



# Kapitalförvaltningsprojektet

Presentation huvudmannakonferens i  
Sparbanksstiftelsen Alfa  
30 september 2021

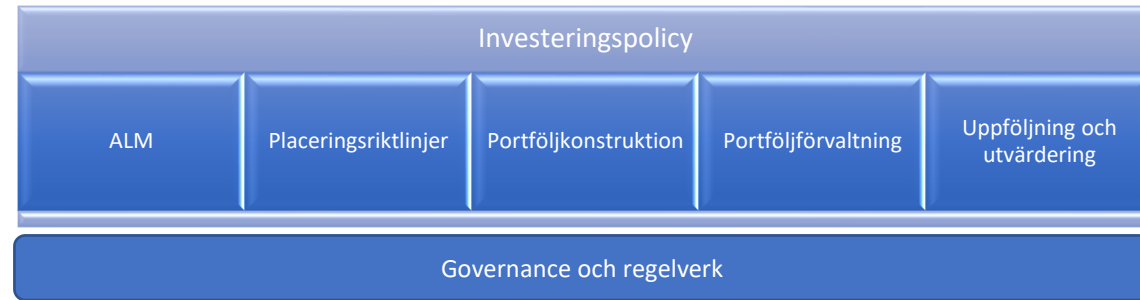
Anna Swalander  
Håkan Johansson

# Syfte och Mål

- Sparbanksstiftelserna Alfa och Kronan önskar se över sina respektive Kapitalförvaltningsverksamheter.
- Syftet med denna översyn är att på ett mer uthålligt sätt förvalta ägandet i Swedbank jämte övriga tillgångar vilka syftar till att bedriva verksamhet och däribland dela ut medel. Att uthålligt förvalta sitt ägande i Swedbank syftar till att vara en långsiktig ägare som kan fungera som stöd vid exempelvis kapitalanskaffning (nyemission).
- En uthållig kapitalförvaltningsmodell utgår från en robust riskhantering jämte en tydligt beskriven process för hur avkastning skall skapas för att uppnå de löpande mål som stiftelserna har. Här är det av särskild vikt att beakta stiftelseförordnandet och "evighetsperspektivet".

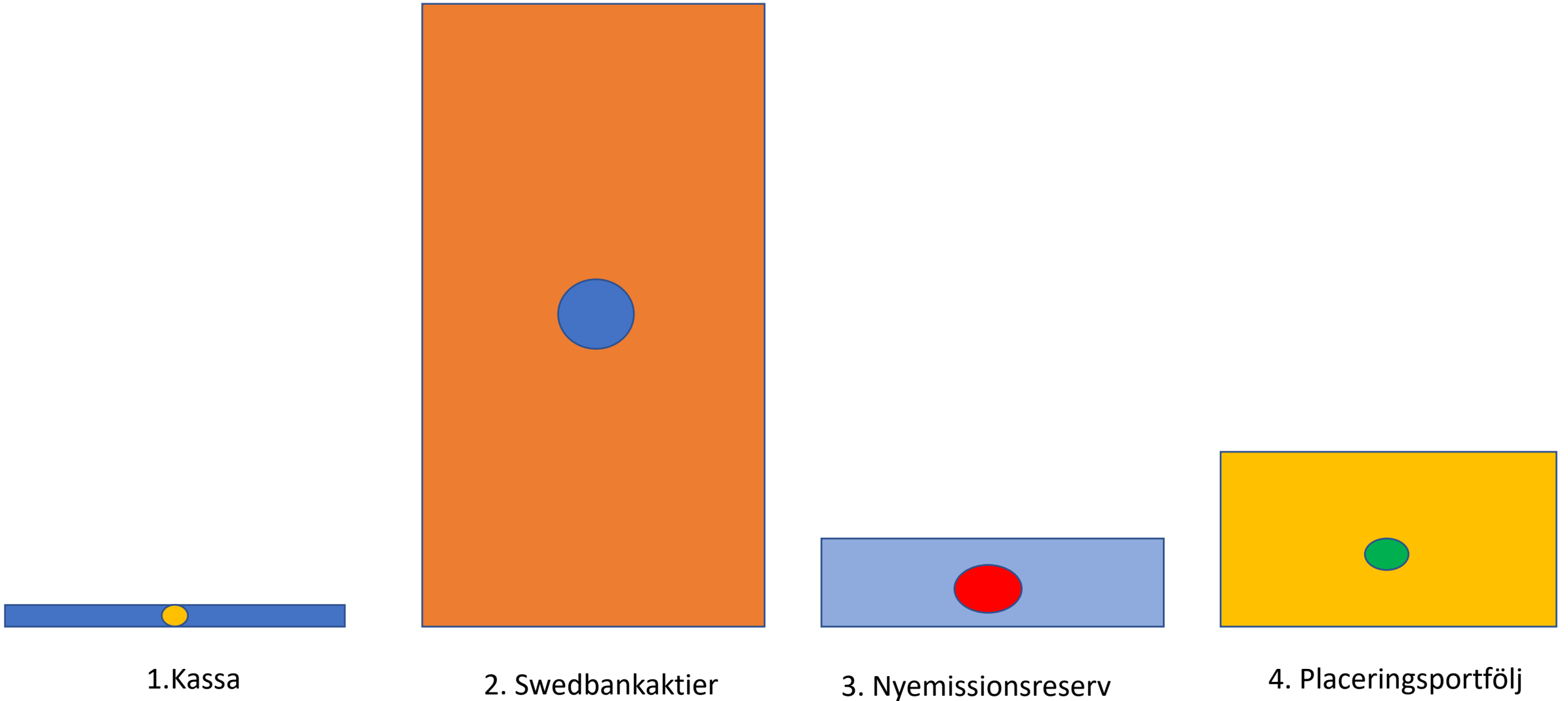
# ALM - Modell över tillgångar och åtaganden

Startpunkt: Läge och riktning

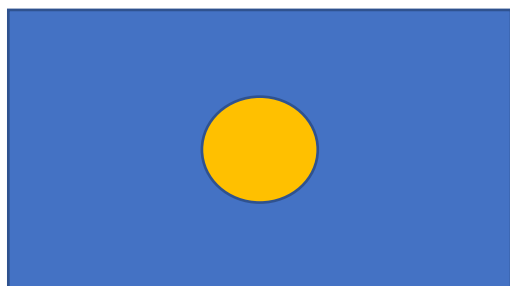


- Fastställa utgångspunkt för bedömning av
  - Stiftelsernas balansräkningar
  - Konjunktur och strukturellt läge i Världs- och Sveriges ekonomi
  - Swedbanks konkurrensposition
- Försvara ägarandel: När? Olika scenarier för kapitalförstärkning, andel köp av Swedbankaktier som del av utdelning är några viktiga frågor att ställa
- Mycket viktigt att vid detta arbete bedöma Marknads-, Likviditets och Kreditrisk

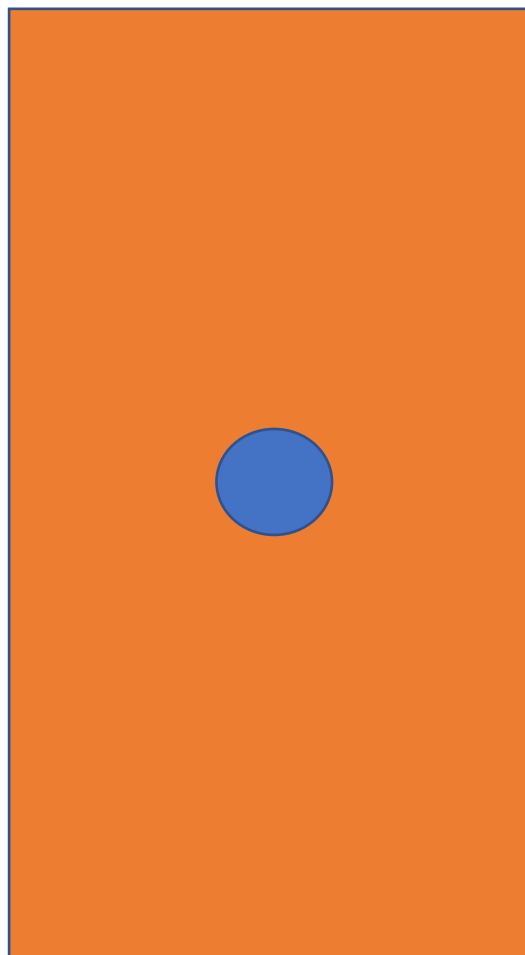
# Kapitalstruktur – fyra olika förvaltningsförvar – ”lådor”



## Exempel på hur det skulle kunna se ut (1)



1. Kassa

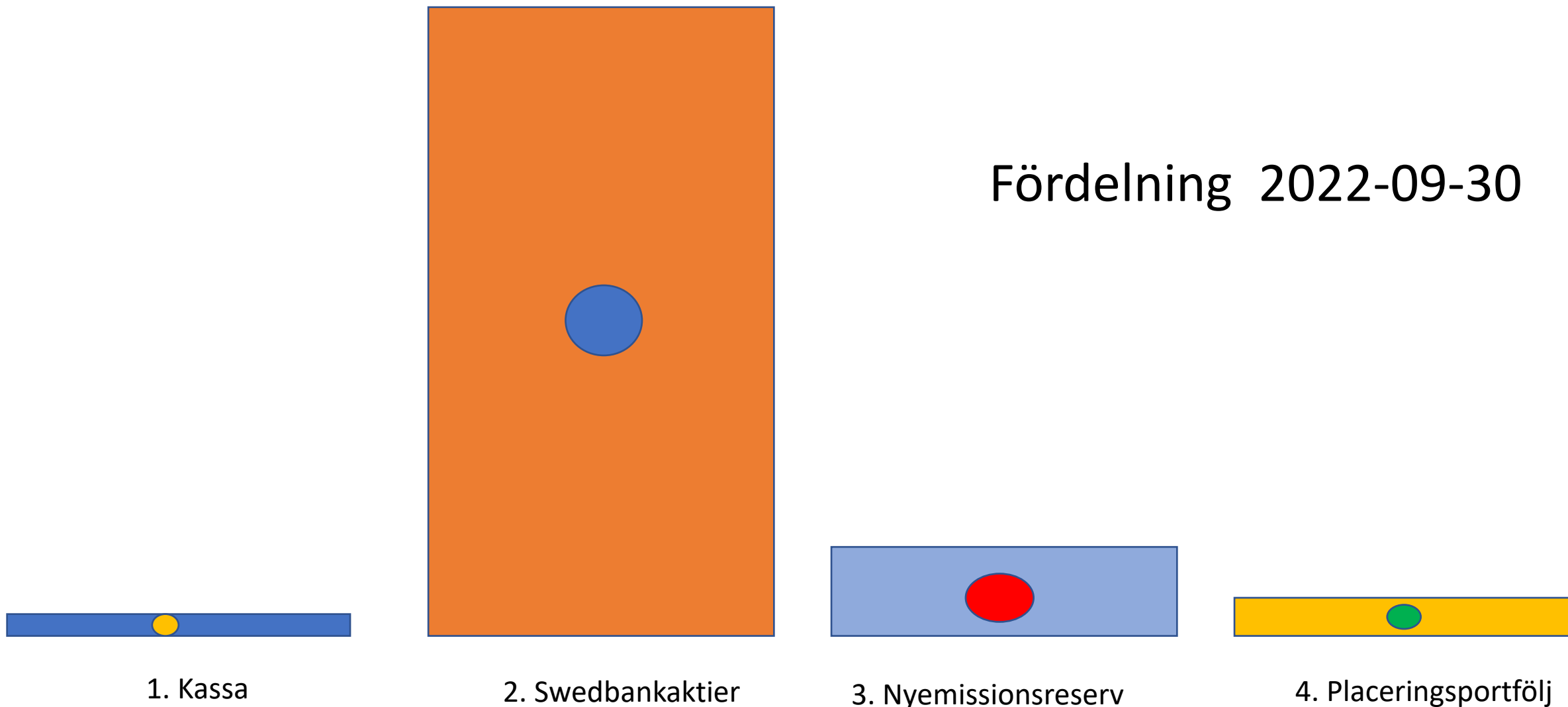


2. Swedbankaktier

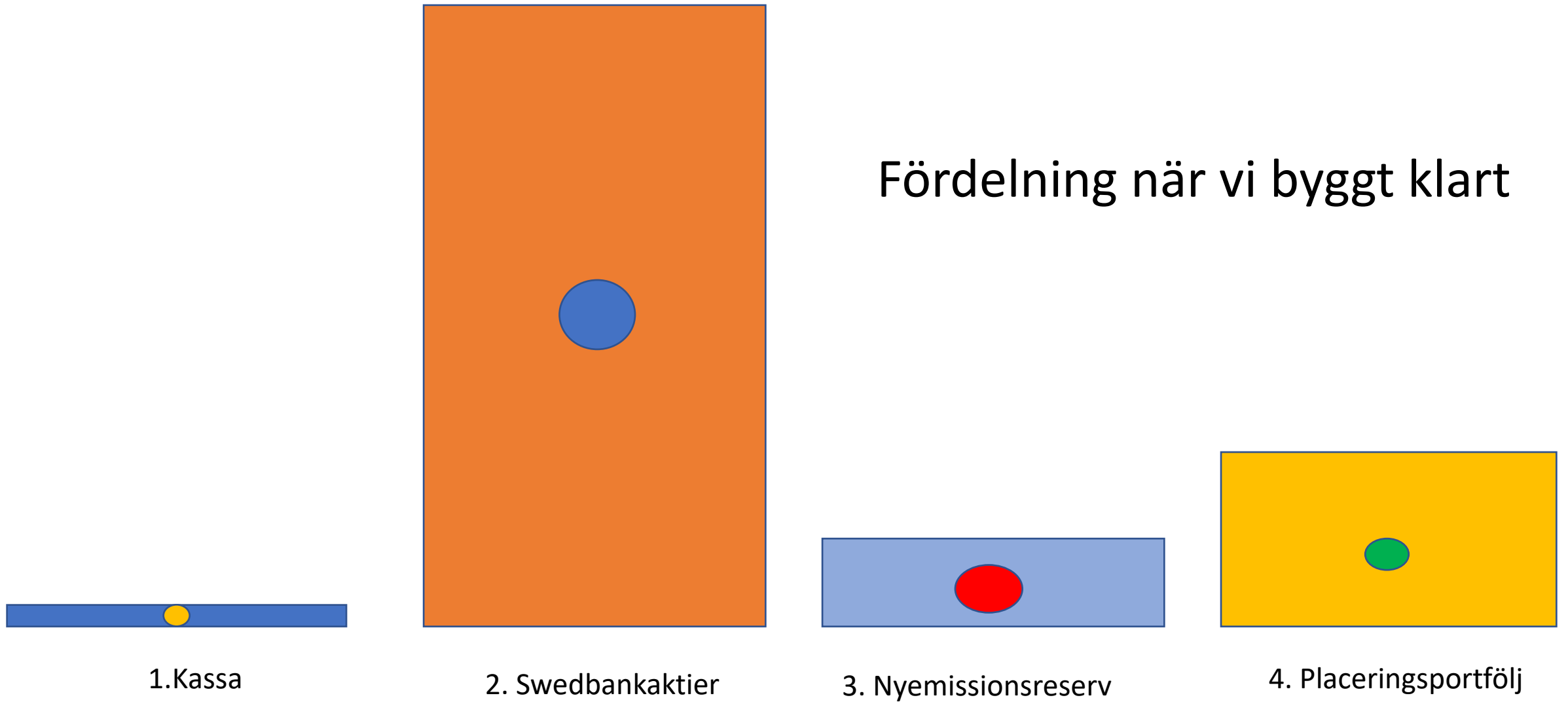
Fördelning 2021-09-30

## Exempel på hur det skulle kunna se ut (2)

Fördelning 2022-09-30



## Exempel på hur det skulle kunna se ut (3)



# Ledstänger skapar tydlighet och flexibilitet

- Automatisk påfyllning av varje låda vid varje utbetald utdelning
- Beslutsunderlag rörande storlek på årliga köp av Swedbankaktier



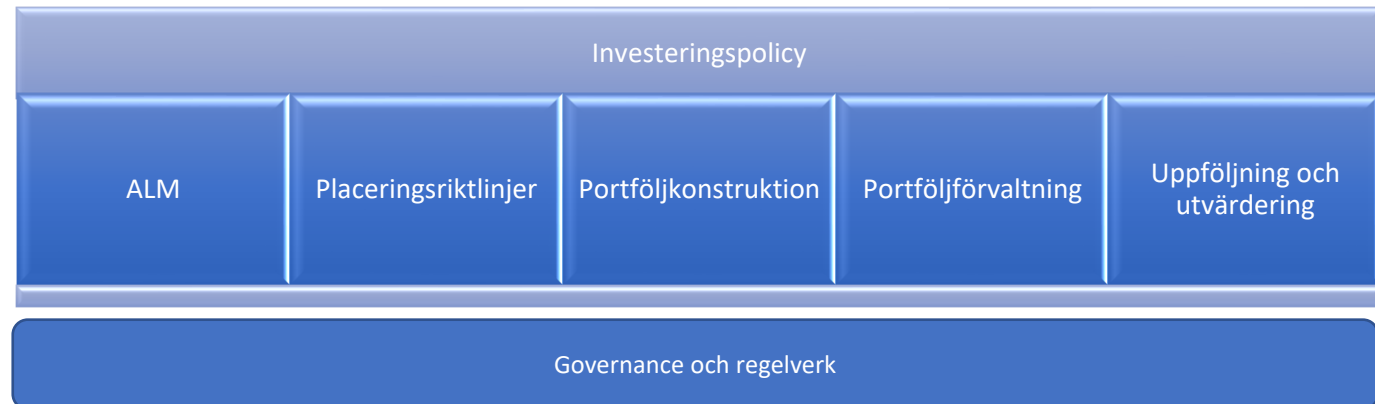


# Strategisk allokering

Tillgångslag	Minimum	Neutral	Maximum
Aktier	20%	45%	70%
Räntor	20%	45%	70%
Alternativa tillg	0%	10%	20%

Aktie allokering	Minimum	Neutral	Maximum
Sverige	0%	36%	72%
Europa	0%	18%	36%
USA	0%	18%	36%
Asien	0%	18%	36%
Emerging Mark	0%	10%	20%

Beslutet avseende **Strategisk allokering** – den investeringsinriktning som antas bäst lösa förvaltningen av de framtida åtaganden är det mest **grundläggande för skapandet av långsiktig avkastning.**



Diskretionär  
förvaltning:

Vad vill vi investera i?

## Kapitalet kan placeras i följande värdepapperskategorier:

Placeringar som syftar till att ta del av aktiemarknadens möjligheter med hänsyn tagen till dess risker.

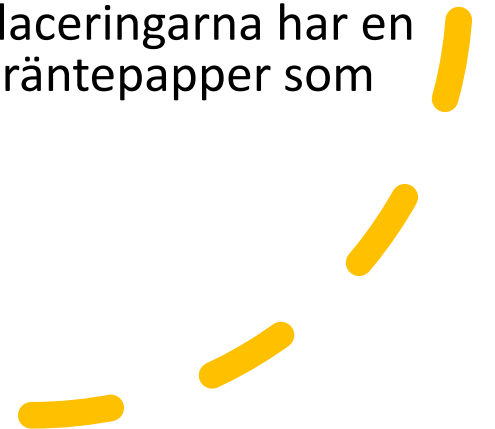
**Grupp 1a: Betaplaceringar.** Med betaplaceringar avses placeringar som ger en exponering mot ett börsindex utveckling utan ambition att avkasta mer än så.

**Grupp 1.b: Alfaplaceringar.** Med alfaplaceringar avses placeringar som ger en exponering mot ett börsindex utveckling med ambition att avkasta mer än så.

**Grupp 1.c:** Värdepapper med aktieliknande avkastning och risk.

**Grupp 2.** Likviditet och ränteplaceringar.

Skall utgöra en balans till Grupp 1a-c. Detta kapital skall finnas tillgängligt för riskhanteringen i portföljerna. Placeringarna har en klart lägre risk och förväntad avkastning än de räntepapper som tillhör Grupp 1c.



# Likviditetsportföljen (Låda 3) sammansättning

Skall ha minst 2 års genomsnittlig löptid

Investerar i följande typer av räntebärande tillgångar men noga avvägning mellan de olika riskerna: Pris-, Likviditets- och Kreditrisk

**Statsobligationer** - längre löptid, ingen kredit eller likviditetsrisk

**Bostadsobligationer** - kort löptid och goda kreditbetyg

**Företagsobligationer** - kort löptid och goda kreditbetyg

# Likviditetsportföljen

## Historisk utveckling



# Placeringsportföljens sammansättning (Låda 4)

## Totala tillgångar



Rebalansering



+/- 5 p.e



12,5%  
valuta  
87,5%  
SEK


# Placeringsportföljen

70% svenska aktier, 10% utländska aktier, 20% räntor





# Övriga principer

- Stiftelsen strävar efter riskspridning genom väldiversifierade portföljer.
  - Stiftelsen strävar efter en låg omsättning i portföljen och låga förvaltningskostnader eftersom detta på lång sikt ger en signifikant påverkan på förvaltningsresultatet.
  - Stiftelsen granskar löpande sina kapitalplaceringar ur ett hållbarhetsperspektiv.
- 

# Placerings- policyn

## Etik- och miljöhänsyn

Styrelsen skall löpande bevaka stiftelsens innehav av enskilda investeringar ur etisk synpunkt. Det grundläggande förhållningssättet härvidlag är att stiftelsen skall undvika att äga aktier, andelar och fordringar i företag, institutioner och organisationer som uppsåtligen bryter mot svensk lag eller mot internationella avtal och konventioner som Sverige undertecknat. Denna etik- och miljöscreening utgår bl.a. från FN:s deklaration för de mänskliga rättigheterna, barnkonventionen, de centrala ILO-konventionerna, miljökonventioner och konventioner mot mutor och korruption. Domstolsutslag, officiella granskningar eller direkta erkännanden ligger till grund för beslut att utesluta ett företag från placeringar.



# Indexvalen Vad vi utvärderar förvaltningen emot

- **OMRX Bond All Index**
  - 100% svenska räntebärande papper (Stats-, Bostads- och Företagsobligationer)
- **OMX Stockholm Benchmark Cap Gross Index (Svenska aktier)**
  - 100% svenska aktier men har tak på hur mycket som räknas in i indexet vid 10% enligt de regler som gäller för fondbörvaltare. Begränsat så att inget bolag får vara mer än 10 % av index och att de största på över 5 % av index ej får vara mer än 40 % tillsammans.
- **MSCI All Country World Index (Utländska aktier)**
  - Aktier från 50 länder, 23 utvecklade och 27 utvecklingsländer. De 23 dominerar index med 87% där USA är störst med 57%.


# Avkastnings- utvecklingen för de valda indexen

- **OMRX Bond All Index**
  - 1996-05---2021-05: 224%
  - 2010-05---2021-05: 31%
- **OMX Stockholm Benchmark Cap Gross Index (svenska aktier)**
  - 1996-05---2021-05: 1327%
  - 2010-05---2021-05: 330%
- **MSCI All Country World Index (utländska aktier)**
  - 1996-05---2021-05: 561%
  - 2010-05---2021-05: 236%
- **Stiftelsens vägda index**
  - 1996-05---2021-05: 1030%
  - 2010-05---2021-05: 274%



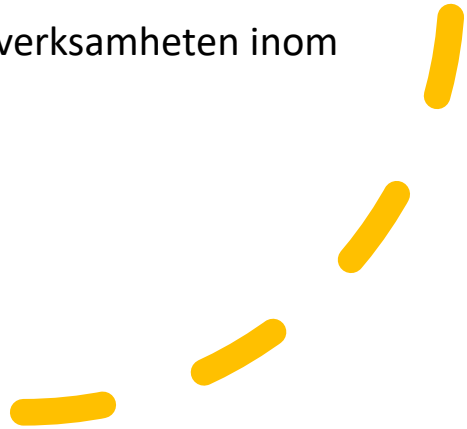
# Ansvar och Befogenheter

## I kapitalförvaltningsfrågor är det styrelsens ansvar att:

- förvaltningen sker i överensstämmelse med stiftelsens förordnande.
  - besluta om placeringspolicy, normalportfölj och exponeringsramar för kapitalförvaltningen.
  - löpande utvärdera förvaltningen med avseende på uppställda förvaltningsmål, riskbegränsningar och följsamhet mot placeringspolicyn.
  - utse en ansvarig med uppgift att bereda kapitalförvaltningsfrågor.
  - fatta beslut om i vilken form förvaltningen av kapitalet skall ske, ex. diskretionär förvaltning eller annan form.
  - ge mandat till Placeringsansvarige (VD) att verkställa styrelsens beslut om val, eller i förekommande fall förändringar, av extern(a) förvaltare.
  - ge mandat till Placeringsansvarige (VD) att fatta beslut om undantag från placeringspolicyn när särskilda omständigheter så kräver (ex. force majeure). Undantag skall omgående rapporteras till styrelsen.
- 

# Ansvar och Befogenheter

## På styrelsens uppdrag är det placeringsansvarige (VD) ansvar att:

- placeringspolicyn efterlevs.
  - inom ramen för beslutad normalportfölj och inom tillåtna exponeringsramar upphandla förvaltning för stiftelsens placeringsportföljer.
  - inom ramen för den fastställda placeringspolicyn ge externa förvaltare de närmare instruktioner, som behövs för att verkställa placeringspolicyn.
  - fortlöpande hålla styrelsen underrättad om beslut, om kapitalförvaltningens resultat samt att vid behov föreslå styrelsen ändringar i den fastställda placeringspolicyn.
  - förbereda underlag till styrelse såsom kapitalförvaltningsrapporter, uppföljning etc.
  - finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy.
  - företräda stiftelsen gentemot extern motpart i löpande ärenden.
  - löpande informera styrelse samt stiftelsens revisorer om verksamheten inom kapitalförvaltningen.
- 

# Rapportering och uppföljning

## Interna rapporter

**Månadsrapport** –Avkastning och allokering för alla tillgångsslag och enskilda tillgångar samt transaktioner senaste månaden.

**Frekvens:** Månadsvis VD/Kvartal till styrelse

**Mottagare:** Styrelse /VD

**Ansvarig:** Placeringsansvarige (VD)

**Övergripande uppföljning:** avkastningsanalys, exponering, uppföljning av prognos.

**Frekvens:** Månadsvis VD/ Styrelse inför styrelsemöten

**Mottagare:** Styrelse /VD

**Ansvarig:** Placeringsansvarige (VD)



# Revisorernas kontroll

En gång per år skall granskning av stiftelsens kapitalförvaltning utföras av externpart. Granskningen syftar till att säkerställa att kapitalförvaltningen följer placeringspolicyn med avseende på bland annat risklimit, beslutsprocesser och rapporteringsrutiner.



- Granskning av placeringspolicyns efterlevnad, placeringsbeslut kontra risklimiter.

- **Frekvens:** Årsvi

- **Mottagare:** Styrelse

- **Ansvarig:** Placeringsansvarige (VD)

- Riskrapport – Uppföljning av kapitalförvaltningen gentemot ALM-studie, värderingar, risker etc.

- **Frekvens:** Årsvi

- **Mottagare:** Styrelsen

- **Ansvarig:** Placeringsansvarige (VD)

- **Externa rapporter**

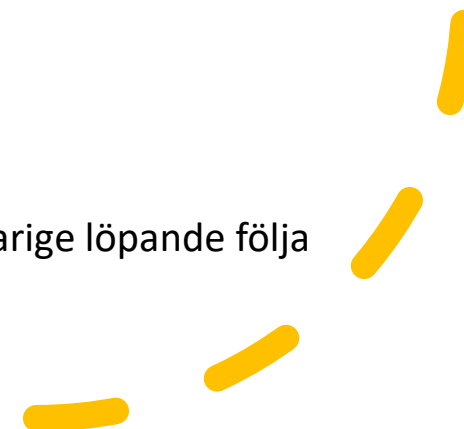
- Årsredovisning

- **Frekvens:** Årsvi

- **Mottagare:** Styrelsen och Årsstämma (för hörande)

- **Ansvarig:** Styrelsen

- Utöver ovanstående fasta rapporter skall placeringsansvarige löpande följa upp kapitalförvaltningen för stiftelsen.



# Sammanfattning: Syfte och Mål för kapitalförvaltningen



Stiftelsens kapital, under förvaltning, skall förvaltas så att dess avkastning – långsiktigt och stabilt – bidrar till att stiftelsen kan fullgöra sina plikter som en betydelsefull ägare till det publika bolaget Swedbank AB och utöver det finansiera verksamhet och bidrag.

Stiftelsens kapital, under förvaltning, skall placeras så att det i ett långsiktigt perspektiv ger en årlig genomsnittlig avkastning som ligger minst i linje med de jämförelseindex som är uppsatta för Placeringsportföljen respektive Likviditetsportföljen när kostnaderna är beaktade.