

Dokumenttyp: Policy
Uppdaterad av: Ulrika Årehed Kågström
Beslutad av: Styrelsen
Datum: 2023-09-20

Placeringspolicy

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.

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 förvaltning 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 också tillförs Cancerfonden och fonden har ett visst inflytande över förvaltningen, främst i de stiftelser där styrelserepresentanter från Cancerfonden är invalda. Utöver dessa finns testamenterade tillgångar i form av värdepapper och fastigheter fram till tiden att de avyttras.

Styrelsen ansvarar för placeringstillgångarna, med skattmästaren som föredragande styrelseledamot. Skattmästaren kan fatta vissa beslut enligt instruktion för finansförvaltningen. Skattmästaren kan höra placeringsrådet när det behövs. Generalsekreteraren kan delegera ansvaret för övriga tillgångar och utfärda närmare riktlinjer för förvaltningen av rörelsens kapital. Placeringsrådet 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. Överföringar till/från placeringstillgångarna ska löpande redovisas för skattmästaren.

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 främsta uppgift är att säkerställa bindande forskningsåtaganden. Vidare ska avkastningen från kapitalet bidra till Cancerfondens ändamål och utgör där ett komplement till insamlade medel. Kapitalet kan även nyttjas för finansiering av särskilda satsningar i linje med Cancerfondens uppdrag och ändamål.

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.

Skattmästaren beslutar enligt placeringspolicyn 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.

Cancerfondens kansli ansvarar för att

- verkställa skattmästarens beslut,
- ansvara för framtagande av rapporter,
- rapportera resultatet av förvaltningen av övriga tillgångar till skattmästaren,
- utse sekreterare i placeringsrådet med uppgift att bland annat förbereda och protokollföra dess sammanträden enligt skattmästarens anvisningar.

Skattmästaren initierar motpart att genomföra fattade beslut. Vid förfall beslutar styrelsen vem som ska ersätta skattmästaren. Ekonomichefen, med generalsekreteraren som ersättare vid förfall för ekonomichefen, har behörighet att var för sig utföra värdepappersaffärer beslutade av skattmästaren. Generalsekreteraren kan utse annan befattningshavare att utföra värdepappersaffärer genom utfärdande av fullmakt.

4. Placeringstillgångar

Placeringstillgångarna ska vid beslut om 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 (bland annat 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) med undantag för investeringar i hedgefonder där månatliga transaktioner accepteras.

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.

Cancerfonden är övertygad om att ansvarsfullhet och integration av miljö-, sociala- och bolagsstyrningskriterier, så kallade "Environmental, Social, and Governance"-kriterier (ESG-faktorer) vid investeringsbeslut är viktigt, och att det kan påverka risken och avkastningen på våra investeringar. Därför lägger Cancerfonden stor vikt vid att anlita kapitalförvaltare, som arbetar med ansvarsfulla investeringar och integrerar ESG-faktorer i sina investeringsbeslut. Ett sätt som Cancerfonden gör detta är genom att anlita ESG4Real-certifierade kapitalförvaltare. Dessa kapitalförvaltare efterlever ESG4Reals krav inom ansvarsfulla investeringar och inkluderar krav inom exkludering, normbaserad screening, ESG-analys och integration och "engagement". Kapitalförvaltarens efterlevnad är certifierad av en oberoende certifieringsorganisation ackrediterad enligt ISO17065 från ett policy-, process- och rapporteringsperspektiv, vilket ger en tillförlitlig och kontinuerlig kvalitetskontroll.

Cancerfonden stödjer den vision om en global hållbar utveckling som ligger till grund för de Globala Målen som världssamfundet åtagit sig att uppnå till år 2030. I enlighet med sin vision att besegra cancer lägger Cancerfonden särskilt vikt på företagens inverkan på de frågor som ligger till grund för mål 3, Hälsa och välbefinnande.

Placeringar ska göras i företag som främjar efterlevnad av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och anti-korruption, samt tar ansvar för den eventuella negativa miljö- eller sociala påverkan dess produkter eller tjänster har på omvärlden, med särskilt fokus på mål 3, Hälsa och välbefinnande.

Fondinvesteringar och direkta aktieinvesteringar ska ta hänsyn till företags påverkan på människor och miljö, i enlighet med etablerade riktlinjer såsom FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s kärnkonventioner, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, och som omfattar principerna utsatta i internationella konventioner såsom Internationella konventionen om ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter, Internationella konventionen om medborgerliga och politiska rättigheter, Riodeklarationen, Konventionen om biologisk mångfald, FN:s Ramkonventionen om klimatförändringar.

Placeringar får inte ske i företag som inte förebygger eller åtgärdar bekräftad negativ påverkan på människor och miljö, samt i företag som är involverade i särskilt skadliga produkter och tjänster. Försiktighetsprincipen ska tillämpas i frågan om produkters bidrag till en ökad hälsorisk, i linje med mål 3, i synnerhet cancerrisk.

Exempel på särskilt skadliga produkter och tjänster är:

- Tobak
- Alkohol
- Förbjudna vapen (klustervapen, personminor, biologiska och kemiska vapen i enlighet med internationella konventioner) och kärnvapen (i enlighet med målet om global nedrustning utsatt i Icke-spridningsavtalet).

Investeringar får aldrig ske i företag som har sin huvudomsättning från skadliga produkter. Vid investeringar i indexfonder följer Cancerfonden de toleransnivåer som är branschstandard. Praxis inom kapitalförvaltningsbranschen är att bolag som hänför 5 procent eller mer av sin omsättning från en skadlig produkt exkluderas. Den praxisen anses enligt denna placeringspolicy vara acceptabel. Detta gäller även diskretionära uppdrag. Förvaltare ska

Årligen redovisa efterlevnaden av riktlinjerna för hållbara investeringar till skattmästaren som i sin tur ska informera styrelsen.

I enlighet med sin vision att besegra cancer ska Cancerfonden ta en aktiv ställning gällande tobaksfrågan inom kapitalmarknaden.

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 placerings syfte är inte tillåten.

Derivatinstrument får användas i enlighet med punkt 4.6 nedan.

4.2 Kreditrisk i räntebärande värdepapper

4.2.1 Allmänna bestämmelser

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 statskuldväxlar 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. Skattmästaren kan besluta om ytterligare undantag eller tillägg. Sådant beslut ska redovisas till styrelsen.

Strikt rating enligt ovan sker i Sverige endast i begränsad omfattning. Vid bedömning av ränte- och hedgefonder inhämtar skattmästaren detaljerade uppgifter från förvaltaren (vanligtvis genom besök) för att kategorisera fonder. Uppgifter från Morningstar och andra källor inhämtas också.

4.2.2 Undantagsbestämmelser

Följande undantagsregler gäller så länge den svenska styrräntan är noll eller negativ. När styrräntan blir positiv ska avvikande placeringar avvecklas inom 1,5 år.

- a) För den interna förvaltningen gäller att en skälig diversifiering (se nedan externa förvaltare) med hänsyn till kreditrisk och andra omständigheter ska eftersträvas för såväl svenska räntefonder från välrenommerade svenska fondbolag som direkta ränteplaceringar. Maximal löptid 1,5 år. Maximal volatilitet 5 %. Eventuellt andra instrument maximalt 5 % volatilitet.
- b) För externa förvaltare (blandade portföljer) gäller nedanstående regler och beträffande företag som saknar eller har rating lägre än BBB-.
- c) Maximalt nominellt belopp 20 % av den totala portföljen, maximalt nominellt belopp 4 % per enskild emittent. Maximal kvarvarande löptid 1,5 år. Endast emittenter vars aktier är noterade på en svensk reglerad marknad eller handelsplattform och vars börsvärde varaktigt överstigit fem mdr. Förväntad god likviditet.

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 (med undantag för hedgefonder) får i enlighet med punkt 4.1 ske till belopp om maximalt 10 % av de totala tillgångarna.

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 skattmästaren. 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 riske exponering (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. Motparter

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

6. Förvaltningsordning

6.1 Taktik

Taktiska beslut fattas av skattmästaren inom av styrelsens fastställda riktlinjer. 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.

6.2 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.

6.3 Extern/intern förvaltning

Med extern förvaltning avses att förvaltningsuppdrag anförtros professionella förvaltare utanför Cancerfondens kansli. Med intern förvaltning avses att förvaltningen utförs av skattmästaren och/eller kansliet. Placeringsrådet kan höras innan beslut i den interna förvaltningen tas.

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.

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 hittills under året,
- per år.

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 |
| - nationella fonder och onoterade innehav | Fastställs i de speciella fallen |

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

Månadsvis redovisas effekten av en nedgång på aktiemarknaderna med 10 %. Vid behov redovisas stresstester vid ränte- och valutaförändringar.

Cancerfondens kansli ansvarar för beräkningar enligt ovan.

8. Rapportering

Avkastningsberäkningar delges skattmästaren och placeringsrådet månadsvis. Skattmästaren ansvarar för att återrapportera till styrelsen.

Placeringsrådets 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.