

TEOSTO-RAHASTON SIJOITUSPOLITIikka

Tähän dokumenttiin on kirjattu Teosto-rahaston sijoituspolitiikan periaatteet. Sijoituspolitiikka on hyväksytty Teoston hallituksen kokouksessa 1.2.2017 ja yhdistyksen kevätkokouksessa 26.4.2017.

1 Taustaa

1.1. Teosto-rahaston sääntöjen* asettamat puitteet

Rahaston tarkoitus

Rahaston tarkoituksena on ylläpitää ja turvata Teoston kotimaisen luovan säveltaiteen ja sen yleisten edellytysten edistämistoiminnan rahoituksen jatkuvuutta tilanteessa, jossa rahaston perustamishetkellä olemassa olevat, kyseiseen edistämistoimintaan liittyvät rahoituslähteet vähenevät tai poistuvat.

Rahaston kartuttaminen

Rahaston omaisuutta voidaan kartuttaa rahavaroilla, joita

- Teosto saa vähentää oikeudenhaltijoille maksettavista korvauksista heidän kanssaan solmitun asiakassopimuksen mukaisesti
- voidaan käyttää suomalaisen musiikin edistämiseen rahaston sääntöjen 2 §:ssä tarkoitetulla tavalla
- Teosto saa kerätä käytettäväksi sosiaalisiin ja kulttuurisiin tai vastaaviin tarkoituksiin Teoston ja ulkomaisten tekijänoikeusjärjestöjen, tai Teoston ja muiden tekijänoikeuden haltijoiden välisten sopimusten perusteella, sekä
- mahdollisilla muilla Teoston kotimaisen luovan säveltaiteen ja sen yleisten edellytysten edistämistoimintaan kohdistetuilla, rahastoitavaksi päätetyillä rahavaroilla.

Rahaston omaisuutta voidaan lisäksi kartuttaa

- ottamalla vastaan lahjoituksia, testamentteja, avustuksia ja tukia,
- sulauttamalla rahastoon mahdollisia muita rahastoja,
- kiinteistöjen tai arvopaperien taikka muun irtaimen omaisuuden tuotoilla tai niiden realisoinnista saatavilla tuloilla, ja
- muilla varoilla, jotka osoitetaan käytettäväksi rahaston tarkoitusta palvelemaan toimintaan.

Rahaston käyttö

Rahaston varoja jaetaan kotimaisen luovan säveltaiteen ja sen yleisten edellytysten edistämiseen Teoston hallituksen esityksestä Teoston jäsenkokouksen päätösten mukaisesti. Teoston hallitus voi asettaa erillisen toimielimen tai toimielimiä valmistelemaan ja tekemään ehdotuksia hallitukselle varojen jakamiseen liittyvistä kysymyksistä. Tällaisella toimielimellä on oltava riittävä taloudellisten asioiden sekä kulttuurialan asiantuntemus.

Toimivalta rahaston toimintaa koskevissa asioissa

Teoston jäsenkokous päättää rahastoa koskevista toimintaperiaatteista ja rahaston varojen jakamisesta. Teoston hallitus päättää rahaston kartuttamisesta ja rahaston varojen sijoittamisesta sekä hoitaa rahastoon liittyvät yleishallinnolliset asiat. Teoston hallitus esittää vuosittain Teoston yhdistyksen kokoukselle rahaston tulevaa toimintaa koskevan suunnitelman sekä kertomuksen edellisvuoden toiminnasta.

Tiivistelmä Teosto-rahaston sijoituspolitiikasta

Rahaston varoja on pidettävä erillään Teoston muista varoista. Rahaston varoja hoitaa Teoston hallituksen tehtävään valitsema varainhoitaja. Rahaston varoja on hoidettava rahaston tarkoitusta tukevalla tavalla ja Teoston hallituksen vuosittain vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti. Teoston hallitus voi lisäksi antaa tarkempia ohjeita ja määräyksiä varojen hoidosta.

2 Toimivalta- ja vastuusuhteet

Teoston yhdistyksen kokous

- Päättää rahastoa koskevista sijoitusperiaatteista ja rahaston varojen jakamisesta.
- Päättää rahaston kartuttamisesta hallituksen esityksestä.

Teoston hallitus

- tekee ehdotuksen Teoston yhdistyksen kokoukselle rahaston kartuttamisesta ja rahaston varojen jakamisesta.
- hyväksyy vuosittain vahvistettavan sijoituspolitiikan.
- vastaa sijoitustoiminnan järjestämisestä.
- vastaa sijoitustoiminnan valvonnasta.
- päättää erillisten toimielinten käytöstä rahaston hallinnossa.

Teoston sijoitustoimikunta

- avustaa hallitusta ja valmistelee hallitukseen tuotavat sijoitusasiat.
- hyväksyy yksittäiset sijoituskohteet.

Toimiva johto (toimitusjohtaja ja talousjohtaja)

- valmistelee ja esittelee rahaston sijoituspolitiikan hallitukselle.
- valmistelee sijoituspolitiikan mukaiset sijoituspäätökset sijoitustoimikunnan hyväksyttäväksi.
- vastaa sijoitustoiminnan, valvonnan ja raportoinnin käytännön toteuttamisesta.

Kansallisten varojen käyttö -työryhmä

- esittää hallitukselle näkemyksen rahaston tukipolitiikan periaatteista ja varojen allokoinnista eri kohteisiin.
- valmistelee ja tekee ehdotuksia Teoston hallitukselle varojen jakamiseen liittyvissä kysymyksissä.

3 Sijoitustoiminnan yleiset lähtökohdat

Sijoitusstrategiassa rahaston allokaatiopäätöksiä ohjaa pitkäjänteisen sijoittajan näkökulma, jonka mukaan Teosto-rahasto kestää lyhyen aikavälin arvonvaihtelua.

- Pitkäaikaisen sijoittajan näkökulmasta keskeinen allokaatiopäätös tehdään ottaen huomioon rahaston tilanteen erityisluonne. Allokaatiopäätökseen sitoudutaan pitkäkestoisesti edellyttäen, ettei pitkän aikavälin (10v) tuottonäkymissä tapahdu olennaisia muutoksia.
- Varojen hoidon suhteen ollaan aktiivisia, mutta ei tueta aktiivista kaupankäyntiä.
- Indeksisijoittaminen asetetaan etusijalle silloin, kun lisäarvon saavuttaminen aktiivisella varainhoidolla ei ole todennäköistä.
- Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamista – niin kuin se on määritelty YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteissa – vaaditaan kaikilta varainhoitajilta.
- Suhtautuminen sijoitusten lyhyen aikavälin arvonmuutoksiin ei käynnistä automaattista sijoitusvalintojen uudelleenarviointia muuten kuin niissä tapauksissa, joissa pitkän aikavälin tuottonäkymien arvioidaan muuttuneen merkittävästi ja pysyvästi. Arvonvaihtelua seurataan, mutta siihen suhtaudutaan kärsivällisesti.

Tiivistelmä Teosto-rahaston sijoituspolitiikasta

- Sijoitusten likvidisyys ei ole tällä hetkellä samalla tavoin tärkeä sijoituskriteeri kuin lyhytaikaisemmassa sijoitustoiminnassa. Rahaston kartuttamisen aikana tärkein tavoite on arvonnousu. Epälikvidien sijoitusten tuotto on oletusarvoisesti parempi kuin likvidien. Kassavirtatarvetta seurataan ja se huomioidaan sijoituspolitiikassa.

3.1. Tuottotavoitteen, riskin ja sijoitustoiminnan tuloksellisuuden määrittely

Tuottotavoitteen määrittely

- Tuottotavoitteena on pääoman reaaliarvon maltillinen kasvattaminen pitkällä aikavälillä.
- Tuottotavoite on inflaatio + 2,0 %-yksikköä.
- Tuottotavoite alkaa linkittyä tarvittavaan kassavirtaan vasta, kun rahaston käyttö muuttuu kokonaisuudessaan vuotuisen tuottoon perustuvaksi.

Riskin määrittely, mittaaminen ja sen lähteiden tunnistaminen

- Rahaston suurin riski on pääoman menettämisen riski.
- Toissijainen riski on pääoman reaaliarvon alentuminen tuoton jäädessä alle inflaation.
- Sijoitusten arvon vaihtelevuus (volatiliteetti) on Teosto-rahaston pidemmän tähtäimen kehityksen osalta olennaisesti pienempi riski kuin lyhytaikaisessa sijoitustoiminnassa.

Volatiliteetin sietokykyä lisää Teosto-rahaston osalta se, että rahastolla on lähtökohtaisesti pitkä sijoitushorisontti (10v). Lisäksi kansallisista varoista vuosittain tehtävä rahaston kartuttaminen merkitsee sitä, että sijoitusten ajallista hajautusta tapahtuu automaattisesti. Tarvittava kassavirta pystytään myös arvioimaan kohtuullisella tarkkuudella.

Sijoitustoiminnan tulosten arviointi

- Sijoitusten markkina-arvon muutos pitkällä aikavälillä on tärkein arviointikriteeri toiminnan ohjaamisessa.
- Kirjanpidollinen tulos, johon lyhyen ajan volatiliteetti vaikuttaa voimakkaasti, on toissijainen toiminnan ohjaamisen kannalta.
- Sijoitustoiminnan tuloksia verrataan paitsi pitkän aikavälin markkina-arvon muutoksella myös varainhoitajakohtaisesti suhteessa vertailuindekseihin.

4 Sijoitussuunnitelma

4.1. Sijoitustoiminnan tavoitteet ja toimintaperiaatteet

Sijoitustoiminnan tavoite on pääoman maltillinen kasvattaminen pitkällä aikavälillä. Tuoton tavoittelussa hyväksytään kohtuullinen arvovaihteluriski. Pitkän aikavälin tuottotavoite on inflaatio + 2,0 %-yksikköä ja odotettu arvovaihtelu (volatiliteetti) noin 7,0 %.

Allokointiperiaatteet asettavat keskeiset reunaehdot sijoitustoiminnalle. Allokoinnilla pyritään varmistamaan riittävä hajautus eri omaisuusluokkien välillä ja pitkän aikavälin tavoiteltu tuottotaso. Allokaatioanalyysi, jossa tarkastellaan sijoitussalkun optimaalista tuotto/riski-suhdetta, on tehtävä sijoitussalkulle vuosittain.

Omaisuuslajihajautuksen lisäksi sijoitussalkun riskiä hallitaan hajauttamalla sijoitukset maantieteellisesti ja varainhoitajittain. Lisäksi sijoituksia tehdessä tulee ottaa huomioon sijoitusten jälkimarkkinakelpoisuus, korko- ja luottoriski, valuuttariski ja maariski.

4.2. Sijoituskohteet ja allokaatio

Tiivistelmä Teosto-rahaston sijoituspolitiikasta

Teosto-rahaston varallisuuden normaaliallokaatio on seuraava:

Korkoinstrumentit (Normaalipaino 30%)

- Lyhyen koron sijoitukset: Pankkitalletukset, rahamarkkinasijoitukset ja näihin sijoittavat rahastot.
- Joukkolainat: Valtioiden, kuntien ja yritysten liikkeeseen laskemat joukkolainat sekä edellä mainittuihin instrumentteihin sijoittavat rahastot.
- Sijoitukset voivat olla sekä hyvän että huonon luottoluokituksen omaavia tai luokittamattomia velkakirjoja.

Osakesijoitukset (Normaalipaino 40%)

- Julkisesti noteeratut osakkeet ja niihin sijoittavat rahastot.

Vaihtoehtoiset sijoitukset (Normaalipaino 30%)

- Kiinteistöt, tontit, metsä.
- Erikoissijoitusrahastot.
- Listaamattomat osakkeet.
- Edellä mainittuihin sijoittavat rahastot.

YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamista vaaditaan kaikilta varainhoitajilta ja sijoituskohteilta.

4.3. Sijoituspäätösten perusteena käytettävät ennusteet ja laskelmat

Sijoituspäätösten perusteena on analyysi eri sijoitusvaihtoehtojen tuotto-odotuksista ja riskeistä. Tästä lähtökohdasta:

- Arvioidaan varainhoitajien globaalia talouskehitystä koskevia ennusteita ja oletuksia.
- Analysoidaan sijoituskohteita ja niiden tuotto-odotuksia eri sijoitusperiodoille.
- Arvioidaan sijoitusten kehitysnäkymiä eri vaihtoehtoisissa perustuen markkinoiden tuotto-odotuksiin ja odotettuihin riskitasoihin.
- Tehdään johtopäätöksiä siitä missä mitassa analyysistä seuraa muutospaineita suhteessa allokaatioon.

5 Rahaston varojen käyttö

Kokonaistavoite edistämistoimintaan suunnattujen varojen vuotuiselle määrälle on noin 2 miljoonaa euroa. Tavoiteltu summa saadaan sekä kansallisina varoina vuosittain tehtävällä pidätyksellä, että rahaston sijoitustuottoihin perustuvalla osuudella.

Teoston hallitus suosittelee, että rahaston tuottoon perustuva jako perustuu pitkällä tähtäimellä sijoitusten reaalityttöön. Näin varmistetaan se, että jakopäätökset eivät syö rahaston pääomien reaaliarvoa.

6 Seuranta ja raportointi

Tavoitteiden toteutumisen seuranta

- Talousjohtaja vastaa varainhoitajien toiminnan jatkuvasta seurannasta ja välittää rahaston sijoituspolitiikan mukaisen ohjeistuksen varainhoitajille.

Sijoitustoiminnan tulosten raportointi

- Talousjohtaja raportoi Teoston hallitukselle 2-4 kertaa vuodessa hallituksen toiveiden mukaan.

Tiivistelmä Teosto-rahaston sijoituspolitiikasta

- Teoston hallitus esittelee sijoitustoiminnan tulokset Teoston yhdistyksen kokoukselle kerran vuodessa.
- Teoston yhdistyksen kokous tekee päätökset hallituksen esityksestä.

Sijoituspolitiikan hyväksyminen, päivittäminen ja viestiminen

- Sijoituspolitiikka käsitellään vähintään vuosittain Teoston hallituksessa.
- Teoston hallitus esittelee sijoituspolitiikan Teoston yhdistyksen kokoukselle.
- Teoston yhdistyksen kokous tekee päätökset yleisistä sijoitusperiaatteista.