

Plats och tid Stiftskansliet, måndagen den 18 mars, kl. 16:00 – 16.45.

Beslutande Olov Lindquist, ordförande  
Björn Falkeblad, vice ordförande  
Annika Johansson  
Carl-Johan Karlsson  
Lars-Olof Landin i stället för Hugo Nihlén

Ersättare Kari Vikslätt, Lennart Ängeby och Björn Karlsson,

Övriga deltagande Stiftscontroller Michael Costello, stiftscontroller Torbjörn Hygins samt stiftsdirektor Birgitta Ödmark.

Sekreterare

  
Birgitta Ödmark

Paragraf 5-9

Ordförande

  
Olov Lindquist

Justeras

  
Björn Falkeblad

§ 5

### **Justeringsperson**

Ordförande föreslår att Björn Falkeblad justerar dagens protokoll.

Kapitalförvaltningsutskottet beslutar

att Björn Falkeblad justerar protokollet.

§ 6

### **Fastställande av dagordningen**

Ordföranden anmäler ett övrigt ärende – justering i sammanträdestiderna med anledning av upphandlingen av nya kapitalförvaltare.

Kapitalförvaltningsutskottet beslutar

att fastställa dagordningen med ovan nämnda tillägg.

§ 7

### **Delgivning av rapporter från kapitalförvaltarna.**

I handlingarna finns rapporter utsända från kapitalförvaltarna.

Stiftscontroller Torbjörn Hygins går igenom rapporten. Utskottet ställer frågor kring rapporten. Vissa korrigeringar i rapporten behöver ske genom att avkastningsmålet är fel angivet. Avkastningsmålet per februari månad ska vara +0,2 %.

Kapitalförvaltningsutskottet beslutar

att till protokollet notera att utskottet tagit del av kapitalförvaltningsrapporterna med ovanstående justeringar.

§ 8

### Upphandling av kapitalförvaltare.

Björn Falkeblad och stiftscontroller Michael Costello lämnar en lägesrapport angående upphandlingen.

I dag är sista dagen att inkomma med anbud. Hittills har 9 aktörer inkommit med anbud. Därefter ska dessa utvärderas och ett antal plockas ut för den fortsatta processen där bla personliga möten kommer att ske.

Utskottet efterlyser kriterier för urval av lämpliga aktörer.

I den fortsatta processen ska en förhandlingsdelegation utses. Här föreslås ordförande och vice ordförande i egendomsutskottet och kapitalförvaltningsutskottet samt från kansliet Michael Costello, Torbjörn Hygins och Siv Einebrant.

Efter avslutad diskussion beslutar kapitalförvaltningsutskottet

- att arbeta vidare enligt ovan angiven plan för beredning av ärendet,
- att med anledning av att stiftsstyrelsen fattar beslut i ärendet är den 21 maj, behöver utskottets sammanträdesplan justeras,
- att utse Olov Lindqvist och Björn Falkeblad företräda kapitalförvaltningsutskottet i den fortsatta processen, samt
- att till protokollet bifoga upphandlingsunderlaget.

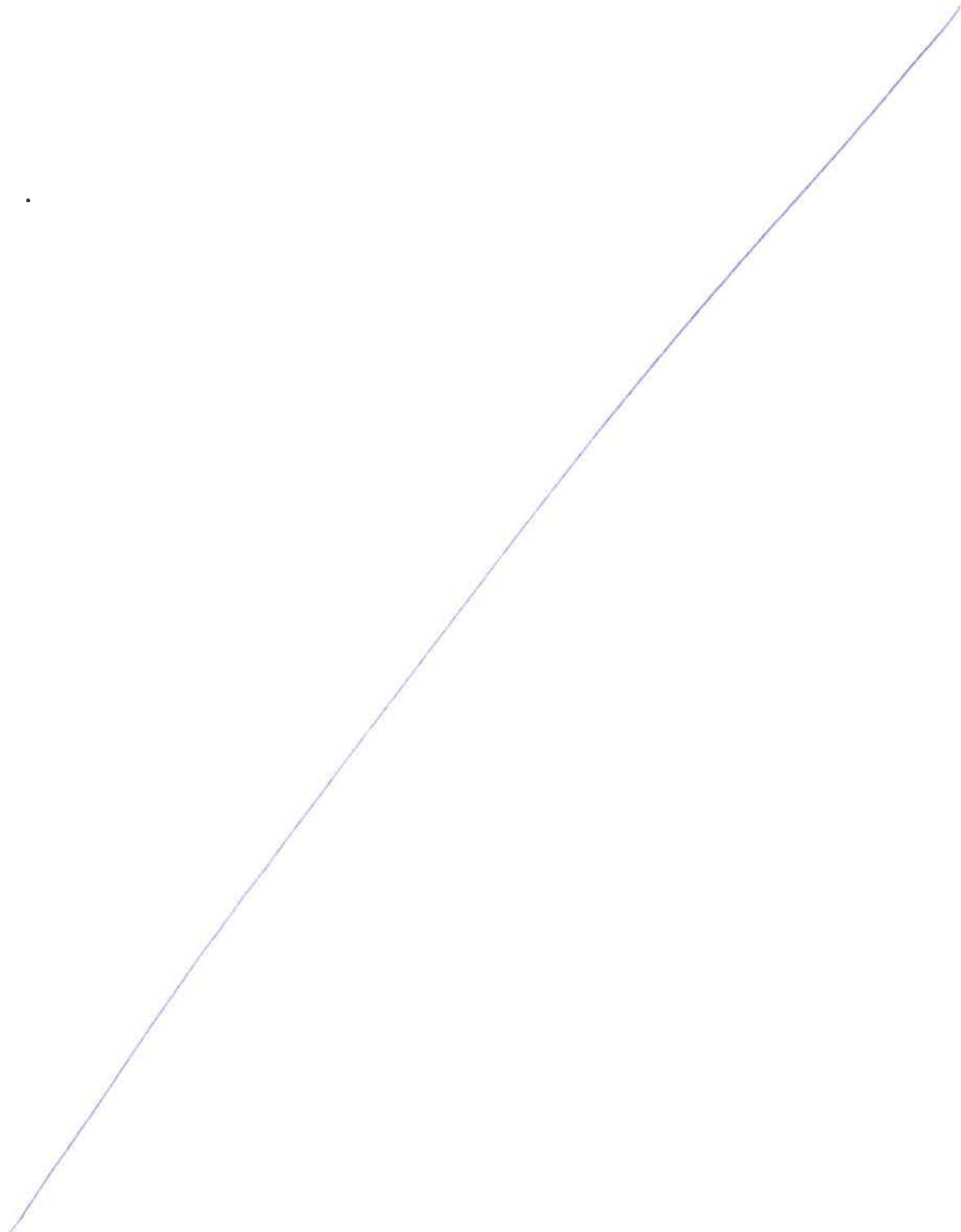
§ 9

### Korrigerings av sammanträdesdatum

Med anledning av den pågående upphandlingen behöver följande korrigerings göras i utskottets sammanträdesplan.

Kapitalförvaltningsutskottet beslutar

- att utskottets sammanträde den 23 april utgår,
- att utskottet sammanträder i stället den 13 maj kl. 16.00, samt
- att sammanträdet den 27 maj kvarstår tillsviare.



## Anbudsförfrågan:

Förvaltning av  
svenska och  
utländska aktier  
samt  
räntebärande instrument

Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	2 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>1</b>	<b>FORMALIA</b> .....	<b>3</b>
1.1	TIDPLAN .....	3
1.2	INFORMATION OM BESTÄLLAREN.....	3
1.3	KONTAKTPERSON .....	3
1.4	OFFENTLIGHETSPRINCIP OCH SEKRETESS.....	3
1.5	SVAR PÅ ANBUD .....	3
	1.5.1 Anbudsutvärdering.....	4
	1.5.2 Offerten.....	4
	1.5.3 Kvalifikationskrav .....	5
1.6	MÖJLIGHET TILL FÖRHANDLING .....	5
1.7	MÖJLIGHET TILL ETISK GRANSKNING.....	5
<b>2</b>	<b>OFFERTUNDERLAG/KRAVSPECIFIKATION</b> .....	<b>6</b>
2.1	FÖRVALTNINGSMANDAT.....	6
2.2	FINANSPOLICY .....	6
2.3	FÖRVALTNINGSORGANISATION.....	7
2.4	FÖRVALTARTEAM .....	7
2.5	INVESTERINGSFILOSOFI OCH -PROCESS .....	8
2.6	RISKKONTROLL OCH ADMINISTRATION.....	8
2.7	IMPLEMENTERING AV ETISKA DIMENSIONER I FÖRVALTNINGEN .....	8
2.8	KUNDSTRUKTUR OCH KUNDSERVICE .....	9
2.9	HISTORISKT RESULTAT .....	9
2.10	PRISER OCH KOSTNADER.....	9
BILAGA 1 - ÅRSREDOVISNING 2017 FÖR STOCKHOLMS STIFT OCH PRÄSTLÖNETILLGÅNGAR I STOCKHOLMS STIFT		
BILAGA 2 - FINANSPOLICY FÖR STOCKHOLMS STIFT (SOM ÄVEN OMFATTAR PRÄSTLÖNETILLGÅNGAR I STOCKHOLMS STIFT)		
BILAGA 3 - PLACERINGSANVISNINGAR FÖR ETIK OCH HÅLLBARHET FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN I STOCKHOLMS STIFT (SOM ÄVEN OMFATTAR PRÄSTLÖNETILLGÅNGAR I STOCKHOLMS STIFT)		
BILAGA 4 - FINANSIELLA PLACERINGSANVISNINGAR FÖR STOCKHOLMS STIFTS KAPITALFÖRVALTNING (SAMT ÄVEN PRÄSTLÖNETILLGÅNGAR I STOCKHOLMS STIFT) OBS! TEXTEN I AVSNITT 2.3 OCH 2.4 OM EMITTENTRISK KOMMA ATT LÄTTAS UPP NÅGOT		

Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	3 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

---

# 1 FORMALIA

## 1.1 TIDPLAN

Målet är att denna upphandling ska vara avslutad under juni 2019.

## 1.2 INFORMATION OM BESTÄLLAREN

Ytterligare information om beställaren finns på Svenska kyrkans hemsida: <http://www.svenskakyrkan.se/stockholmsstift>, samt i bifogad årsredovisning (bilaga 1).

## 1.3 KONTAKTPERSON

Michael Costello, controller  
Telefon: 08 - 508 940 36  
email: [michael.costello@svenskakyrkan.se](mailto:michael.costello@svenskakyrkan.se)

Eventuella frågor skickas per email till ovanstående kontaktperson. Svar på inkomna frågor lämnas sedan till samtliga anbudsgivares kontaktperson.

## 1.4 OFFENTLIGHETSPRINCIP OCH SEKRETESS

Enligt kyrkoordningen tillämpas offentlighetsprincipen inom Svenska kyrkan. Under den tid upphandlingen genomförs är samtliga uppgifter som berör anbud sekretessbelagda. Sekretess för vissa uppgifter även efter upphandlingen kan begäras av anbudsgivare. Därför är det av största vikt att anbudsgivare anger eventuella önskemål om sekretess.

## 1.5 SVAR PÅ ANBUD

Svar på anbudsförfrågan ska ställas till beställaren på följande adress (på försändelsen ska anges att den innehåller anbud):

Stiftsstyrelsen i Stockholms Stift  
Att: Michael Costello  
Box 16306  
103 25 Stockholm

samt till följande e-postadress:  
[michael.costello@svenskakyrkan.se](mailto:michael.costello@svenskakyrkan.se)

BT

Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	4 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

---

### 1.5.1 Anbudsutvärdering

Efter prövning av kvalifikationskraven kommer utvärdering av lämnade svar på frågorna i kravspecifikationen att ske. Urval av förvaltare kommer att göras baserat på en kvalitativ och kvantitativ analys samt pris.

Med kvalitativ analys avses följande variabler:

- förvaltningsorganisation
- investeringsprocess
- riskkontroll och administration
- implementering av etiska dimensioner i förvaltningsprocessen
- kundservice
- kundstruktur
- efterlevnad av etiska regler

Med kvantitativ analys avses bland annat historisk avkastning och riskjusterad avkastning.

Med pris avses kostnaden för förvaltningen. Priset består av offererat förvaltningsarvode samt transaktionskostnader enligt beskrivning i kravspecifikationen.

En fördjupad kvalitativ utvärdering genomförs i form av intervjuer med de förvaltare som rankats högst i anbudsutvärderingen.

### 1.5.2 Offerten

Offerten ska vara beställaren tillhanda i elektronisk form senast **måndagen den 18:e mars 2019** och ett, av behörig firmatecknare underskrivet, exemplar poststämplat senast **fredagen den 22:e mars 2019**.

Offerten ska endast sändas in enligt ovan. Föreligger det problem med det elektroniska postsystemet, får offerten lämnas personligen till kansliet mot tidsstämplat kvittens. Detta kräver dock att det snarast kompletteras med ett elektroniskt exemplar.

Anbudsgivarna kommer att erhålla mottagningsbevis per e-post för det elektroniskt sända exemplaret samt med brev för det exemplar som erhålls per brev.

Offerten ska ha en giltighetstid på minst fyra månader.

Det är viktigt att offerten innehåller samtliga efterfrågade uppgifter. Om anbudsgivaren avstår från att svara på något av de ställda kraven kommer detta att tolkas som att kravet inte kan uppfyllas. Offerten ska utformas utifrån samma struktur som anges nedan under kvalifikationskrav samt i kravspecifikationen.

BT

BT



Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	5 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

---

### 1.5.3 Kvalifikationskrav

Nedan anges de krav som ställs på leverantör av kapitalförvaltningstjänsten. Samtliga kvalifikationskrav ska vara uppfyllda för att offert ska komma ifråga för utvärdering.

- Intyg/bevis avseende registrering i aktiebolagsregister eller motsvarande register
- Intyg/bevis om tillstånd för kapitalförvaltning
- Intyg/bevis om rätt till firmateckning för undertecknare av offert

### 1.6 MÖJLIGHET TILL FÖRHANDLING

Beställaren förbehåller sig rätten att ändra krav utifrån förhandlingar med leverantören. Vidare förbehåller sig beställaren fri prövningsrätt.

### 1.7 MÖJLIGHET TILL ETISK GRANSKNING

Beställaren förbehåller sig rätten att utföra en granskning (av utomstående granskare) av leverantören utifrån de etiska kriterier som stiftet och prästlönetillgångarna tillämpar. Detta kan exempelvis ske utifrån företagets årsberättelse/årsredovisning, ägarförhållanden eller dylikt.

87

## 2 OFFERTUNDERLAG/KRAVSPECIFIKATION

I detta avsnitt beskrivs de delar som ska ingå i ert offertsvar.

### 2.1 FÖRVALTNINGSMANDAT

Anbudsinfordran avser förvaltning av tillgångsslagen svenska och utländska aktier samt räntebärande instrument och eventuella alternativa investeringar. Anbud kan lämnas för specialistmandat och/eller blandmandat. Tillgångsslagen utgör i normalportföljen cirka 270 Mkr för Stockholms Stift och cirka 560 Mkr för Prästlönetillgångar i Stockholms Stift. Uppgifter om förvaltningens utformning återfinns i bifogad placeringsanvisningar för etik och hållbarhet (bilaga 3) och de finansiella aspekterna i Finansiella placeringsanvisningar (bilaga 4). Stockholms Stift har för avsikt att välja två leverantörer medan Prästlönetillgångarna har för avsikt att fördela mandatet på två eller flera leverantörer avseende dessa tillgångsslag.

Jämförelseindex (korrigerade enligt vårt placeringsreglemente) för förvaltningen är följande:

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Svenska aktier	SIXRX
Utländska aktier	MSCI World net tr
Svenska räntebärande	OMRX Bond
Alternativa investeringar	SSVX 6 mån +2 %

För att göra jämförelsen av historiskt resultat så relevant som möjligt ska avkastningshistorik lämnas för komposit som har detta jämförelseindex samt för varje enskilt komposit.

### 2.2 FINANSPOLICY

- Finanspolicyns målsättning ska kommenteras utifrån anbudsgivarens allmänna utgångspunkter och investeringsfilosofi.
- Finanspolicyn innehåller en vald strategisk allokering som anbudsgivaren ska kommentera och relatera till sin förvaltningsinriktning.
- Finanspolicyn innehåller dessutom en taktisk allokering som anbudsgivaren ska kommentera och relatera till sin förvaltningsinriktning.
- Finanspolicyn anger limiter för respektive tillgångsslag som anbudsgivaren ska kommentera och relatera till sin förvaltningsinriktning.
- Finansiella placeringsanvisningar anger tillåtna regler för handel med derivatinstrument som anbudsgivaren ska kommentera och relatera till sin förvaltningsinriktning.
- Finanspolicyn samt placeringsanvisningarna för etik och hållbarhet anger etiska kriterier för finansiella placeringar som ska kommenteras. Anbudsgivaren ska dessutom kommentera hur man i sin förvaltningsorganisation säkerställer att de etiska reglerna följs.

Projekt	Darienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	7 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

## 2.3 FÖRVALTNINGSORGANISATION

- Ange övergripande nyckeltal för förvaltningsorganisationen (totalt antal anställda, totalt antal förvaltare, totalt antal analytiker, totalt förvaltad kapital, totalt förvaltad kapital med SRI-inriktning (Socially Responsible Investing), antal verksamhetsår).
- Beskriv förvaltningsorganisationen i schematiska termer. Vilka tillgångsslag förvaltas inom organisationen? Hur fördelar sig förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag?
- Beskriv den geografiska organisationen.
- Beskriv organisationens interna etiska riktlinjer.
- Beskriv kortfattat förvaltningsorganisationens ägarstruktur. Redogör för betydelsefulla samarbetsavtal.
- Beskriv betydande förändringar de senaste fem åren (omorganisationer, förvärv m m).
- Vilket är det viktigaste skälet att välja er som förvaltare? Ge en mycket kort beskrivning av det unika värde ni kan erbjuda Stockholms Stift i Svenska Kyrkan och Prästlönetillgångarna i Stockholms Stift.
- Om affärer görs med fondkommissionär eller mäklarenhet inom samma koncern, ange den genomsnittliga procentuella andelen av affärsvolymen.
- Redogör för förvaltningsorganisationens interna etiska riktlinjer.
- Redogör för eventuella avtal eller uppgörelser med fondkommissionär, mäklare eller motsvarande om returcourtage, "Soft Dollar Commissions" eller motsvarande.

## 2.4 FÖRVALTARTEAM

- Redogör för förvaltningsteamet inom de enskilda förvaltningsområdena (antal individer, genomsnittlig erfarenhet):
  - Förvaltare
  - Analytiker
  - SRI-analytiker
  - Övriga
- För nyckelmedarbetare inom respektive förvaltningsområde ange:
  - Namn, titel, roll och ansvar
  - Antal år som förvaltare/analytiker
  - Antal år inom organisationen
  - Tidigare anställningar samt utbildning
- Ange betydande förändringar i förvaltningsteamet under de senaste tre åren:
  - Omorganisationer
  - Nyanställda (befattning, bakgrund, senast tidigare anställning)
  - Avgångar (befattning hos er, antal år inom er organisation)

## 2.5 INVESTERINGSFILOSOFI OCH -PROCESS

- Vilka är de grundläggande principerna i förvaltningens investeringsfilosofi?
- Beskriv investeringsprocessen. Ange om, och i så fall hur, arbetsmetodiken har förändrats under de senaste åren (om förändringen är betydande).

*BT*

Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	8 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

- Beskriv de investeringsbeslut och marknadshändelser som har bidragit till era sämsta, respektive bästa månatliga avkastningar under de senaste fem åren. Vilka slutsatser drog ni för er framtida förvaltning?

## 2.6 RISKKONTROLL OCH ADMINISTRATION

- Bifoga interna riktlinjer och beskrivningar för Global Investment Performance Standard (GIPS). Bifoga även verifieringsrapport.
- Vilken typ av administrativt portföljssystem används?
- Beskriv kortfattat riskkontrollen i förvaltningen. Lämna en beskrivning av system, organisation och rutiner som används för bedömning, uppföljning och kontroll av de risker som är förknippade med förvaltning av värdepapper.
- Beskriv funktionen intern styrning och kontroll (Compliance-funktionen) inom organisation. Beskriv var funktionen är placerad i organisationen och dess ansvar, befogenheter och rapporteringsvägar.
- Beskriv rapporteringsrutinerna. Vilka rapporter tas fram och analyseras internt? Bifoga exempel på interna rapporter.

## 2.7 IMPLEMENTERING AV ETISKA DIMENSIONER I FÖRVALTNINGEN

Stockholms stifts etiska riktlinjer består av en proaktiv del med positiva kriterier samt en reaktiv del med negativa kriterier. Med tillämpning av positiva kriterier förstås en förvaltningsprocess som dynamiskt integrerar de sociala, miljömässiga och finansiella dimensionerna vid val av företag att ingå i värdepappersportföljen.

- Beskriv hur organisationen arbetar med etiska förvaltningsprodukter (skraddarsydd lösningar, samarbete med externa leverantörer, färdiga produkter, m.m.).
- Beskriv hur etiska riktlinjer, motsvarande de som gäller för Stockholms Stift, är integrerade i förvaltningen. Beskriv internt informationssystem för SRI, screening process (periodicitet), eventuella samarbeten med underleverantörer, kriterier för uppföljning m.m.
- Hur säkerställer ni att Stockholms Stifts etiska riktlinjer efterlevs?
- Hur många kunder har i dagsläget motsvarande etiska riktlinjer för förvaltningen?

## 2.8 KUNDSTRUKTUR OCH KUNDSERVICE

- Lämna en beskrivning av kundstrukturen med avseende på:
  - Antal uppdrag och volym per kundkategori
  - Antal nya uppdrag under de senaste tre åren
  - Antal förlorade uppdrag under de senaste tre åren (ange orsak)
  - Antal uppdrag och volym inom Svenska kyrkan
- Hur ser kundserviceorganisationen ut?
- Hur ser processen för den löpande rapporteringen ut? I vilken utsträckning kan kunden påverka utformningen av rapporter? Lämna exempel på en standardiserad kundrapport.
- Vilken enhet inom organisationen är ansvarig för kundrapporteringen?
- Ange relevanta referenser (3 st) för motsvarande uppdrag.

BT

Projekt	Diarienummer	Sida
Kapitalförvaltning	SS 2019-0053	9 (9)
Dokumenttyp	Datum	
Upphandlingsunderlag	2019-02-20	

## 2.9 RAPPORTERING OCH BOKFÖRING

- Månadsvisa resultat- och balansrapporter
- Bokföringsorder för konsolidering av sidoordnad redovisning hos förvaltare
- Innehavsförteckningar
- Specifikationer på upplupen ränta (noterade och onoterade innehav)
- Avstämningsunderlag mot depåförande bank
- Performance sedan startår och månad, senaste år, senaste månad med jämförelser mot jämförelseindex

## 2.10 HISTORISKT RESULTAT

Månatlig avkastningshistorik (5 år) ska lämnas för aktuell komposit. Historiken ska sträcka sig fram till 2018-12-31. Om förvaltning inte har funnits under fem år kan en kortare avkastningsserie presenteras. Om anbudsgivare redovisar avkastningshistorik för komposit som inte har jämförelseindex enligt avsnitt 3.1 måste valt jämförelseindex anges. Bifoga i sådant fall även avkastningshistoriken för valt jämförelseindex.

Detta material önskas på sådant filformat att det går att automatiskt läsa in till Excel. Filen bifogas anbudet.

Bifoga en GIPS-rapport uppdaterad till 2018-12-31.

Kommentarer till siffermaterialet ska lämnas enligt följande:

- Tydlig beskrivning av beräkningsprinciper
- Huruvida avkastningssiffror är beräknade före eller efter förvaltningsavgifter
- Redovisad volym i relation till totalt förvaltat volym i organisationen

## 2.11 EVENTUELLA PLACERINGSBEGRÄNSNINGAR PRISER OCH KOSTNADER

- Ange offererad förvaltningsavgift.
- Som ett kompletterande alternativ till fast pris kan även ett prestationsbaserat pris offereras. För att en prestationsbaserad förvaltningsavgift ska övervägas, måste konstruktionen av detta tillämpa följande principer:
  - Överavkastning ska beräknas som avkastning över jämförelseindex plus 1 %
  - Likvida medel i portföljen bör undantas från beräkningen
  - Modellen bör uppvisa symmetriska egenskaper
  - Modellen bör innehålla principer för hur tidigare perioders underavkastning beaktas. High Water Mark ska beaktas.
- Ange tillkommande kostnader med anledning av förvaltningen:
  - Courtage
  - Transaktionskostnader
  - Analys
  - Eventuella depåkostnader
  - Eventuella räntekostnader depåkonton
  - Eventuella övriga kostnader

