

Styrelsens placeringspolicy med placeringsreglemente

1 Inledning

1.1 Mistras stadgar

Utdrag ur stadgarna för Stiftelsen för miljöstrategisk Forskning ("Mistra" eller "Stiftelsen"):

- §1 Stiftelsen har till ändamål att stödja forskning av strategisk betydelse för en god livsmiljö.
- §2 Stiftelsens förmögenhet utgörs av de medel som genom regeringens beslut 2 december 1993 överförts till stiftelsen samt de medel som härafter kan komma att överlämnas till densamma som ytterligare stiftelsekapital.
- §3 Stiftelsens verksamhet får på sikt medföra att stiftelsens förmögenhet förbrukas.
- §9 Styrelsen ska ansvara för att stiftelsens förmögenhet förvaltas på betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas.
- §10 Stiftelsen får hos kreditinrättning ta upp lån för att tillgodose tillfälligt behov av likviditet.

1.2 Syfte med placeringspolicyn

Syftet med denna placeringspolicy är att ange regler för förvaltningen av Mistras kapital. I placeringspolicyn anges:

- Mål för placeringsverksamheten (punkt 2 nedan).
- Hur ansvaret för förvaltningen fördelas (punkt 3 nedan).
- Hur förvaltningen och dess resultat ska rapporteras (punkt 4 nedan).
- Kapitalförvaltning för hållbar utveckling (bilaga 1).
- Reglerna för i vilka tillgångar och med vilka limiter kapitalet får placeras (bilaga 2).
- Strategisk allokering och jämförelseindex (bilaga 3).

1.3 Förvaltningen

I förvaltningen av Mistras kapital ansvarar kommittén för kapitalförvaltning för att till styrelsen föreslå den strategiska allokeringen (dvs fördelning på tillgångsslag och därmed val av jämförelseindex). Inom ramen för den strategiska allokeringen ansvarar kommittén för den taktiska allokeringen samt för val av förvaltare. För den löpande förvaltningen anlitar Mistra i huvudsak externa förvaltare, förutom vad avser kortfristig likviditetshantering.

Kapitalförvaltningskommitténs ordförande och Mistras vd beslutar tillsammans om kortfristig placering av överskottslikviditet. Likviditet för löpande utbetalningar (inom 30 dagar) placeras på ett bankkonto.

1.4 Uppdatering

Mistras placeringspolicy ska uppdateras årligen, med hänsyn till aktuella förhållanden inom Stiftelsen, samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Placeringspolicyn fastställs av Mistras styrelse.

2 Mål för placeringsverksamheten

Mistras kapital ska förvaltas med god avkastning och begränsad risk för att bidra till nytta genom finansiering inom miljöforskningsområdet. Detta ska ske genom att investera i fonder där placeringarna bidrar till en utveckling som tar hänsyn till miljömässiga, sociala och etiska värden.

Det långsiktiga målet för Mistras kapitalförvaltning är att uppnå en real avkastning på 2 procent per år. Det innebär att den reala avkastningen, definierad som avkastningen med avdrag för utvecklingen för SCB:s konsumentprisindex (KPI), över tid ska nå upp till 2 procent per år.

3 Ansvarsfördelning

Styrelsen ansvarar för att Mistras kapital förvaltas på ett betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas. Som ett led i att uppfylla detta ansvar ska styrelsen inrätta en kommitté för Mistras kapitalförvaltning.

3.1 Styrelsens ansvar

Styrelsen ska:

- ▶ En gång per år, eller vid behov, fastställa eller revidera placeringspolicyn.
- ▶ Utse ledamöter i Mistras kommitté för kapitalförvaltning. Kommittén ska bestå av tre externa finanseexperter med erfarenhet från kapitalförvaltning för hållbar utveckling, en styrelseledamot samt Mistras vd.
- ▶ Utse kommitténs ordförande, samt fastställa arvoden för kommitténs medlemmar.
- ▶ Fastställa den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex (se bilaga 3).
- ▶ Säkerställa oberoende utvärderingar av kapitalförvaltningen och riskexponeringen.

3.2 Kapitalförvaltningskommitténs ansvar

Kommittén ska:

- ▶ Besluta om kapitalförvaltningen inom de ramar som är fastlagda i placeringspolicyn eller genom andra styrelsebeslut.
- ▶ Ansvara för den taktiska allokeringen samt för val av förvaltare.

- ▶ Föreslå den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex som styrelsen fattar beslut om.
- ▶ Analysera utfallet av förvaltningen.
- ▶ Löpande följa upp och utvärdera kapitalförvaltningens resultat och riskexponering.
- ▶ Initiera utvärderingar och säkerställa tillgång till underlag som krävs för kommitténs arbete.
- ▶ Utarbeta förslag till uppdatering av placeringspolicy.
- ▶ Via sin ordförande skriftligen kommentera kapitalförvaltningen på varje styrelsemöte eller när styrelsen eller styrelsens ordförande så påkallar. Ordföranden ska kommentera det som framgår av punkt 4.1 nedan.
- ▶ Ansvara för rapportering till styrelsen i enlighet med punkt 4 och 4.1 nedan.

Kommittén ska sammanträda i den omfattning som erfordras och mötena ska protokollföras. Samtliga beslut av betydelse för Mistras kapitalförvaltning ska protokollföras. Protokoll förda vid kommitténs möten ska skickas till styrelsen.

3.3 Vd:s ansvar

Vd ansvarar för att:

- ▶ Verkställa kapitalkommitténs beslut beträffande kapitalförvaltningen.
- ▶ Kontrollera att placeringspolicyn efterlevs i avtal med externa förvaltare.
- ▶ Ansvara för rapportering till styrelsen i enlighet med punkt 4.2 nedan.

4 Rapportering

Kommittén för kapitalförvaltning ansvarar för att erhålla de rapporter från externa förvaltare som erfordras för att fullgöra sina skyldigheter enligt den aktuella placeringspolicyn.

4.1 Kommitténs rapportering

Kommittén för kapitalförvaltningen ansvarar för att styrelsen inför varje styrelsesammanträde erhåller rapporter om kapitalförvaltningen. Av rapporterna ska framgå:

- ▶ Kapitalets aktuella marknadsvärde.
- ▶ Utvecklingen över tiden av de huvudsakliga tillgångsslagen i portföljen och jämförelser med relevanta index.
- ▶ En beskrivning av de risker de aktuella placeringarna innebär.
- ▶ Eventuella avvikelser i förvaltningen i förhållande till den aktuella placeringspolicyn.

4.2 Vd:s rapportering

Mistras vd ansvarar för att styrelsen inför varje styrelsesammanträde erhåller rapporter om kapitalförvaltningen. Vd:s rapporter ska innehålla:

- ▶ Beskrivning av verkställandet till följd av kommitténs fattade beslut.
- ▶ Uppgift om kapitalförvaltningen avviker från den aktuella placeringspolicyn.

Bilaga 1

Kapitalförvaltning för hållbar utveckling

Marknaden och dess aktörer spelar en viktig roll för att en långsiktigt hållbar utveckling ska uppnås. Hållbar utveckling förutsätter att en kritisk massa av marknadens aktörer arbetar med ett långsiktigt perspektiv och uppmuntrar företag att satsa resurser på att utveckla sådana lösningar. Det förutsätter att marknadsaktörerna gör medvetna och informerade val.

Mistra har som institutionell kapitalägare ambitionen att kapitalförvaltningen ska vara en förebild för andra investerare som vill ta ansvar och arbeta för en hållbar utveckling. Detta uppnås genom att Mistra bedriver en långsiktig kapitalförvaltning som tar hänsyn till både avkastning och en hållbar utveckling, samt att Mistra är transparent och inspirerande i sina val.

I sin kapitalförvaltning ska Mistra företrädesvis välja kapitalförvaltare som eftersträvar bra avkastning genom att investera långsiktigt i värdepapper där utgivaren:

- ▶ Är ett bolag vars verksamhet bidrar till hållbar utveckling idag och i en längre tidshorisont, eller arbetar för att successivt anpassa sina produkter och tjänster i den riktningen.
- ▶ Tydligt redovisar både den positiva och negativa miljö- och sociala påverkan deras produkter och tjänster har på ekosystem och samhället, exempelvis genom bidrag till FN:s 17 globala hållbarhetsmål eller i linje med EU:s taxonomi.
- ▶ Proaktivt och systematiskt arbetar med att stärka positiv inverkan och minska negativ påverkan från verksamheten, på kort och på längre sikt.
- ▶ Säkerställer ett aktivt arbete för att undvika kränkningar av internationella konventioner som Sverige undertecknat och arbetar förebyggande för att förhindra en upprepning om en kränkning har skett. Konventioner som Mistra vill betona är FN:s klimatkonvention genom Parisavtalet, samt konventionen om biologisk mångfald.

Som kapitalägare ska Mistra:

- ▶ Genom återkommande analys av sin investeringsportfölj säkra egen kunskap om hållbarhetsinriktningen i sina investeringar.
- ▶ Genom dialog och uppföljning aktivt bidra till att Mistras kapitalförvaltare arbetar systematiskt och aktivt med ägarstyrning och påverkansarbete för att säkerställa att bolagen Mistra investerar i bedrivs och utvecklas i en hållbar riktning och i överensstämmelse med internationella konventioner.

Bilaga 2

Placeringsreglemente

Placeringsreglementet utgör en integrerad del av Mistras placeringspolicy och ska tillämpas genom att beakta målsättningarna för Mistras kapitalförvaltning som anges ovan. Mistras medel ska placeras i en väl diversifierad portfölj, både avseende tillgångsslag samt förvaltare.

1 Tillåtna tillgångsslag

Förutom inlåning i svensk bank ska Mistras medel investeras via fonder. Mistra får placera i:

- ▶ Inlåning i svensk bank med lägst kreditbetyget A- enligt S&P eller motsvarande enligt andra rating-system.
- ▶ Räntebärande värdepapper med en tydlig andel gröna obligationer.
- ▶ Realränteobligationer.
- ▶ Svenska och utländska aktier och aktierelaterade värdepapper. Vidare får placeringar ske i depåbevis avseende nämnda värdepapper, i aktiefonder som huvudsakligen placerar i värdepapper av ovan nämnt slag.
- ▶ Options- och terminskontrakt avseende värdepapper och valutor som portföljens medel får placeras i, samt options- och terminskontrakt avseende index som huvudsakligen baseras på sådana värdepapper. Syftet med sådana investeringar ska vara att effektivisera förvaltningen, öka avkastningen eller för att kurssäkra en placering. Motparten ska vara en välkonsoliderad bank med minst kreditbetyg A- hos S&P eller motsvarande hos annat ratinginstitut.
- ▶ Likvida alternativa investeringar, såsom hedgefonder.
- ▶ Icke likvida alternativa investeringar, som riskkapitalfonder och fastighetsfonder.
- ▶ Övriga instrument efter särskilt beslut i kommittén för kapitalförvaltning.

2 Placeringsrestriktioner

2.1 Generella restriktioner

Mistra ska som förvaltare endast anlita värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva förvaltning av någon annans finansiella instrument, eller utländsk institution med motsvarande tillstånd och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Förvaltaren ska vara respekterad och väletablerad samt ha uppnått dokumenterat gott förvaltningsresultat.

Placering får ske i andelar i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i OECD-land. Fondens strategi ska vara respekterad och väletablerad samt ha uppnått dokumenterat gott förvaltningsresultat.

Mistra får ej uppta värdepapperslån.

2.2 Räntebärande instrument

Ränteplaceringar ska utgöras av värdepapper emitterade eller garanterade av Svenska Staten eller av annan OECD-stat, bostadslåneinstitut, marknadsnoterade företag och liknande med rating enligt S&P om lägst BBB- eller motsvarande enligt andra ratingsystem – samt räntefonder innehållande motsvarande tillgångar. Upp till 20 procent av ränteportföljen får placeras i räntepapper med lägre kreditbetyg än BBB-.

Högst 20 procent av de räntebärande tillgångarna får vara placerade i värdepapper utgivna av en och samma emittent. Denna regel gäller ej då svenska staten är emittent eller för svenska bostadsinstitut med samma rating som staten.

2.3 Alternativa investeringar

Alternativa tillgångarna får utgöra högst 20 procent av stiftelsens totala kapital. Investeringar i icke likvida alternativa investeringar och tillgångar med lång löptid på minst fem år och sämre likviditet får utgöra högst 15 procent av Stiftelsens totala kapital och ska beslutas av styrelsen.

2.4 Aktier

Placeringar i aktier ska göras i en väldiversifierad portfölj av fonder med en sammantaget begränsad risk.

2.5 Valuta

Diversifiering av valutarisk ska beaktas vid fördelning mellan tillgångsslag, regioner och länder.

Bilaga 3

Strategisk allokering och jämförelseindex

1 Strategisk portfölj

Mistras strategiska portfölj består av följande tillgångsslag för den likvida portföljen med angivelse av normal vikt.

Tillgångsslag	Strategisk allokering	Normalvikt
Räntebärande	30–70%	30 %
Aktier	30–70 %	50 %
Sverige		17 %
Global		33 %
Likvida alternativa investeringar	0–20%	12 %
Icke likvida alternativa investeringar	0–15 %	8 %

2 Jämförelseindex

Räntebärande	50% Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate index 25% OMRX Treasury Bill 25% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX PRX
Globala aktier	MSCI World All Countries DM Net Dividends Reinvested
Aktier totalt	33 % SIX PRX, 67% MSCI World All Countries DM Net Dividends Reinvested
Likvida alternativa investeringar	OMRX T-Bill+2%
Riskkapitalfonder	OMRX T-Bill +6%
Mikrofinansfonder	OMRX T-Bill +2%
Fastighetsfonder	IPD Svenskt Fastighetsindex
Totala portföljen	50% aktieindex, 30% ränteindex och 20% OMRX T-Bill + 2% p.a.

Fastställd av Mistras styrelse 2026-03-25.

Denna placeringspolicy revideras årligen och fastställs av styrelsen.