

**Kapitalplaceringspolicy för Equmeniakyrkan,  
gäller fr.o.m.2020-02-09**

# Kapitalplaceringspolicy för Equmeniakyrkan

## 1 Inledning

### 1.1 Bakgrund

Equmeniakyrkan (kyrkan) äger och förvaltar kapital av olika slag, både värdepapper och fastigheter. Fastigheterna förvaltas genom ett helägt dotterbolag. Av kyrkans totala tillgångar vid utgången av år 2018 uppgick värdet av förvaltningsfastigheter till cirka 205 Mkr, netto efter avdrag för koncernexterna lån, värdepappersportföljen uppgick till cirka 470 Mkr, varav en del är banktillgodohavanden. Utöver det finns fordringar på närstående organisationer samt aktier i bolag där innehavet är kopplat till kyrkans verksamhet.

Det finns även ett behov av att förvalta den rörelselikviditet som krävs för att genomföra den löpande verksamheten, vilken inte ingår i kategorin värdepapper. Kyrkan har en pensionskulld till tidigare anställda, avseende en förmånsbestämd pension och det är därför viktigt att kapitalet förvaltas på ett ansvarsfullt sätt under lång tid framöver. Utöver detta ska kyrkan långsiktigt stödja församlingarnas arbete, såväl i Sverige som internationellt.

### 1.2 Syfte

Kapitalplaceringspolicyn ska ange inriktning och ramar för förvaltningen av kyrkans kapital med avseende på:

- etiska riktlinjer
- avkastningsmål samt risktolerans
- investeringsstrategi
- organisation och ansvarsfördelning
- riskstyrning och övriga placeringsbegränsningar
- uppföljning och rapportering.

## 2 Styrande förutsättningar

### 2.1 Etiska riktlinjer

Kyrkan får endast placera pengar i värdepapper i bolag som följer de internationella konventionerna om mänskliga rättigheter och miljö som Sverige antagit och det gäller främst:

- ILO-konventionerna
- Konventioner om de mänskliga rättigheterna
- Barnkonventionen
- Konventioner mot mutor och korruption
- Internationella miljökonventioner.

Kyrkan ska inte äga värdepapper i företag vars omsättning till mer än fem procent avser tillverkning och/eller försäljning av alkoholprodukter (> 2,25 volymprocent), pornografi, tobak och tobaksprodukter, vapen, kommersiell spelverksamhet eller utvinning av fossil energi (naturgas inkl. skiffergas, petroleum och kol). Vapen definieras som produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare, inklusive produkter som används som plattform för vapen och strategiska produkter, t.ex. krigsfartyg, tanks och stridsflygplan.

För fonder ska dessa villkor vara inskrivna i fondbestämmelserna eller liknande. Värdepapper som inte längre uppfyller de etiska kraven ska säljas snarast möjligt, men senast inom sex månader, från det att kapitalförvaltaren fått kännedom om förhållandena. Kyrkan ska granska innehavens efterlevelse av de etiska reglerna.

Gällande s.k. Mikrolånefonder där utlåningen sker direkt eller indirekt endast till fysisk person behöver inte fondbestämmelserna innehålla undantag i linje med de etiska riktlinjerna ovan.

## **2.2 Likviditetsförvaltning av rörelselikviditet**

Likviditetsförvaltningen utgör en del av omsättningstillgångarna och ska präglas av låg risk. Likviditeten kan placeras på konto i svensk bank, eller i räntebärande värdepapper emitterat av svensk bank eller kreditinstitut, med kreditvärdighet om lägst A-1 avseende kortsiktig rating och lägst AA- gällande långsiktig rating enligt Standard & Poors eller motsvarande. Placeringarnas genomsnittliga löptid får inte överstiga 0,5 år. De ska vara denominerade i svenska kronor.

Ansvaret för likviditetsförvaltningen framgår av avsnitt 4.3 nedan.

## **2.3 Ideella placeringar, utlåning till församlingar och innehav i intressebolag**

Policyn omfattar inte ideella placeringar där syftet är att stödja en verksamhet, utlåning till församlingar och andra närstående organisationer och inte heller aktier i bolag som innehas av strategiska eller verksamhetsmässiga skäl.

## **2.4 Avkastningsmål**

Placeringshorisonten för de långsiktiga tillgångarna (fastigheter och värdepapper) är lång – tio år eller längre. Målet är att dessa tillsammans ska generera en real nettoavkastning på 2,0 procent per år. Målet för förvaltningen av värdepapperen är att dessa ska generera en real nettoavkastning på 1,5 procent per år.

Real nettoavkastning definieras som total avkastning (direktavkastning, räntor/utdelningar, samt realiserad och orealiserad värdeförändring) efter avdrag för penningvärdeförsämring (mätt som förändring av Konsumentprisindex) och direkta förvaltningskostnader. I definitionen av nettoavkastningen ska fastigheternas driftnetto minska med räntekostnaderna för lån med pant i fastigheter.

Uppföljning av avkastningsmålen ska ske per kalenderår, men fokus ska läggas på att följa upp och utvärdera avkastningen i förhållande till målen under längre tid, t.ex. under en femårsperiod. Uppföljning av värdepappersportföljen ska också göras i förhållande till de jämförelseindex som anges i avsnitt 5.

## **2.5 Exkludering av fastigheter i riskstyrningen**

Innehav av fastigheter är långsiktigt och likviditeten (möjlighet att sälja och köpa) är låg i jämförelse med värdepapper. Därför exkluderas fastigheterna ur den löpande riskstyrningen som därmed endast avser värdepapperen.

### 3 Investeringsstrategi

#### 3.1 Tillgångsfördelning för de långsiktiga tillgångarna

Fastigheter och värdepapper ska vid varje tillfälle vara fördelade inom nedanstående gränser. Limitberäkningen ska utgå från marknadsvärden. För fastigheter ska nettovärdet (marknadsvärde minskat med koncernexterna lån) användas.

Tillgångsslag	Andel av portföljen, %	
	Min	Max
Fastigheter, räntebärande värdepapper och likvida medel	40	100
<i>varav räntebärande värdepapper och likvida medel, procentenheter</i>	5	
Aktier	0	60
Alternativa placeringar	0	25

#### 3.2 Tillgångsfördelning för värdepapperen

Värdepapperen ska vid varje tillfälle vara fördelade inom nedanstående gränser baserat på marknadsvärden.

Tillgångsslag	Andel av portföljen, %		
	Min	Normal	Max
Räntebärande värdepapper och likvida medel	10	15	100
Aktier	0	70	85
Alternativa placeringar	0	15	35

#### 3.3 Tillåtna värdepapper

##### 3.3.1 Allmänna utgångspunkter

Placeringskavudsakligen ske i direktägda värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad inom EES, se vidare punkt 3.3.5 nedan. Placering får även ske i direktägda värdepapper som inom ett år avses bli upptagna till handel. Marknadsplatser som har en tillsynsmyndighets tillstånd att verka som en reglerad marknad har strängare krav gällande bland annat tillsyn och informationsspridning än så kallade handelsplattformar.

Placering får ske i andelar i fond som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EES-land. Placering i utländska värdepapper får endast ske via fond. Belåning av värdepapper, upptagande eller försträckning av värdepapperslån eller placering i derivatinstrument (optioner, terminer, med flera) är inte tillåtet. Inom ramen för placering i fond får dock sådan utnyttja dessa instrument.

Placering i så kallade strukturerade produkter (exempelvis aktieindexobligationer) är inte tillåtet.

Godkända motparter vid transaktioner med värdepapper är svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument. Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid nyemission.

Värdepapperen ska förvaras hos svensk bank eller institut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i fonder får dock registreras hos fondbolaget i Kyrkans namn utan leverans till värdepappersinstitut.

### **3.3.2 Likvida medel hos bank**

Placeringar kan göras på konto i svensk bank, eller i räntebärande värdepapper emitterat av svensk bank eller kreditinstitut, med kreditvärdighet om lägst A-1 avseende kortsiktig rating och lägst AA-gällande långsiktig rating enligt Standard & Poors eller motsvarande.

### **3.3.3 Räntebärande värdepapper**

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av det sammanlagda marknadsvärdet av räntepapper och likvida medel.

Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Värdepapper emitterat med stöd av lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer	100	30
Svenska kommuner och landsting	100	20
Övriga värdepapper	70	5

Räntebärande värdepapper ska vara denominerat eller valutakurssäkrat till svenska kronor. Den genomsnittliga durationen för räntebärande värdepapper får uppgå till högst fem år.

### **3.3.4 Aktier och alternativplaceringar**

Marknadsvärdet av direktägda aktieplaceringar i ett och samma företag får högst uppgå till 5 procent av aktieportföljens marknadsvärde.

Med alternativa placeringar avses sådana investeringar som normalt har låg samvariation med aktie- och ränteplaceringar. Exempel på alternativa placeringar är hedge-, råvaru- och fastighetsfonder. Investering i alternativa placeringar får endast ske via fond.

### **3.3.5 Undantag från krav på upptagen till handel – illikvida placeringar**

Maximalt 15 procent av värdepappersportföljen får placeras i fonder som ej är upptagna till handel. Placeringarna ska normalt ha en löptid på högst fem (5) år men maximalt tio (10) år.

## 4 Organisation och ansvarsfördelning

### 4.1 Översikt

Kyrkostyrelsen är ytterst ansvarig för förvaltningen av Eumeniakyrkans tillgångar och fastställer kapitalplaceringspolicyn. De ansvarar också för fördelningen av tillgångar mellan värdepapper och fastigheter. Placeringsrådet utses av kyrkostyrelsen och ansvarar för förvaltningen av värdepappersportföljen. En förvaltare ansvarar för att ta fram förslag till placeringsrådet och verkställer beslutade placeringar. Ekonomichefen ansvarar för likviditetsförvaltningen av rörelselikviditeten.

### 4.2 Kyrkostyrelsens ansvar

- Fastställer kapitalplaceringspolicy och gör en översyn av policyn årligen
- Utser ett placeringsråd bestående av 4-7 (normalt 5) ledamöter
- Beslutar om val av förvaltare
- Beslutar om strategiska förvaltningsfrågor
- Följer upp och utvärderar förvaltningen av den totala portföljen och värdepappersportföljen
- Beslutar i frågor som berör/ligger emellan de två förvaltningsområdena fastighet och värdepapper, exempelvis omfördelning av tillgångar mellan fastigheter och värdepapper enligt avsnitt 3.1 och 3.2 i denna policy
- Beslutar om screening av värdepappersportföljen avseende de etiska riktlinjerna

### 4.3 Ekonomichefens ansvar

- Placerarkyrkans rörelsekapital (likviditetsförvaltningen) i enlighet med avsnitt 2.2 i denna policy
- Upprättar löpande under året likviditetsprognoser som delges placeringsrådet
- Bereder förslag till beslut i kyrkostyrelsen avseende omfördelning av tillgångar mellan fastigheter och värdepapper enligt avsnitt 3.1 och 3.2 i denna policy

### 4.4 Placeringsrådets ansvar

- Beslutar om placeringsstrategi baserat på externa och egna analyser av marknaden.
- Beslutar om köp och försäljning av värdepapper
- Säkerställer att kyrkan har likvida medel utifrån prognoser från ekonomichefen
- Följer upp förvaltningens resultat och att placeringspolicyn följs
- Genomför en särskild granskning av att de etiska riktlinjerna följs, s.k. screening, av värdepappersportföljen på uppdrag av kyrkostyrelsen
- Rapporterar utfallet av värdepappersförvaltningen till styrelsen i enlighet med avsnitt 5 i policyn
- Bereder förslag till beslut i kyrkostyrelsen avseende val av förvaltare

### 4.5 Förvaltarens ansvar

- Förbereder placeringsrådet möten och föreslår omplaceringar i portföljen
- Verkställer omplaceringar beslutade av placeringsrådet
- Lämnar rapporter till placeringsrådet
- Tar fram rapporter till kyrkostyrelsen enligt direktiv från placeringsrådet
- Utvärdera regelbundet att de etiska riktlinjerna följs och att värdepapper säljs om de inte uppfyller kriterierna

## 5 Uppföljning och rapportering

Uppföljningen ska tydligt visa förvaltningens utfall i förhållande till avkastningsmålet om real nettoavkastning, enligt avsnitt 2.4. Avkastningen för värdepappersportföljen samt interna och/eller externa förvaltare ska också utvärderas mot relevanta jämförelseindex.

Värdepappersportföljens avkastning ska jämföras mot en teoretisk normalportfölj som reflekterar den beslutade investeringsstrategin.

I tabellen nedan framgår hur normalportföljens avkastning ska sammanvägas.

Tillgångsslag	Index	Andel, %
Räntebärande värdepapper	50 % OMRX Bond och 50 % NOMX Credit SEK TR	20
Svenska aktier	SIX PRX	35
Utländska aktier	MSCI AC World NR	30
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill + 2,5 procentenheter per år	15

*"OMRX Bond" är ett index som återspeglar den totala avkastningen för likvida stats- och bostadsobligationer på den svenska marknaden.*

*"NOMX Credit SEK TR" är ett index som återspeglar den totala avkastningen för kreditobligationer på den svenska marknaden.*

*"SIX PRX" är ett marknadsvärdesviktat index som återspeglar den totala avkastningen för bolagen på den svenska börsen (enskilda bolag kan ingå med maximalt 10 %).*

*"MSCI AC World NR" är ett marknadsvärdesviktat index som återspeglar den totala avkastningen för bolagen på de svenska och internationella börserna (tillväxtmarknader ingår i index). Indexet är inte valutakurssäkrat.*

*"OMRX T-Bill +2,5 procentenheter per år" är ett index som återspeglar den totala avkastningen för likvida statsskuldväxlar utgivna av den svenska staten med tillägg av 2,5 procentenheters avkastning på årsbasis.*