

Svenska litteratursällskapets placeringspolitik

1. Syfte och utgångspunkt

Den förmögenhet som står under förvaltning har tillkommit för att *existera i all framtid*. Ansvaret gentemot donatorerna förutsätter att förmögenhetens *realvärde på lång sikt bevaras* för kommande generationer. SLS placeringspolitik har som utgångspunkt ett långsiktigt perspektiv där placeringshorisonten sträcker sig över konjunkturcykler.

2. Mål

Målen är att

- a) generera stabil och förutsägbar direktavkastning för verksamhet och utdelning samt att
- b) genom en hållbar placeringsstrategi uppnå en totalavkastning som motsvarar avkastningskravet och därmed tryggar förmögenhetens realvärde på lång sikt.

3. Medelanvändning

Medelanvändning avser finansiering av egen verksamhet och utdelning. En på lång sikt hållbar medelanvändning innefattar bevarande av både kapitalets realvärde och de använda medlens köpkraft. Medel disponibla för användning utgörs av placeringarnas direktavkastning och ackumulerade direktavkastningsreserver.

3.1. Direktavkastning

Utdelning från aktier, ränteinstrument, placeringsfonder och motsvarande placeringsstrukturer samt hyresnetto betraktas som direktavkastning. Som direktavkastning betraktas även utfall från Private Equity-relaterade placeringar efter förlustreserveringar och reserveringar för bibehållande av kapitalets realvärde.

4. Avkastningskrav

På lång sikt eftersträvas en totalavkastning som överstiger avkastningen på en diversifierad portfölj bestående av 75 % aktier och 25 % ränteinstrument. Som referensindex används en kombination av Världsindex (MSCI World AC EUR TNR, 50%), Helsingforsbörsen (OMXH, 25 %) och statsobligationsindex för euro-området (ICE BofAML Euro Government TR EUR (25%).

5. Strategi

Syftet, målen, medelanvändningen och avkastningskravet styr valet av långsiktig portföljstruktur. Aktier är det tillgångsslag som historiskt sett uppvisat den högsta totalavkastningen på lång sikt. Aktieplaceringar erbjuder även på lång sikt ett gott skydd mot inflation. *Aktieplaceringar* är SLS huvudplaceringsform medan *Ränteplaceringar* och *Fastighetsplaceringar* är kompletterande placeringsformer som bidrar till att utjämna konjunkturvariationer i både direkt- och totalavkastning. Vid bedömning av respektive tillgångsslags andel av förmögenheten beaktas utöver marknads- och konjunkturaspekter även utsikterna för direktavkastning. Inom respektive tillgångsslag eftersträvas placeringar som förväntas ha en god riskjusterad avkastning med beaktande av en tillräcklig diversifiering, varvid även olika instruments inbördes korrelation beaktas.

Vid bedömning av placeringsobjekt beaktas hållbarhetsfaktorer relaterade till miljö, samhällsansvar och god förvaltningssed. Bolag som agerar ansvarsfullt möter färre risker i sin verksamhet och är mer framgångsrika på sikt. Hållbarhet är en del av placeringsverksamhetens riskhantering. *SLS Principer för hållbar placering* beskriver hur hållbarhet beaktas i placeringsverksamheten.

5.1. Aktier och aktierelaterade instrument

5.1.1. Direktägda aktier

Direktägda aktier innehas i huvudsak i finska och svenska börsnoterade bolag. Tyngdpunkten ligger på kapitalstarka och stabila kvalitetsbolag med internationell verksamhet, vars långsiktiga lönsamhets- och dividendutsikter bedöms vara goda. Bolagens antal begränsas med avsikt att möjliggöra en effektiv och kontinuerlig uppföljning. Enskilda aktiers likviditet och bolags marknadsvärde ska tillåta en till storleken ändamålsenlig placering.

5.1.2. Private Equity

Till Private Equity räknas placeringsstrategier inom buyout, venture, growth och infrastruktur. Förbindelser görs genom placeringslån, i specialplaceringsfonder och motsvarande placeringsstrukturer. Placeringar i Private Equity är illikvida men förväntas ha en högre totalavkastning än börsnoterade aktier. Placeringarna diversifieras avseende marknad, strategi, placeringstidpunkt och förvaltare.

5.1.3. Aktiefonder och övriga aktierelaterade instrument

Placeringar i aktiefonder och övriga aktierelaterade instrument (ETF, strukturerade aktieobligationer, certifikat och motsvarande strukturer) görs i syfte att förbättra riskspridningen samt direkt- och totalavkastningspotentialen i placeringsportföljen. Transparens och kostnadseffektivitet är kriterier av avgörande betydelse vid val av placeringsinstrument.

5.2. Fastigheter

Fastighetsinnehav förbättrar stabiliteten i direkt- och totalavkastning. Direkta fastighetsplaceringar görs endast i Finland och innefattar fastigheter samt aktier i bostads- och fastighetsaktiebolag. Kompletteringar till fastighetsportföljen görs i fastighetsfonder och andra andelar i samförvaltade fastighetshelheter. I förmögenheten ingår även fastighetsinnehav som är av allmännyttig natur och som inte förväntas bidra till direkt- och totalavkastning.

5.3. Ränteplaceringar

Ränteplaceringarna är både en aktivt förvaltd likviditetsreserv och en kompletterande placeringsform. Vid bedömning av ränteplaceringarnas andel av totalportföljen beaktas utöver marknads- och konjunkturaspekter även behoven för omplaceringar inom aktie- och fastighetsplaceringarna. Såsom ränteplaceringar beaktas bankkonton, depositioner, företagscertifikat, masskuldebrev, kapitallån, räntefonder, absolutavkastande fonder samt andra instrument med fast eller rörlig ränta inklusive konvertibler, strukturerade ränteobligationer och Private Debt-strukturer.

6. Risker och hantering av risker

Placeringsverksamhetens risker betraktas mot bakgrund av uppställda mål gällande avkastning och bevarande av kapitalets långsiktiga realvärde. Inom respektive tillgångsslag eftersträvas tillräcklig diversifiering för att minska beroendet av enskilda placeringar och förvaltare.

I det följande indelas risker med relevans för SLS utgående från hur risker då de realiserar påverkar utfallet av uppställda mål samt hur SLS hanterar dessa risker. Totalavkastningsrisken uppdelas här i värdeförändringsrisk (inklusive valutarisk) och direktavkastningsrisk. Andra väsentliga risker som beaktas är likviditetsrisk, motpartsrisk, kreditrisk och risker förknippade med hållbarhet.

6.1. Värdeförändringsrisk

Förmögenhetens värdeförändringsrisk kan mätas genom portföljens volatilitet. Volatilitet i värdet på förmögenheten tolereras för att nå ställt avkastningskrav med hänsyn till det långsiktiga placeringsperspektivet. Utvecklingen av portföljens risk mätt med volatilitet följs fortgående upp och jämförs med marknaden i syfte att identifiera enskilda riskkoncentrationer och väsentliga avvikelser från marknadens rörelser. För en långsiktigt förvaltd placeringsportfölj representerar volatilitet en kortsiktig riskmätare. En på lång sikt mer relevant riskmätare är sannolikheten för att i relativa eller absoluta termer förlora kapital.

Värdeförändringsrisken relateras till de värdeförändringsreserver som genom åren skapats och ackumulerats i värderegleringsfond inom det egna kapitalet. Till värderegleringsfond överförs realiserade vinster och förluster från placeringar. Mot värderegleringsfond görs även nedskrivningar föranledda av nedgångar i marknadsvärden. Då värderegleringsfondens storlek i förhållande till placeringarnas värdeförändringsrisker bedöms vara tillräckliga används värderegleringsfonds kapital för uppskrivning av fonders kapitalvärde och därigenom förkovra fonders kapital och öka den kalkylerade avkastningen.

6.2. Direktavkastningsrisk

Direktavkastningen är utsatt för risker som sammanhänger med bland annat konjunktur, ränteläge, marknader och bolagsspecifik risk. Möjligheter att kostnadseffektivt skydda placeringarna mot fluktuationer i direktavkastning utan att ge avkall på totalavkastningen på lång sikt är begränsade. Direktavkastningsrisken hanteras genom konjunkturutjämnande reserver, med vilka konjunkturvariationer i direktavkastning kan överbyggas. Ackumulerade överskott och reserver som har ackumulerats i konjunkturutjämningsfond kan disponeras på förslag av finansrådet. Strävan är att upprätthålla en reserv som motsvarar det planerade utdelnings- och verksamhetsfinansieringsbehovet för 1,5–2 år.

6.3. Likviditetsrisk

Direktavkastningsrisken, värdeförändringsrisken och hanteringen av ojämna kapitalkallelser till Private Equity och motsvarande strukturer kräver en tillräcklig likviditet på kort sikt. På längre sikt är premiet i illikvida placeringar en källa till tilläggsavkastning.

6.4. Kredit- och motpartsrisk

För att begränsa kredit- och motpartsrisken görs placeringar i ett tillräckligt antal bolag och branscher. Vid förvaltning av ränteportföljen beaktas utöver av finansrådet halvårsvis fastställda riktlinjer för omplaceringar även särskilt fastställda limiter för emittenter och riskklasser.

6.5. Risker förknippade med hållbarhet

Risker som är förknippade med hållbarhet kan få konsekvenser för förmögenhetens avkastning och SLS anseende. Riskerna kan gälla exempelvis incidenter och normöverträdelser i enskilda bolag eller systematiska risker som klimatförändringen och dess påverkan på placeringar. Dessa risker hanteras genom att beakta hållbarhetsfaktorer i placeringsprocessen och vid val av externa kapitalförvaltare.

7. Uppföljning

Uppföljning av placeringsverksamheten sker kontinuerligt genom rapportering till finansrådet två gånger per år, vanligtvis i maj och november. Omplaceringar sker fortlöpande inom ramen för fastslagna fullmakter. Uppföljningen omfattar detaljerad rapportering av portföljstruktur, förmögenhetens utveckling, placeringsportföljens direktavkastning och risk samt placeringsportföljens utveckling ur ett hållbarhetsperspektiv.

Placeringspolitiken är godkänd av finansrådet 17.11.2023.