

Version III 2017-11-30 (justering 8 feb. 2018)

# JUBILEUMSKLINIKENS CANCERFOND

## Placeringspolicy

Stiftelsen Jubileumsklinikens Forskningsfond mot Cancer

857200–8244

## PLACERINGSPOLICY

### PLACERINGSPOLICY FÖR STIFTELSEN JUBILEUMSKLINIKENS FORSKNINGSFOND MOT CANCER ("JUBILEUMSKLINIKENS CANCERFOND")

#### 1 INLEDNING

##### 1.1 Bakgrund

1.1.1 Stiftelsen Jubileumsklinikens forskningsfond mot cancer ("Jubileumsklinikens Cancerfond") bildades 1952 i syfte att skapa bättre förutsättningar för cancerforskningen vid eller i anslutning till dåvarande Jubileumskliniken ("JK"), Sahlgrenska universitetssjukhuset ("SU"). Jubileumsklinikens Cancerfond har sedan dess genom generösa bidrag från allmänheten och en aktiv förmögenhetsförvaltning vuxit till en betydande storlek. Under senare tid har årligen kunnat delas ut över 13 MSEK främst till forskningsprojekt.

1.1.2 Av Jubileumsklinikens Cancerfonds stadgar ("Stadgarna") § 1 framgår följande beträffande ändamålet: *"Stiftelsen har till huvudsakligt ändamål att främja vid eller i anslutning till Konung Gustav V:s Jubileumsklinik i Göteborg bedriven vetenskaplig forskning inom tumörsjukdomarnas område."*

1.1.3 Dessa riktlinjer syftar till att tydliggöra de principer som skall vara vägledande vid Jubileumsklinikens Cancerfonds kapitalplacering.

##### 1.2 Målsättning

1.2.1 Kapitalet skall förvaltas långsiktigt med god avkastning under beaktande av vederbörlig försiktighet och en rimlig risknivå. Tillväxt och avkastning skall möjliggöra för såväl dagens som framtida generationer av cancerforskare vid eller i anslutning till JK att få sina behov av stipendier och forskningsbidrag tillfredsställda.

1.2.2 Styrelsen har vid tidigare utvärderingar funnit att förvaltningen skall ske genom medverkan av de största affärsbankerna i Västsverige. Det finns flera skäl till detta. Ett skäl är riskspridning. Ett annat att kunskap om Jubileumsklinikens Cancerfonds verksamhet kan spridas till ett stort antal bankkunder i regionen. Ett tredje skäl är att överföringar av arv (likviditet och värdepapper) underlättas om mottagande bank är samma bank som den testator anlitat.

##### 1.3 Syfte med placeringspolicyn

1.3.1 Placeringspolicyn utgör styrinstrument för Jubileumsklinikens Cancerfonds placeringsverksamhet. Policyn skall:

- precisera strategiska beslut och riktlinjer kring förvaltningen;
- tydliggöra roller och ansvarsfördelning mellan styrelsen, verksamhetschef och anlitate externa förvaltare; samt

- fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom Jubileumsklinikens Cancerfond och för externa kapitalförvaltare.

## 2 ANSVARSFÖRDELNING

### 2.1 Styrelsen

#### 2.1.1 Styrelsen skall:

- fastställa placeringspolicyn
- besluta om vilka externa kapitalförvaltare som skall anlitas;
- fastställa kravspecifikation i samband val av kapitalförvaltare;
- besluta om att avveckla förvaltare;
- fastställa principer och arbetsordning för avstämning och rapportering;
- besluta om tillfälliga avvikelser från placeringspolicyn; samt
- ge delegation till verksamhetschef att teckna avtal gällande kapitalförvaltningen.

### 2.2 Verksamhetschef

#### 2.2.1 Verksamhetschef ansvarar för:

- att initiera och bereda uppdateringar av placeringspolicyn;
- att företräda Jubileumsklinikens Cancerfond gentemot externa förvaltare;
- att föreslå val och i förekommande fall avveckling av externa förvaltare;
- att rapportera utfallet i förvaltningen och portföljens exponering i relation till fastställda limiter; att i övriga fall rapportera till styrelsen rörande omständigheter som på ett väsentligt sätt påverkar förvaltningen av portföljen; samt
- att uppföljning av placeringspolicyns efterlevnad sker.

## 3 PLACERINGSINSTRUKTIONER

### 3.1 Allokering

#### 3.1.1 Intervallen i tabellen nedan anger de limiter inom vilka tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Normalvikt och limiter Portföljen totalt %		
	Min	Normal	Max
• Räntebärande (inklusive likviditet)	10	20	70
• Svenska och utländska aktier	30	70	85

- Alternativa investeringar 0            10            20

- 3.1.2 Vid beräkning av portföljens värde och limiter skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde.
- 3.1.3 Om det vid den kvartalsvisa avstämningen (se punkt 3.1.1) visar sig att limit överskrids skall det korrigeras då det lämpligen kan ske. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Undantag från här angiven reglering kan göras efter godkännande av Jubileumsklinikens Cancerfond om det bedöms långsiktigt fördelaktigt att limiten överskrids alternativt underskrids. Skäl till frångående kan vara att ett avyttrande av tillgångar bedöms ge ett avsevärt sämre resultat om detta sker på kort i stället för på lång sikt eller att ett anskaffande av nya tillgångar med hänsyn till marknaden bedöms som allt för riskfyllt. Av det godkännandet skall framgå för vilken tid undantaget gäller och när nästa avstämning för eventuell omallokering skall ske. När det gäller diskretionär förvaltning skall här angivna godkännanden lämnas skriftligen.
- 3.2 **Val av värdepapper**
- 3.2.1 ***Likvida medel***
- Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning (i SEK).
- 3.2.2 ***Aktierelaterade värdepapper***
- Börshandlade aktier och teckningsrätter, investeringsfonder<sup>1</sup> och börshandlade fonder utan hävstång.
- 3.2.3 ***Alternativa produkter***
- Investeringsfonder och börshandlade fonder utan hävstång.
- 3.2.4 ***Räntebärande värdepapper***
- Enskilda räntebärande värdepapper, investeringsfonder och börshandlade fonder utan hävstång.
- 3.2.5 ***Strukturerade produkter***
- Emittentens rating skall lägst vara A- enligt Standard & Poor's. Endast produkter med 100% kapitalgaranti av det nominella beloppet och maximalt 5% överkurs. Strukturerade produkter vars avkastning beskattas som fordringsrätter är tillåtna utan kapitalgaranti.

---

<sup>1</sup> Med fonder menas i denna policy fonder i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet i EU-land, EES-land eller Schweiz.

### 3.2.6 **Derivat**

Covered-calls (såld köpoption på innehavd aktie), valuta-/räntesäkring vid handel med räntepapper i utländsk valuta och vid innehav av andelar i investeringsfonder där derivat förekommer som en naturlig del av innehavet.

## 3.3 **Restriktioner**

### 3.3.1 **Aktieportföljen**

Ägandet av aktier i enskilt bolag skall inte överstiga 10 % av aktieportföljens värde.

### 3.3.2 **Ränteportföljen**

Placering kan ske i av svenska staten eller av svenska staten helägt bolag emitterade eller av svenska staten garanterat värdepapper samt i svenska och utländska värdepapper emitterade av låntagare med långfristig rating med minst så kallad Investment Grade ("IG") BBB-/Baa3<sup>2</sup>

Ägande av räntebärande instrument utgivna av samma part bör ej överstiga 20 %. Det sagda gäller ej för av svenska staten eller av svenska staten helägt bolag emitterade eller av svenska staten garanterade värdepapper.

### 3.3.3 **Motpartsrisk**

Placeringar samt köp och försäljningar skall göras via etablerade finansiella institutioner och/eller förmögenhetsförvaltare. Värdepappersaffärer får endast göras med bank eller fondkommissionärsföretag som har Finansinspektionens (eller motsvarande myndighets i andra länder) tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden eller motsvarande regelverk i andra länder.

### 3.3.4 **Förvar**

Jubileumsklinikens Cancerfonds externt förvaltade värdepapper skall förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring enligt 2 kap 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Andelar i värdepappersfonder registreras emellertid normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

### 3.3.5 **Belåning**

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

---

<sup>2</sup> Enligt kreditbedömning av Standard & Poor och/eller Moody's

### 3.3.6 **Valutarisk**

Placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan eller vid förstärkning av den svenska kronan mot placeringsvalutan.

Placeringar i utländska värdepapper är tillåtna. Sådana placeringar leder till valutaexponering. Valutaexponering får maximalt utgöras av 100 % av utlandsportföljens tillgångar. Valutasäkring mot SEK får göras för att minska valutarisken. I normalfallet sker ingen valutasäkring.

### 3.3.7 **Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång ej kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisker förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för clearing via clearingsorganisation. Jubileumsklinikens Cancerfonds tillgångar skall vara likvida. Tillgångarna skall normalt sett kunna avyttras omgående, och allra senast inom 90 dagar, till relevant marknadspris. Om det kan antas att mer tid än 90 dagar krävs för att avyttra tillgång skall godkännande inhämtas från Jubileumsklinikens Cancerfond innan sådan investering görs. För diskretionär förvaltning skall sådant godkännande lämnas skriftligen. Portföljens tillgångar i svensk och utländsk valuta skall som huvudregel vara noterade. Det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet.

Värdepappersfonder och nationella fonder skall vara prissatta och föremål för handel med jämna intervall. Normalfallet skall vara daglig handel. För vissa fonder kan mindre frekvent handel tillåtas, med kvartalsvis omsättning som maximal gräns.

### 3.3.8 **Derivatinstrument**

Optioner ("Covered Call") skall främst användas för att minska risken i förvaltningen. Derivatinstrument kan även användas i syfte att effektivisera eller öka avkastningen i förvaltningen i enlighet med intentionerna i denna placeringspolicy. Handel med derivatinstrument får inte ske på sådant sätt att portföljen avviker eller efter inlösen (eller motsvarande) kommer att avvika från reglerna i denna placeringspolicy.

Optionskontrakt skall vara standardiserade och föremål för handel på Nasdaq (Stockholmsbörsen) eller på motsvarande utländsk institution, som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Beträffande handel med optioner gäller följande:

- indexoptioner får endast användas i strategier för att minimera kursfall i aktieportföljen
- köpoptioner får endast utfärdas mot befintligt aktieinnehav
- köp av köpoptioner får endast utföras om syftet är att återköpa redan utfärdade optioner

3.3.9 Utställda eller köpta optioner får maximalt uppgå till 20 % (nettoexponering) av totalportföljens marknadsvärde.

## 4 EXTERNA KAPITALFÖRVALTARE

### 4.1 Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren skall vara ett värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument enligt 2 kap 2 § p 1 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Alternativt skall förvaltaren vara en utländsk institution som har motsvarande tillstånd och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 4.2 Avtal

Vid beslut av styrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.

### 4.3 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren skall följa denna placeringspolicy i tillämpliga delar. Undantag (specialanpassning) för enskild förvaltare kan göras efter skriftligt godkännande från Jubileumsklinikens Cancerfond.

### 4.4 Avveckling av förvaltare och fonder

Avtal med förvaltare kan komma att sägas upp under löpande avtalsperiod om förvaltarens bryter mot gällande placeringspolicy eller genererar resultat som avsevärt understiger jämförelseindex (se nedan) eller jämförbar förvaltare eller på annat sätt väsentligt bryter mot gällande ramavtal. Styrelsen fattar beslut om uppsägning.

Följande jämförelseindex skall gälla vid utvärdering av resultatet av förvaltningen (så kallad performance):

- Svenska räntebärande: 20 % (med en mix av 50% OMRX T-Bill och 50 % OMRX T-Bond)
- Svenska aktier: SIX PRX 60 %
- Utländska aktier (utanför Norden): MSCI ACWI - All Country World Index 10 %
- Alternativa investeringar: OMRX T Bill 10 %

## 5 ETIK & MILJÖ

### 5.1 Etiskt program

5.1.1 Investeringar skall endast ske i företag som följer ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för internationella företag.

5.1.2 ILO:s kärnkonventioner berör:

- förbud mot tvångs- och straffarbete
- föreningsfrihet och skydd för organisationsrätt
- rätten att organisera sig och förhandla kollektivt
- lika lön för lika arbete, oavsett kön
- avskaffande av tvångsarbete
- diskriminering vid anställning och yrkesutövning
- minimiålder för arbete
- mot de värsta formerna av barnarbete

5.1.3 OECD:s riktlinjer berör:

- mänskliga rättigheter
- arbets- och anställningsförhållanden, relationer mellan arbetsmarknadens parter  
miljö
- bestickning, mutbrott och utpressning
- konsumentintressen
- vetenskap och teknik
- konkurrens
- beskattning

5.1.4 Placering skall inte göras i företag som till huvudsaklig del tillverkar eller säljer vapen och annan krigsmateriel, tobak, alkohol eller som sysslar med utvinning av fossila bränslen, mediavåld, pornografi eller kommersiell spelverksamhet.

5.2 Jubileumsklinikens Cancerfonds uppfattning är att företag som på allvar arbetar med hållbar utveckling på sikt kommer att gynnas ekonomiskt och utvisa en bra värdetillväxt. Att mäta hur stort ekologiskt fotavtryck ("carbon footprint") ett företag gör är för närvarande förenat med betydande svårigheter. Våra placeringar skall långsiktigt styras mot företag som visar att de tar hållbarhetsmålen på allvar och som bidrar aktivt till FN:s globala hållbarhetsmål uppnås. Frågan skall lyftas vid löpande avstämningar med våra placeringsrådgivare.

I förvaltaravtalen specificeras de externa förvaltarnas program för etisk hänsyn.



- Anlitade externa förvaltare skall ha dokumenterade rutiner som säkerställer att hänsyn tas till Jubileumsklinikens Cancerfonds etiska program.
- Anlitade externa förvaltare skall kontakta Jubileumsklinikens Cancerfond om osäkerhet råder beträffande tillämpningen av Jubileumsklinikens Cancerfonds etiska program vid investeringar.

## **6 RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING**

Styrelsen skall löpande följa utvecklingen av kapitalförvaltningen. Verksamhetschef skall regelmässigt vid styrelsemöte rapportera om utvecklingen av kapitalförvaltningen. Minst en gång per år (vid strategimötet i april/maj) skall dessutom en aktiv utvärdering av kapitalförvaltningen ske.

### **6.1 Rapportering**

Rapportering från förvaltare skall regleras i förvaltningsavtal.

#### **6.1.1 *Rapporteringens syfte***

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till fastställda limiter i denna placeringspolicy.

#### **6.1.2 *Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn***

Förvaltare skall omedelbart rapportera till Jubileumsklinikens Cancerfonds styrelse om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten. Vidare skall samtliga överträdelser i placeringsreglementet rapporteras till Jubileumsklinikens Cancerfonds styrelse. Redovisningen skall innehålla uppgivande av typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelse samt mått och steg för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

#### **6.1.3 *Redovisnings- och utbetalningsrutiner***

Redovisnings- och utbetalningsrutiner regleras i avtal med Kapitalförvaltare.

### **6.2 Utvärdering**

#### **6.2.1 *Utvärderingens syfte***

Utvärderingens syfte är att löpande informera om total- och delportföljernas resultat, dels i förhållande till jämförelseindex, dels i relation till de uppsatta målen. Utvärderingen skall vidare belysa risknivåerna i förvaltningen och bedöma aktivitetsnivå och informationsvärde i de externa förvaltarens positionstagande.

## **7 ANTAGANDE, ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG**

### **7.1 Antagande**

7.1.1 Denna reviderade placeringspolicy (Version III 2017-11-30) har antagits på Jubileumsklinikens Cancerfonds styrelsemöte 2017-11-30. Den träder i kraft 2018-01-01.

### **7.1.2 Ändringar och tillägg**

7.1.3 Denna placeringspolicy ändras löpande genom beslut av Jubileumsklinikens Cancerfonds styrelse. Ändringar och tillägg skall delges Jubileumsklinikens Cancerfonds förvaltare och de skall tillämpas snarast möjligt och senast inom tre (3) månader från det att förvaltare tagit del av ändringarna och/eller tilläggen.