

HJÄRNFONDENS PLACERINGSPOLICY

HJÄRNFONDENS PLACERINGSPOLICY	1
INTRODUKTION	2
Bakgrund och syfte	2
Uppdatering av placeringspolicyn	2
Organisation och ansvarsfördelning	2
PLACERINGSREGLER	3
Avkastningsmål	3
Strategisk tillgångsfördelning	3
Tillåtna tillgångsslag	3
Limiter för tillgångsslagen	3
Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit	4
Val av värdepapper	4
Likvida medel	4
Svenska räntebärande värdepapper	4
Aktier och aktierelaterade instrument	5
Värdepappersfonder avseende ovanstående tillgångsslag	5
Etisk hänsyn	5
RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING	5
Rapporteringens syfte	5
Månadsrapport	5
BILAGA D3 GRÄNSVÄRDEN FÖR EGNA KAPITAL	6
Bakgrund	6
HJÄRNFONDENS TOLKNING AV FRIIS D3	6
Hjärnfonden uppföljning och rapportering av eget kapital och förvaltat kapital	6

INTRODUKTION

Bakgrund och syfte

Insamlingsstiftelsen Hjärnfonden har avsatt kapital för långsiktig medelsförvaltning. Kapitalet skapar förutsättningar att minska långsiktiga likviditetsmässiga påfrestningar som kommer av omstruktureringsbehov, större insamlingsprojekt m.m. Avkastning från långsiktig medelsförvaltning skall, när ovanstående åtaganden är tillgodosedda, kunna användas i löpande verksamhet. Ansamlat kapital skall vid var tid vara av sådan storleksordning att en ordnad avveckling alltid kan ske.

Placeringspolicyn skall utgöra styrinstrument för Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens placeringsverksamhet. Placeringspolicyn omfattar alla kommersiellt placerade tillgångar. Syftet med policyn är att ange riktlinjer för förvaltningen.

Policyn skall:

- Precisera 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 Insamlingsstiftelsen Hjärnfonden och externa kapitalförvaltare.

Uppdatering av placeringspolicyn

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

Organisation och ansvarsfördelning

Följande ansvarsnivåer kan identifieras:

- Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens styrelse
- Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens Generalsekreterare
- "Förvaltningsråd"

Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens styrelse skall:

- Fastställa placeringspolicy

Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens Generalsekreterare skall:

- Till styrelsen lämna förslag på förändringar av placeringspolicyn
- Fatta beslut om tillfälliga avvikelser från placeringspolicyn
- Fatta beslut om val och avveckling av extern förvaltare f.n. Swedbank, SPP fonder och Spiltan Fonder.
- Träffa avtal med extern förvaltare
- Besluta om placering av transaktionslikviditet alternativt delegera detta beslut till utsedd tjänsteman hos extern förvaltare. Swedbank – God Fond.
- Iaktta och följa de regler som finns i placeringsreglemente
- Arbeta utifrån fastställd placeringspolicy

PLACERINGSREGLER

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

I kvantitativa termer är avkastningsmålet för den långsiktiga medelsförvaltningen (totala portföljen) att förvaltningen skall generera en sammanlagd avkastning motsvarande den riskfria räntan (OMRX O/N), plus två procentenheter per år, över en rullande 5-årsperiod.

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

Strategisk tillgångsfördelning

Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag och instrumenttyper

1. Svenska räntebärande värdepapper och likvida medel
2. Svenska aktier och aktierelaterade instrument, såsom exempelvis konvertibla skuldebrev, inlösenrätter, teckningsrätter, teckningsoptioner samt depåbevis
3. Utländska aktier i värdepappersfonder med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition.

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen.

Limiters för tillgångsslagen

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 position	Max	Jämförelseindex
Aktier	0%	25%	50%	
varav svenska	0%	10%	20%	SIX RX
varav utländska	0%	15%	30%	MSCI World AC
Räntor	50%	75%	100%	Varav 80% OMRX Total Bond/20% Nasdaq OMX Credit SEK Total Return

Insamlingsstiftelsen Hjärnfonden kan ge externa förvaltare uppdraget att förvalta kapital enligt ovanstående fördelning i sin helhet eller för delar av kapitalet enligt en avvikande fördelning. Insamlingsstiftelsen Hjärnfondens generalsekreterare 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.

Svenska räntebärande värdepapper

Portföljens genomsnittsduration får variera mellan 0,5 och 5,0 år och ska i normalläget vara ca 3,0 år. Görs placeringar i värdepappersfond ska långfristig genomsnittsrating vara lägst BBB- eller Baa3¹

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

Tillgångslag	Max, andel av kategori (%)	Max, andel per emittent (%)
Likvida medel	100	100
Räntebärande värdepapper emitterat av svenska staten	100	100
Räntebärande värdepapper emitterat av kommuner	80	10
Räntebärande värdepapper emitterat av svenska banker och bostadsobligationer	100	20
Övriga räntebärande värdepapper, företagsobligationer	30	5
Värdepappersfond vars placeringsregler i allt väsentligt överensstämmer med ovanstående.	100	100

¹ Rating enligt Standard & Poors eller Moody's.

Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens placeringar ska göras i börsnoterade aktier eller värdepappersfond. Placeringar får dock även göras i värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli börsnoterade.

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.

Hälften av aktieplaceringarna görs i utländska aktiefonder och övriga i svenska aktier och/eller aktiefonder.

Värdepappersfonder avseende ovanstående tillgångsslag

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av Finansinspektionen.

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. blandfond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

Etisk hänsyn

För långsiktig medelsförvaltning skall en etisk och miljömässig bedömning 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. Detta innebär bland annat att bolagen i sin verksamhet bör verka för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte acceptera diskriminering eller barnarbete.

Placeringar skall ej ske i bolag som associeras till rapporterade kränkningar av mänskliga rättigheter och miljö.

Placeringar skall ej heller göras i bolag vars omsättning till mer än 5 procent härrör från områdena tobak, alkohol, pornografi eller krigsmateriel.

RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

Rapporteringens syfte

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

Månadsrapport

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska extern förvaltare rapportera till Insamlingsstiftelsen Hjärnfonden om portföljens

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

Bilaga D3 Gränsvärden för egna kapital

Bakgrund

Enlig FRII: Organisationen ska ha styrande dokument som beskriver gränsvärden för organisationens egna kapital. Av dokumentet ska framgå vilka åtgärder som ska vidtas om värdet över- eller understiger fastställda gränsvärden.

Enligt Hjärnfondens kod FRII D3 Gränsvärden, så skall vi om det egna kapitalet underskrider eller överskrider – behandla frågan på nästkommande styrelsemöte.

Vi mäter inte löpande under året och därför kan vi inte anmäla avvikelser.

Koden för "Gränsvärden för kapital" är otydlig och är inte ett bra styrdokument för Hjärnfonden.

Hjärnfondens tolkning av FRIIs D3

Vi arbetar idag mer aktiv med en månatlig rapportering och uppföljning av detta samt en långsiktighet på tvåårs sikt, dvs att vårt kapital skall kunna finansiera en rekonstruktion eller ordnad avveckling av fonden där med fullgöra fondens åtagande gentemot utlovade åtagande och kansliets kostnader.

Hjärnfonden uppföljning och rapportering av eget kapital och förvaltat kapital

Vi arbetar aktiv med en månatlig rapportering och uppföljning av detta till styrelsen. Enligt; Hjärnfondens förmögenhet skall täcka, två gånger budgeterade fastakostnader och lönekostnader, samt de utlovade åtaganden av stipendier och forskningsbidrag.

Hjärnfonden har denna "kod" tillsammans med Placeringspolicyn för att säkerställa de långsiktiga åtagande skall avspegla sig i trygg och långsiktig placeringspolicy.