

5. Placeringspolicy

Hjert-Lungfonden

Beslutad av styrelsen 2024-12-12

Dokumentägare: Skattmästare

Dokumentansvarig: Ekonomichef

Innehåll

1	Allmänt	1
2	Förvaltningsorganisation	1
3	Placeringspolicyns giltighetstid	1
4	Målsättning med förvaltningen.....	1
5	Placeringsinstruktion	2
6	Överväganden	2
7	Tillgångslag.....	2
7.1	Svenska aktier och aktierelaterade instrument	2
7.2	Utländska aktier	2
7.3	Räntebärande tillgångar.....	3
8	Upplåning	3
9	Riskhantering.....	3
10	Rapportering	3
11	Etiska restriktioner	3
11.1	Tobak och nikotin	3
11.2	Alkohol, vapen, kommersiella spel och pornografi.....	4
11.3	Fossila bränslen	4
11.4	Mänskliga rättigheter.....	4
12	Uppföljning av etiska restriktioner.....	5

1 Allmänt

Placeringspolicyn för Hjärt-Lungfonden omfattar förvaltningen av fondens tillgångar i form av värdepapper och banktillgodohavanden. Policyn antogs av styrelsen 1996 och reviderades senast den 2024-12-12. Syftet med policyn är att fastställa riktlinjer för kapitalförvaltningen och underlätta uppföljningen av denna, med målet att säkerställa långsiktig finansiell stabilitet och stödja fondens verksamhet.

2 Förvaltningsorganisation

Förvaltningsorganisationen fastställs av Hjärt-Lungfondens huvudmän på ordinarie huvudmannamöte. Styrelsen har det övergripande ansvaret för Hjärt-Lungfondens kapitalförvaltning och fastställer årligen placeringspolicyn. Skattmästaren ansvarar för den löpande förvaltningen av tillgångar och rapporterar regelbundet till styrelsen. Alla förändringar i förvaltningsportföljen ska godkännas av styrelsen. Skattmästaren ska vid varje styrelsemöte rapportera om förvaltningens utfall och om något inträffar mellan styrelsemötena initierar skattmästaren ett informationsutbyte med styrelsen.

Förvaltningen sker diskretionärt och varje ny upphandling av förvaltare beslutas av styrelsen. Styrelsen fattar inte beslut om enskilda placeringar. Varje förvaltare ska vara under tillsyn av Finansinspektionen.

Förvaltningen av kapitalet är uppdelad i en långsiktig portfölj, benämnd huvudportföljen, och en kortsiktig portfölj, benämnd buffertfonden. Antalet förvaltare av huvudportföljen ska uppgå till minst tre och högst sex. Det förvaltade kapitalet hos en enskild förvaltare av huvudportföljen får inte överstiga 40 % av totalt kapital i huvudportföljen. Antalet förvaltare av buffertfonden ska vara minst två och högst tre. Det förvaltade kapitalet hos en enskild förvaltare av buffertfonden får inte överstiga två tredjedelar av totalt kapital i buffertfonden.

Utöver diskretionär förvaltning finns ytterligare en depån som hanteras av kansliet. Depån avser värdepapper som testamenterats genom arv eller enbart aktiegåvor. Om depån överskrider 10 MSEK meddelar kansliet skattmästaren. Skattmästaren gör en bedömning och kan besluta om att eventuellt omallokera delar av depån, alltid i samråd med generalsekreteraren samt ekonomichefen.

3 Placeringspolicyns giltighetstid

Placeringspolicyn fastställs av styrelsen och gäller från beslutsdagen tills vidare, men ska löpande revideras minst en gång per år.

4 Målsättning med förvaltningen

Målet för förvaltningen av Hjärt-Lungfondens fonderade medel i huvudportföljen är att långsiktigt bidra till Hjärt-Lungfondens verksamhet med så stora och stabila tillskott som möjligt, samtidigt som de fonderade medlens reala värden bevaras över tid.

Målsättningen med buffertfonden är att skapa en flexibel hantering av uppskattat finansiellt överskott, bidra till Hjärt-Lungfondens verksamhet och möjliggöra en avvikande risknivå jämfört med huvudportföljen.

5 Placeringsinstruktion

För att uppnå de uppsatta målen har Hjärt-Lungfondens styrelse beslutat att de fonderade medlen i huvudportföljen huvudsakligen ska placeras i aktier eller liknande tillgångar. Det långfristiga bidraget till Hjärt-Lungfondens verksamhet beräknas till 4,5 procent av det Genomsnittliga Förvaltade Kapitalet (GFK). GFK beräknas öka med inflationen varje år och fastställs av styrelsen i samband med budgetfastställandet. GFK anges till 1 679 MSEK från den 1 januari 2025.

Buffertfonden har huvudsakligen en placeringshorisont som är mer kortsiktig till sin karaktär, upp till fem år. Därför kommer de fonderade medlen i buffertfonden generellt att ha en väsentligt högre andel i räntebärande placeringar än huvudkapitalet.

6 Överväganden

Styrelsen har noterat att aktier över tid har gett högre avkastning än räntebärande tillgångar. Värderingsmodeller antyder att marknaden även i framtiden förväntar sig att börsen ska långsiktigt ge tre till fem procent högre avkastning än räntebärande marknaden. Denna högre avkastning sker till priset av högre volatilitet. Styrelsen anser att man långsiktigt bör hålla en hög andel aktier även vid börsnedgångar.

Allokeringen för huvudportföljen är 70 % i akter och 30 % i räntebärande tillgångar, med en marginal på ± 5 procentenheter. Överskrids dessa gränser ska styrelsen besluta om reallokering. Buffertfonden har en kortsiktig placeringshorisont och en högre andel räntebärande placeringar än huvudkapitalet.

7 Tillgångsslag

Hjärt-Lungfondens medel ska placeras i värdepapper med hög likviditet.

7.1 Svenska aktier och aktierelaterade instrument

Samtliga aktier ska vara noterade på Nasdaq OMX Nordic Stockholm. Investeringar i svenska värdepapper kan även genomföras via aktiefonder förvaltade av svenska fondkommissionärer som står under Finansinspektionens tillsyn.

Köptioner får utfärdas och säljoptioner förvärvas till ett underliggande värde som motsvarar Hjärt-Lungfondens innehav i respektive värdepapper. Utfärdande av säljoptioner är inte tillåtet.

Utlåning av aktier får inte förekomma.

7.2 Utländska aktier

Placering i utländska aktier får endast ske genom en mycket välrenommerad och solid svensk eller utländsk kapitalförvaltare med stark lokal förankring på de marknader där placeringen sker. De utländska aktier som fondens medel placeras i ska tillhöra förstklassiga företag med hög likviditet.

Placering i utländska värdepapper kan även ske genom aktiefonder som förmedlas eller förvaltas av en svensk fondkommissionär under Finansinspektionens tillsyn.

Optioner på utländska aktier är inte tillåtna.

7.3 Räntebärande tillgångar

Placering i räntebärande instrument, endast i svenska kronor, som banktillgodohavanden, obligationer, konvertibler och bankcertifikat ska värdehandlingarna vara utställda eller garanterade av svenska staten, svensk kommun, svensk bank, svenskt bolag vars aktier är registrerade eller noterade vid Nasdaq OMX Nordic Stockholm eller hypoteksinstitut ägt av svensk bank.

Placering i räntebärande instrument kan även ske genom räntebärande fonder som förmedlas eller förvaltas av en svensk fondkommissionär under Finansinspektionens tillsyn.

Utländska kapitalförvaltare får endast placera i statsgaranterade instrument.

8 Upplåning

Upplåning får inte ske i fondens namn eller för fondens räkning.

9 Riskhantering

Förvaltare ska ta låga risker och ligga nära index. Risken ligger i den höga aktieandelen, inte i förvaltarnas risk i förhållande till jämförelseindex. Löptiden för räntebärande placeringar har en maxduration om tre år. Placering får inte ske i marknader som strider mot Hjärt-Lungfondens etiska restriktioner. Ett enskilt innehav får inte överskrida 10 % av totalt kapital.

10 Rapportering

Förvaltarna ska rapportera skriftligen till Hjärt-Lungfonden varje månad. Rapporteringen ska inkludera aktuella marknadsvärden, avkastning under månaden, året samt från portföljens anskaffningsvärde, utveckling av jämförelseindex, procentuell fördelning på olika tillgångsslag, innehav av värdepapper/fonder, förändringar i innehavet samt eventuella avvikelser från placeringsreglerna. Ekonomiavdelningen sammanställer dessa rapporter till en total portföljrapport som skickas månatligen till ordförande, skattmästare, generalsekreteraren och ekonomichefen.

11 Etiska restriktioner

11.1 Tobak och nikotin

Hjärt-Lungfonden avstår helt från att investera i företag med produktion av tobaks- och nikotinprodukter såsom cigaretter, cigarrer, e-cigaretter, snus och tuggtobak. Detta inkluderar även bolag som odlar och processar tobaksplanter. Det är däremot tillåtet att investera i företag som har en distribution av ovan nämnda produkter villkorat att omsättningen från distributionen inte överstiger 5 % av företagets totala omsättning.

11.2 Alkohol, vapen, kommersiella spel och pornografi

Hjärt-Lungfonden investerar inte i företag där mer än 5 % av den årliga omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, kommersiella spel eller pornografi. Detta inkluderar:

- Alkohol: Med produktion av alkohol avses företag som producerar alkohol tillika företag som distribuerar alkohol.
- Kommersiella spel (hasardspel): Innehav i företag med produktion eller distribution inom kommersiella spelverksamhet, såsom kasinon, bettingbolag, och online-spelplattformar, är inte tillåtet.
- Pornografi: Företag som producerar eller distribuerar pornografiskt material.

Försvarsmateriel: Hjärt-Lungfonden avstår från att investera i företag som är inblandade i tillverkning eller distribution av vapen förbjudna enligt internationell rätt, såsom klustervapen, personminor, biologiska- och kemiska vapen. Det gäller även företag involverade i produktion eller distribution av kärnvapen.

Med rapporterad årlig omsättning avses årsomsättning rapporterad i den senaste av moderföretaget utgivna årsredovisningen.

11.3 Fossila bränslen

Hjärt-Lungfonden investerar inte i företagsgrupper där mer än 5 % av den rapporterade årsomsättningen kommer från produktion av fossila bränslen. Med produktion av fossila bränslen avser vi ägandet av företag som producerar fossila bränslen, tillika företag som tillhandahåller fossila bränslen.

Med rapporterad årlig omsättning avses årsomsättning rapporterad i den senaste av moderföretaget utgivna årsredovisningen.

11.4 Mänskliga rättigheter

Vidare avstår Hjärt-Lungfonden från att placera i företag som i sin verksamhet:

- Tillåter skadliga former av barnarbete (såsom det har definierats i FN:s barnkonvention samt ILO:s konventioner nr 138 och 182).
- Tillåter tvångsarbete (såsom det har definierats i ILO:s konventioner nr 29 och 105).
- Medvetet diskriminerar anställda på grund av kön, etnicitet eller religion (såsom det har definierats i FN:s deklaration om mänskliga rättigheter samt ILO:s konventioner nr 100 och 111).
- Tillåter orimliga arbetsförhållanden (såsom det har definierats i ILO:s konventioner nr 87 och 98).
- Medvetet bryter mot centrala internationella överenskommelser på miljöområdet (såsom det har definierats i FN:s klimatkonvention och Kyotoprotokollet, FN:s konvention om biologisk mångfald och Cartagenaprotokollet samt FN:s Montrealkonvention om ämnen som reducerar ozonskiktet).

12 Uppföljning av etiska restriktioner

Instruktioner gäller för samtliga förvaltare enligt riskhanteringspunkten.

Två gånger per år inhämtas innehavsrapporter för att säkerställa att placeringarna överensstämmer med Hjärt-Lungfondens etiska riktlinjer. Innan beslut av lämplig placering fattas, säkerställer Hjärt-Lungfonden tillsammans med förvaltare att inga bolag som strider mot de etiska restriktionerna som anges i denna policy förekommer. Årliga möten mellan skattmästaren, ekonomichefen och förvaltarna inkluderar en granskning av innehaven, där en obligatorisk bekräftelse inhämtas från förvaltarna att inga oetiska innehav förekommer.

Detta säkerställer att riktlinjerna följs och minimerar risken för avvikelser. Eventuella frågor eller avvikelser identifieras och diskuteras med relevanta parter för att säkerställa att de etiska kriterierna efterlevs.