

## Placeringsriktlinjer för Umeå kommuns pensionsstiftelse

<b>Dokumentnamn:</b> Placeringsriktlinjer för Umeå kommuns Pensionsstiftelse		
<b>Dokumentansvarig:</b> Ekonomifunktionen		<b>Dokumentdatum:</b> 2012-10-09
<b>Godkänd av:</b> Kommunstyrelsens arbetsutskott	<b>Version:</b>	<b>Reviderad:</b>

## *Placeringsriktlinjer*

*Reviderad och beslutad av Umeå kommuns pensionsstiftelses styrelse*

# Innehåll

1.	PLACERINGSRIKTLINJERNAS SYFTE .....	3
2.	AVKASTNINGSMÅL.....	3
2.1	Kvantifiering av förväntad avkastning och risk .....	3
3.	PLACERINGSSTRATEGI OCH ALLOKERING .....	4
3.1	Normportfölj.....	4
3.2	Tillåtna tillgångar .....	4
3.2.1	Räntebärande värdepapper .....	5
3.2.2	Aktier och aktierelaterade instrument .....	5
3.2.3	Alternativa tillgångar .....	5
4.	RISKHANTERING .....	6
4.1	Övriga riskbegränsningar .....	6
4.1.1	Ränterisk .....	6
4.1.2	Kreditrisk .....	6
4.1.3	Motparter .....	6
4.1.4	Belåning .....	6
4.1.5	Aktielån och blankning .....	6
4.1.6	Valutarisk .....	7
4.1.7	Likviditetsrisk .....	7
4.1.8	Derivatinstrument .....	7
4.1.9	Förvar .....	7
4.2	Mätning avkastning och risk .....	7
4.3	Riskuppföljning .....	8
4.3.1	Utvärdering av portföljer .....	8
4.4	Rapportering .....	8
5.	ETISKA REGLER .....	9
6.	ROLLER OCH ANSVAR .....	9
6.1	Styrelsen .....	9
6.2	Placeringsutskott .....	9
6.3	Verkställande tjänsteman .....	9
6.4	Extern förvaltare .....	10
6.5	Administrativt stöd .....	10
7.	<b>KONSEKVENSANALYS .....</b>	<b>10</b>

# PLACERINGSRIKTLINJER

## 1. PLACERINGSRIKTLINJERNAS SYFTE

Dessa riktlinjer har upprättats i enlighet med Finansinspektionens författningssamling FFFS 2011:16 "Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om placeringsriktlinjer och konsekvensanalys", stiftelsens stadgar samt i övrigt krav i lagtext.

Syftet med detta dokument är att, med Finansinspektionens föreskrifter och råd som utgångspunkt, fokusera på och ange ramar för placeringsverksamheten. I första hand tillåtna tillgångsslag, hur olika risker ska mätas, begränsas och kontrolleras samt ansvaret för och rapportering av riskhantering.

För att fånga upp de förändringar som sker i marknaden med avseende på nya instrument, nya aktörer och riskhantering ska en översyn av riktlinjerna ske årligen eller tidigare om behov uppstår.

## 2. AVKASTNINGSMÅL

Det placeringskapital som stiftelsen förfogar över utgör en strategisk resurs i arbetsgivarens åtaganden. En tillfredsställande avkastning under kontrollerat risktagande ökar möjligheten att möta åtaganden på sikt. Ett åtagande som i huvudsak innebär att kapitalet ska utvecklas i samma takt som finansieringskostnaden, d.v.s. ökningen av pensionsåtagandet till följd av räntepuppräkning och skulduppräkning.

Beräkningar visar att en avkastning på nominellt ca 5 % för närvarande krävs för att täcka ovan nämnda finansieringskostnad. Denna nivå kan dock komma att förändras både uppåt och nedåt beroende på utveckling av ingående faktorer. Utöver detta gäller också att marknadsmässiga avkastningar vissa år kan vara svaga och vissa år starka samt att risker på marknaden också starkt kan variera. Därför kan inte ett statistiskt procenttal anges som målsättning för varje framtida kommande kalenderår.

Förvaltningens huvudsakliga och långsiktiga mål är i stället att avkastningen på kapitalet över tiden ska stå i paritet med pensionsskuldens så kallade finansieringskostnad. Förvaltningen ska därför fokusera på att genom taktisk allokering, bygd på kontinuerliga analyser, optimera avkastning på aktuell marknad inom ramen för starkt kontrollerat och fastslaget riskmandat. Finansiella risker ska stå i fokus för förvaltningen vilket exempelvis betyder att i tider när riskpositioner blir för stora för att kunna uppnå då gällande nominellt avkastningsmål ska riskbegränsning gå före att uppnå nominellt avkastningsmål.

Styrelsen ska en gång per år behandla frågan om nivå för finansieringskostnaden och dess konsekvens för relevant nominell avkastning. Detta ska sedan vara utgångspunkt för förvaltningen.

### 2.1 Kvantifiering av förväntad avkastning och risk

Beräkningar visar att en avkastning på nominellt ca 5 % för närvarande krävs för att täcka ovan nämnda finansieringskostnad. Under antagande av att Riksbankens inflationsmål i genomsnitt uppnås, förväntas avkastningen för pensionskapitalet under en 10-årsperiod uppgå till 5 % enligt normalfördelning i nedan redovisade tabell, d v s i paritet med pensionsskuldens så kallade finansieringskostnad.

Enligt antagen normportfölj utvisar tabellen nedan med 95 % sannolikhet en avkastning inom ett spann på -8,5 % till +20,0 %.

Tillgång	Avkastning	Volatilitet*
Nominella svenska räntor	långsiktigt 3,75 %	2,5
Svenska aktier	nominella + 4 % = 7,75 %	22,5
Globala aktier	nominella + 4 % = 7,75 %	13,6

**Tabell 1.** Beskrivning av beräkningsunderlag för avkastningsmål.

(\*) Årlig standardavvikelse eller förväntad kursörlighet.

### 3. PLACERINGSSTRATEGI OCH ALLOKERING

Stiftelsens tillgångar ska förvaltas av extern förvaltare. Förvaltaren ska vara ett fondbolag eller ett värdepappersinstitut som har erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden och i relevanta fall enligt lag (2004:46) om investeringsfonder. Externa förvaltare ska följa formella och branschmässiga krav som följer av dennes verksamhet.

#### 3.1 Normportfölj

Förvaltning av tillgångarna ska styras av en normportfölj. Normportföljen anger inriktningen på en portfölj som bedöms på lång sikt generera en tillräcklig avkastning i förhållande till åtagandet. Normportföljen visar den strategiska fördelningen av tillgångsslagen uttryckt som andel av portföljens totala aktuella marknadsvärde. Den strategiska allokeringen utgörs av normalvikterna i tabellen nedan och definierar på så sätt också ett strategiskt benchmark.

Eftersom allokering av tillgångarna är det viktigaste momentet i hela kapitalförvaltningen eftersträvas en optimal sammansättning av tillgångsslag. Taktisk allokering handlar om att över tiden, under ständig analys, fatta besluta om att omallokera tillgångsfördelningen för att uppnå god avkastning till acceptabla risker. Detta ska ske inom antagna placeringsriktlinjer med angivna intervall för tillgångsslagen samt efter kontroll mot fastslagna riskmandat.

Förutom de tillgångsslag som ingår i den strategiska allokeringen finns även vissa ytterligare tillgångsslag, beskrivna i avsnitt 3.1, som är tillåtet att placera i. Även dessa får endast placeras i volymer inom beslutade tillåtna intervall.

Tabellen nedan anger:

- normportföljens innehåll och fördelning
- övriga tillåtna tillgångsslag
- "maximum" och "minimum" för samtliga tillåtna tillgångsslag

TILLGÅNGSSLAG	NORM %	MINIMUM %	MAXIMUM %
<b>Räntebärande placeringar och alternativa tillgångar</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>90</b>
Varav räntebärande placeringar	40	20	90
Varav likvida medel	0	0	10
Varav alternativa tillgångar	20	0	50
<b>Aktier</b>	<b>40</b>	<b>20</b>	<b>70</b>
Varav svenska aktier	20	5	40
Varav utländska aktier	20	5	40
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>		

Tabell 2. Normportfölj, tillåtna tillgångsslag och volymintervall

#### 3.2 Tillåtna tillgångar

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- räntebärande värdepapper (3.2.1) inklusive likvida medel och återlån till kommunkoncernen enligt Tryggandelagen.
- aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (3.2.2)
- alternativa tillgångar: investeringar som inte ingår i ovan nämnda kategorier som exempelvis absolutavkastande tillgångar (hedgefonder), reala tillgångar (fastigheter och råvaror) eller motsvarande (3.2.3) samt onoterade tillgångar (exempelvis private equity).

Investeringar kan ske i s.k. strukturerade produkter, exempelvis aktieindexobligation. Då transparensen i strukturerade produkter ofta är sämre än i investeringsfonder ställs särskilda krav på stiftelsen och förvaltaren i samband med förvärv av strukturerade produkter. Kostnads- och

villkorsstruktur, löptid, exponering, motpartsrisk och likviditet är aspekter som noggrant och initierat måste värderas och ingå i dialog mellan stiftelsen och förvaltaren.

Strukturerade produkter ska hänföras till det tillgångsslag som exponeringen i huvudsak avser.

Likvida medel ska hållas för transaktionslikviditet hos motpart med tillstånd hos Finansinspektionen.

Investeringsfonder ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

Externa förvaltare ska anamma principen om diversifiering så att god riskspridning erhålls.

### **3.2.1 Räntebärande värdepapper**

Placeringar får ske i räntebärande värdepapper.

Vid investering i väldiversifierad räntefond ska det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fonden motsvara rating som avses i tabell i avsnitt 4.1.2.

Investering i värdepapper som inte är ratade är tillåtna om ägargaranti eller annat förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses i tabell i avsnitt 4.1.2.

Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK skall valutasäkras.

Vid placering i räntebärande värdepapper kan ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk förekomma. Dessa ska då i normalfallet begränsas/elimineras enligt avsnitt "4.1 Övriga riskbegränsningar".

### **3.2.2 Aktier och aktierelaterade instrument**

Investering ska i huvudsak ske i börsnoterade aktier eller fonder med motsvarande krav på diversifiering. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet (behörigt organ).

Vid investeringar i aktier ska allmänt vedertagna principer om diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader beaktas.

Andelen onoterade aktier får uppgå till max 5 % av aktieportföljen.

En enskild emittent får inte utgöra mer än 10 % av den totala aktieportföljen.

Aktieinnehav noterad i utländsk valuta valutasäkras normalt inte.

### **3.2.3 Alternativa tillgångar**

Med alternativa tillgångar avses t ex absolutavkastande fonder, fastigheter och råvaror.

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Som en generell regel ska en god diversifiering eftersträvas genom att investera i flera olika marknader, strategier och förvaltare.

Inriktningen för de investeringar som görs är att de ska:

- uppvisa låg korrelation till traditionella aktieplaceringar
- ha en förväntad positiv avkastning och en historisk risknivå (mätt som volatilitet) som är lägre än aktiemarknaden.

Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt det är möjligt, ske i fonder eller strukturerade instrument för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Investeringar i hedgefonder får endast göras genom fond-i-fond-lösningar.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

#### 4. RISKHANTERING

##### 4.1 Övriga riskbegränsningar

###### 4.1.1 Ränterisk

Ränterisken är risk för förlust vid stigande räntor. Denna risk begränsas genom att portföljen styrs mot ett index med ca 3,5 års duration, se avsnitt 4.4.4.

###### 4.1.2 Kreditrisk

Kreditrisk är risken att utfärdaren av ett finansiellt kontrakt inte fullgör sina förpliktelser. För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. 100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta ska en effektiv riskspridning eftersträvas exempelvis genom att placera i många olika emittenter och, där det är relevant, i olika branscher. Tabellen nedan anger maximal tillåten andel av räntebärande portföljen som får investeras i respektive kategori.

Löptidssegment		Emittentkategori (S&P/Moody's)	Maxandel, emittentkategori	Max andel, enskild emittent
Kortfristig rating (< 1 år)	1	A2/P2 (och bättre)	50%	10%
Långfristig rating (> 1 år)	2a	Svenska staten, svenska kommuner och landsting	100 %	20%*
	2b	AAA-/Aaa3 (2a ej inräknat)	70 %	30 %
	2c	A-/A3 – AA+/Aa1	50 %	10 %
	2d	BBB	10 %	3 %

Tabell 3: Emittentfördelning

\*Begränsningen gäller inte svenska staten

###### 4.1.3 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas noterade tillgångar är:

- värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för utförande av order avseende finansiella instrument på kundens uppdrag enligt 2 kap 1 § p 2 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn
- utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkter och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid investeringar i strukturerade OTC-instrument, private placements eller motsvarande ska dessa genomföras via etablerade finansiella institutioner. Motsvarande kreditbegränsningar som anges i 4.1.2 är tillämpliga.

###### 4.1.4 Belåning

Stiftelsen får ej belåna portföljens tillgångar med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

###### 4.1.5 Aktielån och blankning

Aktielån är tillåtet om det sker på för branschen sedvanliga villkor och säkerhetskrav. Blankning av lånade aktier får inte ske, annat än av anlitad hedgefond eller förvaltare inom ramen för dess normala investeringsverksamhet, fondbestämmelser och avtal.

#### **4.1.6 Valutarisk**

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Utländska aktieinnehav valutasäkras normalt inte. Räntplaceringar och alternativa tillgångar ska i normalfallet vara valutasäkrade.

#### **4.1.7 Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärfas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisken förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för börshandel eller clearing via clearingorganisation, såsom strukturerade produkter.

Stiftelsens tillgångar ska i huvudsak vara noterade, det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Här avses även fonder som huvudsakligen investerar i noterade bolag och som är föremål för frekvent handel.

Maximalt 10 % av portföljen får från tid till annan vara placerad i strukturerade produkter. Dessa investeringar ska vara ett komplement till den övriga portföljen och avse andra marknader och tillgångsslag. Alternativa innehav skall i normalfallet kunna avyttras inom tre månader.

#### **4.1.8 Derivatinstrument**

Derivatinstrument, som exempelvis terminer, optioner och swapavtal, får användas för att minska den finansiella risken och för att effektivisera förvaltningen av stiftelsens tillgångar.

Derivatinstrument är inte en del av stiftelsen normala förvaltningsverksamhet. Som huvudregel gäller att derivatinstrument endast får hanteras av intern eller extern part i de fall denne har:

- ingående kompetens och kunskap om instrumentens egenskaper och natur
- administrativa resurser och kompetens att bokföra och rapportera derivattransaktioner och derivatinnehav
- system och insikter erforderliga för att rätt mäta och förstå risker i hanteringen av derivat

Följande generella regler gäller:

1. vid investeringar i fonder gäller respektive fonds fondbestämmelser för derivathantering
2. handel med derivatinstrument får inte ske på ett sådant sätt att portföljerna avviker, eller efter lösen eller motsvarande kommer att avvika, från reglerna i placeringsriktlinjerna
3. derivat avseende enskilda värdepapper eller index får inte ställas ut eller anförskaffas så att stiftelsens allokeringsstrategi med avseende på exponering mot olika marknader blir väsentligt annorlunda än den avsedda. Det åvilar stiftelsen att tillse att reglerna för derivatanvändande i enskilda mandat sammantaget inte strider mot detta.
4. valutaderivat får anskaffas i syfte att hantera valutarisken inom valda ramar för valutaexponering.

#### **4.1.9 Förvar**

Portföljernas tillgångar skall förvaras hos:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2§ p 1 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Andelar i investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.



## 4.2 Mätning avkastning och risk

Den förväntade avkastningen för stiftelsens tillgångar ska över tiden motsvara avkastningsmålet. De olika tillgångsslagen åsätts en förväntad avkastning som viktas samman med hänsyn till tillgångsfördelningen, vilket resulterar i en förväntad avkastning för stiftelsens totala tillgångar.

Tillgångarna åsätts även en förväntad risk i form av standardavvikelse, som sammantaget och med hänsyn till tillgångarnas korrelationer ger tillgångarnas totala förväntade risk i form av standardavvikelse. Därmed skattas risken för negativ avkastning.

## 4.3 Riskuppföljning

Uppföljningens syfte är att löpande hålla sig informerad om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

Varje månad mäts stiftelsens avkastning och risk på totalnivå för de ingående tillgångsslagen och på totalnivå. Härutöver mäts och jämförs de olika tillgångsslagen och förvaltarna med relevanta index och olika riskmått anpassade till respektive tillgångsslags karaktär.

Styrelsen ska en gång per år behandla frågan om nivå för finansieringskostnaden och dess konsekvens för relevant nominell avkastning och risk. Detta ska sedan vara utgångspunkt för förvaltningen.

### 4.3.1 Utvärdering av portföljer

Förvaltningsresultatet skall utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de marknader där investeringar görs. I tabellen anges relevanta index för delportföljerna.

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande vp Alternativa investeringar	OMRX Total eller motsvarande SSVX30d + 2 %
Svenska aktier	Six Portfolio Return Index eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World NDR eller motsvarande*
Aktier, tillväxtmarknader	MSCI Emerging Markets free NDR*

\* Eller motsvarande lands- eller regionindex, där det är relevant

Totalportföljen kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående delindex. Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.

## 4.4 Rapportering

Rapporteringens syfte är att möta interna och externa behov av insyn i och kontroll av verksamheten.

Stiftelsen ska löpande rapportera till myndigheter i enlighet med gällande lag.

I månadsrapport till styrelse och placeringsutskott ska stiftelsen rapportera om aktuell finansiell ställning, preliminär resultat- och balansräkning, portföljens allokering och avkastning samt månadens transaktioner. Speciella händelser i förvaltningen ska kommenteras.

Styrelsen erhåller inför styrelsemöten detaljerad redogörelse för stiftelsens finansiella ställning och risk.

- avkastning för total- och delportföljer (månad, ackumulerat över året samt sedan start).
- marknadsvärden för total- och delportföljer samt externa förvaltare.
- valutaexponering.
- utestående derivatkontrakt i egen bok.
- innehav i enskilda räntebärande papper inklusive löptid och rating.
- månadens transaktioner

Förutom ovanstående regelbunden rapportering, erhåller styrelsen den årliga utvärdering av förvaltningsmål som underlag för styrelsens beslut om stiftelsens långsiktiga allokeringsstrategi. Placeringsutskottet erhåller samma information som styrelsen

## 5. ETISKA RIKTLINJER

Av etiska skäl och med hänsyn till stiftelsens helhetssyn på förhållandet ekonomi och ekologi, gäller nedanstående restriktioner.

Placeringar medges ej i företag som har produktion eller försäljning inom områdena alkohol, tobak eller krigsmaterial som en huvudsaklig del av sin verksamhet eller inte på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. De konventioner som avses är främst:

- konventioner om de mänskliga rättigheterna,
- barnkonventionen,
- ILO-konventionerna,
- internationella miljökonventioner samt
- konventioner mot mutor och korruption.

Företagen har ett eget ansvar att följa konventionernas normer oavsett om konventionerna riktar sig till stater eller enskilda och oavsett om de länder där företagen verkar är bundna av konventionerna eller har en svagare rättighetslagstiftning.

Vid placering i fonder krävs att fondernas investeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med stiftelsens ovanstående etiska riktlinjer.

Innehav av derivatinstrument, baserade på breda marknadsindex och som inte innebär ett direkt ägande i underliggande tillgångar, undantas från reglerna ovan. Det innebär att aktieindexobligationer undantas från reglerna ovan. Undantaget gäller även placeringar i alternativa tillgångar.

## 6. ROLLER OCH ANSVAR

Nedan redovisas organisation för styrande av placeringsrisker och riskkontroll både utifrån befogenheten att besluta om styrande regelverk och/eller genom operativa åtgärder.

### 6.1 Styrelsen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för kapitalförvaltningen. Det åligger styrelsen att:

- fastställa placeringsriktlinjerna
- besluta om val av externa kapitalförvaltare och beslut om att avveckla förvaltare
- fastställa kravspecifikation i samband med val av kapitalförvaltare
- fastställa principer och arbetsordning för avstämning och rapportering
- fastställa den rapportering som man anser nödvändig för att i tillräcklig omfattning kunna följa verksamheten och dess riskpositioner
- besluta om tillfälliga avvikelser från placeringspolicyn

### 6.2 Placeringsutskott

I viss mån kan även sägas att placeringsutskottet har inflytande över placeringsrisker. Då förvaltningen operativt ska genomföras av extern förvaltare önskar stiftelsen möjlighet att i dialog ha inflytande över vissa relevanta beslut. Eftersom beslut kan brådska och det kan ta lång tid att sammankalla hela styrelsen har ett mindre placeringsutskott inrättats. Ett placeringsutskott som enligt denna placeringsriktlinje har delegation från styrelsen att föra stiftelsens talan i en dialog med förvaltaren angående den taktiska allokeringen.

### 6.3 Verkställande tjänsteman

Stiftelsens verkställande tjänsteman är ansvarig för att följa den löpande förvaltningen. Inom ramen för förvaltningsarbetet ansvarar verkställande tjänsteman inför styrelsen för att:

- stiftelsens tillgångar är placerade i enlighet med denna placeringsriktlinje och dess beslutade limiter
- löpande rapportera om utfallet i förvaltningen och portföljens exponering i relation till fastställda limiter
- i övrigt rapportera till styrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen av portföljen
- utgöra stiftelsens oberoende riskkontrollfunktion
- redovisa riskrapporter för styrelsen
- genomföra förändringar avseende förvaltare, investeringar och andra uppdrag i enlighet med styrelsens beslut
- initiera, bereda och genomföra förändringar av placeringsriktlinjerna
- företräda stiftelsen gentemot externa motparter
- löpande informera tillsynsmyndigheter
- tillse att styrelsen har ett så fullständigt beslutsunderlag som möjligt

En upprättad riskmodell ska användas för att följa och prognostisera avkastning och risk. Modellen ska vara stiftelsen behjälplig för att kunna vara delaktig i att "styra" besluten om totalportföljens taktiska allokering och diversifiering. Riskmodellen ska också användas som "förklaringsmodell" i styrelsens diskussioner.

#### 6.4 Extern förvaltare

Stiftelsens tillgångar ska förvaltas av externa förvaltare. Extern förvaltare ska:

- uppfylla de formella krav som anges i inledningen av avsnitt 3
- följa placeringsriktlinjernas regler och ramar
- rapportera enligt överenskommelse omgående efter månadens utgång, med undantag för de investeringar där sådan rapportering inte är möjlig.

#### 6.5 Administrativt stöd

På grund av sin kapitalförvaltningsverksamhet är stiftelsen i behov av administrativa tjänster. Då stiftelsen inte har för avsikt att anställa sådan personal har stiftelsen tecknat avtal med Umeå kommuns ekonomifunktion för att ansvara för och handlägga nedan specificerade uppgifter.

- *Transaktionshantering:* handläggning av likvidhantering för stiftelsens alla transaktioner på stiftelsens bankkonto.
- *Redovisning och rapporter:* stiftelsens all löpande redovisning samt bokslutshantering.
- *Bevakning av depå och innehav:* Stiftelsens värdepapper placeras i en därför öppen depå. Ekonomifunktionen ansvarar för att kontrollera att innehavet i depån överensstämmer med genomförda affärer.
- *Pensionsadministration:* kontakter med pensionsadministratör för att beräkna samordningen mellan stiftelsens förmögenhet och den i stadgarna utpekade pensionsgruppen.

Ekonomifunktionens ansvarar för att personal med nödvändig kompetens för att utföra uppgifterna finns tillgänglig.

### 7. KONSEKVENSANALYS

***För att få så aktuell status som möjligt genomförs och dokumenteras konsekvensanalysen i samband med att Placeringsriktlinjerna ska skickas till Finansinspektionen för godkännande.***

Konsekvensanalys ska genomföras i enlighet med redogörelse för placeringsriktlinjernas konsekvenser som i 8 kap. 2 § och 8 kap. 4 och 6 § försäkringsrörelselagen (2010:2043) och 10 b § lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.,

Konsekvensanalysens innehåll för Pensionsstiftelser en beskrivning av stiftelsens tillgångar, och

en kvantifiering av den avkastning och risk som den valda placeringsstrategin förväntas innebära och de beräkningar som kvantifieringen grundar sig på