

Placeringspolicy för Diabetesfonden - Stiftelsen Svenska Diabetesförbundets Forskningsfond

Antagen av Diabetesfondens styrelse den 18 oktober 2009.
Reviderad av Diabetesfondens styrelse den 11 december 2020.

Innehåll

1. Inledning	2
1.1 Organisation	2
2. Förvaltningens syfte och mål.....	2
2.1 Värdepapper erhållna genom donation och gåva	2
2.2 Etiska aspekter.....	2
3. Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag.....	3
4. Tillåtna värdepapper och instrument samt belåning	3
5. Tillåtna risker och utdelningsbehov	4
5.1 Valutarisk.....	4
5.2 Motpartsrisk	4
5.3 Likviditetsrisk.....	5
5.4 Tillgångsslagens olika risker.....	5
6. Rapportering från förvaltarna och utvärdering av förvaltningen.....	5
7. Förändring av placeringspolicyn.....	5
8. Bilaga: Ordlista.....	6

1. Inledning

Denna sammanställning syftar till att återge placeringspolicyn för Stiftelsen Svenska Diabetesförbundets Forskningsfond - benämnd Diabetesfonden. Placeringspolicyn ger målsättningen för förvaltningen och de yttre ramarna för stiftelsens förmögenhetsförvaltning samt återger dess organisation och uppföljning.

1.1 Organisation

Diabetesfonden samlar in pengar till forskning och sprider kunskap om diabetes.

Styrelsen för Diabetesfonden - Stiftelsen Svenska Diabetesförbundets Forskningsfond fastställer placeringspolicyn. Styrelsen har utsett ett finansutskott. I finansutskottets uppgift ingår att löpande följa förvaltningen och se över placeringspolicy. Avtal med externa förvaltare granskas och följs upp av finansutskottet. Finansutskottet har också att behandla och rekommendera i etiska frågeställningar som rör förvaltningen.

Policyn prövas senast i december månad årligen och ekonomiavdelningen svarar för sammanställning av uppföljning och rapportering till styrelsen. Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för placeringspolicyn.

2. Förvaltningens syfte och mål

Stiftelsen bildades 1958 och har till ändamål:

att främja och stödja den vetenskapliga forskningen rörande diabetes,
att verka för utbildning av personal inom de olika vårdsektorerna avseende diabetes,
att främja utarbetandet av nya undersöknings- och behandlingsmetoder avseende diabetes,
att verka för ökad upplysningsverksamhet rörande problemen kring diabetes.

Kapitalet ska förvaltas på ett långsiktigt bestående sätt. Målet med kapitalförvaltningen är att den långsiktiga avkastningen ska ha en real avkastning (jfr inflationen mätt som KPI) om lägst 4 % (vilket motsvarar 2 % plus inflation på 2 %) i snitt per år över en konjunkturcykel (normalt 5 år) på portföljens medel, och samtidigt ge en positiv och stabil avkastning oavsett marknadsriktning samt maximera avkastningen inom de ramar som policyn ger. Med avkastning avses det sammanlagda värdet av direktavkastning och värdestegring.

Detta motsvarar stiftelsens krav på och långsiktiga anslagsplanering.

2.1 Värdepapper erhållna genom donation och gåva

Stiftelsen har en Donationsportfölj, vars huvudsakliga inriktning ligger på att långsiktigt skapa värdetillväxt och direktavkastning.

Donationer och gåvor är ett viktigt och välkommet tillskott för Diabetesfonden.

Får stiftelsen en donation med förbehåll ska det prövas om förbehållen ryms inom placeringspolicyn av stiftelsens styrelse. Om förbehållen står i strid med placeringspolicyn ska stiftelsens styrelse avstå från donationen.

2.2 Etiska aspekter

Förvaltningen av Diabetesfondens tillgångar ska genomsyras av trygghet, god etik och miljöhänsyn. Placeringar får inte göras i företag med huvudsaklig verksamhet i alkohol-, tobaks-, miljöförstörande-, försvars- eller krigsindustrin, pornografi och spel, d.v.s. max 5 % av företaget eller koncernens

omsättning får komma ifrån ovan nämnda kategorier.

Om en placering av misstag skett i en verksamhet som inte klarar de etiska kriterierna bör engagemanget upphöra så snart det är möjligt (senast inom sex månader). Detsamma gäller om ett innehav går över från att vara godkänt till att ej bli godkänt.

3. Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag

Donationsportföljen

Den strategiska tillgångsallokeringen mellan olika värdepappersslag - vars huvudsakliga inriktning ligger på att både skapa tillväxt och direktavkastning, med tillåtna avvikelser, ska vara enligt följande:

Tillgångsfördelning

Tillgångsslag	Min %	Normal %	Max %
Aktier	25	50	75
Räntebärande värdepapper	15	50	75
Alternativa investeringar	0	0	20
Likvida medel	0	0	10

Normalduration på räntebärande värdepapper ska normalt uppgå till 3,5 år, med ett tillåtet intervall mellan 0 (min) och högst 8 (max) års duration.

Placering får ske i räntefonder som uppfyller kreditbetygkraven för donationsportföljen.

4. Tillåtna värdepapper och instrument samt belåning

Placering får ske i värdepapper emitterade av svenska staten, svenska aktiebolag samt i svenska och globala aktiefonder.

Placering hänförlig till en enskild emittent får utgöra max 10 % av portföljens totala marknadsvärde med undantag för av svenska staten emitterade räntebärande värdepapper.

Placering får ske i svenska aktier som är noterade på Nasdaq OMX Nordic, Stockholm. Placering får ske i räntebärande instrument eller räntefonder.

Placering i enskilt räntebärande värdepapper får även ske där emittent har rating AA eller högre enligt Standard & Poor. Vid placering i räntefond får fonden inte innehålla värdepapper med lägre rating än BBB enligt Standard & Poor.

Placering får även ske i så kallade alternativa placeringar. Exempel på sådana investeringar är hedgefonder, Private Equity, fastigheter och råvaror och strukturerade produkter. Eventuella placeringar i alternativa placeringar ska ske efter beslut i styrelsen.

Belåning av portföljen får ej ske. Ej heller inom specifikt värdepapper eller instrument samt ej heller inom investeringsfond.

5. Tillåtna risker och utdelningsbehov

Om avkastningen på en tillgångsklass är mer än 2 procentenheter lägre än relevant jämförelseindex skall investeringsförvaltaren omgående informera styrelsen/placeringskommittén beträffande nivån på underprestationen.

I det fall något tillgångsslag överstiger sin maximigräns med 4 procentenheter skall finansutskottet informeras och frågan om rebalansering adresseras. Vid överstigande av maximigräns med 6 procentenheter samt minimigräns på -6 procentenheter från årsskiftet måste rebalanseringsåtgärd vidtagas.

Investeringar ska huvudsakligen göras i tillgångar som har hög kreditvärdighet. Enligt diversifieringsprincipen ska investeringar i obligationer med kreditrisk därför begränsas i enlighet med nedanstående tabeller.

Emittent / värdepapper	Max exponering per emittentkategori, %	Max exponering per emittent, %
A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper (med AAA)	100	100
B. Utländsk stat tillhörande OECD (med AAA)	100	20
C. Säkerställda bostadsobligationer (AAA)	80	25
D. Värdepapper med rating om lägst AA-	60	10
E. Värdepapper med rating om lägst A-	50	5
F. Värdepapper med rating om lägst BBB-	10	1

Vid överskridande av fastställd procentsats för emittentkategori eller emittent ska korrigerings inledas snarast och vara avslutad inom ett kvartal. Begränsningarna i kreditriskexponering ovan utgör de yttre gränser som vid var tid gäller för ränteportföljen. Inom dessa gränser beslutar finansutskottet löpande om den verkliga och aktuella begränsningen i kreditriskexponering via de räntemandat som läggs ut till externa förvaltare.

Ovan skall vara nivåer för placering i räntebärande värdepapper

5.1 Valutarisk

Vid investering i värdepapper och instrument noterade i utländsk valuta eller med underliggande värdepapper i utländsk valuta skall frågan om valutasäkring diskuteras i finansutskottet om beslut om säkring skall ske eller ej.

5.2 Motpartsrisk

För att minimera motpartsrisk ska all handel ske mot aktörer verksamma på reglerade marknader och som innehar tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument av statlig myndighet eller motsvarande.

5.3 Likviditetsrisk

Investeringar ska ske i tillgångar med hög omsättning som är effektivt prissatta på välorganiserade handelsplatser där aktörerna står under övervakning av statlig myndighet eller motsvarande.

5.4 Tillgångsslagens olika risker

Svenska aktier

Aktieplaceringar har en högre förväntad avkastning än räntebärande placeringar. Däremot är risken högre vilket leder till större variation i resultat.

Utländska aktier

Detta tillgångsslag har i princip samma egenskaper som svenska aktier. Däremot är risken annorlunda genom att en diversifieringseffekt uppstår. Den speglar bättre den globala konjunkturen och världsmarknaderna samtidigt som placeringarna är utsatta för värdeförändringar orsakade av valutarörelser.

Räntebärande placeringar

Detta tillgångsslag har ett relativt stabilt värde, men erbjuder små möjligheter till en real värdetillväxt. Största riskexponeringen är penningvärdeförsämring orsakad av inflation. Risken på kort sikt är lägre än för aktier då resultatet varierar betydligt mindre.

Alternativa investeringar

Detta omfattar bl.a. hedgefonder, private equity, fastigheter och råvaror som brukar ha en mer oberoende värdeutveckling jämfört med aktier och räntebärande placeringar. För hedgefonder är insynen normalt begränsad i innehav och strategi, vilket kan försvåra uppföljning av de etiska reglerna.

Duration

Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, d.v.s. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid.

6. Rapportering från förvaltarna och utvärdering av förvaltningen

De externa förvaltarna ska varje månad skriftligen rapportera utvecklingen i placeringsverksamheten. Rapporteringen ska redovisa anskaffningsvärden och marknadsvärden för förmögenheten samt eventuella latent förluster. Uppföljning sker enligt rutinen för uppföljning av diskretionär kapitalförvaltning (särskilt dokument).

Nyckeltal skall även ingå i rapporteringen. Finansutskottet bestämmer vilka nyckeltal som skall ingå.

Utvärdering av förvaltaren görs mot relevant jämförelseindex.

7. Förändring av placeringspolicyn

Förändringar av placeringspolicyn sker vid styrelsens årliga översyn alternativt på förekommen anledning om förutsättningarna på kapitalmarknaden eller verksamhetens behov så kräver. Förändringarna beslutas av styrelsen enligt förslag som bereds av kansliet med finansutskottet som referensgrupp.

8. Bilaga: Ordlista

Diversifiering	Fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk.
Duration	Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, d.v.s. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid.
ETF	ETF står för Exchange Traded Fund (börshandlad fond). En ETF följer vanligtvis utvecklingen på ett underliggande index. En ETF är noterad på en börs (som en aktie) och prissätts och handlas därmed även i realtid.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras p.g.a. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och dess utveckling, t.ex. Affärsvärldens generalindex och OMX-index.
Kreditrisk	Med kreditrisk avses risken att inte erhålla betalning enligt överenskommelse eller göra förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Spreadrisken som ingår som en del i kreditrisken men också påverkas av ränterisken, avser förändringen i kreditkvalitet och prissättning gentemot den riskfria räntan.
Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid en önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av värdepapper.
Löptid	Den tid som återstår innan ett värdepapper (ofta en skuld-förbindelse) förfaller till betalning.
Obligation	Skuldebrev med en ursprunglig löptid på mer än 1 år.
Option	Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) tillgången.

Rating En bedömning gjord av kreditvärderingsföretag över sannolikheten att en skuld kommer att regleras på den överenskomna tidpunkten.

Enligt Standard & Poors's rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en A-1-rating den högsta kreditvärdigheten.

Ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

Ratinginstitut	Kreditvärdighet			
	Mycket hög	Hög	Spekulativ	Mycket låg
S &P	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D
Moody's	Aaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C

För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

Ratinginstitut	Kreditvärdighet			
	Mycket hög	Hög	Tillfreds- ställande	Mycket svag
S &P	A-1	A-2	A-3	B, C
Moody's	P-1	P-2	P-3	Not P

Real avkastning

Avkastningen på en tillgång rensat för inflationen.

Riskpremie

Investerare kräver kompensation (extra avkastning) för att investera i tillgångar som innebär osäkerhet om det framtida värdet. Skälet till detta är att investeraren i de flesta fall kan välja att istället göra en investering som inte innebär sådan osäkerhet. Om investeraren inte kunde se fram emot en belöning för att bära den extra risken/osäkerheten, skulle han eller hon aldrig vara beredd att bära den. Denna extra kompensation kallas riskpremie. Man brukar tala om förväntad riskpremie (på förhand) och historisk eller förverkligad riskpremie (i efterhand). Med begreppet aktiemarknadens riskpremie avser man alltså aktiemarknadens (förväntade eller förverkligade) avkastning i förhållande till avkastningen för statskuldväxlar eller statsobligationer

Ränterisk

Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med återstående löptid.

Strategisk allokering

Långsiktig investeringsstrategi avseende fördelning mellan exempelvis olika tillgångsslag.

Taktisk allokering

Inom ramen för den strategiska allokeringen kortsiktigt avvika för att skapa mervärde.

Termin

En termin (futures) är ett finansiellt instrument bestående av ett

avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris, (priset fastställs i samband med upprättandet av avtalet), eller alternativt rätt till kontantavräkning.

Value at Risk (VaR)

Value at Risk definieras som den maximala förlust som kan uppstå med en given sannolikhet under en given tidsperiod.

Valutarisk

Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan p.g.a. att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.