

Placeringspolicy för Prästlönetillgångarna i Skara Stift

FASTSTÄLLD AV STIFTSFULLMÄKTIGE 2018-11-28

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	INLEDNING	3
1.1	BAKGRUND.....	3
1.2	UPPDATERING AV PLACERINGSPOLICY	3
2	SYFTE OCH MÅL MED KAPITALFÖRVALTNINGEN	3
2.1	ÖVERGRIPANDE MÅL.....	3
2.2	AVKASTNINGSKRAV	3
2.3	TIDSPERSPEKTIV	3
2.4	ETIK OCH HÅLLBARHET.....	4
3	PLACERINGSSTRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN	4
3.1	NORMALPORTFÖLJ – STRATEGISK ALLOKERING.....	4
3.2	KVANTIFIERING AV AVKASTNING OCH RISK.....	4
3.3	FÖRVALTNINGENS UTFÖRANDE	5
4	LIKVIDITETSHANTERING.....	5
4.1	ÖVERGRIPANDE MÅL.....	5
4.2	LIKVIDITETSPLANERING	5
4.3	PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING OCH RISKHANTERING	5
5	ANSVAR OCH UPPFÖLJNING	6
5.1	PLACERINGSPOLICY.....	6
5.2	PLACERINGSINSTRUKTION	6
5.3	FÖRVALTNING	6
5.4	UPPHANDLING KAPITALFÖRVALTARE	6
5.5	RAPPORTERING / UTVÄRDERING.....	6

1 INLEDNING

1.1 BAKGRUND

Skara stift (nedan kallat Stiftet) omfattar 8 kontrakt och 119 församlingar. Stiftets prästlönetillgångar (nedan kallat Prästlönetillgångarna i Skara Stift, PLTISS) utgörs av jord- och skogsfastigheter samt fondmedel. Ändamålet är att egendomen ska ge ett ekonomiskt bidrag till kyrkans verksamhet. Av den årliga vinsten från förvaltningen går hälften till församlingarna och hälften till Svenska kyrkans nationella nivå i form av särskild utjämningsavgift. Egendomen förvaltas av Skara stift genom dess Egendomsnämnd. Av den totala egendomen utgörs ca 10 % av prästlönefonden vilket motsvarar ett kapital om ca 200 MSEK per 2017-12-31.

Detta dokument beskriver hur PLTISS, givet sina förutsättningar, på ett övergripande plan skall agera i sin förvaltning för att på ett effektivt och hållbart sätt möta sina åtaganden. De medel som omfattas av denna policy tillhör PLTISS Prästlönefond. Prästlönefonden förvaltas av Egendomsnämnden.

Som kompletterande dokument finns *Placeringsinstruktionen*, som i detalj redogör för PLTISS kravställning gentemot kapitalförvaltare. Egendomsnämnden ansvarar för och beslutar om förändringar i Placeringsinstruktionen – inom ramverket definierat i Placeringspolicyen.

Denna placeringspolicy gäller från och med 2019-01-01 och ersätter tidigare placeringsriktlinjer.

1.2 UPPDATERING AV PLACERINGSPOLICY

Placeringspolicyen skall utvärderas av Egendomsnämnden årligen och uppdateras vid behov. Beslut om förändringar i placeringspolicyen tas av Stiftsfullmäktige. Översyn och revidering bör ske vart femte år.

2 SYFTE OCH MÅL MED KAPITALFÖRVALTNINGEN

2.1 ÖVERGRIPANDE MÅL

Enligt kyrkoordningen är prästlönetillgångarnas ändamål att "bidra till de ekonomiska förutsättningarna för Svenska kyrkans förkunnelse" (46 kap,1§). Vidare står det att "Prästlönetillgångarna ska förvaltas så effektivt som möjligt och på ett sådant sätt att de ger bästa möjliga uthålliga totalavkastning. Tillgångarna ska därtill förvaltas på ett etiskt försvarbart sätt i enlighet med kyrkans grundläggande värderingar (46 kap, 3§). Vinsten ifrån förvaltningen utbetalas med 50% till församlingarna och med 50% som särskild utjämningsavgift till Svenska kyrkans nationella nivå.

Placering bör ske i utdelningsbara instrument som genererar en direktutdelning i likvida medel.

2.2 AVKASTNINGSKRAV

Det övergripande målet för avkastningen är en real avkastning på 3 procent över en rullande tioårsperiod mätt som årlig avkastning. Det innebär att avkastningen ska överträffa inflationen (mätt som konsumentprisindex) med 3 procentenheter.

2.3 TIDSPERSPEKTIV

Stiftet ska verka under överskådlig tid framöver. Mot bakgrund av detta har PLTISS förvaltning en långsiktig placeringshorisont. Detta gäller dock endast under förutsättning att eventuella årliga åtaganden tryggas, och av denna anledning måste förvaltningen i viss utsträckning innehålla kortsiktiga avkastningsplaner.

2.4 ETIK OCH HÅLLBARHET

Förvaltningen ska präglas av miljöhänsyn, god etik och socialt ansvar, varför förvaltningens etiska och hållbara inriktning följer senast uppdaterade Finanspolicy för Svenska kyrkans nationella nivå samt Svenska kyrkans placeringsanvisningar (se dokument).

3 PLACERINGSSTRATEGI FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN

I detta kapitel beskrivs den valda strategin d v s hur PLTISS på ett övergripande plan ska placera sitt kapital för att över tid möta åtagandet. Förändringar i strategin kan påverka möjligheten att möta det uppsatta åtagandet och bör därför föregås av en konsekvensbedömning, se 3.2 *Kvantifiering av Avkastning och Risk*.

Placeringsstrategin nedan avser PLTISS långsiktiga värdepappersförvaltning. Se *Kapitel 4. Likviditetshantering* för riktlinjer avseende placeringar av likvida medel.

3.1 NORMALPORTFÖLJ – STRATEGISK ALLOKERING

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar PLTISS strategi i kapitalförvaltningen. Normalportföljen motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen skall motsvara avkastningskravet och hantera finansiella risker över tid.

	Normal (%)
Aktier, (varav onoterade)	80 (0-10)
Räntebärande värdepapper	20

Tabell 1 – Normalportfölj

Allokeringen i PLTISS portfölj tillåts avvika från normalportföljen enligt tabell 2 nedan.

	Min (%)	Max (%)
Aktier	70	90
Räntebärande värdepapper	10	30

Tabell 2 – Normalportföljens limiter (gränser)

3.2 KVANTIFIERING AV AVKASTNING OCH RISK

Utifrån allokeringen i placeringsstrategin erhålls för portföljen en förväntad årlig avkastning på 5 % nominellt och en förväntad årlig risk (standardavvikelse) på 15 %. Utifrån dessa värden redovisas portföljens förväntade utfall¹ i tabell 3.

¹ Utfallen är beräknade utifrån antagandet att den förväntade avkastningen är normalfördelad $N(0,05;0,15)$ dvs. 5 % förväntad avkastning och 15 % förväntad standardavvikelse.

95%	100	76	133
99%	100	67	142

Tabell 3 – Kvantifiering av avkastning och risk för normalportfölj

Med utgångspunkt från beräkningarna i tabellen ovan kan man konstatera att portföljvärdet på ca 200 MSEK kan förväntas att med 95 % sannolikhet finnas i intervallet 150-270 MSEK på ett års sikt.

3.3 FÖRVALTNINGENS UTFÖRANDE

Portföljen ska utformas för att uppnå avkastningskravet till lägsta möjliga risk. Vidare ska PLTISS investeringar vara transparenta vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad.

En kostnadseffektiv förvaltning är en viktig del i arbetet med att uppnå god avkastning i förhållande till vald risknivå. Vid implementering av PLTISS kapitalförvaltning ska därför uppdrag upphandlas med total kostnad för förvaltningen som central utvärderingsparameter, givet att övriga ställda krav på förvaltningsuppdraget uppfylls.

4 LIKVIDITETSHANTERING

PLTISS betalningsberedskap är beroende av tillgången på likvida medel, dvs. sådana tillgångar som omgående kan nyttjas, exempelvis för investeringar i jordbruks- och skogsfastigheter. På grund av transaktioner inom denna verksamhet uppstår från tid till annan större likvidposter som inte omfattas av den långsiktiga kapitalförvaltning som beskrivs i kapitel 3.

4.1 ÖVERGRIPANDE MÅL

PLTISS likvida medel ska förvaltas på ett sådant sätt att en god betalningsberedskap upprätthålls vid alla tillfällen. Utöver detta gäller att medlen ska placeras så att en god avkastning erhålls samtidigt som säkerheten inte åsidosätts.

4.2 LIKVIDITETSPLANERING

Som grundregel ska likvida medel som inte avses utnyttjas inom en period på 1 år tillföras den långsiktiga kapitalförvaltningen i enlighet med kapitel 3. Denna regel får dock frångås i det fall dessa medel är avsedda för ett specifikt syfte, t.ex. i samband med fastighetstransaktioner. För att säkerställa god likviditetsberedskap samt en effektiv förvaltning ska en likviditetsprognos om rullande 12 månader upprättas.

Löptider på placeringarna ska anpassas efter likviditetsflödet genom upprättade prognoser, möjligheter att snabbt avveckla placeringar i marknaden samt rådande ränteläge.

Likviditetsförvaltningens storlek ska i normalläget vara 30 MSEK +/- 10 MSEK, för att säkerställa betalningsberedskap vid fastighetsaffärer som uppstår från tid till annan.

4.3 PORTFÖLSAMMANSÄTTNING OCH RISKHANTERING

För att minska ränterisken, dvs att en räntehöjning påverkar marknadsvärdet av placeringarna negativt, i förvaltningen ska den genomsnittliga durationen för portföljen inte överstiga 1 år.

För att minska kreditrisken, d v s att en låntagare inte fullföljer sina åtaganden, får placeringar endast göras hos nedanstående motparter;

- o Svenska staten, statliga verk och av svenska staten helägda bolag
- o Svenska kommuner och landsting och helägda kommunala bolag
- o Banker och bankägda institut
- o Svenska bolåneinstitut
- o Företag med hög kreditvärdighet

5 ANSVAR OCH UPPFÖLJNING

5.1 PLACERINGSPOLICY

Stiftsfullmäktige fastställer placeringspolicyn och beslutar om förändringar i denna.

5.2 PLACERINGSINSTRUKTION

Egendomsnämnden fastställer placeringsinstruktionen och beslutar om förändringar i denna.

5.3 FÖRVALTNING

Kapitalförvaltare innehar ansvar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande placeringspolicy och placeringsinstruktion.

5.4 UPPHANDLING KAPITALFÖRVALTARE

Egendomschefen ansvarar i samråd med ekonom/controller för upphandling av externa kapitalförvaltare liksom att besluta om avveckling av sådana kapitalförvaltare avseende Prästlönefonden som förvaltas av Egendomsnämnden.

5.5 RAPPORTERING / UTVÄRDERING

Kapitalförvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat sänds till PLTISS så snart som möjligt efter varje månadsskifte.

Egendomschefen ansvarar för att rapport om portföljens fördelning och utveckling avseende de prästlönetillgångar som förvaltas av Egendomsnämnden framläggs månadsvis till Egendomsnämnden och kvartalsvis till Stiftsstyrelsen som information.