

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

Cancerfonden 

Fastställd av styrelsen 2015-11-25

1. Allmänt

Cancerfondens finansiella tillgångar består dels av placeringstillgångar (vars mål och uppgift framgår av punkt 2), dels av rörelsens kapital som i sin tur består av likvida medel och strategiska tillgångar. De senare består av finansiella tillgångar för vilka samarbetsavtal på affärsmässig grund ingåtts med externa parter, till exempel Skandia Cancerfonden.

Härutöver förfogar Cancerfonden över direktavkastningen (men inte kapitalet) på villkorat kapital som enligt testators/donators vilja ska förvaltas av utomstående parter. Cancerfonden har för dessa stiftelser valt att kapitalförvaltningen ska ske genom SEBs och SHBs samförvaltade stiftelsefonder. Cancerfonden har visst inflytande över placeringarna i dessa samförvaltade stiftelsefonder.

Dessutom finns externt förvaltade självständiga stiftelser vars direktavkastning tillförs Cancerfonden och också här har fonden ett visst inflytande över förvaltningen, främst i de stiftelser i vars styrelse representanter från Cancerfonden är invalda.

Finansnämnden ansvarar för placeringstillgångarna. Kansliet ansvarar för övriga tillgångar. Generalsekreteraren kan delegera ansvaret för övriga tillgångar och utfärda närmare riktlinjer för förvaltningen av rörelsens kapital. Finansnämnden är rådgivare för förvaltningen av detta kapital. Denna placeringspolicy gäller för placeringstillgångarna och kan alltså i tillämpliga delar ge vägledning åt förvaltningen av övriga tillgångar.

Performance ska mätas för placeringstillgångarna, rörelsekapitalet samt samförvaltad kapital. Överföringar till/från placeringstillgångarna ska löpande redovisas för finansnämnden.

Cancerfondens investeringsfilosofi ska präglas av enkelhet och försiktighet och implementeras med beprövade metoder.

2. Mål för kapitalförvaltningen

Tillgångarna ska placeras med målet att uppnå en så hög långsiktig absolutavkastning som möjligt med beaktande av de restriktioner för likviditet och risk som anges i avsnitt 4.

Cancerfondens placeringstillgångar utgör ett buffertkapital vars uppgift är att säkerställa såväl bindande som planerade forskningsåtaganden samt en tillfredställande kommunikationsverksamhet. Kapitalet ska dessutom täcka eventuella löpande underskott i verksamhetens resultat och ogynnsamma värdeförändringar på kapitalmarknaden. Målet är på kort sikt att årligen åtminstone inflationsskydda anslagen till forsknings- och kommunikationsanslagen och i vart fall undvika anslagsminskningar.

Buffertkapitalets storlek utgör således grunden för den årliga budgetprocessen där anslagsnivån för nästkommande verksamhetsår fastställs.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

3. Ansvarsfördelning/beslutsordning

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Cancerfondens kapitalförvaltning.

Styrelsen fastställer vid behov - och minst en gång årligen senast vid kalenderårets sista styrelsesammanträde – ”Cancerfondens placeringspolicy” för nästkommande period.

Styrelsen utser årligen ledamöter i finansnämnden. Valet sker vid kalenderårets sista styrelsesammanträde. Mandattiden är nästkommande kalenderår. Finansnämnden är styrelsens organ för kapitalförvaltningsfrågor.

Styrelsen beslutar – efter förslag från finansnämnden – om tillsättande av externa kapitalförvaltare för diskretionär förvaltning och långsiktiga fondinnehav.

Styrelsen delegerar till och uppdrar åt finansnämnden att:

- vid behov – och minst en gång årligen – lägga fram förslag till ”Placeringspolicy” att fastställas av styrelsen,
- vid behov - och minst en gång årligen – fastställa riktmärken för fördelningen mellan tillgångslag (Jfr punkt 6.1 nedan) att gälla för nästkommande år samt delge styrelsen denna fördelning,
- inom de ramar som gäller och de restriktioner som anges i ”Placeringspolicy” besluta om och genomföra ny- och omplaceringar av tillgångar,
- rapportera till styrelsen om kapitalförvaltningens verksamhet och resultat (jfr punkt 8 nedan),
- entlediga externa kapitalförvaltare för diskretionär förvaltning.

Finansnämnden beslutar om placeringstillgångarnas fördelning och kan besluta om tidsbestämda externa förvaltningsmandat eller sådan förvaltning i egen regi. Sådana externa eller egna förvaltningsmandat ska rapporteras till styrelsen vid nästkommande styrelsesammanträde.

Finansnämndens beslut ska protokollföras.

Finansnämnden delegerar till och uppdrar åt Cancerfondens kansli att

- verkställa finansnämndens beslut,
- ansvara för framtagande av rapporter,
- rapportera resultatet av förvaltningen av övriga tillgångar till finansnämnden,
- utse sekreterare i finansnämnden med uppgift att bland annat förbereda och protokollföra finansnämndens sammanträden.

Finansnämndens ordförande initierar motpart att genomföra av nämnden fattat beslut. Vid förfall ersätts nämndens ordförande av nämndens ledamöter enligt principen äldst i tjänst först. Administrativa chefen och finansnämndens sekreterare har behörighet att var för sig utföra värdepappersaffärer beslutade av finansnämnden. Sådana affärer ska bekräftas av behörig firmatecknare. Generalsekreteraren kan för kortare perioder utse annan befattningshavare att utföra värdepappersaffärer på grund av frånvaro för administrativa chefen och sekreteraren.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

4. Placeringstillgångar

Placeringstillgångarna ska vid beslut om riktmärken, rapportering och liknande indelas i följande tillgångsslag:

- nominella räntebärande värdepapper/fordringar (löptid högst ett år) samt så kallade korträntefonder
- nominella räntebärande värdepapper (löptid överstigande ett år) samt så kallade långräntefonder
- realränteobligationer
- aktier noterade på svensk reglerad marknad eller svenska aktiefonder
- aktier noterade på utländsk reglerad marknad eller utländska aktiefonder
- onoterade placeringar

4.1 Allmänna begränsningar

Placeringar är endast tillåtna i bankinlåning, räntebärande värdepapper, aktier, aktieterminer och aktierelaterade instrument samt räntefonder, aktiefonder, blandfonder (=blandning av aktier och räntebärande värdepapper) samt i nationella fonder (=hedgefonder).

Placeringar ska till lägst 90 % ske i värdepapper med hög likviditet (värdepapper som normalt kan säljas på fondbörs inom tre dagar utan att kursen påverkas).

Av det förvaltade kapitalet får högst 60 % utgöras av aktier, antingen ägda direkt eller via fonder. Som aktieplacering räknas även konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner och teckningsrättsbevis.

Av det förvaltade kapitalet ska lägst 40 % utgöras av räntebärande värdepapper, antingen ägda direkt eller via fonder. Av den räntebärande delen får högst 50 % placeras i andra valutor än SEK.

Placeringar får inte ske i värdepapper som utgivits av tobaksbolag. Dessutom ska placeringar undvikas i bolag med betydande ägarintressen i tobaksbolag.

Fondinvesteringar och direkta aktieinvesteringar får endast göras i fonder och företag som har en etisk inriktning (SRI). Investeringar ska endast ske i företag som följer ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Detta gäller även diskretionära uppdrag. Förvaltarna ska årligen redovisa efterlevnaden av de etiska riktlinjerna till finansnämnden.

Utlåning av innehavda aktier är tillåten under förutsättning att motparten ställer betryggande säkerhet för lånet. Blankning av värdepapper (försäljning av lånade värdepapper) är inte tillåten.

Upplåning i placeringssyfte är inte tillåten.

Derivatinstrument får användas i enlighet med punkt 4.6 nedan.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

4.2 Kreditrisk i räntebärande värdepapper

Från kreditrisksynpunkt tillåts följande placeringsformer:

- 1) Avistaräkning i svensk bank
- 2) Värdepapper emitterade av svenska staten och andra emittenter enligt nedan

	Motpartskategori	Maxbelopp per motpart
a)	Svenska staten	Obegränsat
b)	SHB, SEB, Nordea och Swedbank med tillhörande bostadsinstitut	Sammanlagt max 75 % av räntebärande kapital
c)	Emittenter med hög rating (minst motsvarande Standard & Poor's nivå A-2 för korta papper och A för långa papper)	Totalt 30 % av räntebärande kapital varav högst 10 procentenheter per institut
d)	Stat, utom Sverige, med hög rating (minst motsvarande Standard & Poor's nivå A-1 för statsskuldväxlar och AA för statsobligationer)	Totalt 20 % av räntebärande kapital, varav högst 5 procentenheter per stat
e)	Emittenter med lägst rating BBB - (investment grade)	Totalt 15 % av räntebärande kapital, varav högst 5 procentenheter per företag
f)	För tidsbestämda så kallade High Yield mandat gäller förutom ovanstående att investeringar i företag som saknar rating tillåts dels i företag som till minst 50 % ägs av den svenska staten, dels i företag som noteras på OMX. Till denna grupp kan olika former av mellankapital som konvertibler och hybridkapital i de svenska storbankerna ingå.	En skälig diversifiering ska eftersträvas. Högre risk och sämre likviditet accepteras, men investerat belopp ska helt belasta aktieandelen i portföljen/delportföljerna. Investeringar i Swedish Match tillåts ej. Finansnämnden kan besluta om ytterligare undantag eller tillägg.

4.3 Ränterisk

Placeringarna i nominella räntebärande värdepapper får ha en genomsnittlig räntebindningstid om högst 6 år. Realränteplaceringar kan ha längre bindningstid.

4.4 Placeringar i aktier

Aktieportföljen ska bestå av börsnoterade aktier och bör ha en väl avvägd riskspridning.

Placering i onoterade aktier eller i nationella fonder (bl.a. hedgefonder) får i enlighet med punkt 4.1 ske till belopp om maximalt 10 % av de totala tillgångarna. De nationella fonderna ska klassificeras som antingen aktieplaceringar eller ränteplaceringar och ska inräknas i resp. tillgångsslag.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

4.5 Valutarisk

För utländska värdepapper ska valutarisken beaktas. Valutasäkring får, men behöver ej ske. Valutasäkring får ej ske till högre belopp än innehav av utländska värdepapper, räknat per ifrågavarande valutaslag. Om denna regel överskrids på grund av värdeminskning av en position får hela valutapositionen behållas tills vidare men anmälan ska snarast ske till finansnämndens ordförande. Resultat- och positionsmätning ska inkludera valutasäkring.

4.6 Derivatinstrument

Optioner och terminer - förutom valutaterminer - får endast användas om de är noterade på en svensk eller utländsk marknadsplats som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn.

Endast optioner och terminer med aktier, aktieindex, räntor eller ränteindex som underliggande värdepapper får användas.

Ovan specificerade derivat får endast användas i syfte att minska riskexponering (hedging) eller för att effektivisera förvaltningen.

En position i ett tillgångsslag får ej hedgas till mer än sitt värde.

En position i derivatinstrument får inte vara så stor att ett köp eller en försäljning av underliggande instrument medför att övriga limiter i dessa riktlinjer överskrids.

Resultat- och positionsmätning ska inkludera derivatinstrument.

5. Motpartsrisk

Värdepappersaffärer får endast göras med svensk eller utländsk bank eller fondkommissionärsfirma som står under Finansinspektionens eller motsvarande myndighets tillsyn.

6. Förvaltningsordning

6.1 Riktmärken

Riktmärken för fördelning av kapitalet som årsvis bör gälla mellan tillgångsslagen:

- nominella räntebärande kortfristiga värdepapper
- nominella räntebärande långsiktiga värdepapper
- realränteplaceringar
- aktier noterade på svensk reglerad marknad och svenska aktiefonder
- aktier noterade på utländsk reglerad marknad och utländska aktiefonder
- onoterade placeringar

Valutasäkringar ska alltid inräknas i respektive tillgångsslag.

Beslut om riktmärken för placeringstillgångarna fattas av finansnämnden (punkt 3 ovan) och delges styrelsen inför varje nytt verksamhetsår.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

6.2 Taktik

Taktiska beslut fattas av finansnämnden inom av styrelsens fastställda riktlinjer och är mer kortsiktiga än de strategiska besluten. Besluten avser fördelningen mellan tillgångsslagen vid varje tidpunkt samt kan även avse fördelning/inriktning inom varje tillgångsslag. Besluten delges Styrelsen i samband med nästa ordinarie avrapportering av kapitalförvaltningen.

6.3 Aktiv/passiv förvaltning

Med passiv förvaltning avses en placeringsinriktning som helt – eller nästan helt – anpassar tillgångsfördelningen till angivet benchmark/index och som därför leder till en avkastning som överensstämmer med benchmarks avkastning. Med aktiv förvaltning avses en inriktning som medvetet strävar efter att ge en högre avkastning än benchmarkavkastning – och/eller att uppnå en positiv absolut avkastning – genom att avvika från den tillgångsfördelning som benchmark anger.

Cancerfonden tillämpar internt aktiv förvaltning vad gäller fördelning mellan tillgångsslag och företrädesvis passiv förvaltning inom enskilda tillgångsslag.

6.4 Extern/intern förvaltning

Med extern förvaltning avses att förvaltningsuppdrag anförtros professionella förvaltare utanför Cancerfondens kansli och finansnämnd. Med intern förvaltning avses att förvaltningen utförs av finansnämnden och/eller kansliet.

Cancerfonden tillämpar för närvarande företrädesvis intern förvaltning vad gäller allokering mellan tillgångsslag och företrädesvis extern förvaltning vad gäller placering inom respektive tillgångsslag; hela eller delar av den totala förvaltningen kan dock uppdras åt extern förvaltare. Extern förvaltare utses av styrelsen efter förslag från finansnämnden (se punkt 3 ovan).

7. Uppföljning/Resultatmätning/Stresstest

Målet – högsta möjliga långsiktiga absolut avkastning under beaktande av denna ”Placeringspolicy” – definieras i operativa termer som årsavkastning för placeringstillgångarna som under rullande femårsperioder överstiger den årliga inflationstakten med tre procentenheter.

Avkastningen på placeringstillgångar beräknas för följande perioder

- per månad,
- per hittills under året,
- per år.

Placeringspolicy

Utfärdad den 2015-12-02

Utfärdad av Kicki Nordström

Godkänd av Stefan Bergh

ID: 497 Version: 19

Därutöver beräknas de enskilda tillgångsslagens avkastning var för sig på motsvarande sätt samt jämförs med följande index

- | | |
|--|-------------------------------------|
| - korta ränteplaceringar | OMRX T-bill |
| - långa ränteplaceringar | OMRX T-bond |
| - realränteplaceringar | OMRX Real |
| - svenska aktier | OMX Ethical SE |
| - utländska aktier (i svensk valuta och inkl. effekt av eventuell valutahedge) | MSCI Socially Responsible World Net |
| - onoterade innehav | Fastställs i de speciella fallen |

Avkastningsberäkningen ska utföras med beprövade metoder i enlighet med god sed på värdepappersmarknaden.

Halvårsvis görs stresstest som visar effekter på de totala placeringarna vid

- en nedgång i aktiemarknaderna om 15 % respektive 30 %
- en uppgång i allmänna ränteläget om en procentenhet respektive två procentenheter
- en förstärkning av SEK med 5 % respektive 10 % mot övriga valutor.

Cancerfondens kansli ansvarar för beräkningar enligt ovan.

8. Rapportering

Avkastningsberäkningar delges styrelsen kvartalsvis och finansnämnden månadsvis.

Stresstest delges styrelsen årsvis och finansnämnden halvårsvis.

Finansnämndens sekreterare svarar för den skriftliga rapporteringen.

9. Förvaring av värdepapper

Värdepapper ska förvaras i notariatdepå i värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn.

Fondandelar, för vilka certifikat ej utfärdas, registreras hos respektive fondförvaltare.