

RIKTLINJER FÖR MARKS KOMMUNS STIFTELSEFÖRVALTNING OCH FÖR PLACERING AV STIFTELSESNAS KAPITAL

Riktlinjer för Marks kommuns stiftelseförvaltning och för placering av stiftelsernas kapital har antagits av kommunstyrelsen 2015-03-04, § 29.

Reviderad efter beslut i kommunfullmäktige 2015-12-17 § 174/2015, gällande Albert Perssons stiftelse.

Reviderad av kommunstyrelsen 2017-10-04, § 136

Reviderad av kommunstyrelsen 2021-06-16, § 131

Dokumenttyp Riktlinjer	Fastställd av Kommunstyrelsen	Beslutsdatum 2015-03-04	Giltig till 4 år
Dokumentansvarig Ekonomichef	Gäller för Stiftelseförvaltning	Granskad/ reviderad Ks 2021-06-16, § 131	Diariennr. KS 2021-320

Innehållsförteckning

1	Marks kommuns stiftelser	4
1.1	Bakgrund	4
1.1.a	Bildande av stiftelse	4
1.1.b	Stiftelser inom Marks kommun	4
1.1.c	Evig förvaltning	5
1.2	Ansvarsfördelning inom Marks kommun avseende stiftelseförvaltning	5
1.2.a	Kommunfullmäktiges ansvar	5
1.2.b	Kommunstyrelsens ansvar	6
1.2.c	Egen styrelses ansvar	6
1.2.d	Ekonomichefens ansvar	7
1.2.e	Revisors ansvar	7
1.3	Fördelning av kostnad för kvalificerad revisor	7
1.4	Arvodesbestämmelser	8
2	Riktlinjer för placering av kapital inom Marks kommuns stiftelseförvaltning	9
2.1	Inledning	9
2.1.a	Bakgrund	9
2.1.b	Syfte med riktlinjer för placering av kapital	9
2.1.c	Fastställande och uppdatering av riktlinjer för placering av kapital	9
2.2	Målformulering	9
2.2.a	Övergripande mål för kapitalförvaltningen	9
2.2.b	Operativa mål för kapitalförvaltningen	10
2.3	Placeringsföreskrifter	10

2.3.a	Förvaltningsformer	10
2.3.b	Tillgångsallokering	10
2.3.c	Limiter	10
2.3.d	Aktier och aktierelaterade innehav	11
2.3.e	Räntebärande värdepapper och relaterade innehav	11
2.3.f	Likvida medel	12
2.4	Övriga riskbegränsningar	13
2.4.a	Motparter	13
2.4.b	Förvar	13
2.4.c	Belåning	13
2.4.d	Ej tillåtna fondtyper/placeringsformer	13
2.4.e	Ränterisk	13
2.4.f	Valutarisk	13
2.4.g	Operativ risk	14
2.4.h	Likviditetsrisk	14
2.4.i	Derivatinstrument	14
2.5	Etik	14
2.5.a	Etisk granskning	14
2.5.b	Normbaserad granskning	14
2.5.c	Sektorbaserad granskning	15
2.5.d	Etiska regler	16
2.6	Rapportering och uppföljning	16
2.6.a	Rapportering	16
2.6.b	Utvärdering	16
	Ordlista	17

1. MARKS KOMMUNS STIFTELSE

1.1 Bakgrund

1.1.a Bildande av stiftelse

En stiftelse bildas genom att egendom enligt förordnande av en eller flera stiftare avskiljs för att varaktigt förvaltas som en självständig förmögenhet för ett bestämt ändamål. Stiftelsens egendom ska anses vara avskild när den har tagits om hand av någon som har åtagit sig att förvalta den i enlighet med stiftelseförordnandet.

När Marks kommun, genom kommunfullmäktige, tar emot en stiftelse eller medel med avsikten att förvalta som en stiftelse bör en prövning göras om syftet med stiftelsen ligger inom områden i vilka kommunen har kompetens samt att det finns en tydlig ändamålsbeskrivning för stiftelsen. Det bör också göras en avvägning vad gäller stiftelsens förväntade utdelningsnivå i relation till det administrativa arbetet. Om kapitalet är för litet för att sammantaget driva stiftelsen effektivt, bör det göras ett övervägande om att inte ta emot den aktuella stiftelsen eller de aktuella medlen.

1.1.b Stiftelser inom Marks kommun

Marks kommun förvaltar för närvarande tolv stiftelser som har tillförts Marks kommun vid olika tillfällen. I maj 2021 uppgår marknadsvärdet av förvaltad kapital till ca 9,7 mnkr.

Av de tolv stiftelserna har kommunfullmäktige överlåtit förvaltningen för nio av stiftelserna till kommunstyrelsen, med en nämnd eller arbetsgrupp som beslutar om utdelningar ur respektive stiftelse. För övriga stiftelser har kommunfullmäktige utsett en egen styrelse för respektive stiftelse. Styrelsen, oavsett om det är kommunstyrelsen eller egen styrelse, är enligt lagstiftningen stiftelsens förvaltare och har det yttersta ansvaret.

Enligt Stiftelselagen företräder förvaltaren, d v s styrelsen, stiftelsen och tecknar dess namn och firma, men styrelsen kan bemyndiga någon att företräda stiftelsen och teckna dess namn och firma.

Av stiftelsens stadgar framgår styrelsens uppdrag. Stiftelserna har olika ändamål, men gemensamt är att de delar ut medel till allmännyttiga ändamål i Marks kommun.

Följande stiftelser förvaltas av kommunstyrelsen:

Stiftelsen Marks kommuns Samfond 1
Stiftelsen Marks kommuns Samfond 2
Stiftelsen Marks kommuns Samfond 3
Stiftelsen Generalskan Von Alten Bockums donationsfond
Birger och Maria Wingqvists stiftelse
Stiftelsen Emil och Vivi Johanssons kulturstipendium

Stiftelsen Arthur Andreassons minnesfond
Albert Perssons stiftelse
Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond

Följande stiftelser förvaltas av egen styrelse:

A Henrikssons stiftelse
Joe Olssons stiftelse
Arvid Karlssons stiftelse

Närmare information om respektive stiftelse finns på www.mark.se /
Invånare / Medborgarkontor / Stiftelser och stipendier.

1.1.c Evig förvaltning

Stiftelserna förvaltas enligt vad som benämns som "evig förvaltning", vilket innebär att kapitalet ska vårdas och det reala värdet bevaras. Undantag är om en stiftelse har så litet kapital att det inte praktiskt fungerar att driva stiftelsen vidare; då delas kapitalet ut successivt och den aktuella stiftelsen avslutas. För de flesta stiftelserna sker en automatisk kapitalisering i och med att stiftelserna avsätter medel till bundet kapital.

För två stiftelser – Arvid Karlssons stiftelse samt Albert Perssons stiftelse – görs ingen avsättning till bundet kapital. För dessa stiftelser gäller därför följande bestämmelse: Den årliga utdelningen från Arvid Karlssons stiftelse resp. Albert Perssons stiftelse bör följa resp. stiftelses förvaltningsresultat. Om någon av nämnda stiftelser önskar utdela mer än förvaltningsresultatet får det i så fall högst vara en utdelning som över en treårsperiod i genomsnitt överstiger förvaltningsresultatet med 10 % per år.

1.2 Ansvarsfördelning inom Marks kommuns avseende stiftelseförvaltning

1.2.a Kommunfullmäktiges ansvar

- Beslutar om mottagande av donationsmedel.
- Beslutar om stiftelsen ska förvaltas av kommunstyrelsen eller av egen styrelse.
- Beslutar om vilken nämnd som ansvarar för beslut om utdelning, i de fall kommunstyrelsen är förvaltare.
- Beviljar ansvarsfrihet för samtliga styrelser som förvaltar stiftelser.
- Utser revisor och revisorssuppleant.

1.2.b Kommunstyrelsens ansvar

- Ansvarar för att de stiftelsers tillgångar som kommunstyrelsen förvaltar används och förvaltas på det sätt som angivits i respektive stiftelseförordnande.
- Ansvarar för att de stiftelser som kommunstyrelsen förvaltar fullgör sina åtaganden enligt gällande lagar och rekommendationer.
- Fastställer och uppdaterar riktlinjer för Marks kommuns stiftelseförvaltning. Ansvarar för placering av samtliga stiftelsers kapital. Ansvarar för den löpande administrationen och förvaltningen av stiftelsernas kapital.
- Lämnar via nämnd, eller arbetsgrupp, information till allmänheten om vilka målgrupper som har möjlighet att erhålla bidrag ur stiftelsen.
- Vidtar via nämnd eller arbetsgrupp den administration som krävs i samband med ansökningar och beslut om utdelning.
- Säkerställer via kontroll av nämnd eller arbetsgrupp att destinatär överensstämmer med kontohavare till vilkens bankkonto bidrag överförs.

1.2.c Egen styrelses ansvar

- Ansvarar för att stiftelses tillgångar som den egna styrelsen förvaltar används och förvaltas på det sätt som angivits i respektive stiftelseförordnande.
- Ansvarar för att stiftelse som den egna styrelsen förvaltar fullgör sina åtaganden enligt gällande lagar och rekommendationer.
- Godkänner genom protokollfört beslut de riktlinjer för Marks kommuns stiftelseförvaltning och för placering av samtliga stiftelsers kapital som fastställs och uppdateras av kommunstyrelsen. Styrelsen ger ekonomichefen i Marks kommun i uppdrag att ansvara för den löpande administrationen och förvaltningen av stiftelsens kapital. Till skillnad från när kommunstyrelsen är förvaltare får ekonomichefen, när egen styrelse så efterfrågar, i uppdrag att:
 - Lämna information till allmänheten via annonsering eller liknande, om vilka målgrupper som har möjlighet att erhålla bidrag ur stiftelsen.
 - Vidta den administration som krävs i samband med ansökningar och beslut om utdelning.
 - Upprätta protokoll vid styrelsemöte.
 - Säkerställa i samband med beslut om utdelning att destinatär överensstämmer med kontohavare till vilkens bankkonto bidrag överförs.

1.2.d Ekonomichefens ansvar

- Ansvarar för den löpande förvaltningen och har, efter delegation av kommunstyrelsen respektive egen styrelse, rätt att besluta om köp och försäljning av placeringar som görs av stiftelsernas tillgångar.
- Ansvarar för stiftelsens löpande redovisning, inklusive utbetalningar, samt upprättandet av bokslut och årsredovisning. Varje stiftelses räkenskaper ska särredovisas. Stiftelsemedel får inte sammanblandas med kommunala medel. Redovisningen görs med beaktande av bokföringslagen samt god redovisningssed. Årsredovisningar och räkenskapssammandrag upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.
- Kontrollerar i samband med attestering att underlag för utbetalning är tillräckligt och att betalningen görs till rätt mottagare samt att konteringen är riktig.
- Ansvarar för att stiftelsernas medel förvaltas i samförvaltning där så är möjligt. Vid placering av kapital fördelas placeringen på respektive stiftelse i förhållande till respektive stiftelses andel av likvida medel i samförvaltningen vid placeringstillfället. Målsättningen är att respektive stiftelse ska ha lika stor del i respektive innehav.
- Ansvarar för att handlingar rörande stiftelserna förvaras på ett betryggande sätt samt att dessa arkiveras.
- Ansvarar för kontakter med myndigheter avseende deklarationer och skattefrågor samt ansvarar för att årsredovisning lämnas till tillsynsmyndighet inom föreskriven tid.
- Årligen kommunicera den förväntade utdelningspotential som föreligger till nämnder eller styrelser som beslutar om utdelning.
- Kontrollerar att stiftelse kan uppfylla sina ändamål. Om så inte är möjligt, tar initiativ till ansökan om permutation till Kammarkollegiet för aktuell stiftelse.

1.2.e Revisors ansvar

- Ansvarar för granskningen av stiftelsens räkenskaper, årsredovisning, årsbokslut, styrelsens förvaltning samt att stiftarens vilja uppfylls.
- Granskar förvaltningen av stiftelsernas kapital.
- Avger revisionsberättelse för varje stiftelse och räkenskapsår. Revisionsberättelsen ska vara undertecknad före kommunfullmäktiges beslut om ansvarsfrihet för styrelsen.

1.3 Fördelning av kostnad för kvalificerad revisor

Om en stiftelse enligt regelverket är skyldig att upprätta årsredovisning, ställs krav från Länsstyrelsen att stiftelsen måste ha kvalificerad

revisor. Det är exempelvis aktuellt om en kommun har bildat en stiftelse. Ett annat exempel när det krävs kvalificerad revisor är när en stiftelses förmögenhet överstiger 1 500 000 kronor.

Eftersom stiftelseförvaltningen är en samförvaltning innebär en revision utförd av kvalificerad revisor, för någon av stiftelserna, indirekt en granskning av hela samförvaltningen.

Vid besked från Länsstyrelsen om att en stiftelse måste ha kvalificerad revisor ska den del av kostnaden för revisionen som avser samförvaltningen fördelas på samtliga stiftelser i samförvaltningen enligt följande beräkning:

Respektive stiftelses eget kapital vid föregående årsskifte / totalt eget kapital i samförvaltningen vid föregående årsskifte x del av revisionskostnad som avser samförvaltningen enligt faktura. Det bör således ställas krav på revisor att vid fakturering tydligt ange hur stor del av fakturan som avser granskning av samförvaltningen.

Resterande del av revisionskostnaden betalas av den stiftelse för vilken fakturan avser.

1.4 Arvodesbestämmelser

Arvodesbestämmelserna för förtroendevalda inom stiftelseförvaltningen, när det gäller stiftelse med särskild arbetsgrupp eller egen styrelse, följer det arvodesreglemente som gäller för förtroendevalda inom Marks kommun. Arvodeskostnad för särskild arbetsgrupp eller egen styrelse betalas av den aktuella stiftelsen. Arvode för dessa verksamheter bör betraktas som frivillig.

2. RIKTLINJER FÖR PLACERING AV KAPITAL INOM MARKS KOMMUNS STIFTELSEFÖRVALTNING

2.1 Inledning

2.1.a Bakgrund

Marks kommuns stiftelsers kapital förvaltas i en samförvaltning där investeringar fördelas proportionellt i förhållande till respektive stiftelses kapitalstorlek. En stiftelse, Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond, ingår inte i samförvaltningen på grund av specifika anvisningar i stadgarna.

2.1.b Syfte med riktlinjer för placering av kapital

Riktlinjerna för placering av kapital utgör det övergripande styrinstrumentet för stiftelsernas kapitalförvaltning, med undantag för Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond som endast berörs av punkt 2.3.f. Syftet med riktlinjerna är att ange regler för hur den ekonomiska förvaltningen av stiftelser anknutna till Marks kommun ska bedrivas.

Riktlinjerna för placering av kapital ska bl a:

- Precisera diversifiering och strategisk allokering samt principer för den långsiktiga förvaltningsinriktningen.
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom förvaltningen.
- Uppfylla god kapitalförvaltningsstandard.

2.1.c Fastställande och uppdatering av riktlinjerna för placering av kapital

Riktlinjerna för placering av kapital inom Marks kommuns stiftelseförvaltning fastställs av kommunstyrelsen i Marks kommun. Riktlinjerna ska hållas uppdaterade med hänsyn till aktuella förhållanden inom stiftelseförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

2.2 Målformulering

2.2.a Övergripande mål för kapitalförvaltningen

Stiftelsernas förmögenhet ska förvaltas så att stiftelserna har medel till utdelning för respektive stiftelses ändamål samt att säkerställa kapitalets värde så att det även på sikt finns möjlighet att göra utdelningar.

2.2.b Operativa mål för kapitalförvaltningen

Uttryckt i finansiella termer är målsättningen att tillgångarna över en femårscykel, i beräkning ränta på ränta, ska ge minst en sammanlagd real avkastning på i genomsnitt 3,0 % per år. Givet Riksbankens inflationsmål på 2,0 %, innebär det en total avkastning på 5,0 %.

2.3 Placeringsföreskrifter

2.3.a Förvaltningsformer

Stiftelsernas kapital ska placeras och administreras genom egen kompetens där ekonomichefen har det operativa ansvaret. Förvaltningen ska normalt ske genom investeringar hos svensk bank eller annan finansiell intermediär som har tillstånd av Finansinspektionen att erbjuda finansiella tjänster.

Före investering krävs alltid en noggrann gransknings- och urvalsprocess.

2.3.b Tillgångsallokering

Stiftelsernas medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Aktier och aktierelaterade innehav
- Räntebärande värdepapper och relaterade innehav
- Likvida medel

2.3.c Limiter

Vid beräkning av respektive tillgångsslags vikt i portföljen ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelningen ska gälla totalt för portföljen. Om fond redovisar likvida medel, derivatinstrument eller valutakurssäkring bland sina tillgångar, ska dessa hänföras till de tillgångsslag mot vilka fonden har sin inriktning.

Nedan anges de limiter inom vilka tillgångsslagen får variera.

<u>Tillgångsslag</u>	<u>Limiter, portföljen totalt i %</u>	
	Min	Max
Aktier	50	100
Räntebärande värdepapper	0	50
Likvida medel	0	5

2.3.d Aktier och aktierelaterade innehav

Tillåtna placeringar i aktier och aktierelaterade innehav:

– *Aktiefonder*

Placering får ske i aktiefond (eller blandfond) som investerar i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Generellt bör förvaltningen ha en betydande del i svenska aktier. Det anges i dessa riktlinjer emellertid ingen tydlig begränsning i fördelningen mellan svenska och utländska aktier, vilket har sin förklaring i att förvaltningen har ett relativt litet kapital och inte önskar skapa begränsningar som omöjliggör köp av andelar i institutionella fonder där minsta insättning kan vara flera miljoner kronor.

2.3.e Räntebärande värdepapper och relaterade innehav

Tillåtna placeringar för räntebärande värdepapper och relaterade innehav:

– *Räntefonder*

Placering får ske i räntefond (eller blandfond) som investerar i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten, svensk kommun, landsting, region samt dess helägda bolag. Placering får också ske i räntefond som investerar i räntebärande värdepapper utgivna av svenska- eller utländska företag eller av utländsk stat. En räntefond vars innehav består av räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK ska i normalfallet vara valutakurssäkrad. En räntefonds inriktning och risknivå påverkar hur stor andel fondens räntebärande värdepapper får utgöra av den totala portföljen:

- Räntefond som investerar i svenska räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet eller utländska räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet som dessutom är valutakurssäkrade mot den svenska kronan, innehavens långfristiga kreditrating ska vara lägst Investment grade (se ordlista), och därmed låg risknivå, är inte begränsad vad gäller innehavens andel av den totala portföljen förutom vad som anges under punkt 2.3.c. Om fonden inte preciserar någon kreditrating för sina innehav måste fonden i övrigt ha en beskrivning av sin inriktning som tillsammans med dokumentation säkerställer att fondens innehav har hög kreditvärdighet, motsvarande Investment grade.
- Räntefond som investerar i räntebärande värdepapper som har lägre kreditrating än Investment grade eller där innehaven i fonden inte kan bedömas utifrån kreditvärdighet eller som vid innehav i utländska räntebärande värdepapper inte är valutakurssäkrad mot den svenska kronan, är begränsad till att räntebärande värdepapper med angivna förutsättningar högst får utgöra 25 % av den totala portföljen.

– *Statsobligation eller säkerställd obligation*

Placering får ske i enskild obligation om den är utgiven av svenska staten eller, om obligationen är säkerställd med en långfristig kreditrating som är lägst Aaa3/AAA-, av svenskt kreditinstitut. Säkerställd obligation har säkerhet som består av hypotekskrediter som är förenade med inteckning i bland annat fast egendom.

– *Fastränteplacering*

Placering får ske i fastränteplacering i svensk bank.

2.3.f Likvida medel

Med likvida medel avses medel på svensk bank som är tillgängliga för att göra utbetalningar för stiftelseförvaltningens räkning. Med likvida medel avses inte transaktionslikviditet vid omplaceringar; likvida medel får betraktas som transaktionslikviditet i högst två månader.

Stiftelseförvaltningen gör under året utbetalningar via avräkningskonto i Marks kommun. Reglering av avräkningskontot görs normalt vid årets slut, men kan också göras vid andra tillfällen under året, genom överföring av kapital från stiftelseförvaltningens bankkonto. Utbetalningarna under året räntebeläggs i en räntekalkyl som har samma räntenivå som likvida medels bankkonto. Det ska inte ha någon betydelse när på året en stiftelse gör en utbetalning. Räntekostnaden beräknas från den dag som utbetalning görs till den dag då skulden på avräkningskontot regleras.

För Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond, som har sitt kapital utanför samförvaltningen, fungerar regleringen mot avräkningskontot huvudsakligen på samma sätt. Skillnaden är att stiftelsen har ett eget bankkonto på SEB, eftersom stiftaren i sitt testamente specifikt uttryckt att kapitalet ska placeras hos SEB. Då stiftelsen enligt stadgarna ska avslutas efter 20 år och realvärdet av varje årligt stipendium ska vara så likvärdigt som möjligt, placeras stiftelsens kapital hos SEB antingen direkt tillgängligt på bankkonto eller på placeringskonto med i normalfallet tre månaders bindning som förlängs automatiskt om inte annat meddelas banken.

2.4 Övriga riskbegränsningar

2.4.a Motparter

Placeringar samt direkta köp och försäljningar av värdepapper ska göras via finansiella intermediärer som har Finansinspektionens tillstånd för utförande av order avseende finansiella värdepapper.

Risken för att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden mot investeraren, enligt ingångna avtal, mäts i form av kreditvärdighet. Kreditvärdigheten anges genom kreditrating (se ordlista).

2.4.b Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfond registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

2.4.c Belåning

Förvaltningen får inte öka portföljen genom att själv ta upp lån.

2.4.d Ej tillåtna fondtyper/placeringsformer

Förvaltningen får inte göra placeringar i följande fondtyper/placeringsformer:

- Fond i vilken konstant belåning ingår som beskrivning av fondens förvaltningsmetod.
- Fond i vilken konstant motsatt avkastning i förhållande till t ex ett index ingår som beskrivning av fondens förvaltningsmetod.
- Fond som benämns som hedgefond.
- Aktieindexobligationer, ränteindexobligationer.
- Strukturerade produkter, produkter med kapitalskydd.
- ETF, dvs börshandlad fond som i sig själv handlas på en börs.

2.4.e Ränterisk

Marknadsvärdet på en räntebärande tillgång påverkas av förändringar av räntenivån. En stigande ränta medför ett minskat värde på en räntebärande tillgång.

2.4.f Valutarisk

Värdet av placeringar i utländsk valuta sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Vid placering i tillgångar som är noterade i utländsk valuta måste en riskbedömning kring valutakurser göras.

2.4.g Operativ risk

Med operativ risk avses förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. En god intern kontroll syftar till att begränsa de operativa riskerna.

2.4.h Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att en tillgång inte kan avyttras vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Före en investering ska en analys av likviditeten genomföras för att avgöra om kapitalet kan vara låst under tänkt bindningstid.

2.4.i Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer, optioner etc.) får användas av anlitad fondförvaltare som använder derivatinstrument i sin förvaltning.

2.5 Etik

2.5.a Etisk granskning

Marks kommuns stiftelseförvaltning eftersträvar att samtliga investeringar som görs ska omfattas av en granskning utifrån etiska kriterier.

Den etiska granskningen kan göras av ett fondbolag med egen kompetens eller av ett fondbolag i samarbete med en etikkonsult.

Granskningen kan också göras internt av förvaltningen inom Marks kommun genom att sammanställa och analysera ett fondbolags produktbeskrivningar och rapporter/årsberättelser.

Den etiska granskningen är norm- och/eller sektorbaserad, se nedan.

2.5.b Normbaserad granskning

Normbaserad granskning syftar till att upptäcka företag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorrupcion.

Normerna finns beskrivna i ett antal internationella överenskommelser:

- UNPRI: Förenta Nationernas principer för ansvarsfulla investeringar
- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- ILO:s kärnkonventioner
- FN:s deklaration om mänskliga rättigheter
- Rio-deklarationen om miljö och utveckling
- FN:s konvention mot korrupcion

Normbaserad granskning i ett fondbolag

Om en etikkonsult, som anlitas av ett fondbolag för granskning av en fonds innehav, i sin analys visar att ett företag brutit mot internationella

normer och överenskommelser eller inte tagit sitt sociala ansvar för människor och miljö, rekommenderar etikkonsulten att innehavet utesluts. Utifrån denna rekommendation tar fondbolaget beslut om försäljning/uteslutning av innehavet. I samband med normbaserad granskning kan fondbolaget också försöka påverka ett företag till ett, i etisk mening, bättre beteende.

Det är inte ovanligt att fondbolag har en övergripande normbaserad granskning för hela sin verksamhet. Om denna granskning inte hänvisar till en etikkonsult utan till egen kompetens kan fondbolaget ändå, enligt stiftelseförvaltningens mening, genom beskrivning/dokumentation anses ha en normbaserad granskning av sin verksamhet.

2.5.c Sektorbaserad granskning

Sektorbaserad granskning syftar vanligtvis till att identifiera företag där mer än 5 % av omsättningen inriktar sig på produktion eller försäljning av varor och tjänster som uppfattas som etiskt tveksamma. Stiftelseförvaltningen i Marks kommun anser att granskningen minst bör avse sektorerna vapen, tobak, pornografi, alkohol och spel.

Sektorbaserad granskning i ett fondbolag

Vid ett fondbolags sektorbaserade granskning av en fonds innehav måste sektorerna ovan alltid anges i fondens produktbeskrivning. I annat fall får inte stiftelseförvaltningen investera i fonden. Stiftelseförvaltningen kontrollerar också om det i en fonds produktbeskrivning anges sektorbaserad granskning avseende verksamhet som anses negativt för klimatet eller miljön, vilket stiftelseförvaltningen väger in vid placering i en fond.

På samma sätt som vid normbaserad granskning kan den sektorbaserade granskningen utföras av en etikkonsult eller genom egen kompetens hos fondbolaget. När ett innehav i en fond inte klarar den sektorbaserade granskningen, beslutar fondbolaget om försäljning/uteslutning av innehavet.

När fond gör investeringar mot officiella index via derivatinstrument är det inte möjligt att göra en sektorbaserad granskning. Investeringsformen, som innebär ett indirekt ägande, kräver därför ingen sektorbaserad granskning. Sektorbaserad granskning, enligt ovan, avser listade aktier eller räntebärande värdepapper.

2.5.d Etiska regler

Huvudregeln är att förvaltningen alltid ska göra investeringar utifrån både norm- och sektorbaserad granskning. Följande är undantag från huvudregeln:

- För fond som investerar i en enskild bransch/ensilda branscher som inte kan anses ha anknytning till sektorer som nämns under 2.5.c krävs endast normbaserad granskning.

- För stats- eller säkerställd obligation, fastränteplacering eller likvida medel i svensk bank krävs ingen särskild information om vare sig norm- eller sektorbaserad granskning.

2.6 Rapportering och uppföljning

2.6.a Rapportering

Rapportering av portföljens utveckling görs till kommunstyrelsen i samband med årsredovisning och vid egen styrelse i samband med styrelsemöte. I rapporteringen ingår att informera om portföljens resultat samt göra en avstämning mot riktlinjerna för placering av stiftelsernas kapital inklusive etiska regler.

2.6.b Utvärdering

Utvärdering av den löpande förvaltningen görs genom avstämning av:

- Stiftelseförvaltningens tillgångsallokering i relation till fastställda riktlinjer.
- Totalportföljens utfall jämfört med operativa mål.
- Information om tillfälliga avvikelser från gällande riktlinjer för placering av stiftelsernas kapital.

Utvärderingen utgör underlag vid omplaceringar.

ORDLISTA

Blandfond	Fond som vanligtvis investerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper kan skilja sig åt mellan olika blandfonder och följer av fondens bestämmelser.
Derivatinstrument	Ett finansiellt instrument som kan härledas till viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången.
Destinatär	Juridisk benämning på den vars intressen en stiftelse enligt sina stadgar ska tillgodose.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Emittent	Utgivare av finansiella värdepapper.
Finansiell intermediär	Mellanhand i det finansiella systemet; t ex bank, bolåneinstitut, kreditmarknadsföretag, försäkringsbolag, fondbolag, pensionsfond, värdepappersbolag eller riskkapitalbolag.
Inflation	Ökning av den allmänna prisnivån i en ekonomi.
Kreditrating, kategorier	En kreditrating är en relativ bedömning av en emittents (utgivare av finansiella instrument) förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En kreditrating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En kreditrating kan även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bl a från Moody's och Standard & Poor's.

	Moody's	Standard & Poor's
--	---------	-------------------

Kortfristiga ratingskalor

Högsta kreditvärdighet	P-1	A-1/K-1
Hög kreditvärdighet	P-2	A-2/K-2
Adekvat kreditvärdighet	P-3	A-3/K-3

Spekulativ kategori	Ej kreditv.	B
Bristande bet. förmåga	Ej kreditv.	C
Bet.inställelse/Konkurs	Ej kreditv.	D

Långfristiga ratingskalor

Investment grade

Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB

Speculative grade

Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägsta kvalitet	C	C
Konkurs	D	

Standard & Poor's använder + eller - för att modifiera ratingnivåerna från AA+ till CCC-. Moody's använder siffror, 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till Caa3.

Likviditet	Mått på omfattning av handel, eller omsättning, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella tillgångar och instrument.
Obligation	Skuldebrev som (ursprungligen) har minst ett år till förfalldatum.
Permutation	Ändring av stiftelses föreskrifter efter tillstånd av Kammarkollegiet; rörande t ex ändamålet, förvaltningsformen eller hur stiftelsens förmögenhet ska vara placerad.
Strategisk allokering	Portföljens långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen.