

Placeringspolicy för Diabetesfonden

- Stiftelsen Svenska Diabetesförbundets Forskningsfond

Antagen av Diabetesfonden den 18 oktober 2009

Reviderad den 13 maj 2016

Inledning

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

Organisation

Styrelsen för Diabetesfonden - Stiftelsen Svenska Diabetesförbundets Forskningsfond fastställer placeringspolicyn. Inom sig utser styrelsen en placeringskommitté bestående av 3 ledamöter som löpande följer förvaltningen och ansvarar för den strategiska inriktningen. Placeringskommittén har möjlighet att ha externa ledamöter och i sådant fall skall minst en person av dessa ha dokumenterad hög kompetens inom kapitalförvaltning. Styrelsen utser de externa ledamöterna. Avtal med externa förvaltare granskas av placeringskommittén. Kommittén har också att behandla och rekommendera i etiska frågeställningar som rör förvaltningen. Policyn prövas årligen vid det styrelsemöte som behandlar budgeten för nästkommande år. Ekonomiavdelningen svarar för sammanställning av uppföljning och rapportering.

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 3,5 % (5,5 %, vilket motsvarar 3,5 % plus inflation på 2 %) i snitt 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.

Den årliga direktavkastningen bör vara minst 3,5 %.

Detta motsvarar stiftelsens krav på och långsiktiga anslagsplanering. Stiftelsens ambition är att, utöver insamlade medel, årligen dela ut ett belopp motsvarande 3,0-4,0 % av stiftelsens förmögenhet.

Portföljer

Två portföljer

Genom att stiftelsen skiljer mellan "donationskapital" och "insamlade medel" och att dessa medel användningsområden skiljer sig åt har stiftelsen valt att använda sig av två portföljer.

- Donationsportföljen - vars huvudsakliga inriktning ligger på att långsiktigt skapa värdetillväxt och direktavkastning
- Insamlingsportföljen - vars huvudsakliga fokus ligger på värdesäkring för kortare perioder

Värdepapper erhållna genom donation och gåva - donationskapital

Donationer och gåvor är en betydelsefull finansieringskälla för Diabetesfonden. Insamlade och donerade medel, som inte direkt ska användas för anslag utan som förs till bundet kapital, förvaltas i en egen portfölj.

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

Insamlade medel

Medel som Diabetesfonden får genom arv, gåvor eller insamlingskampanjer, och som ska användas för anslag, ska förvaltas med låg risk så att de insamlade medlen kan delas ut till forskning kommande år utan att riskera värdeförluster. Undantag görs om det i ett testamente finns föreskrifter som gör att tillgångarna ska föras till det bundna kapitalet.

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.

Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag

Donationsportföljen

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

TILLGÅNGSSLAG	FÖRDELNING		
	Minimiandel %	Normalandel %	Maximiandel %
Aktier	25	50	70
Realräntor	0	0	50
- Duration	0 år	10 år	20 år
Nominella räntor	30	50	75
- Duration	0 år	4 år	8 år
Alternativa placeringar	0	0	20
Likvida medel	0	0	10

Normalduration på räntebärande värdepapper ska normalt uppgå till 4 år, med ett tillåtet intervall mellan 0 (min) och 8 (max) års duration.

Insamlingsportföljen

Den strategiska tillgångsallokeringen mellan olika värdepappersslag för insamlingsportföljen - vars huvudsakliga fokus ligger på värdesäkring -, med tillåtna avvikelser ska vara enligt följande:

Tillgångsslag	Normalt	Max	Minimum
Aktier	0%	10%	0%
- varav svenska	0%	10%	0%
- varav utländska	0%	0%	0%
Räntebärande värdepapper	100%	100%	80%
Kassa	0%	10%	0%
Totalt	100%		

Tidsbegränsad specialinlåning jämförs med räntebärande värdepapper i insamlingsportföljen.

Placering får ske i räntefonder som uppfyller kreditbetygkraven för donationsportföljen.

Normalduration på räntebärande värdepapper ska normalt uppgå till 1 år, med ett intervall mellan 0 (min) och 2 (max) års duration.

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 i räntebärande värdepapper får även ske där emittent har rating A/A eller högre enligt Standard & Poor.

Placeringar i svenska aktier skall vara noterade på Stockholmsbörsen.

Investeringar i investeringsfonder inklusive hedgefonder liksom så kallade strukturerade produkter får ske, dock enligt särskilt meddelade anvisningar och föreskrifter, se särskilt dokument.

Löptiden för ett enskilt räntebärande papper eller räntebärande papper som ingår i räntefond får maximalt uppgå till 8 år. För realränteobligationer eller realräntefonder är denna siffra 20 år.

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. Vid placering i dessa instrument eller investeringsfonder som investerar sådana instrument skall särskilt meddelade anvisningar och föreskrifter iakttagas. Se särskilt dokument.

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

Tillåtna risker och utdelningsbehov

Värdesäkring mot inflation

Stiftelsens långsiktiga mål för donationskapitalet, dvs. ej insamlade medel, är att skapa en långsiktig tillväxt som skyddar kapitalet mot nominella förluster, samtidigt som en årlig

utdelningsnivå motsvarande ca 3,5 procent av stiftelsens kapital uppnås. Långsiktigt förväntas inflationen uppgå till 2 %.

Riskenivå

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

I det fall något tillgångsslag övertiger sin maximigräns med 4 % skall placeringskommittén informeras och frågan om rebalansering adresseras. Vid överstigande av maximigräns med 6 % måste rebalanseringsåtgärd vidtagas.

Valutarisk

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

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.

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.

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. Placeringskommittén bestämmer vilka nyckeltal som skall ingå.

Utvärdering av förvaltaren görs mot relevant/utvalt jämförelse index.

Svenska aktier	SIX Return Index
Globala aktier	MSCI World Index, net dividend reinvested
Svenska räntor	OMX Total Bond
Realräntor	OMX Real

Stiftelsens utdelningspolicy utgår från marknadsvärde. Med denna definition så blir det en högre utdelning i kronor räknat de år som förvaltningen lyckas väl och omvänt något lägre utdelning i kronor de år som förvaltningen lyckas sämre. Detta förhållande uttrycker att utdelningen på något sätt bör återspeglas i stiftelsens faktiska förmögenhet.

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 styrelsens finansiella utskott som referensgrupp.

Tillgångsslagens olika risk

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 riske exponeringen är penningvärdesförsämring orsakad av inflation. Risken på kort sikt är lägre än för aktier då resultatet varierar betydligt mindre.
Alternativa investeringar	Detta omfattar bl.a. hedgefonder, privat 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:	Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när alla marknadsräntor förändras lika mycket. Duration mäter hur känsligt värdet är på ett eller flera räntebärande värdepapper är för förändringar i räntenivån. Ju högre duration, desto känsligare är värdet. Duration uttrycks normalt i år.