

Placeringspolicy

**Föreningen Filharmonikernas vänner
(Föreningen)**

&

**Stiftelsen Filharmonikernas Väners Stipendiefond
(Stiftelsen)**

2021-12

Innehållsförteckning

1	INLEDNING	3
2	ORGANISATION	4
3	INVESTERINGSSTRATEGI.....	4
4	RISKHANTERING OCH ÖVRIGA PLACERINGSBEGRENSNINGAR	5
5	ETIK OCH HÅLLBARHET.....	6
6	RAPPORTERING.....	6
	BILAGA: ORDLISTA	7-9

1 INLEDNING

1.1 DOKUMENTETS SYFTE

Syftet med denna placeringspolicy är att ange ramar och sätta gränser för det finansiella risktagandet samt säkerställa att uppföljning och kontroll sker på ett tillfredställande sätt.

1.2 PLACERINGSHORISONT OCH FÖRVALTNINGENS MÅL

Mot bakgrund av Föreningens verksamhet och Stiftelsens karaktär ska placeringshorisonten för förvaltningen vara långsiktig – 10 år och längre.

Målet för förvaltningen är att med god riskspridning uppnå en långsiktigt god värdeutveckling. Vilket innebär att bevara tillgångarnas reala värde, efter inflation och avgifter, för att säkerställa Föreningens verksamhet och att Stiftelsens ändamål kan uppfyllas.

1.3 RISKOLERANS OCH ALLMÄNT OM RISKHANTERING

Placeringshorisonten för kapitalförvaltningen är lång till mycket lång, vilket medför att det finns en tolerans för fluktuationer i portföljens värde över tiden. Det mest centrala för förvaltningen är att portföljernas tillgångar fördelas på ett sådant sätt att det skapas förutsättningar för en tillräcklig långsiktig real avkastning.

Riskhanteringen vilar på den grundläggande principen om diversifiering. Denna princip innebär att en portföljs placeringar fördelas mellan och inom olika tillgångsslag och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav.

1.4 UPPDATERING AV PLACERINGSPOLICY

Placeringspolicyn ska vara föremål för översyn och eventuell uppdatering årligen och då nya verksamhetsförutsättningar föreligger eller om utvecklingen på finansmarknaderna väsentligt förändras. Vid översynen ska den grundläggande investeringsstrategin granskas och förändras vid behov.

2 ORGANISATION

Ansvarsfördelningen som beskrivs nedan ska gälla för kapitalförvaltningen.

2.1 STYRELSEN

Styrelsen ansvarar för att:

- besluta om placeringspolicy och investeringsstrategin i densamma
- årligen, eller vid behov, fastställa placeringspolicyn med hänsyn till aktuella förhållanden i verksamheten och utvecklingen på de finansiella marknaderna
- delegera fattade beslut till ekonomiutskottet för genomförande.

2.2 EKONOMIUTSKOTTET

Ekonomiutskottet ansvarar för att:

- upprätta förslag till placeringspolicy och investeringsstrategi
- vid behov föreslå förändring och uppdatering av placeringspolicy och investeringsstrategi
- avge rapport om förvaltningens status och utveckling enligt beslutad periodicitet
- genomföra av styrelsen fattade beslut.

3 INVESTERINGSSTRATEGI

Investeringsstrategin för de finansiella medlen ska utgå från förvaltningens mål och angiven risktolerans.

Placeringar får endast ske i instrument (alternativt fondandelar som i sin tur placerar i sådana instrument) på reglerade marknader eller handelsplattformar som står under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet eller annat behörigt organ.

3.1 TILLÅTNA TILLGÅNGSLAG

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel.
- Räntebärande värdepapper (nominella eller reala obligationer, penningmarknadsinstrument, FRN) alternativt fonder som i sin tur placerar i sådana instrument.
- Aktier och aktierelaterade instrument (aktiefonder, aktieindexfonder (ETF)).
- Alternativa investeringar.

3.2 STRATEGISK TILLGÅNGSALLOKERING

Mot bakgrund av verksamhetens art, långsiktigheten i förvaltningen och villkoren för andelar i donationsmedel är det motiverat att Föreningens och Stiftelsens värdepappersportföljer i ett normal-läge består av 60 - 70 procent i aktier/aktierelaterade placeringar samt 30 - 40 procent i räntebärande placeringar (inklusive likvida medel).

Andelen aktierelaterade tillgångar kan under förvaltningen variera mellan 50 - 80 procent. Andelen räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) ska på motsvarande sätt kunna variera mellan 50 - 20 procent.

Placering på bankkonto är normalt att likställa med placering i räntebärande värdepapper med låg kreditrisk.

3.3 JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen ska jämföras mot ett marknadsindex som ska vara relevant för aktuellt tillgångsslag. Detta görs för att möjliggöra utvärdering av avkastning och risk.

4 RISKHANTERING OCH ÖVRIGA PLACERINGSBEGRÄNSNINGAR

De olika riskfaktorer som uppkommer i samband med förvaltningen ska hanteras och följas upp enligt nedanstående beskrivning.

4.1 KONCENTRATIONSRIK

Av respekt för givarnas önskemål om speciella villkor och riktlinjer avseende gåvornas förvaltning finns risk för att alltför hög exponering mot såväl enskilt tillgångsslag som specifika innehav uppstår. Detta ska i möjligaste mån mötas av riskspridning i andra delar av det aktuella tillgångsslaget och med en extra låg risk i de övriga tillgångsslagen.

4.2 LIKVIDITETSRIK

Portföljens tillgångar ska ha godtagbar likviditet så att Föreningens och Stiftelsens likviditetsbehov kan tillgodoses vid varje givet tillfälle. Investeringarna ska till övervägande del begränsas till värdepapper/värdepappersfonder med god likviditet i marknaden för att skapa största möjliga flexibilitet. Med god likviditet avses här tillgångar som är föremål för daglig handel.

4.3 VALUTAKURSRISK

Räntebärande värdepapper ska vara denominerade i svenska kronor och utgivna på den svenska marknaden. Detta gäller även för fonder som i sin tur investerar i sådana instrument

4.4 DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument är tillåtna i de fall dessa utgör en naturlig del av en fondförvaltning som ingår i förvaltningen.

4.5 BELÅNING

Portföljernas tillgångar får inte belånas.

4.6 INSTRUMENT

Investering i strukturerade produkter (exempelvis aktieindexobligationer, hävstångscertifikat etc.) är inte tillåtet.

Investering i fonder som placerar i ett flertal underliggande fonder (fond-i-fond) bör undvikas.

5 ETIK OCH HÅLLBARHET

Föreningen och Stiftelsen avser att integrera miljöhänsyn, socialt ansvar och god etik i investeringsprocessen.

Portföljens medel får inte investeras i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Det omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt och folkrätt, korruption och ekonomisk brottslighet, allvarlig klimat- och miljöskada och kontroversiella vapen (landminor, kluster- och kärnvapen). Vidare ska investeringar undvikas i bolag vars omsättning till mer än 5 % kommer från produktion och/eller försäljning av vapen eller pornografiskt material, produktion av alkoholhaltiga drycker, tobaksprodukter, cannabis för icke-medicinskt bruk samt kommersiell spelverksamhet.

Portföljens tillgångar ska vidare undvika placeringar i företag som med sin huvudsakliga verksamhet ägnar sig åt prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja, gas och oljesand.

6 RAPPORTERING

6.1.1 Rapporteringens syfte

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

6.1.2 Rapport

Rapport om förvaltningens status och utveckling ska ske halvårsvis i samband med ordinarie styrelsemöte.

Rapporten ska innehålla:

- a) eventuella avvikelser från riktlinjerna i denna placeringspolicy och avvikelstens orsak.
- b) avkastning i kronor och procent för såväl portfölj som för jämförelseindex
- c) den procentuella fördelningen för olika tillgångsslag och större förändringar i desamma
- d) eventuella förändringar i innehavet av enskilda värdepapper
- e) stiftelsens erhållna direktavkastning.

BILAGA: ORDLISTA

Aktie	Andel i ett aktiebolag, som motsvarar en kapitalinsats från ägaren av aktien. En rätt till företagets tillgångar och resultat sedan bolagets fordringsägare (t.ex. obligationsinnehavare och banker) fått sitt.
Allokering	Hur en portfölj är fördelad på olika tillgångsslag. Även term för själva arbetet med att löpande bestämma fördelningen.
Avkastning	Förändringen i en portföljs marknadsvärde mellan två tidpunkter (t.ex. ett år), där både värdeförändring (såväl realiserad som orealiserad) på portföljens värdepapper och direktavkastning beaktas. Uttrycks i kronor eller procent.
Benchmark	Jämförelsenorm för en portföljs avkastning. Kan t.ex. vara ett specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.
Certifikat	Räntebärande värdepapper för kortfristig (≤ 1 år) upplåning på penningmarknaden. Liknar statskuldväxel, som ges ut av staten, men emittenten är t.ex. en bank eller ett företag och kreditrisken är därmed vanligtvis högre.
Denominera	Uttrycka något i termer av en given monetär enhet, till exempel säkerheter denominerade i dollar.
Derivatinstrument	Finansiellt instrument vars värde är beroende av något annat instrument. Derivat kan användas för att omfördela risker. Vanliga derivat är optioner och terminer.
Direktavkastning	Den löpande avkastning som t.ex. aktier ger i form av utdelning. Uttrycks ofta som en procentuell andel av aktiens kurs.
Diversifiering	Genom att placera kapitalet i fler olika tillgångar och/eller hos förvaltare med olika förvaltningsstil erhålls diversifiering, d.v.s. riskspridning. Den samlade risken när två tillgångar läggs ihop är lägre än summan av riskerna i de enskilda tillgångarna var för sig.
Emittent	Utgivare av finansiellt instrument, exempelvis ett företag som ger ut aktier eller en stat som ger ut obligationer.
ETF	Exchange Traded Fund (börshandlad fond). En fond som handlas som en vanlig aktie över börsen. Oftast är de indexfonder, men undantag finns. Det finns ETF:er kopplade till länder och regioner, branscher, teman och strategier (stora företag, hög direktavkastning, räntor, valutor och råvaror).
Exponering	Det värde som ett visst innehav eller tillgångsslag representerar i en portfölj. Uttrycks normalt i kronor eller som andel (i procent) av den totala portföljen.

Finansmarknader	<p>Finansmarknaderna består av flera delar, bland annat Kapitalmarknaden, som i sin tur kan delas in i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktiemarknaden • Kreditmarknaden, som i sin tur kan delas in i <ol style="list-style-type: none"> 1. Obligationsmarknaden 2. Penningmarknaden • Bankmarknaden, som kan delas in i: <ul style="list-style-type: none"> - utlåning till kunder samt interbankmarknaden. • Valutamarknaden • Råvarumarknaden • Derivatmarknaden • Spotmarknad
Fond	<p>En samling - portfölj - av värdepapper, t.ex. aktier. Den som investerar i en fond (köper fondandelar) blir delägare till alla värdepapper som fonden äger, vilket ger riskspridning. Förvaltas av ett fondbolag, som uteslutande ska agera i fondandelsägarnas intresse.</p>
Företagsspecifik risk	<p>Den risk som är förknippad med ett visst företag. Risken beror bl.a. på bolagets verksamhet och belåningsgrad. Går att diversifiera bort i en portfölj genom att kombinera aktier i olika företag vars förutsättningar och framtida resultat inte är beroende av samma faktorer och omständigheter.</p>
FRN	<p>Räntestjusteringslån (Floating rate note) är en kupongobligation där kupongutbetalningarna är rörliga samt knutna till någon form av rörlig ränta.</p>
Illikvida investeringar	<p>Tillgångar som ej är föremål för regelbunden handel, samt tillgångar som vid önskemål om snabb försäljning ej kan avyttras utan att riskera nedgång i värdet till följd av brist på köpare. Direktinvesteringar i fastigheter är exempel på illikvid investering.</p>
Index, jämförelseindex	<p>Mått på en marknads avkastning, t.ex. SIX Portfolio Return Index (svensk aktiemarknad) och OMRX Total (svenska räntemarknad).</p>
Inflationsrisk	<p>Risken för att inflationen (ökning av allmänna prisnivån) överstiger avkastningen på tillgången (d.v.s. negativ realavkastning).</p>
Kreditrisk	<p>Risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör.</p>
Kursrisk för aktier	<p>Risken för att aktiekursen faller. Den totala kursrisken i en portfölj består av marknadsrisk (risk kopplad till aktiemarknaden som helhet) och den företagsspecifika risken.</p>
Likvida medel	<p>Vanligtvis avses medel på bankkonto, dagsinlåning och kortfristiga räntepapper som förvärvats i syfte att utgöra en likvid placering.</p>
Likviditet	<p>Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.</p>

Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde.
Löptid	Den tid som återstår innan ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Obligation	Räntebärande värdepapper med ursprunglig löptid över 1 år.
Obligationsmarknad	Den del av räntemarknaden som omfattar handel med obligationer.
Passiv förvaltning	Kapitalförvaltning som syftar till att avkastningen på portföljen ska motsvara avkastningen för ett visst index. Kallas även indexförvaltning. (Motsats till aktiv förvaltning.)
Penningmarknad	Den del av kredit- (eller ränte-) marknaden som avser handel med räntebärande värdepapper med löptid om högst 1 år.
Placeringshorisont	Den tidsperiod kapitalet ska vara investerat i värdepapper (innan de potentiellt ska användas/konsumeras).
Real avkastning	Avkastningen på en tillgång efter avdrag för inflationen (mätt med t.ex. konsumentprisindex, KPI).
Räntebärande värdepapper	Värdepapper som ger en (oftast) i förväg bestämd ränta under en bestämd tidsperiod. Exempel på räntebärande värdepapper är obligationer och statsskuldväxlar.
Strukturerad produkt	Värdepapper som består av flera olika typer av finansiella instrument, vanligen en nollkupongsobligation och en option. En del av det investerade beloppet placeras i obligationen syftandes till att återbetala det totala placerade kapitalet på slutdagen. Resterande del placeras i en option som ger exponering mot den valda tillgången, t.ex. en specifik aktiemarknad. Exempel är aktieindexobligation.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter är exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p.g.a. av att den egna valutan stiger/utländska valutan faller i värde.