

## PLACERINGS-, UTDELNINGS- och RISKSTRATEGI OCH FÖR LIVRÄNTEANSTALTEN HEREDITAS AB ÅR 2020

### 1. Inledning

Denna placerings-, utdelnings- och riskstrategi (**tillsammans "placeringsstrategi"**) anger ramarna och principerna för Livränteanstalten Hereditas Ab:s ("**Bolaget**") placeringsverksamhet, utdelning och riskhantering. Placeringsstrategin uppdateras och fastställs av styrelsen minst en gång per kalenderår.

### 2. Målsättning för placeringsverksamheten

Målsättningen för Bolagets placeringsverksamhet är att skapa långsiktiga förutsättningar för en god riskkorrigerad avkastning på det egna kapitalet och möjliggöra en stabil vinstutdelning till aktieägarna.

### 3. Avkastningsmålsättning

Målsättningen är att genom långsiktig strategisk allokering och marknadsanpassade taktiska beslut optimera totalavkastningen på placerade medel över tid med beaktande av de principer, regler och limiter som fastslås i denna placeringsstrategi. Totalavkastningen utgörs av direktavkastning och värdeförändring. Målsättningen är att den årliga totalavkastningen på portföljen på sikt skall uppgå till 5–8 % av substansvärdet.

### 4. Utdelningsmålsättning

Målsättningen är att årligen utdela 3–5 % av substansvärdet till aktieägarna. Utöver detta eftersträvas att utdelningen ska vara stabil och sakta ökande. Utdelningen kan vara dividend, kapitalåterbäring eller en kombination av dessa.

### 5. Allokering av medlen

Medel som omfattas av förmögenhetsförvaltningen allokeras till aktieplaceringar, ränteinstrument och alternativa placeringar.

#### 5.1. Aktieplaceringar

Aktieplaceringarna utgör i snitt 70 % av placeringarna. Aktievikten kan genom taktisk allokering variera mellan 55 % och 85 %. Aktieplaceringarna består av börsnoterade aktier och aktiefonder. Aktieplaceringarna utgörs av placeringar i följande branscher: energi, råvaror, industri, konsumentvaror, dagligvaror, medicin, finans, informationsteknologi, telekom och övriga. Den branschspecifika målallokeringen är 0–30 % av aktieplaceringarna. För de direkta aktieplaceringarna är ett av beslutskriterierna en stabil och förutsägbar dividend. En geografisk och branschmässig spridning i portföljen eftersträvas genom placeringar i aktiefonder. Den existerande finländska aktietyngden motiveras av skatteskal, insyn och kunskap. Därtill har en del av de finländska bolagen i portföljen sin huvudsakliga verksamhet på tillväxtmarknaderna. Den maximala allokeringen till en enskild aktie får normalt vara högst 10 % av den totala portföljen. En högre allokering kräver ett styrelsebeslut.

## **5.2. Räntheplaceringar**

Räntheplaceringarna utgör i snitt 10 % av portföljen. Ränthevikten kan variera mellan 5 % och 30 %. Räntheplaceringarna kan bestå av ränthefonder och direkta räntheplaceringar samt kontomedel och depositioner. Även inom räntheplaceringarna ligger fokus på placeringar med direktavkastning. Ränthefonderna kan utgöras av penningmarknadsfonder, statsobligationsfonder (inklusive emerging market debt) och fonder för företagsobligationer (investment grade och high-yield) samt av kombinationer av dessa.

## **5.3. Alternativa placeringar (lägg till i snitt 35%)**

Alternativa placeringarna omfattar placeringar i fastigheters placeringar, privatkapitalfonder, onoterade bolag, hedgefonder och strukturerade produkter. Vikten för alternativa placeringar kan variera mellan 20 och 50 %. Alternativa placeringar kan vara:

### **5.3.1. Fastighetsplaceringar**

Fastighetsplaceringarna omfattar direktplaceringar i fastigheter eller delar av fastigheter, fastighetsplaceringsbolag samt fastighetsplaceringsfonder. Fastighetsplaceringar ger inflationsskydd och en jämn direktavkastning.

### **5.3.2. Privatkapitalplaceringar**

Placeringar i privatkapital kan vara placeringar i privatkapitalfonder (private equity) samt i onoterade aktier. Placeringar i privatkapital förväntas ge en högre riskkorrigerad avkastning. Placeringar i privatkapital görs främst genom fonder men även direkta investeringar är möjliga.

### **5.3.3. Övriga alternativa placeringar**

Övriga alternativa placeringar är hedgefonder, private debt, skogsfonder, infrastrukturplaceringar och strukturerade produkter.

## **6. Belåning**

Portföljen kan belånas med högst 10 % av substansvärdet för förvärv av placeringsinstrument.

## **7. Hållbara investeringar ("ESG strategi")**

Hereditas målsättning är att skapa en långsiktigt stabil värdeökning av placeringsportföljen och god riskkorrigerad avkastning. En ansvarsfull placeringsverksamhet som tar hänsyn till ekonomiskt, miljömässigt och socialt långsiktigt hållbar utveckling är en grundläggande förutsättning för att nå dessa mål. Företag som beaktar hållbarhet är bättre positionerade att tillvarata affärsmöjligheter som uppstår genom ett ökande hållbarhetsfokus bland intressenter inklusive anställda, kunder, leverantörer, miljö och samhället generellt. Långsiktig avkastning är beroende av hållbar tillväxt, välfungerande marknader och god bolagsstyrning i de underliggande företagen. Placeringsobjekt med tydliga hållbarhetsmål förväntas ge den bästa riskkorrigerade avkastningen över tid. Beaktande av principer som rör miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("**ESG**") minskar riskerna och ökar avkastningen på långsikt.

För att säkerställa en långsiktigt lönsam kapitalförvaltning eftersträvar Bolaget att beakta hållbarhetsmål i investeringsprocessen. Detta innebär att Bolaget utöver traditionell finansiell analys även integrerar ESG-kriterier i bedömningen av investeringsobjekt och utvärderar hur hållbarhetsmål påverkar placeringarnas värdeutveckling. Placeringarnas hållbarhetsanalys baserar sig på uppgifter

från offentliga källor, analyser av utomstående tjänsteleverantörer samt ESG-klassificeringsstandarder.

## **8. Beslutsfattande, uppföljning och rapportering**

Initiativ till placeringsbeslut kan tas av verkställande direktören, av en enskild styrelseledamot eller av flera styrelseledamöter eller en kombination av dessa. Styrelsen fattar beslut om samtliga placeringar och bär ansvaret för dem.

Verkställandet och uppföljningen av förmögenhetsförvaltningen tillkommer verkställande direktören. Den löpande uppföljningen och rapporteringen innefattar förmögenhetens struktur, värdeutveckling, transaktioner, direktavkastning och risk. Ett portföljanalysverktyg tillhandahålls verkställande direktören och styrelsens ledamöter. Verkställande direktören avger rapport över förmögenhetsförvaltningen till styrelsen vid varje styrelsemöte eller oftare vid behov. Styrelsen bör särskilt ta ställning till positioner som överskrider de mållimiters som fastställts i denna placeringsstrategi. Styrelsen kan vid behov ingå avtal om förmögenhetsförvaltningstjänster med externa förmögenhetsförvaltare.

## **9. Risker och riskhantering**

Hereditas styrelse fastställer principerna för Bolagets riskhantering. Målsättningen med riskhanteringen är att identifiera, mäta, bedöma och hantera risker. Placeringsportföljens riskhantering baserar sig på en väl avvägd diversifiering av placeringarna över tid i olika tillgångsslag och med tillräcklig geografisk spridning. Placeringsportföljens risker mäts, rapporteras och analyseras kontinuerligt.

### **9.1. Marknadsrisk**

Marknadsrisk definieras som risken att värdet på Bolagets tillgångar minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden.

Marknadsrisken indelas i följande huvudtyper: aktiekurs-, ränte- och valutarisk. En relativt stor andel av placeringarna allokeras till aktieplaceringar där det förekommer stora värdefluktuationer. På aktiernas kursfluktuationer inverkar både den allmänna marknadsutvecklingen och faktorer som påverkar emittentens framgång. Ränte- och fastighetsplaceringar har generellt mindre värdefluktuationer. Bland de alternativa placeringarna kan ingå enskilda placeringar med betydande värdefluktuationer. Marknadsriskerna hanteras genom effektiv diversifiering. En väl diversifierad portfölj minskar totalrisken i portföljen. Bolaget eftersträvar diversifiering både vad beträffar tillgångsslag, branscher, geografiska områden och valutor.

### **9.2. Motpartsrisk**

Motpartsrisken utgörs av risken att en motpart inte kan uppfylla sina ekonomiska åligganden. Motpartsrisken hanteras genom att värdepappersportföljen diversifieras i tillräcklig utsträckning. Målsättningen är att inte placera mer än 10 % av nettokapitalet i en enskild emittents värdepapper.

### **9.3. Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken uppstår om bolaget ej kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Det kan orsakas av att bolaget inte har en tillräcklig kassa alternativt att bolagets tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken i portföljen hanteras genom noggrann likviditets-

planering och att placeringarna främst sker i likvida börsnoterade aktier och fonder med regelbunden likviditet.

#### **9.4. Operativa risker**

Med operativa risker avses risken för förlust till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller oändamålsenliga, mänskliga fel, i IT-system eller externa händelser inklusive legala risker. Hanteringen av operativa risker fokuserar på att avhjälpa fel och brister och på andra riskbegränsande åtgärder gällande bl.a. IT-system och på att vid behov teckna försäkringsskydd. I bolaget finns ett elektroniskt avtalsregister.

#### **10. Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman**

Portföljens utveckling uppdateras rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bokslut på bolagsstämman.