



KAPITALFORVALTNINGSSTRATEGI

2023

1. Målsetting

Det er et vedtektsfestet mål at fondets hovedstol skal inflasjonsjusteres slik at fondets realverdi opprettholdes over tid. I tillegg sier vedtektene at fondets grunnkapital og tilleggskapital ikke kan angripes. Vedtektene inneholder ingen handlingsregler for det tilfelle der markedsverdien av stiftelsens forvaltningskapital synker under den noterte verdi av grunnkapital og tilleggskapital. Stiftelsestilsynet har i brev av 09.10.2009 slått fast at midlertidige fluktuasjoner i markedsverdier på stiftelsens forvaltningskapital ikke skal betraktes som angrep på grunnkapitalen. Denne tilleggsbestemmelsen gir større fleksibilitet og gjør at fondet kan ta større løpende risiko enn opprinnelig antatt.

Det er videre et mål at det skal kunne tas ut et årlig utbytte av den avkastningen som genereres. Dette utbyttet skal fondet bruke til å realisere stiftelsens formål.

På denne basis skal Sørlandets Kompetansefonds midler investeres på en måte som sikrer en høyest mulig langsiktig avkastning på de investerte midler i forhold til den risiko fondet har valgt å ta.

2. Retningslinjer

2.1 Grunnkapital

Sørlandets Kompetansefonds inflasjonsjusterte grunnkapital er på 767,7 millioner kroner pr. 31.12.2022. Fondets grunnkapital skal hvert år tilføres så store beløp av avkastningen at realverdien av kapitalen blir opprettholdt. I enkelte år hvor fondets avkastning er lavere enn inflasjonen, skal det - i den grad det er midler tilgjengelig - overføres midler fra fondets frie egenkapital (bufferkapital) slik at fondets realverdi blir opprettholdt. Jfr. forøvrig avsnitt om prioritering av avkastning nedenfor.

2.2 Plasseringsalternativer

Historiske undersøkelser viser at en investor normalt oppnår en høyere avkastning over tid når man øker risikoen i porteføljen. Kravet til avkastning må derfor veies opp mot den risikoen stiftelsen er villig til å ta. I tillegg tilsier erfaring og god finanst teori at en portefølje bør være godt diversifisert for å dempe effekten av plutselige verdifall i enkeltpapirer. Diversifisering kan gjøres i bredden ved at det investeres i flere ulike aktivaklasser, og/eller i dybden ved å investere i et større antall objekter i hver aktivaklasse.

Kompetansefondets investeringer skal være innen aktivaklassene:

- norske og nordiske rentebærende verdipapirer
- utenlandske rentebærende verdipapirer
- aksjer i verden
- eiendomsprosjekter i Norge og utlandet

Det kan gjøres formålstjenlige investeringer inntil 5% av total investeringsportefølje.

Investeringene skal skje innenfor de rammer som gjelder i form av lover og forskrifter for stiftelsers finansforvaltning.

2.3 Avkastningsmålsetting

Det langsiktige avkastningskravet er 3,0 % p.a. realavkastning - gjennomsnittlig målt over en periode på 10 år. Utbyttets størrelse skal i perioden 2023-2025 ikke overstige NOK 30-35 millioner. Størrelsen på utbyttet bør jevnlig revideres.

2.4 Risikomål

Fondets kapitalforvaltning skal gjennomføres på en forsvarlig måte, og investeringsrisiko skal derfor avstemmes mot fondets bufferkapital. Investeringsrisikoen anslås ved å beregnes porteføljens tapsrisiko gjennom stresstesting av porteføljen.

Stiftelsens kapitalforvaltning skal gjennomføres på en forsvarlig måte, og investeringsrisiko skal derfor avstemmes mot fondets bufferkapital. Investeringsrisikoen anslås ved å beregnes porteføljens tapsrisiko gjennom stresstesting av porteføljen. Stiftelsen bruker følgende stresstest:

1. Aksjeporteføljen gis 67,5% av faktisk verdi dersom den relevante aksjeindeks har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet. Aksjeporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 90%.
2. Dersom den relevante aksjeindeks har en toppnotering på et tidligere rapporteringstidspunkt innen siste 5 år, skal stresstesten hensynta faktisk fall fra toppnoteringen.
3. Obligasjonsporteføljen gis 85% av faktisk verdi dersom porteføljens gjennomsnittsdurasjon er 5 år og dersom den relevante obligasjonsindeks har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet. Ved kortere eller lengre gjennomsnittsdurasjon enn 5 år, skal verdisettingen reflektere den endrede durasjonen på lineær basis. Obligasjonsporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 95%.
4. Dersom den relevante obligasjonsindeks har en toppnotering på et tidligere rapporteringstidspunkt innen siste 5 år, skal stresstesten hensynta faktisk fall fra toppnoteringen.
5. Ubelånte eiendomsfond gis 90% av faktisk verdi dersom det enkelte fondet har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet.
6. Dersom de ubelånte eiendomsfond har en toppnotering på et tidligere rapporteringstidspunkt innen siste 5 år, skal stresstesten hensynta faktisk fall fra toppnoteringen. Eiendomsporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 95%.
7. Valutarisiko hensyntar 10% forverring i valutakurs for usikrede fond.

Øvrige risikoforhold

Ved investeringene skal følgende risikoforhold ivaretas:

- Likviditetsrisiko: Ved aksjeplasseringer og rentebærende verdipapirer skal det kun investeres i papirer med god likviditet. Eiendomsinvesteringer og investeringer i private equity, venture og såkorn er ikke omfattet av dette kravet.
- Kredittrisikoen for rentebærende plasseringer skal være moderat.
- Renterisikoen for rentebærende plasseringer styres ved rammer for durasjon.
- Valutarisiko: Globale aksjeinvesteringer valutasikres normalt ikke, men styret kan avvike i særskilte situasjoner. Investeringer i utenlandske rentepapirer skal valutasikres.
- Oppgjøringsrisikoen ved investeringer skal være minimal.

2.5 Aktivasammensetning

Investeringsporteføljen skal i utgangspunktet ha følgende strategiske sammensetning:

Aktivaklasse	Strategi 2022	Strategi 2023	Min	Maks	Referanse
Bank/Pengemarked	2 %	2 %	1,5 %	5,0 %	ST1X
Statsobligasjoner Norge	0 %	4 %	2,0 %	6,0 %	ST4X
Obligasjoner Norden	5 %	5 %	2,5 %	7,5 %	NORM 123D3
Obligasjoner utland	13 %	9 %	5 %	15 %	BBGAgg H2N (NOK)
Sum renteplasseringer	20 %	20 %	15 %	25 %	
Norske aksjer	0 %	0 %	0 %	20 %	OSEBX
Globale aksjer usikret*	70 %	68 %	65 %	75 %	MSCI World All Countries
Globale aksjer valutasikret	0 %	0 %	0 %	0 %	MSCI World (NOK)
Formålstjenlig/såkorn/PE	0 %	2 %	0 %	5 %	OSEBX
Sum aksjeplasseringer	70 %	70 %	65 %	75 %	
Eiendom Norge og utland	10 %	10 %	5 %	15 %	ST4X + 1 %
Sum andre aktivaklasser	10 %	10 %	5 %	15 %	
Sum	100 %	100 %			

*Totale Globale aksjer skal være 100% indekxnære fond.

Referanseindeks for totalporteføljen:

2% ST1X + 4% ST4X + 5% NORM 123D3 + 9% BCBGAgg H2N + 68% MSCI World AC + 2% OSEBX + 10% (ST4X + 1 %)

2.6 Rebalansering

Det skal, uten ugrunnet opphold, gjennomføres en rebalansering med minimum 5%-poeng dersom aktivafordelingen går ut over minimums- eller maksimumsrammene pr. aktivaklasse.

Dersom det er et vesentlig avvik mellom faktisk fordeling og strategisk vekt ved utgangen av mai og november måned, skal porteføljen rebalanseres tilbake til strategisk vekt i løpet av den påfølgende måned.

2.7 Øvrige begrensninger for fondets investeringer

Renter:

- Renteinvesteringene skal ha en moderat kredittrisiko og ha god spredning på ulike låntagere.
- Investeringer i pengemarked, norske, nordiske og globale obligasjoner skal skje via verdipapirfond.
- Investeringer i utenlandske obligasjoner skal skje via UCITS godkjente verdipapirfond som skal være valutasikret til NOK.
- Enkeltpapirene i de ulike fondene skal i hovedsak ha rating tilsvarende investment grade (høyere enn BBB-). Det tillates at forvalter legger skyggerating til grunn.

- Det kan investeres i obligasjonsfond som også investerer i papirer med en kredittrating som er lavere enn "investment grade". Denne andelen skal være maksimalt 15 % av aktivaklassen.
- Valg av rentefond skal godkjennes av styret.
- Durasjon:

	Normal	Min	Maks
○ Pengemarked	0,25 år	0 år	1 år
○ Obligasjoner Norden	3 år	0 år	4 år
○ Obligasjoner globale	5 år	0 år	8 år

Aksjer:

- Aksjeplasseringer skal være aksjer eller verdipapirfond som investerer i aksjer som er notert på børser i land som inngår i Morgan Stanley verdensindeks.
- Aksjeplasseringene skal forvaltes etter en konservativ risikoprofil, og det skal tilstrebes god spredning mellom ulike sektorer og regioner.
- Investeringer i globale aksjer skal foretas gjennom indekxnære fond.

Eiendom:

- Eiendomsplasseringer skal være i ubelånte, kostnadseffektive norske fondsstrukturer med tilfredsstillende likviditet med hensyn på omsetning av andeler.
- Investeringer i enkeltelskaper på eiendom avvikes så fort vi får anledning og det er økonomisk forsvarlig.

Valuta:

- Alle globale renteinvesteringer skal valutasikres.
- Globale aksjeinvesteringer valutasikres ikke.
- Styret kan avvike i særskilte situasjoner.

Finansielle derivater:

- Derivater kan kun benyttes til sikring av valuta- og inflasjonsrisiko knyttet til porteføljen.

2.8 Etske retningslinjer for investeringer

Stiftelsen skal tilstrebe å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling med fokus på miljø, etikk og sosiale forhold. Stiftelsen skal forbindes med høy etisk standard.

Stiftelsen skal tilstrebe å unngå transaksjoner og handlinger som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser.

Fortrinnsvis skjer dette ved å investere i fond som allerede er etisk screenet. Det er et krav til forvalter at den enten har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), ekskluderer foretak på eksklusjonslisten til Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, eller eventuelt gjør tilsvarende interne vurderinger.

2.9 Bruk av avkastning

Avkastning defineres i denne sammenheng som bokført totalavkastning med fratrukk for alle kostnader ved kapitalforvaltningen minus årets kostnader til administrasjon og styre som fastsatt i det årlige administrasjonsbudsjett.

1. prioritet: Opprettholdelse av fondets realverdi

En del av fondets årlige avkastning som tilsvare siste års vekst i konsumprisindeksen skal hvert år holdes tilbake i fondet for å opprettholde fondets realverdi over tid.

2. prioritet: Utdeling av midler

3. prioritet: Oppbygging av bufferkapital

Denne skal benyttes til å opprettholde fondets realverdi og muliggjøre utdeling av midler i år med dårlig avkastning.

Midler til driften av Kompetansefondets administrasjon og styre tas fra avkastningen basert på årlige driftsbudsjetter vedtatt i stiftelsens styre.

2.10 Rapportering

Den eller de som forvalter kapitalen for Sørlandets Kompetansefond skal hver måned utarbeide rapporter til Sørlandets Kompetansefonds styre med følgende informasjon:

- Verdiutvikling for totalporteføljen og de enkelte delporteføljer siste måned og hittil inneværende år.
- Avkastning for totalporteføljen og de enkelte delporteføljer målt ved markedsverdi siste måned og hittil inneværende år målt både i absolutte tall og i forhold til sine respektive referanseindekser.
- Resultatregnskap og balanse.
- Durasjon for renteplasseringene.
- Oversikt over alle verdipapirer og fond som inngår i porteføljen(e) som forvaltes.
- Oversikt over alle transaksjoner, dvs. kjøp og salg av enkeltpapirer og fond siste måned.
- Oversikt over kostnader knyttet til forvaltning av midlene.

Rapportene skal oversendes innen 10 virkedager etter hvert månedsskifte.

3 *Fullmakter*

Forvaltning av Sørlandets Kompetansefonds midler fordeles på tre ulike beslutningsnivåer:

Nivå 1.

Fordeling av ansvar mellom styret og administrasjonen i Sørlandets Kompetansefond er hjemlet i lov om stiftelser og stiftelsens vedtekter.

Styret har ansvaret for at stiftelsens midler forvaltes på en forsvarlig måte og slik at avkastningen blir tilfredsstillende for å ivareta stiftelsens formål.

Styret er ansvarlig for å fastsette instruksjer og innføre forsvarlige kontrollsystemer og rutiner for kapitalforvaltningen.

Styret vedtar strategi for kapitalforvaltningen og alle senere endringer og justeringer i strategien.

Styret foretar evaluering av strategien etter behov, dog minimum en gang pr. år.

Nivå 2.

Daglig leder har ansvar for den daglige forvaltning. Plasseringer av ekstraordinær karakter skal behandles av styret.

Daglig leder skal føre oppsyn med de kapitalforvaltere som er engasjert av styret og rapportere allokering av midlene og løpende resultatutvikling til styret på hvert styremøte.

Nivå 3.

Kapitalforvaltningsselskaper som engasjeres av Sørlandets Kompetansefond.

Det skal inngås separate avtaler med den eller de som velges som forvaltere. Investeringsinstruksen for vedkommende forvalter(e) skal være i henhold til den vedtatte investeringsstrategien for Sørlandets Kompetansefond.