



Placeringspolicy

Stiftelsen Radiohjälpen
2017-11-13

1.	Inledning	1
1.1	Bakgrund	1
1.2	Syfte med placeringspolicyn	1
1.3	Målsättning med medelsförvaltningen	1
1.4	Revidering av policyn	1
2.	Ansvarsfördelning	2
2.1	Styrelsen	2
2.2	Generalsekreteraren	2
2.3	Diskretionär förvaltare	2
3.	Etiska riktlinjer	2
4.	Placeringar	3
4.1	Generella riktlinjer	3
4.2	Finansiella risker	3
4.3	Ränte- och kreditrisken i placeringsportföljen	4
4.3.1	Långsiktig kapitalförvaltning	4
4.3.2	Likviditetsförvaltning	4
4.3.3	Tillåtna placeringar avseende enskilda placeringar inom den långsiktiga kapitalförvaltningen och likviditetsförvaltningen	5
5.	Fördelning av diskretionärt förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag	5
6.	Värdepapper erhållna genom donation och gåva	7
7.	Intern kontroll	7
8.	Rapportering	7
8.1	Rapportplan	8

1. Inledning

1.1 Bakgrund

Stiftelsen Radiohjälpen, i förkortad form benämnd Radiohjälpen, vars beslutande organ är dess styrelse, har till uppgift att i samråd med Sveriges Television AB, Sveriges Radio AB och Sveriges Utbildningsradio AB samordna bolagens insamlingsverksamhet samt att upplysa om hjälpbehov.

Förutom appeller vid katastrofer består Radiohjälpens verksamhet av de återkommande insamlingarna Världens Barn, Musikhjälpen och Kronprinsessans Victorias fond. Den största delen av de insamlade medlen består av spontana gåvor från privatpersoner och företag. Förutom det erhåller Radiohjälpen också pengar bl.a. via testamenten och Postens försäljning av postogram.

1.2 Syfte med placeringspolicyn

En väldefinierad placeringspolicy är ett styrinstrument och stödjer den interna kontrollen samt är ett hjälpmedel för de personer som arbetar med medelsförvaltningen. Radiohjälpens medelsförvaltning *består både av långsiktig kapitalförvaltning samt kortsiktig likviditetsförvaltning. Det avser dels förvaltning av stiftelsekapital som kan anses ha en mycket lång placeringshorisont, dels förvaltning av det egna fria kapitalet med en medelfristig placeringshorisont samt förvaltning av överskottskapital med kort placeringshorisont.*

Denna placeringspolicy ska delges de externa förvaltare och institut som förmedlar placeringarna, så att dessa är informerade om vad som gäller för Radiohjälpens medelsförvaltning.

1.3 Målsättning och reallt avkastningskrav

Målsättning med medelsförvaltningen är:

- Att på ett kostnadseffektivt sätt minimera de finansiella risker som uppstår i verksamheten.
- Att skapa en god avkastning med hänsyn tagen till de riktlinjer som gäller enligt denna placeringspolicy.
- Att fortlöpande bevaka och planera den dagliga verksamheten för att säkerställa tillräcklig likviditet.
- Att upprätthålla en god intern kontroll genom effektiva rutiner.

Eftersom placeringshorisonten skiljer sig mellan förvaltningens tre delar, betyder det även att det realla avkastningskravet kommer att vara olika för respektive del. Förvaltningen av stiftelsekapitalet har ett reallt avkastningskrav på 2,5 procent eftersom andelen aktier kan tillåtas vara hög. Den medelfristiga förvaltningen av stiftelsekapitalet har ett reallt avkastningskrav på 1,5 procent. Avkastningskravet för överskottslikviditeten, till skillnad mot de två andra delarna, formuleras som ett nominellt avkastningskrav det vill säga Riksbankens reporänta plus 0,5 procentenheter.

1.4 Revidering av policyn

Placeringspolicyn ska löpande hållas uppdaterad med hänsyn till förändrade förhållanden inom Radiohjälpen och på finansmarknaderna. Ändringar av placeringspolicyn kan endast ske genom beslut av Radiohjälpens styrelse. Styrelsen kan också genom beslut i varje särskilt fall tillåta undantag från bestämmelser i denna placeringspolicy. Placeringspolicyn ska ses över årligen.

2. Ansvarsfördelning

2.1 Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Radiohjälpens medelsförvaltning. Det åligger styrelsen:

- Att årligen fastställa Radiohjälpens placeringspolicy samt ta beslut i de fall revideringar behöver göras under året.
- Att besluta om upphandling samt avveckling av diskretionär förvaltare.
- Att årligen utvärdera medelsförvaltningen.

2.2 Generalsekreteraren

Radiohjälpens generalsekreterare, eller den generalsekreteraren utser, har det löpande ansvaret för övergripande förvaltningsfrågor. Denna person ansvarar för:

- Att den operativa förvaltningen av Radiohjälpens långsiktiga placeringar genomförs av anlitad diskretionär förvaltare i enlighet med riktlinjerna i denna placeringspolicy.
- Att den operativa förvaltningen av Radiohjälpens kortsiktiga likviditetsförvaltning genomförs i enlighet med riktlinjerna i denna placeringspolicy.
- Att utarbeta förslag på förändringar i denna placeringspolicy.
- Att det finns administrativa rutiner för hur transaktioner ska genomföras och redovisas.
- Att löpande utveckla rutiner för att vidmakthålla en god intern kontroll.
- Att till varje styrelsemöte ta fram en rapport i enlighet med kraven i kapitel 8 i denna placeringspolicy.
- Att i övriga fall informera styrelsen om viktiga omständigheter som påverkar förvaltningen.

2.3 Diskretionär förvaltare

- Anlitad diskretionär förvaltare ansvarar för att kapitalförvaltningen sker i enlighet med denna placeringspolicy.
- Anlitad diskretionär förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat sänds till Radiohjälpen så snart som möjligt efter varje månadsskifte.

3. Etiska riktlinjer

Radiohjälpen har som övergripande mål för medelsförvaltningen att avkastningen ska bidra till att Radiohjälpen får finansiella resurser för att utföra sin verksamhet enligt stadgarna. Men god avkastning, låga kostnader och välfungerande administration och kontrollsystem är inte tillräckligt. Det krävs också att avkastningen skapas på ett sätt som inte strider mot stiftelsens grundläggande värderingar. Därför behövs också etiska riktlinjer för placeringarna.

Radiohjälpens intention är att vid en placering ska det beaktas om företagen, utöver lagstiftning, följer internationella riktlinjer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöfrågor och korruption.

Vid varje enskild placering ska hänsyn tas till att placerade medel inte används till vad som kan anses som etiskt tveksamma ändamål. Placeringar får inte göras i bolag där mer än 5 procent av företagets försäljning hänförs till produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna vapen, militär utrustning, tobak, pornografi, spel¹ och alkohol.

Alla placeringsprodukter måste prövas mot de etiska riktlinjerna. Om det visar sig att något av de företag där Radiohjälpen har finansiella placeringar inte uppfyller kraven i de etiska riktlinjerna ska placeringen avyttras fortast möjligt.

4. Placeringar

4.1 Generella riktlinjer

Följande generella riktlinjer gäller för placeringsverksamheten:

- Radiohjälpen har som policy att placera i
 - räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta eller fonder som placerar i räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta eller säkrad till svensk valuta,
 - svenska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument eller fonder med svenska eller utländska aktier samt
 - kapitalskyddade strukturerade produkter.
- Placering får ske i andelar i fond vars placeringsinriktning överensstämmer med denna policy.
- Placering får endast ske i svenska kronor. Exponering mot utländsk valuta är tillåten, men sådan exponering ska valutasäkras och betalningar ska ske i SEK.
- Derivattransaktioner får endast göras för att minska risken i portföljen, exempelvis för att valutasäkra exponering mot utländsk valuta.
- Tillgångarna i portföljen får inte belånas.
- Upplåning i placeringssyfte är ej tillåten.
- Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd enligt 2 kap. 1-4 §§ Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring enligt 2 kap. 1-4 §§ Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

4.2 Finansiella risker

Följande finansiella risker är identifierade inom Radiohjälpens förvaltning:

Kreditrisk, risken att Radiohjälpen inte får tillbaka sin placering inklusive upplupen ränta på grund av att motparten får betalningssvårigheter eller går i konkurs.

Ränterisk, risken att en ränteförändring minskar marknadsvärdet i utestående räntebärande tillgångar.

¹ Definition enligt ISS-Ethix: Med spel avses verksamhet där pengar satsas på en tävling eller ett event såsom sport, kort- och tärningsspel, spelmaskiner och lotterier.

Likviditetsrisk, risken att en placering inte vid behov av likvida medel inom för placeringen normal omsättningstid kan omsättas på marknaden utan att stora förluster i marknadsvärdet uppstår.

Valutarisk, risken att en placering i utländska tillgångar minskar i värde till följd av valutakursändringar. Exponering mot utländska tillgångar denominerade i utländsk valuta är tillåten, men sådan exponering ska valutasäkras.

4.3 Ränte- och kreditrisken i placeringsportföljen

4.3.1 Långsiktig förvaltning av stiftelsekapital och det fria egna kapitalet

- Radiohjälpens stiftelsekapital ska placeras långsiktigt. Förutom dessa medel får även Radiohjälpens sparade egna kapital placeras långsiktigt.
- Placering får ske i svenska räntebärande värdepapper och realränteobligationer samt räntefonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy.
- Inom ramen för den diskretionära förvaltningen får portföljens medel även placeras i svenska aktier, depåbevis, aktiefonder, aktierelaterade instrument eller fonder med svenska eller utländska aktier. Med aktierelaterade instrument avses aktivt förvaltade fonder, aktieindexfonder, börshandlade fonder (ETF:er) samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering. Värdepappersfonderna ska följa UCIT-reglerna.
- Inga placeringar med löptid överstigande 10 år är tillåtna.
- Tillåtna emittenter är svenska staten, landsting och kommuner, svenska banker och bolåneinstitut, utländska banker samt företag.
- I det fall investering görs inom ramen för fonder ska fondens genomsnittliga duration inte vara längre än 5 år.
- I de fall investering görs inom ramen för fonder ska fondens genomsnittliga kreditrisk vara lägst BBB.

4.3.2 Likviditetsförvaltning

- Radiohjälpens likvida medel ska placeras kortsiktigt. Förutom dessa medel får även Radiohjälpens sparade egna kapital placeras kortsiktigt.
- Placering får ske genom bankinlåning, i räntebärande värdepapper samt i ränte- och obligationsfonder.
- Enskilda placeringar får inte ha en löptid överstigande 3 år.
- Portföljens genomsnittliga duration får vara max 1 år.
- Tillåtna emittenter är svenska staten, landsting och kommuner, svenska banker och bolåneinstitut, utländska banker samt företag.
- Inga placeringar i strukturerade produkter och derivatinstrument är tillåtna.
- I det fall investering görs inom ramen för fonder ska fondens genomsnittliga duration inte vara längre än 1 år.
- I det fall investering görs inom ramen för fonder ska fondens genomsnittliga kreditrisk vara lägst A.
- Lägsta tillåtna kreditrisk för inlåning i bank och övriga korta placeringar utanför ramen för fonder är A-2/P2. Upp till 30 000 000 kr får även placeras på konto hos bank med kreditrating lägst BBB.

Med kreditrisk avses kreditrating utfärdad av kreditratinginstitutet Standard & Poor's eller Moody's. I de fall sådan rating inte finns att tillgå, exempelvis inom företagsobligationer, godkänns kreditrating motsvarande ovanstående kreditinstituts kriterier utfärdad av annan aktör, s.k. skuggrating. Som annan aktör godtas någon av de svenska storbankerna, Handelsbanken, Nordea, SEB eller Swedbank. Kreditrating från tillförlitlig aktör ska finnas för samtliga värdepapper i ränteportföljen.

Inför varje styrelsemöte ska samtliga permittenters kreditrating kontrolleras. Om en emittent har lägre kreditrating än vad som är tillåtet enligt ovan ska innehavet avyttras fortast möjligt. Undantaget är då detta skulle medföra stor marknadsvärdesförlust på grund av rådande marknadssituation. Styrelsen har möjlighet att besluta om undantag från bestämmelserna i denna placeringspolicy. Ett sådant beslut ska dokumenteras.

4.3.3 Tillåtna placeringar avseende enskilda placeringar inom den långsiktiga kapitalförvaltningen och likviditetsförvaltningen

För att begränsa kredit- och likviditetsrisk får endast följande placeringsalternativ användas för enskilda placeringar utanför fond. *Nedanstående limiter gäller sammantaget för samtliga tre delar i kapitalförvaltningen.*

Tabell 1: Limiter

Låntagare	Limit, max av totalt kapital	Limit, max per emittent	Rating, lägst
Svenska staten & kommuner	100 %	100 %	--
Svenska statsägda bolag	50 %	25 %	--
Svenska banker & bostadsinstitut	75 %	50 %	A-
Utländska banker	50 %	25 %	A+
Företag & institutioner	50 %	25 %	BBB

5. Fördelning av diskretionärt förvaltad kapital mellan olika tillgångsslag

Den diskretionära förvaltningen av de långsiktiga tillgångarna styrs av en normalportfölj. Normalportföljen visar den strategiska fördelningen av de olika tillgångsslagen uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde samt respektive tillåtna avvikelse från normalvärdet.

Utgångspunkten för en portföljkonstruktion är ett långsiktigt mål med angiven risknivå. Med dessa hörnstenar kan sedan en portfölj med tillgångsslag konstrueras.

För att från tid till annan kunna fastställa den optimala sammansättningen av normalportföljen behöver följande faktorer beaktas:

- Förväntad långsiktig avkastning för varje tillgångsslag.
- Förväntad risk för varje tillgångsslag.
- Samvariation i avkastning mellan respektive tillgångsslag
- Mål och riskbegränsningar för förvaltningen med hänsyn till verksamheten.

Procenttalen i följande tabeller 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. *Nedanstående tabeller beskriver normalportföljen för respektive del i stiftelsens kapital.*

Tabell 2: Normalportfölj för stiftelsekapital

Tillgångsslag	Normalläge %	Minimum %	Maximum %	Jämförelseindex
Räntebärande värdepapper	40	30	50	
- varav ftg.obl	(20)	(10)	(30)	NOMX CREDIT SEK
- varav trad ränte	(20)	(10)	(30)	OMRXBOND 1-3 år
Aktier	60	50	70	OMXSCAPGI
Totalportfölj	100			20% NOMX CREDIT SEK 20% OMRXBOND 1-3 60% OMXSCAPGI

Notera att traditionella räntelaceringar och företagsobligationer ska ses sammantaget samtidigt som det finns individuella limiter.

Tabell 3: Normalportfölj för det fria egna kapitalet

Tillgångsslag	Normalläge %	Minimum %	Maximum %	Jämförelseindex
Räntebärande värdepapper	65	55	75	
- Varav ftg.obl	(30)	(20)	(40)	30 % NOMX CREDIT SEK
- Varav trad ränte	(35)	(25)	(45)	35% OMRXBOND 1-3
Aktier	35	25	45	OMXSCAPGI
Totalportfölj		100		30 % NOMX CREDIT SEK 35% OMRXBOND 1-3 35 % OMXSCAPGI

Tabell 4: Normalportfölj för överskottslikviditet

Tillgångsslag	Normalläge %	Minimum %	Maximum %	Jämförelseindex
Räntebärande värdepapper	100	90	100	OMRX T-bill
Kassamedel	0	0	10	OMRXT-bill
Totalportfölj		100		100% OMRX T-bill

Vid beräkning av portföljens värde och limit ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom tre månader. Skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar avskaffas så snart det lämpligen kan ske, dock senast inom tre månader.

6. Värdepapper erhållna genom donation och gåva

Värdepapper och övriga tillgångar erhållna genom donation och gåva ska likvideras så snart det är praktiskt möjligt. Undantaget detta är om det finns förbehåll att donerade medel inte får avyttras eller om det finns förbehåll avseende hur donationen får placeras. Såvida sådana förbehåll inte direkt strider mot övriga direktiv i denna policy så bör sådana förbehåll tillgodoses. Skulle förbehållen stå i strid med denna placeringspolicy ska man avstå donationen. Beslut om att avstå en donation ska fattas av styrelsen och dokumenteras.

7. Intern kontroll

Den interna kontrollen ska säkerställa att förvaltningen sker inom ramen för fastställd placeringspolicy samt förebygga oavsiktliga eller avsiktliga fel i de administrativa rutinerna. Det är av yttersta vikt att ha en god intern kontroll av medelsförvaltningen för att i möjligaste mån undvika att förluster uppstår på grund av felaktig hantering. Detta omfattar bl.a. rutinbeskrivningar, befattningsbeskrivningar och en regelbunden intern rapportering rörande hur medelsförvaltningen bedrivs. Generalsekreteraren ansvarar för att löpande utveckla rutiner för att vidmakthålla en god intern kontroll.

8. Rapportering

Radiohjälpens ekonom ska till varje styrelsemöte upprätta en finansrapport innehållandes:

- Förteckning på innehav av enskilda värdepapper med uppgift om placeringarnas anskaffningsvärde, marknadsvärde, emittenternas kreditrating samt uppgift om eventuella avvikelser från denna placeringspolicy.
- Rapport från diskretionär förvaltare avseende de förvaltade medlen.
- Rapport från extern förvaltare avseende kortsiktigt placerade medel i fonder.

8.1 Rapportplan

Tabell 5: Rapportplan

Rapport	Mottagare	Frekvens	Framställs av	Rapport mottagare tillhanda
Finansrapport	Styrelsen	4 – 5 gånger per år	Ekonomen	Inför styrelsemöte
Uppdatering av placeringspolicy	Styrelsen	1 gång per år	Ekonomen	Inför styrelsemötet i november