

Policy för kapitalförvaltning

Fastställd av förbundsstyrelsen 2020-12-05

| | |
|--|---|
| Innehåll | |
| Innehåll | 1 |
| Policens syfte | 2 |
| Policyn är ramverket för berörda parter | 2 |
| Investeringsfilosofi | 2 |
| Avkastningskrav | 2 |
| Kapitalplaceringarnas storlek | 2 |
| Riskenivå | 2 |
| Handel med derivatinstrument | 3 |
| Djurens Rätt investerar inte i oetisk verksamhet | 3 |
| Påverkansaktier | 3 |
| Kapitalplaceringar läggs i en portfölj | 3 |
| Investeringsfilosofi | 4 |
| Avkastningskrav | 4 |
| Kapitalplaceringarnas storlek | 4 |
| Finansiell rådgivning och förvaltning | 5 |
| Förhållningsregler | 5 |
| Särskilt beslut från förbundsstyrelsen | 5 |
| Åtgärder | 5 |
| Ordlista | 6 |

Inledning

För att säkerställa att Djurens Rätt har ekonomiska resurser för att kunna bedriva ett arbete på lång sikt behöver ekonomiska resurser investeras. Målet med policyn är att tydliggöra hur kapitalplaceringar genomförs, vem som bär ansvar, hur beslut tas, vilken risk Djurens Rätt är beredd att ta.

Policyns syfte

Den här kapitalförvaltningspolicyn avser att beskriva hur Djurens Rätt hanterar ekonomiska investeringar och på vilken grund de genomförs. Policyn reglerar även vilka risknivåer och etiska regler som gäller för organisationens placeringar.

Policyn är ramverket för berörda parter

Denna policy är ett ramverk som alla berörda parter måste förhålla sig till. Den reglerar förhållandet mellan parter, informationsplikten och vilka befogenheter som finns.

Kapitalplaceringar

Detta avsnitt beskriver de monetära investeringar som Djurens Rätt gör på den finansiella marknaden för att säkerställa framtida kapitalbehov.

Investeringsfilosofi

Djurens Rätts kapitalplaceringar ska ha en god avkastning på lång sikt som överstiger den riskfria räntan¹. Avgifter och arvoden till fondförvaltare, finansiella rådgivare och banker ska ställas i relation till den avkastning som förväntas.

Avkastningskrav

Djurens Rätts avkastningskrav på kapitalplacering ska baseras på den riskfria räntan plus en riskpremie. Avkastningskravet kommer att förändras under åren eftersom den riskfria räntan förändras över tid. Avkastningen ska vara överstiga den avkastning som skulle uppnås ifall kapitalplaceringen skedde på vanligt bankkonto.

För att kunna uppnå önskat avkastningskrav förutsätts att kapitalplaceringar i huvudsak görs i aktier i börsnoterade företag och i svensk- eller utlandsregistrerade värdepappersfonder som är godkända enligt EU:s regler.

Kapitalplaceringarnas storlek

Djurens Rätt ska sträva efter att ha kapitalplaceringar som lägst motsvarar ett års och som högst tre års verksamhetskostnader. Kapitalplaceringarna, det sparade kapitalet, definieras som det egna kapitalet enligt Giva Sveriges riktlinjer för Årsredovisning. Detta innefattar inte donationskapital där givaren ställt särskilda krav på hur kapitalet ska placeras eller användas. Dessa läggs utanför vid fastställande av sparkapitals storlek.

Riskenivå

Spridning av risk ska eftersträvas. Av organisationens likvida tillgångar får medel placeras enligt nedanstående ramar. Skulle så inte vara fallet, ska omplacering ske utan onödigt dröjsmål. Portföljen ska vara väl diversifierad för att uppnå bästa möjliga riskspridning.

| <u>Tillgångsslag:</u> | <u>Minimum</u> | <u>Medel</u> | <u>Maximum</u> |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Aktier/Aktiefonder: | 10% | 45% | 75% |
| Räntebärande och likvida medel: | 25% | 45% | 80% |
| Hedge/alternativa: | 0% | 10% | 15% |

¹ 10-årig statsobligation eller statsskuldväxel

Kapitalplaceringar i olika typer av ränte-, obligations och aktiefonder ska ha en låg avgift, god avkastning och en hög Morningstar² rating.

Handel med derivatinstrument

Handel med derivatinstrument och andra finansiella instrument bör undvikas. I de fall detta anses vara nödvändigt för att reducera risker i individuella aktier måste det godkännas av förbundsstyrelsen.

Djurens Rätt investerar inte i oetisk verksamhet

De kapitalplaceringar som görs får inte ske direkt i företag vars verksamhet skiljer sig från Djurens Rätts värderingar. Så långt det är möjligt sker inga investeringar i företag vars verksamhet klassas som oetisk. Med oetiska avses företag vars verksamhet har direkt anknytning till någon form av animalieproduktion, djurförsök, alkohol, tobak, vapen eller pornografi.

Placeringar som inte uppfyller denna policys krav (t.ex. placeringar förvärvade genom arv eller gåva) ska avyttras utan dröjsmål. Djurens Rätt förbehåller sig rätten att säga nej till gåvor om det bedöms som helt oförenligt med organisationens värderingar.

Hela portföljen inklusive ärvda placeringar granskas löpande av ett externt screening-företag.

Påverkansaktier

Djurens Rätts mål med kapitalplaceringar är att generera så hög avkastning som möjligt. Påverkansaktier har ett annat syfte och avser köp av en (1) aktie i ett företag för att påverka, vanligtvis genom att tala på ett företags bolagsstämma. Att påverka företag på detta sätt går utanför policyns syfte och kommer därför inte att hanteras vidare i denna policy.

Kapitalplaceringar läggs i en portfölj

De kapitalplaceringar som görs kommer att läggas i en fiktiv portfölj. Hur den slutgiltiga utformningen av portföljen kommer att se ut, dvs. hur mycket aktier respektive räntepapper etc. portföljen ska innehålla, bestäms av verksamhetschef och operativ chef i samråd med utsedd kapitalförvaltare och placeringskommittén.

² Morningstar.se

Risikkapitalinvesteringar i enskilda företag

Detta avsnitt beskriver investeringar Djurens Rätt gör i företag vars produkt/tjänst sammanfaller med organisationens verksamhetsmål.

Investeringsfilosofi

Djurens Rätt strävar efter att genom sina risikkapitalinvesteringar gynna företag och organisationer som respekterar eller verkar för Djurens Rätts verksamhetsmål; dvs. som arbetar för/med främjandet av en djuretisk livsstil.

Avkastningskrav

Djurens Rätt förväntar sig avkastning på risikkapitalinvesteringar i enskilda företag inom cirka 3 år. Den huvudsakliga avkastningen kommer från positiv aktiekursutveckling vid en börsintroduktion. Med tanke på den höga risk Djurens Rätt tar förväntas en - totalt sett - hög avkastning på dessa investeringar, som överstiger avkastningskravet för ordinarie kapitalplaceringar.

Kapitalplaceringarnas storlek

Djurens Rätts totala risikkapitalinvesteringar i enskilda företag får maximalt uppgå till 5 % av föregående års verksamhetskostnader. Eftersom dessa investeringar innebär väldigt hög risk ska kapitalet redovisas separat i årsredovisningen så att det inte sammanblandas med kapitalplaceringar.

Innan risikkapitalinvesteringar i enskilda företag görs måste förbundsstyrelsen godkänna investeringen.

Organisation och åtgärder

Avsnittet beskriver hur arbetet med kapitalplaceringar är organiserat och vilka åtgärder som vidtas om policyn inte efterlevs.

Finansiell rådgivning och förvaltning

Kapitalplaceringar ska hanteras av en professionell och välrenommerad kapitalförvaltare med säte i Sverige. Innehavet ska förvaltas aktivt och följa Djurens Rätts kapitalförvaltningspolicy.

Verksamhetschefen ansvarar för att en extern förvaltare finns på plats, samt kontakten med denna. Detta kan delegeras till ekonomiansvarig eller den operativa chefen. Det ska vara en professionell och välrenommerad kapitalförvaltare med säte i Sverige. Innehavet ska förvaltas aktivt och förvaltningen ska årligen utvärderas efter policyns krav vilket ska ligga till grund för kapitalförvaltarens prestation. Avkastningen på förvaltad kapital ska jämföras med Stockholmsbörsens OMX30-indexutveckling under året eller annat jämförbart index.

Verksamhetschefen eller Operativ chef kan i samråd med förvaltaren besluta om köp och försäljning, enligt denna policy.

Förhållningsregler

Förbundsstyrelsen ansvarar för upprättandet av en policy för kapitalförvaltning och placeringar.

Verksamhetschefen ansvarar för att årligen utvärdera kapitalplaceringarnas utveckling och kapitalförvaltarens förvaltning. En rapport ska överlämnas till förbundsstyrelsen i samband med årsbokslutets färdigställande.

Särskilt beslut från förbundsstyrelsen

Särskilt beslut från förbundsstyrelsen krävs för att kriterierna i denna policy ska frångås.

Åtgärder

Om någon av policyns placeringsvillkor inte följs eller möts ska verksamhetschefen omgående informera förbundsstyrelsen för beslut om åtgärder. Avvikelser från policyn hanteras från fall till fall.

Ordlista

Duration

Duration kan beskrivas som den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.

Derivat

De vanligaste derivaten är optioner, terminer, futures, warrants och swappar. Kännetecknande för finansiella derivat är att de är kopplade till händelser eller förutsättningar vid en specifik tidpunkt i framtiden, eller till en viss tidsperiod i framtiden. Värdet på ett derivatinstrument är kopplat till värdet på en underliggande tillgång, exempelvis aktier, aktieindex, valutor, räntor eller råvaror. Ett derivatinstrument har alltid två parter, och utgör alltså ett slags kontrakt. Den ena parten köper rättigheten (men inte skyldigheten) att köpa eller sälja den underliggande tillgången i framtiden, medan den andra parten åtar sig skyldigheten att leva upp till avtalet i framtiden.

Genom att köpa derivatinstrument får en investerare möjligheten att i framtiden eventuellt skaffa sig kontroll över betydligt större tillgångar än den ursprungliga investeringen i derivatinstrumentet. Den potentiella avkastningen för ett derivatinstrument är ofta högre än den potentiella avkastningen på den underliggande tillgången, men samtidigt är risken betydligt mycket högre att investeringen förlorar i värde, eller blir värdelös.

Diversifiering

Ett grundläggande begrepp i modern portföljteori. Bygger på att den samlade risken när två tillgångar läggs ihop är mindre än summan av riskerna i de enskilda tillgångarna var för sig. Genom att placera kapitalet i fler olika tillgångar och hos förvaltare med olika förvaltningsstil erhålls diversifiering, dvs. riskspridning.

Emittent

En emittent är en institution som ger ut ett värdepapper, exempelvis ett företag som ger ut en aktie eller ett räntepapper.

Hedgefond

Hedgefond är ett samlingsbegrepp för många olika typer av förvaltningsinriktningar, med vissa gemensamma drag: Absoluta avkastningsmål, låg korrelation till traditionella tillgångar (aktier, räntebärande värdepapper) och vida, okonventionella placeringsregler (belåning, derivat, korta positioner). Bidrar till diversifiering i en portfölj.

Hävstångsprodukt

En hävstångsprodukt är en investering som ger en förstärkt utveckling, genom derivat, av en underliggande tillgång under en viss specificerad period. Denna förstärkning kallas för hävstångsfaktor och kan exempelvis vara 2 gånger, 5 gånger osv. Hävstångsfaktorn kan vara såväl positiv som negativ. Hävstångsprodukter ger chans till högre avkastning, men innebär också högre risk. Index, jämförelseindex Ett mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (svenska aktier) och SHB All Bond Index (svenska nominella räntor).

OMRX ALL

Detta är en mix av statsskuldväxlar (korta) samt stats- och bostadsobligationer (långa).

SIXRX -SIX Return Index

Detta visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

SSVX

Svenska statens statsskuldsväxlar

Kreditvärderingskategorier

En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bland annat från Moody's och Standard & Poor's.

Kortfristiga ratingskalor:

| Förklaring | Moody's | Standard & Poor's | Standard&Poor's – nordisk rating |
|-------------------------------|-----------|-------------------|----------------------------------|
| Högsta kreditvärdighet | Prime-1 | A-1 | K-1 |
| Hög kreditvärdighet | Prime-2 | A-2 | K-2 |
| Adekvat kreditvärdighet | Prime-3 | A-3 | K-3 |
| Spekulativ kategori | | B | K-4 |
| Bristande betalningsförmåga | Not prime | C | K-5 |
| Betalningsinställelse/Konkurs | | D | BK |

Långfristiga ratingskalor:

| Förklaring | Moody's | Standard & Poor's |
|--------------------------|---------|-------------------|
| <i>Investment Grade</i> | | |
| Högsta kvalitet | Aaa | AAA |
| Hög kvalitet | Aa | AA |
| Övre mellannivå | A | A |
| Mellannivå | Baa | BBB |
| <i>Speculative Grade</i> | | |
| Övervägande spekulativ | Ba | BB |
| Spekulativ, låg nivå | B | B |
| Svag, nästintill konkurs | Caa | CCC |
| Högsta spekulation | Ca | CC |
| Lägsta kvalitet | C | C |
| Konkurs | | D |

Standard & Poor's kan använda + eller - för att modifiera vissa ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till B3.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning, specialinlåning samt sådana kortfristiga räntepapper som förvärvats i syfte att utgöra en likvid placering.

Likviditet

Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.

Moody's

Moody's är ett amerikanskt kreditvärderingsinstitut. Bolaget arbetar med finansiell analys av kommersiella och statliga organisationer. Bolaget bedömer kreditvärdigheten hos låntagare av obligationer med en standardiserad skala. Företaget är bland de tre bästa i sitt område, tillsammans med Standard & Pooors och Fitch Ratings.

Obligation

Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.

Standard & Poor's

Standard & Poor's är ett amerikanskt kreditvärderingsinstitut som publicerar finansiell forskning och analys av aktier och obligationer. Standard & Poor's bedömer även kreditvärdighet, det vill säga riskerna med lån till företag och stater. Institutet är bland de tre största på sitt område, tillsammans med amerikanska Moody's Investor Services och franska Fitch Ratings.

Standardavvikelse

Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden (även kallat volatilitet).

Termin

Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

Valutarisk

Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta pga. att den egna valutan stiger.