



**Placeringspolicy  
för  
Stiftelsen Astma- och Allergiförbundets  
Forskningsfond**

**Antagen av stiftelsens styrelse den 10 mars 2016  
och uppdaterad 15 mars 2018, 22 januari 2020,  
4 februari 2021 och 10 februari 2023**

# Placeringspolicy

## Innehåll

1 Förvaltningsorganisation.....	3
2 Placeringspolicyns syfte och förvaltningens mål.....	4
2.1 Placeringspolicyns syfte.....	4
2.2 Förvaltningens mål.....	4
3 Etiska aspekter.....	4
4 Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag.....	4
5 Tillåtna värdepappersinstrument och belåning.....	5
5.1 Tillåtna värdepappersinstrument.....	5
5.2 Strukturerade produkter.....	6
5.3 Derivatinstrument.....	6
5.4 Belåning.....	6
6 Tillåtna risker.....	6
6.1 Kreditrisk – företagsobligationer.....	6
6.2 Räntekursrisk.....	6
6.3 Valutakursrisk.....	6
6.4 Limit för enhandsengagemang vid direktinvestering i enskilda värdepapper.....	7
7 Värdepapper erhållna genom donation och gåva.....	7
8 Utvärdering av förvaltningen.....	7
9 Intern respektive extern rapportering.....	7
9.1 Intern rapportering.....	7
9.2 Extern rapportering.....	8

# 1 Förvaltningsorganisation

Grundläggande för en god organisation av finansfunktionen är en tydlighet i ansvar och befogenhet samt en åtskillnad i uppgifter och ett fungerande kontrollsystem så att en löpande god intern kontroll säkerställs.

Stiftelsen Astma- och Allergiförbundets Forskningsfond har en styrelse med fem ordinarie ledamöter och tre ersättare samt ett kansli bestående av en fondsekreterare.

Det är styrelsens ansvar att

1. fastställa placeringspolicy.
2. genomföra upphandling.
3. tillsätta extern förvaltare.
4. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids.
5. kvartalsvis följa upp förvaltningen med beaktande av periodens avkastning samt status i förhållande till avkastningskrav samt rikslimit.
6. genomföra utvärdering av extern kapitalförvaltare.

Det är kansliets ansvar

1. att vara företrädare i de löpande kontakterna med extern förvaltare.

Styrelsen kan, när så erfordras, samarbeta med extern neutral part för att fullgöra sina ansvarsuppgifter enligt punkterna 1 - 3 samt 5 - 6. Punkt 4 ska omfattas i ett förvaltningsavtal med extern kapitalförvaltare om sådan anlitas.

Styrelsen avser att en gång om året pröva om förändringar behöver göras i placeringspolicyn.

I syfte att tillgodose öppenhet är placeringspolicyn offentlig och finns publicerad på Forskningsfondens hemsida.

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd att bedriva diskretionär portföljförvaltning av finansiella instrument eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Extern förvaltare skall åta sig att följa denna placeringspolicy.

Alternativt kan hela eller delar av portföljens tillgångar placeras i värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder (AIF). Fondbolag ska då inneha tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. AIF-förvaltare är den som förvaltar en alternativ investeringsfond. Det finns definierat i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

## 2 Placeringspolicyns syfte och förvaltningens mål

### 2.1 Placeringspolicyns syfte

Denna placeringspolicy reglerar förvaltningen av tillgångarna i Stiftelsen Astma- och Allergiförbundets Forskningsfond, som har till uppgift att främja vetenskaplig forskning rörande astma, allergi och annan överkänslighet. Förvaltningens mål är att skapa en god värdetillväxt och generera utdelningsbara medel under betryggande säkerhet.

Syftet med placeringspolicyn är att förvaltningen skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt. Placeringspolicyn anger i vilka tillgångar och inom vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att riktlinjerna efterföljs skall ske.

### 2.2 Förvaltningens mål

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas med iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga avkastningskravet är konsumentprisindex + 4 procentenheter per år. Detta krav bör ses över årligen av stiftelsens styrelse.

## 3 Etiska aspekter

Astma- och Allergifondens Forskningsfond skall eftersträva att vara en ansvarsfull investerare. Vägledande skall vara FN:s principer PRI (Principles for Responsible Investors). Investeringar skall ske i företag som rättar sig efter internationella regelverk som syftar till att skydda människor och miljö. Företagen skall eftersträva god finansiell avkastning och verka för ansvarsfull styrning.

Etiska aspekter tillämpas med utgångspunkt från emittent, det vill säga utgivare av aktier eller räntebärande värdepapper. Tillämpning ska även omfatta värdepappersfonder och hedgefonder för de enskilda innehav som där finns.

Placeringar sker ej i företag som producerar tobaksprodukter.

Vid oklarheter är det styrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra ett ställningstagande.

## 4 Fördelning av förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag

Förvaltningen av de långsiktiga tillgångarna styrs av de tillåtna limiterna för respektive tillgångsslag.

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde med beaktande av vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

I tabellen nedan visas de tillåtna minimum och maximum-nivåerna för respektive tillgångsslag samt jämförelseindex.

## Tabell

Tillgångslag	Minimum %	Maximum %	Jämförelseindex
Räntebärande värdepapper och likvida medel*	20	100	OMRX Bond
Svenska aktier	0	40	SIX PRX
Utländska aktier	0	40	MSCI World net TR i SEK
Alternativa investeringar	0	15	OMRX T-Bill + 3 procentenheter
Totalportfölj			KPI + 4 procentenheter

\*Limiter vid investering i räntebärande värdepapper framgår av punkt 6.1 och 6.2.

Limiter för enhandsengagemang vid direktinvestering i enskilda värdepapper framgår av punkt 6.4.

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom tre månader. Skälig hänsyn skall 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, dock senast inom tre månader.

## 5 Tillåtna värdepappersinstrument och belåning

### 5.1 Tillåtna värdepappersinstrument

Portföljens medel får placeras i följande tillgångslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Svenska och utländska räntebärande värdepapper
- Svenska och utländska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument
- Alternativa investeringar

Värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder får användas i förvaltningen.

Räntebärande värdepapper kan utgöra nominella och reala obligationer inklusive företagsobligationer.

Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltnade fonder, aktieindexfonder, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i denna placeringspolicy.

Med alternativa investeringar avses fastighetsfonder, hedgefonder och råvarufonder samt infrastruktur och private equity.

## **5.2 Strukturerade produkter**

Strukturerade produkter får inte utnyttjas i förvaltningen.

## **5.3 Derivatinstrument**

Derivatinstrument (t ex terminer och optioner) får endast användas i riskbegränsande syfte. Begränsningen gäller inte för fonder där derivat även får användas av effektivitetsskäl och för att öka avkastningen genom så kallad hävstång.

## **5.4 Belåning**

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

# **6 Tillåtna risker**

## **6.1 Kreditrisk – företagsobligationer**

Med företagsobligationer avses obligationer och andra skuldförbindelser (såsom olika slag av penningmarknadsinstrument) som har givits ut av **annan** än en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av något mellanstatligt organ i vilket en eller flera stater inom EES är medlemmar eller säkerställda obligationer utgivna av svenskt bostadsfinansieringsinstitut. Skuldförbindelse som garanterats av en stat eller något annat av de nyss nämnda offentliga organen anses inte heller som företagsobligationer enligt denna definition.

Företagsobligationerna får tillsammans utgöra högst 100 % av tillgångsslaget räntebärande värdepapper. Företagsobligationerna eller det företag som har givit ut företagsobligationerna ska ha en rating av Standard & Poor eller Moody's. Om sådan rating inte föreligger, får rating som fastställts av ett finansiellt institut eller av fondbolag genom egen intern kreditanalys användas. Minst 40 % av företagsobligationerna ska ha en rating motsvarande lägst BBB- eller motsvarande (investment grade). Högst 60 % av företagsobligationerna får ha en lägre rating, dock inte lägre än BB- eller motsvarande. Företagsobligation som har nedgraderats under BB- får dock behållas.

När investeringsfonder används ska placeringsinriktningen i allt väsentligt överensstämma med bestämmelser i ovanstående riktlinjer.

## **6.2 Räntekursrisk**

Durationen för hela portföljen av nominella obligationer får ej överstiga 7 år. Durationen för realränteobligationer får ej överstiga 15 år.

## **6.3 Valutakursrisk**

Tillgångar i annan valuta än svenska kronor kan men behöver ej valutasäkras.

## **6.4 Limit för enhandsengagemang vid direktinvestering i enskilda värdepapper**

Finansiella tillgångar - aktier, obligationer - hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av direktinvesteringar i enskilda värdepapper inom respektive tillgångsklass.

Följande undantag gäller:

1. Räntebärande värdepapper emitterade, eller garanterade, av svenska staten, kommuner och landsting får uppgå till 100 procent av marknadsvärdet för de direktinvesterade räntebärande värdepapperen.
2. Säkerställda räntebärande värdepapper emitterade av ett svenskt bostadsfinansieringsinstitut får uppgå till 25 procent av marknadsvärdet för de direktinvesterade räntebärande värdepapperen.
3. En svensk aktie som utgör mer än 10 procent av angivet jämförelseindex för svenska aktier får uppgå till den andel som innehavet utgör av underliggande index.

Denna limit tillämpas endast på Portföljens direktinvesteringar i enskilda värdepapper och limiten ska ställas i relation till marknadsvärdet av portföljens innehav av direktinvesteringar i enskilda värdepapper inom respektive tillgångsklass. Indirekta exponeringar via fondplaceringar sammanräknas inte med Portföljens direktinvesteringar i enskilda värdepapper vid beräkning av limiten för enhandsengagemang.

## **7 Värdepapper erhållna genom donation och gåva**

Värdepapper erhållna genom donation och gåva, som ej överensstämmer med de etiska reglerna, är möjliga att mottaga, men skall snarast möjligt avvecklas på ett ansvarsfullt sätt.

Om en donation erhålls med förbehåll, ska styrelsen pröva om förbehållen ryms inom ramen för placeringspolicyn. Skulle förbehållen stå i strid med denna placeringspolicy eller fondens ändamål, ska man avstå från donationen.

## **8 Utvärdering av förvaltningen**

Utvärdering sker dels för att utröna långsiktig måluppfyllelse, dels för att utröna effektiviteten i förvaltningen. Den långsiktiga måluppfyllelsen är en analys av tillgångsslagens avkastning under perioden. Förvaltningens effektivitet är en bedömning av förvaltarnas prestation jämfört med tillgångsslagets genomsnittliga avkastning - jämförelseindex. Jämförelseindex speglar medelavkastningen för ett tillgångsslag exklusive transaktionskostnader. Jämförelseindex anges i tabellen i avsnitt 4.

## **9 Intern respektive extern rapportering**

### **9.1 Intern rapportering**

#### **9.1.1 Månadsrapport**

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer. Av stiftelsen anlitate förvaltare skall

månadsvis rapportera följande till dess styrelse:

Periodens transaktioner

Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag

Innehav

Fördelning av emittenter per rating

Anskaffningsvärde och marknadsvärde per innehav

Periodens avkastning i förhållande till jämförelseindex

Avkastning från årets början i förhållande till jämförelseindex

Avkastning från uppdragets början i förhållande till jämförelseindex

Duration för den räntebärande portföljen

Bokföringsunderlag

Skriftlig kommentar över den gångna periodens förvaltning

Framtidsutsikter och prognos

### 9.1.2 Årsrapport

Anlitade förvaltare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets förvaltning samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

## **9.2 Extern rapportering**

I årsredovisningen rapporteras kapitalförvaltningens resultat och ställning liksom de enskilda innehaven. I den mån annan extern rapportering av verksamheten sker, till exempel delårsrapport, ska kapitalförvaltningen också ingå. Om hemsida används för rapporteringen, ska kapitalförvaltningen inkluderas.