genom våra placeringar uppmuntrar vi verksamheter som bedrivs i enlighet med Parisavtalet och som bidrar till de globala hållbarhetsmålen*
- *Vi är transparenta och presenterar öppet vår portfölj och dess utveckling, samt våra kriterier för kapitalförvaltning för hållbar utveckling*
- *Vi medverkar i och stöttar aktivt initiativ som bidrar till kapitalförvaltning för hållbar utveckling*
- *Vi följer aktivt utvecklingen av lagstiftning på EU-nivå för ett hållbart finanssystem*

#### *Detta uppnås genom att Mistra:*

- utvecklar hållbar kapitalförvaltning i en global ekonomi.
- årligen utvärderar portfölj och förvaltare,
- årligen ser över sina prioriteringar och gör strategisk revision,
- kommunicerar idéer och erfarenheter av hållbar kapitalförvaltning jämte relevanta forskningsresultat,
- är transparenta kring sina val samt aktivt bidrar till utvecklingen på området genom att inspirera andra stiftelser, kapitalägare och kapitalförvaltare att införa förvaltningsmodeller som strävar efter en hållbar utveckling.

### *Långsiktigt mål*

Det långsiktiga målet för Mistras kapitalförvaltning är att uppnå en real avkastning på 2 procent per år. Det innebär att den reala avkastningen, definierad som avkastningen med avdrag för utvecklingen för SCB:s konsumentprisindex (KPI), över tid ska överstiga 2 procent per år.

## **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.

### **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 fyra externa finanse experter, en person från styrelsen samt Mistras VD. Styrelsen utser ordföranden.
- fastställa den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex (se bilaga 3)
- säkerställa oberoende utvärderingar av kapitalförvaltningen och riskexponeringen.

### **3.2 Kapitalförvaltningskommitténs 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 taktiska allokeringen samt för val av förvaltare;
- föreslå den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex för styrelsen att besluta om;
- 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 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.

## Bilaga 1

### **Kapitalförvaltning för hållbar utveckling**

Marknaden och dess aktörer spelar en viktig roll för att en långsiktigt hållbar utveckling ska uppnås. Hållbar utveckling förutsätter att en kritisk massa av marknadens aktörer arbetar med ett långsiktigt perspektiv och uppmuntrar företag att satsa resurser på att utveckla sådana lösningar. Det förutsätter att marknadsaktörerna gör medvetna och informerade val.

Mistra har som institutionell kapitalägare och investerare ambitionen att kapitalförvaltningen ska vara en förebild för andra investerare som vill ta ansvar och arbeta för en hållbar utveckling. Detta uppnås genom att Mistra bedriver en långsiktigt lönsam kapitalförvaltning, samt att Mistra är transparent och inspirerande i sina val. Mistra är PRI-signatär och arbetar enligt deras principer<sup>1</sup>. Som forskningsstiftelse ska Mistra sträva efter att stödja forskning som kan hjälpa kapitalmarknaderna att arbeta för en hållbar utveckling.

I sin kapitalförvaltning ska Mistra företrädesvis välja kapitalförvaltare som eftersträvar bra avkastning genom att investera långsiktigt i värdepapper där utgivaren:

- Har en vision där bolagets verksamhet bidrar till hållbar utveckling idag och i framtiden eller arbetar för att successivt anpassa sina produkter och tjänster i den riktningen.
- Redovisar hur verksamheten förhåller sig till FN:s 17 globala hållbarhetsmål.
- Utvecklar och bedriver sin verksamhet i enlighet med Parisavtalet.
- Tydligt redovisar både den positiva och negativa miljö- och sociala påverkan deras produkter och tjänster har på ekosystem och samhället.
- Proaktivt och systematiskt arbetar med att stärka positiv inverkan och minska negativ påverkan från verksamheten, både på kort och på längre sikt.
- Säkerställer ett aktivt arbete för att undvika kränkningar av internationella konventioner som Sverige undertecknat samt att förebyggande arbete vidtas för att förhindra en upprepning om en kränkning har skett.

Som kapitalägare ska Mistra:

- Genom systematiska och återkommande genomgångar av sin investeringsportfölj säkra egen kunskap om hållbarhetsinriktningen i gjorda investeringar inför dialogen med anlitade kapitalförvaltare.
- Genom dialog aktivt bidra till, samt följa upp, att Mistras kapitalförvaltare arbetar systematiskt och aktivt med bolag man investerar i. Detta för att säkerställa att verksamheten bedrivs och utvecklas i linje med hållbar utveckling. Om bolaget kan kopplas till en kränkning av en konvention, ska kapitalförvaltaren kräva att bolaget avbryter denna och vidtar förebyggande åtgärder. Som sista utväg ska ett bolag som inte arbetar enligt Mistras riktlinjer avyttras.
- Aktivt stödja initiativ där institutionella investerare arbetar för att bidra till FN:s globala hållbarhetsmål, till exempel insatser för att negativa klimat- och andra miljöeffekter ska prissättas korrekt.

---

<sup>1</sup> <https://www.unpri.org/>

## Bilaga 2

### 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. Mistras medel skall placeras i en väl diversifierad portfölj både avseende tillgångsslag samt förvaltare.

#### 1 Tillåtna tillgångsslag

Mistras medel får placeras i

- Inlåning i svensk bank med lägst kreditbetyget A- enligt S&P eller motsvarande enligt andra rating-system.
- Räntebärande värdepapper med en tydlig andel gröna obligationer.
- Realränteobligationer
- Svenska och utländska aktier och aktierelaterade värdepapper. Vidare får placeringar ske i depåbevis avseende nämnda värdepapper, i aktiefonder som huvudsakligen placeras i värdepapper av ovan nämnt slag samt i räntebärande värdepapper.
- Options- och terminkontrakt avseende sådana värdepapper och valutor som portföljens medel får placeras i samt options- och terminkontrakt 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. Motparten måste vara välkonsoliderad bank med minst kreditbetyg A- hos S&P eller motsvarande hos annat ratinginstitut.
- Likvida alternativa investeringar, såsom hedgefonder.
- Icke likvida alternativa investeringar såsom riskkapitalfonder och fastighetsfonder.
- 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 Räntebärande instrument**

Ränteplaceringar ska utgöras av värdepapper emitterade eller garanterade av Svenska Staten eller av annan OECD-stat, bostadslåneinstitut, marknadsnoterade företag och liknande med rating enligt S & P om lägst BBB- eller motsvarande enligt andra ratingsystem - samt räntefonder innehållande motsvarande tillgångar. Upp till 15 % av ränteportföljen får placeras i räntepapper med lägre kreditbetyg än BBB-.

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.

## **2.3 Likvida alternativa investeringar**

De likvida alternativa tillgångarna, såsom hedgefonder, får utgöra högst 15 % av stiftelsens totala kapital.

## **2.4 Icke likvida alternativa investeringar**

Investeringar i icke likvida alternativa investeringar och tillgångar med lång löptid och sämre likviditet får utgöra högst 20% av stiftelsens totala kapital och ska beslutas av styrelsen.

## **2.5 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 aktierrelaterade värdepapper om dessa avses att börsnoteras inom 6 månader.

## **2.6 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 marknaden. Motparten måste vara en svensk bank med lägst kreditbetyget A- enligt S&P eller motsvarande enligt andra rating-system.

## **2.7 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. Motparten måste vara en svensk bank med lägst kreditbetyget A- enligt S&P eller motsvarande enligt andra rating-system.

## Bilaga 3

### Strategisk allokering och jämförelseindex

#### 1 Strategisk portfölj

Mistras strategiska portfölj består av följande tillgångsslag för den likvida portföljen med angivelse av normal vikt.

| Tillgångsslag  | Strategisk allokering | Normalvikt |
|--|-----------------------|------------|
| Räntebärande   | 30 - 100 %            | 40 %       |
| Aktier   | 0 - 70 %              | 40 %       |
| -Sverige   |                       | 13 %       |
| -Global  |                       | 27 %       |
| Likvida alternativa investeringar                                  | 0- 15 %               | 12 %       |
| Icke likvida alternativa investeringar (ska beslutas av styrelsen) | 0 – 20 %              | 8 %        |

#### 2 Jämförelseindex

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| Räntebärande                      | 70% OMRX Mort, 10% OMRX T-Bond och 20 % OMRX T-Bill                    |
| Svenska aktier                    | SIX PRX  |
| Globala aktier                    | MSCI World All Countries DM Net Dividends Reinvested                   |
| Aktier totalt                     | 32 % SIX PRX, 68% MSCI World All Countries DM Net Dividends Reinvested |
| Likvida alternativa investeringar | OMRX T-Bill+2%   |
| Risikapitalfonder                 | OMRX T-Bill +6%  |
| Mikrofinansfonder                 | OMRX T-Bill+2%   |
| Fastighetsfonder                  | IPD Svenskt Fastighetsindex  |
| Totala portföljen                 | 40% aktieindex, 40% ränteindex och 20% OMRX T-Bill + 2% p.a.           |

Fastställd av Mistras styrelse 2006-06-27, reviderad 2008-04-02, 2009-04-02, 2010-03-10, 2011-12-12. Fastställd 2012-12-11 av Mistras styrelse, reviderad 2013-12-12, 2014-12-10 och 2015-06-02. Fastställd av Mistras styrelse 2015-12-08, reviderad 2016-05-31 och fastställd av Mistras styrelse 2016-12-09. Reviderad 2017-09-13, 2017-12-12, 2018-12-07 och 2019-09-18. Reviderad och fastställd av Mistras styrelse 2019-12-11.