

5. Placeringspolicy

Hjert-Lungfonden

Beslutad av styrelsen 2023-06-15

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	3
7.3	Räntebärande tillgångar	3
8	Upplåning.....	3
9	Riskhantering.....	3
10	Rapportering.....	3
11	Etiska restriktioner.....	4
11.1	Tobak.....	4
11.2	Alkohol, vapen och pornografi	4
11.3	Socker	4
11.4	Fossila bränslen	4
11.5	Mänskliga rättigheter	5
12	Uppföljning av etiska restriktioner	5

1 Allmänt

Placeringspolicyn, som omfattar förvaltningen av fondens tillgångar i form av värdepapper och banktillgodohavanden, antogs av styrelsen 1996 och reviderades senast 2022-06-10.

Syftet är att med enkla men tydliga handlingsramar dels fastställa inriktningen av kapitalförvaltningen dels underlätta uppföljningen av den.

2 Förvaltningsorganisation

Förvaltningsorganisationen fastställs av Hjärt-Lungfondens huvudmän på ordinarie huvudmannamöte. Hela styrelsen är ansvarig för Hjärt-Lungfondens förvaltning av kapitalet. Skattmästaren äger uppdraget från styrelsen att driva den löpande förvaltningen av tillgångarna. Alla förändringar i förvaltningsportföljen ska förankras och beslutas av styrelsen. Skattmästaren ska vid varje styrelsemöte kommentera utfallet av förvaltningen. Skulle något hända mellan styrelsemötena initieras en aktivitet av skattmästaren till styrelsen.

Förvaltningen sker diskretionärt och varje ny upphandling av förvaltare beslutas av styrelsen. Styrelsen fattar inte beslut om enskilda placeringar. Varje svensk 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 max 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 max 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 även besluta om att eventuellt omallokera delar av depån. Detta sker alltid i samråd mellan skattmästaren, 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 långfristigt bidra till Hjärt-Lungfondens verksamhet med så stora tillskott som möjligt. Samtidigt som man eftersträvar att uppnå detta mål ska målsättningen också vara att över tiden bevara de fonderade medlens reala värden.

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

5 Placeringsinstruktion

För att klara de uppsatta målen har Hjärt-Lungfondens styrelse beslutat att de fonderade medlen i huvudportföljen nästan uteslutande 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 vid det tillfälle då styrelsen fastställer budgeten. GFK anges till 1 614 MSEK att gälla från den 1 januari 2023. Buffertfonden kommer huvudsakligen ha en placeringshorisont som är mer kortsiktig till sin karaktär, upp till fem år. Därför kommer de fonderade medlen i buffertfonden huvudsakligen ha en väsentligt högre andel räntebärande placeringar än huvudkapitalet.

6 Överväganden

Styrelsen har noterat att aktier över tiden har gett en avsevärt högre avkastning än räntebärande tillgångar. De värderingsmodeller som används vid värderingen av börsnoterade företag antyder också att marknaden även i framtiden förväntar sig att börsen ska ge tre till fem procent högre avkastning än den räntebärande marknaden. Både historiskt och med stor sannolikhet även i fortsättningen sker denna högre avkastning till priset av en betydligt högre volatilitet i avkastningen för aktier än för räntebärande instrument. Högre volatilitet kan i princip utnyttjas genom att man växlar mellan tillgångsslagen på ett framgångsrikt sätt. Risker är dock att avkastningen då blir sämre om man är oskicklig i att bedöma när man ska växla mellan tillgångsslagen. Därför är det styrelsens uppfattning att man inte bör växla mellan tillgångsslagen utan långfristigt hålla den höga andelen aktier även i lägen där börsen har fallit kraftigt.

Allokering för huvudportföljen mellan tillgångsslagen är 70 procent i aktier och 30 procent i räntebärande med en marginal på +5/ el -5 procentenheter. Överskrids dessa gränser ska styrelsen föreläggas om en reallokering mellan tillgångsslagen ska ske. Reallokering kräver ett styrelsebeslut. Styrelsen fattar årligen beslut om riktlinjer för allokeringen.

Buffertfonden kommer som nämnts ovan huvudsakligen ha en placeringshorisont som är mer kortsiktig till sin karaktär, upp till fem år. Därför kommer de fonderade medlen i buffertfonden huvudsakligen ha en väsentligt 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

Aktierna ska vara noterade på den Nordiska listan (Nasdaq OMX Nordic Stockholm). Med aktier likställs finansiella instrument, som handlas i börsens elektroniska handelssystem och som är utställda eller garanterade av bolag vilkas aktier är noterade vid samma börs. Placering i svenska

värdepapper får även ske i aktiefonder, som förmedlas eller förvaltas av svensk fondkommissionär som står under Finansinspektionens tillsyn.

Köptioner får utfärdas och säljoptioner förvärvas till ett sammanlagt underliggande värde motsvarande högst fondens innehav i respektive värdepapper. Säljoptioner får inte utfärdas i något fall.

Utlåning av aktier får inte förekomma.

7.2 Utländska aktier

Placering i utländska aktier får endast ske genom medverkan/förvaltning av mycket välrenommerad och solid svensk eller utländsk kapitalförvaltare med stark egen förankring på den eller de marknader där placeringen äger rum. De utländska aktier i vilka fondens medel sålunda placeras ska avse förstklassiga företag vars aktier har en hög likviditet.

Placering i utländska värdepapper får även ske i aktiefonder, som förmedlas eller förvaltas av svensk fondkommissionär som står under Finansinspektionens tillsyn.

Optioner rörande utländska aktier får inte förekomma.

7.3 Räntebärande tillgångar

Vid 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.

Fondens utländska kapitalförvaltare äger endast placera räntebärande medel i statsgaranterade instrument.

8 Upplåning

Upplåning får inte under några omständigheter äga rum i fondens namn eller för fondens räkning.

9 Riskhantering

Instruktionen till förvaltarna är att ta låga risker och att ligga nära index exklusive utdelningar. Risker i förvaltningen av fondens kapital ligger i den höga aktieandelen och inte i en förvaltning där de enskilda förvaltarna tar hög risk i förhållande till sina jämförelseindex. Löptiden för räntebärande instrument är maxduration om tre år. Placering får inte ske i marknader som strider mot Hjärt-Lungfondens etiska restriktioner. Ett enskilt innehav får inte överskrida mer än 10 % av totalt kapital.

10 Rapportering

Förvaltarna rapporterar skriftligen till Hjärt-Lungfonden varje månad. I rapporteringen redovisas aktuella marknadsvärden över fondens förmögenhet i MSEK samt upparbetad avkastning i procent.

Ekonomiavdelningen sammanställer samtliga förvaltares rapporter till en total portfölj. Rapporten redovisar fondens totala förmögenhet för de respektive förvaltarna, allokeringen mellan tillgångsslagen samt uppföljning mot index. Rapporten skickas månatligen till ordförande, skattmästaren, generalsekreteraren och ekonomichefen.

Huvudkapitalet och buffertfonden har olika depåer hos förvaltarna och rapporteras för respektive depå

11 Etiska restriktioner

11.1 Tobak

Hjärt-Lungfonden avstår helt från att investera i företag med verksamhet inom tobaksindustrin.

11.2 Alkohol, vapen och pornografi

Hjärt-Lungfonden investerar inte i företagsgrupper där mer än 5 % av den rapporterade årsomsättningen kommer från produktion av vardera alkohol, vapen eller pornografi.

Med produktion av alkohol, vapen och pornografi avser vi ägandet av företag som producerar alkohol, vapen och pornografi, tillika företag som tillhandahåller alkohol och pornografi.

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

11.3 Socker

Hjärt-Lungfonden investerar inte i företagsgrupper där mer än 25 % av den rapporterade årsomsättningen kommer från produktion av socker och produkter som innehåller socker (mer än 20 % sockerinhåll).

Med produktion av socker och produkter som innehåller socker avses ägandet av sockerplantager samt produktion av socker, godis, läsk, glass och andra sockerrika produkter.

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

11.4 Fossila bränslen

Hjärt-Lungfonden investerar inte i företagsgrupper där mer än 5 % av den rapporterade årsomsättningen kommer från produktion av fossila bränslen. Denna regel gäller för placerade tillgångar i Sverige. Vår framtida ambition och målsättning är att kunna tillämpa denna restriktion för hela portföljen.

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.

11.5 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, ras 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

Instruktionen ska gälla för samtliga förvaltare enligt punkten riskhantering.

Två gånger per år beställer Hjärt-Lungfonden ett underlag där samtliga bolag noterade på den Nordiska listan (Stockholmsbörsen Nasdaq OMX Nordic Stockholm) aktier screenas med kriterierna tobak, alkohol, vapen, pornografi och fossila bränslen enligt ovanstående restriktioner. För närvarande är det inte möjligt att screena kriteriet för socker. Innan val av lämplig placering säkerställer Hjärt-Lungfonden med förvaltare att det inte förekommer bolag som överskrider den etiska restriktionen avseende socker. Ekonomiavdelningen stämmer av innehaven i portföljen årligen för att minimera riskerna att portföljen innehåller oetiska innehav.