

Placeringspolicy

Fastställd av styrelsen 12 september 2024

INNEHÅLL

Inledning	3
Bakgrund och syfte	3
Uppdatering av placeringspolicyn	3
Organisation och ansvarsfördelning	3
Placeringsregler långsiktig medelsförvaltning	3
Avkastningsmål	4
Strategisk tillgångsfördelning	4
Tillåtna tillgångsslag	4
Allmänna begränsningar	5
Beräkning av portföljens värde	5
Val av värdepapper	6
Likvida medel	6
Svenska räntebärande värdepapper	6
Aktier och aktierelaterade instrument	6
Värdepappersfonder avseende ovanstående tillgångsslag	7
Morpartsrisk	7
Alternativa investeringar	7
Likviditetsrisk	7
Förvar	7
Etisk hänsyn	7
Rapportering och uppföljning	8
Rapportering	8
Rapporteringens syfte	8
Månadsrapport	8
Placeringspolicy antagen	8

Inledning

Bakgrund och syfte

Njurfondens placeringstillgångar utgör ett buffertkapital vars uppgift är att säkerställa såväl bindande som planerade forskningsåtaganden samt en tillfredställande kommunikationsverksamhet. Målet är på kort sikt att årligen åtminstone inflationsskydda anslagen till forsknings- och kommunikationsanslagen och i vart fall undvika utdelningsminskningar.

Placeringspolicyn skall utgöra styrinstrument för Njurfondens placeringsverksamhet. Syftet med policyn är att ange riktlinjer för förvaltningen.

Policyn skall:

- Preciserar strategiska beslut och riktlinjer kring inriktningen av den långsiktiga medelsförvaltningen
- Tydliggöra roller och ansvarsfördelningen mellan beslutsorgan och anlitage av externa förvaltare
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom Njurfonden och externa kapitalförvaltare

Uppdatering av placeringspolicyn

Placeringspolicyn skall ses över, och eventuellt revideras, en gång per år med hänsyn till aktuella förhållanden inom Njurfonden samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Organisation och ansvarsfördelning

Följande ansvarsnivåer kan identifieras:

- Njurfondens styrelse
- Njurfondens styrelseordförande i förening med kassör

Njurfondens styrelse skall:

- Fastställa placeringspolicyn

Styrelseordförande i förening med kassören skall:

- Föreslå förändringar av placeringspolicyn
- Fatta beslut om tillfälliga avvikelser från placeringspolicyn
- Fatta beslut om val och avveckling av extern förvaltare
- Träffa avtal med extern förvaltare
- Besluta om placering av transaktionslikviditet i enlighet med denna policy alternativt delegera detta beslut till utsedd tjänsteman
- Rapportera till styrelsen om kapitalförvaltningens verksamhet och resultat

Placeringsregler långsiktig medelsförvaltning

Portföljens finansiella risk skall begränsas genom att sprida tillgångarna på flera tillgångsslag och på flera marknader. Kreditrisker skall begränsas genom spridning på flera emittenter.

Externa förvaltare skall anlitas för långsiktig medelsförvaltning.

Avkastningsmål

Målet för förvaltningen är att med god riskspridning uppnå en långsiktig god värdeutveckling till betryggande säkerhet. I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas med iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga avkastningskravet är konsumentprisindex + 3% per år, över en 5-årsperiod. Detta krav bör ses över årligen av stiftelsens styrelse

Avkastningsmålet för respektive tillgångsslag är att överträffa aktuellt jämförelseindex varje enskilt år. Jämförelseindex för respektive tillgångsslag redovisas i tabell nedan.

Strategisk tillgångsfördelning

Tillåtna tillgångsslag

Placeringsstillgångarna 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
- på svensk fondbörs noterade aktier eller svenska aktiefonder
- på utländska fondbörser noterade aktier eller utländska aktiefonder
- onoterade placeringar

Tillgångsslaget aktier kan företrädesvis placeras i fonder men även placering i enskilda aktier kan förekomma.

Njurfonden ser gärna en delplacering i Humanfonden med Njurförbundet som förmånstagare av del av avkastningen.

Allmänna begränsningar

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av "normal position" och förvaltningens jämförelseindex.

Tillgångsslag	Min, %	Normal, %	Max, %	Jämförelseindex
Svenska Räntebärande	30	40	60	OMRX Total
Aktier	40	50	70	
Varav svenska	40	60	70	SIXPRX
Varav utländska	30	40	60	MSCI World
Alternativa investeringar	0	10	25	OMRX Tbill +3%

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 70 % utgöras av aktier, huvudsakligen i fonder men även ägda direkt kan förekomma.

Av det förvaltade kapitalet ska lägst 30 % utgöras av räntebärande värdepapper, antingen ägda direkt eller via fonder. Vid räntebärande placeringar bör utländska räntebärande placeringar undantas.

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.

Njurfonden kan ge externa förvaltare uppdraget att förvalta kapital enligt ovanstående fördelning i sin helhet eller för delar av kapitalet enligt en avvikande fördelning. Den ekonomiansvarige ansvarar då för att den totala tillgångsfördelningen håller sig inom gränserna ovan.

Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom 60 dagar efter överträdelsen. Skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

Val av värdepapper

Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt nedan. Värdepapper ska vara omsättningsbara och marknadsnoterade för att kunna ha nödvändig betalningsberedskap samt att kunna göra nödvändiga omdispositioner av det förvaltade kapitalet.

Svenska räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande krav och limiter.

Tillgångsslag	Max, andel av kategori (%)	Max, andel per emittent/fond (%)
Likvida medel	100	100
Räntebärande värdepapper emitterat eller garanterat av svenska staten	100	100
Räntebärande värdepapper emitterat av svenska kommuner och landsting	80	10
Räntebärande värdepapper emitterat av svenska banker och bostadsfinansieringsinstitut	60	20
Övriga räntebärande värdepapper med en långfristig rating om lägst BBB- eller Baa3 eller kortfristig rating om lägst A2, K2 eller P-2. ¹	40	5
Räntefond vars placeringsregler i allt väsentligt överensstämmer med ovanstående.	100	100

Durationen får variera mellan 0,5 och 5,0 år. Normalläget är ca 3,0 år.

Aktier och aktierelaterade instrument

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

Portföljens placeringar ska göras i värdepappersfond eller i börsnoterade aktier.

Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra högst 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde.

Placering i utländska aktier skall ske i värdepappersfond med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition. För utländska värdepapper ska valutarisken beaktas. Valutasäkring får, men behöver ej ske. Valutasäkring får ej ske till ett högre belopp än innehav av utländska värdepapper, räknat per ifrågakvarande valutaslag. Resultat- och positionsmätning ska inkludera valutasäkring.

¹ Rating enligt Standard & Poors eller Moody's.

Värdepappersfonder avseende ovanstående tillgångsslag

Vid placering i värdepappersfond ska beaktas portföljens limiter om tillgångsslagens andelar i avsnitt ovan. Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag, s.k. blandad fond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

Motpartsrisk

Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annat institut vilket står under Finansinspektionens tillsyn och har dess tillstånd enligt 1 kap 3 § p 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse att bedriva handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn. Inlåning och värdepappersaffärer får även göras i utländska institut som har motsvarande tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet.

Alternativa investeringar

Alternativa investeringar får göras i kapitalgaranterade strukturerade produkter, exempelvis aktieindexobligationer samt i hedgefonder.

Investering i hedgefond skall i första hand ske i s.k. hedgefond-i-fond dvs en hedgefond som i sig investerar i andra hedgefonder med olika strategier. Det är tillåtet att investera i svenska enskilda hedgefonder vilka är registrerade hos svenska Finansinspektionen. Innehavet i hedgefond skall kunna realiserars minst månadsvis utan särskild transaktionskostnad.

Likviditetsrisk

Tillgångarna skall på goda grunder bedömas ha och fortsatt komma att ha en god likviditet (dvs. kunna försäljas omgående eller inom 6 månader till relevant marknadspris). Undantag för detta kan göras för alternativa investeringar.

Placering kan ske i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet i EU-land.

Förvar

Stiftelsens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring enligt 3 kap 4 § 1 st p 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

Etisk hänsyn

För långsiktig medelsförvaltning skall en etisk och miljömässig bedömning skall göras av bolag innan investering sker. Värderingsgrund för denna bedömning är FN:s förklaring om de Mänskliga Rättigheterna, de angränsande FN-konventionerna, FN:s Global Compact, ILO:s åtta kärnkonventioner samt Rio-deklarationen om hållbar utveckling. Placering skall endast ske i bolag som på ett godtagbart sätt efterlever dessa internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö samt mutor och korruption. Detta innebär bland annat att bolagen i sin verksamhet bör verka för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte acceptera diskriminering eller barnarbete. Vidare måste bolagen kunna visa på bra miljöprestanda i såväl strategiska beslut och riskhantering som i tillverkning och produktutbud.

Placeringar får ej ske i företag som tillverkar eller säljer krigsmateriel, tobaksprodukter och alkoholhaltiga drycker eller bedriver kommersiell spelverksamhet eller pornografisk verksamhet.

Rapportering och uppföljning

Rapportering

Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till de fastställda begränsningarna i denna placeringsstrategi.

Avkastningen på placeringstillgångar beräknas för följande perioder:

- per månad
- per hittills under året
- per år

Månadsrapport

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska extern förvaltare rapportera till Njurfonden om portföljens:

1. marknads- och anskaffningsvärden
2. avkastning under månaden, under året samt från portföljens start procentuella fördelningen på olika tillgångsslag (om så förekommer)
3. innehav av värdepapper/fonder
4. förändringar i innehavet av värdepapper/fonder under månaden
5. eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsstrategi, avvikelens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd
6. prestation relativt jämförelseindex för den del förvaltningen avser

Placeringspolicy antagen

Styrelsen i Insamlingsstiftelsen Njurfonden antog denna placeringspolicy i november 2015.

Reviderad den 12 september 2024 i enlighet med styrelsens beslut.