

Strategi for finansforvaltningen

Sparebankstiftelsen SR-Bank

Stavanger, 01.06.2021

Innholdsfortegnelse

1	Innledning	3
2	Om Stiftelsen	3
2.1	Bakgrunn	3
2.2	Formål.....	3
2.3	Utdelingspolicy.....	3
3	Overordnede prinsipper for finansforvaltningen	4
3.1	Forvaltning av Stiftelsens kapital	4
3.2	Formålet med forvaltningen	4
3.3	Diversifisering	4
3.4	Kompetanse	4
3.5	Bærekraft og ESG.....	5
3.6	Organisering av finansforvaltningen	5
4	Rammer for finansforvaltningen.....	6
4.1	Krav til likviditet	6
4.2	Tidshorisont	6
4.3	Risikobærende evne.....	6
4.4	Strategisk aktiva fordeling med frihetsgrader/rammer	6
4.5	Avkastningsmål	6
4.6	Prinsipper for porteføljestyring	7
4.7	Referanseindekser.....	7
5	Risiko	7
5.1	Rente og kreditt risiko	7
5.2	Aksjerisiko.....	8
5.3	Valutarisiko	8
5.4	Motpartsrisiko.....	8
6	Rapportering	8
6.1	Rapportering	8
6.2	Oppfølging fra leverandørene.....	8
6.3	Årsrapport.....	8
6.4	Strategigjennomgang	9

1 Innledning

Denne planen angir retningslinjer og rammer for Sparebankstiftelsen SR-Bank (Stiftelsen) sin finansforvaltning.

Styret skal minimum en gang i året behandle planen og vurdere behovet for å revidere denne.

2 Om Stiftelsen

2.1 Bakgrunn

Sparebankstiftelsen SR-Bank ble etablert i forbindelse med omdanningen av SpareBank 1 SR-Bank til ASA 21 desember 2011. Bankens egenkapital bestod av sparebankens eget fond (grunnfondet) og egenkapitalbeviskapital.

Egenkapitalbevisene fikk byttet sine egenkapitalbevis i aksjer ved omdanningen.

Grunnfondet ble også omdannet til aksjekapital som nå eies av Sparebankstiftelsen SR-Bank. Eierandelen i banken er 28,3 %.

2.2 Formål

«Stiftelsens formål er å forvalte aksjer den ble tilført ved opprettelsen og å utøve og opprettholde et betydelig, langsiktig og stabilt eierskap i SpareBank 1 SR-Bank ASA. Stiftelsen kan for øvrig plassere midlene på en hensiktsmessig og betryggende måte ut fra hensynet til sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning med sikte på å oppnå markedsmessig avkastning på egenkapitalen. Stiftelsen kan disponere overskudd og utdele utbyttmidler til allmennyttige formål.»

Stiftelsen eier 72.419.305 aksjer (28,3%) i SpareBank 1 SR-Bank ASA. I henhold til vedtektene skal Stiftelsen eie minimum 25% av aksjene i banken.

En hensiktsmessig forvaltning av de midler Stiftelsen til enhver tid disponerer er avgjørende for at Stiftelsen skal kunne etterleve sine formål.

2.3 Utdelingspolicy

Stiftelsen kan disponere overskudd og utdele gaver til allmennyttige formål. Stiftelsen skal i sin utdeling av gaver fortrinnsvis ta hensyn til de distrikter som har bygget opp grunnfondskapitalen til tidligere SpareBank 1 SR-Bank.

Utdelingen av gaver til allmennyttige formål, skal videre skje i tråd med Stiftelsens visjon om «Sammen skaper vi verdier», samt Stiftelsens verdier «Sammen skal vi løfte, skape og utvikle gode lokalsamfunn».

3 Overordnede prinsipper for finansforvaltningen

3.1 Forvaltning av Stiftelsens kapital

Forvaltningsstrategien er Stiftelsens overordnede retningslinjer for forvaltning av Stiftelsens midler utover aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA.

Stiftelsens kapital skal forvaltes på en forsvarlig måte, slik at det til enhver tid tas tilstrekkelig hensyn til sikkerheten og mulighetene for å oppnå en tilfredsstillende avkastning for å ivareta formålet. En uavhengig rådgiver er engasjert for å bistå Stiftelsen i å ivareta kravet om forsvarlig finansforvaltning på best mulig måte.

Stiftelsens eiendeler er inndelt i 4 elementer:

- Aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA som utgjør Stiftelsens grunnkapital (49.872.418 aksjer)
- Øvrige aksjer som Stiftelsen eier i SpareBank 1 SR-Bank ASA, men som ikke inngår i Stiftelsens grunnkapital
- Bankinnskudd på minimum kr 200.000.000 iht. Stiftelsens vedtekter
- Øvrige likvide midler/investeringer

Finansforvaltningen beskrevet i dette dokument er i hovedsak rettet mot midlene som inngår i øvrige likvide midler.

3.2 Formålet med forvaltningen

Forvaltningen av midlene må reflektere at det overordnede formålet er å utøve og opprettholde et betydelig, langsiktig og stabilt eierskap i SpareBank 1 SR-Bank ASA. For å ivareta dette formålet bør Stiftelsens kapital forvaltes og investeres med en langsiktig horisont med en risikoprofil som sikrer at kapitalens realverdi opprettholdes.

Forvaltningen skal i tillegg sikre at Stiftelsens gavepolicy for utdeling av allmennyttige gaver kan ivaretas.

Den forvaltede kapital skal i hovedsak investeres i aksjer og obligasjoner med overvekt i aksjer. Midlene skal være investert i fond etablert av velrenommerte motparter.

3.3 Diversifisering

Stiftelsens midler vil være utsatt for markedsrisiko. Markedsrisiko omfatter hovedsakelig rente- og kredittrisiko, valutarisiko, aksjerisiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko. Ulike investeringer vil ha ulik grad av samvariasjon, og en bredt sammensatt portefølje med ulike og komplimenterende aktiva klasser, vil for Stiftelsen redusere svingningsrisikoen i porteføljen.

3.4 Kompetanse

Styret skal ha tilstrekkelig kompetanse og forståelse for investeringenes egenskaper (avkastningsforventninger, risiko, likviditet, strategi, kostnader med mer). Styret har knyttet til seg uavhengig rådgiver for å bistå med finansforvaltningen. Avtalen med rådgiver har 3 måneders oppsigelsestid og evalueres hvert år.

3.5 Bærekraft og ESG

Stiftelsen har utarbeidet etiske retningslinjer for sin virksomhet nedfelt i Stiftelsens policies og overordnede retningslinjer. Stiftelsens investeringsvirksomhet følger et regelverk som skal søke å unngå at Stiftelsen medvirker til krenkelse av menneske- og arbeidstager rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade eller andre handlinger som kan oppfattes som uetiske. Stiftelsen har til hensikt ikke å investere i selskaper som produserer tobakk eller pornografi. Det samme gjelder for investeringer i selskaper som er involvert i antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen).

Stiftelsen legger til grunn de samme etiske retningslinjer for sine investeringer som Statens Pensjonsfond Utland (Oljefondet), og knytter også investeringene opp mot FNs Global Compact. Stiftelsen skal utvise aktsomhet ved så langt som mulig å forsøke å velge forvaltere som investerer i tråd med disse retningslinjene og som har en definert etisk profil som reflekterer Stiftelsens grunnleggende etiske prinsipper.

Stiftelsen skal søke å identifisere fond og fondsleverandører som har fokus på ESG og bærekraft.

3.6 Organisering av finansforvaltningen

Generalforsamling

Generalforsamlingen godkjenner Stiftelsens Strategi for finansforvaltningen.

Styret

Styret skal sørge for at finansforvaltningen skjer i overensstemmelse med gjeldende lover og tilhørende forskrifter. De finansielle rammene for finansforvaltningen herunder allokering av midler i de enkelte aktiva klasser fastsettes årlig av styret. Styret skal kontrollere at forvaltningen skjer i henhold til avtalt strategi, mål og rammer.

Daglig leder

Daglig leder skal ha den løpende oppfølging av forvaltningen iht. de retningslinjer og pålegg styret gir.

Internkontroll

Styret skal påse at Stiftelsen har hensiktsmessige systemer for risikostyring og internkontroll. Styret har også ansvaret for at det gjennomføres en årlig kontroll av dette.

4 Rammer for finansforvaltningen

4.1 Krav til likviditet

Stiftelsens midler skal hovedsakelig investeres i verdipapirer notert i et regulert marked for å sikre at midler kan realiseres innenfor en kort tidshorison. Dette sikrer en god fleksibilitet med hensyn til ønskede porteføljetilpasninger og frigjøring av midler ved behov. Bankinnskudd skal iht. Stiftelsens vedtekter være på minimum 200 millioner kroner. I perioder kan inntil 100% av «øvrig likviditet» stå som bankinnskudd/pengemarked.

4.2 Tidshorison

Stiftelsen har i kraft av sine vedtekter et langsiktig forvaltningsperspektiv.

4.3 Risikobærende evne

Styret er komfortable med risikoen i porteføljen. Stiftelsens egenkapital utover grunnkapitalen ligger og til grunn for valgt strategi. Stiftelsen skal utføre stresstest på porteføljen en gang i året.

4.4 Strategisk aktiva fordeling med frihetsgrader/rammer

Det er etablert følgende langsiktige strategi for forvaltningen av øvrige likvide midler:

Aktivaklasse	Strategisk allokering	Rammer
Pengemarked/Bankinnskudd	20%	10% - 30%
Obligasjoner Norske/Nordiske	15%	5% - 25%
Obligasjoner Globale	5%	0% - 10%
Globale aksjer	60%	50% - 70%
Eiendom/private Equity	0%	0% - 5%

Stiftelsens aksjeeksponering i globale aksjer skal bestå av minimum 70% passive fond (indeks).

Selektering / kvalitetssikring av fond gjennomføres av uavhengig rådgiver. Innenfor de rammer som gjelder for aktiva fordeling foretar daglig leder valg av forvalter etter anbefaling fra uavhengig rådgiver.

Investeringer i enkeltaksjer, enkeltpapirer skal styrebehandles.

4.5 Avkastningsmål

Stiftelsen har et langsiktig forventet nominelt avkastningskrav på 4,5%.

Dette avkastningskravet er beregnet på bakgrunn av Stiftelsens aktiva allokering og skal dekke inflasjonssikring av kapitalen, ivareta formål/kostnader, øke AUM samt bidra til utdeling av gaver.

Strategien er simulert med generelle markedsindekser som grunnlag, for å kunne gi Stiftelsen en indikasjon på valgt strategis egenskaper og utfallsrom. Tallet «forventet markedsavkastning» tar utgangspunkt i en langsiktig realavkastning av en antatt risikofri plasseringsform og aksjemarkedet og er i tråd med de prinsipper som benyttes av Statens Pensjonsfond Utland (SPU) og Finans Norge.

4.6 Prinsipper for porteføljestyring

Porteføljen skal rebalanseres minimum 1 gang pr år.

Dersom aktiva klassene renter og aksjer drifter mer enn 10 prosentpoeng utover strategisk allokering for aktiva klassen, skal rebalansering utføres. Ved drift på inntil 5% så rebalanseres det ikke, og mellom 5 og 10 % konsulteres styreleder for eventuell rebalansering.

I praksis rebalanseres porteføljen ved utbetaling av utbytte på SpareBank1 SR-Bank aksjene.

4.7 Referanseindekser

Aktivklasse	Referanseindeks
Pengemarked/Bankinnskudd	Bloomberg Barclays Norway T-Bills
Obligasjoner Norge/Norden	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index
Obligasjoner Globale	Barclays Capital Global Agg. Index
Globale aksjer	MSCI ACWI

5 Risiko

5.1 Rente og kreditt risiko

Det er etablert følgende rammer for renterisiko (rentedurasjon):

Aktivklasse	Min	Målsetting	Maks
Pengemarked/Bankinnskudd	0	0,25	1
Obligasjoner Norge	0	3	5
Obligasjoner Globale	0	5	6

Renterisiko defineres som endringer i verdier som følge av endring i markedsrenten. Durasjon eller løpetid indikerer hvor sensitivt fondet er mot stigende og fallende renter. Lengre løpetid (durasjon) gir større kursutslag. En økning i markedsrenten gir et kursfall, mens et fall i markedsrenten gir en kursøkning.

Generelt kan man si at et fond med durasjon på tre år forventes å miste tre prosent av verdien dersom rentene går opp med ett prosentpoeng, eller stiger med tre prosentpoeng dersom rentene går ned med ett prosentpoeng.

Da det benyttes verdipapirfond, vil forvalter av fondet styre durasjonen avhengig av markedssyn innenfor fondets mandat.

Stiftelsen skal ha en forsiktig kredittrisiko. Midlene skal investeres i obligasjoner som sikrer god spredning på ulike låntagere og sektorer. Minimum 90 % av obligasjonsporteføljen og andre rentepapirer skal ha «Investment grade» rating (minst BBB- eller tilsvarende kredittvurdering).

5.2 Aksjerisiko

Aksjer gir normalt det viktigste bidraget til realvekst i porteføljen. Aktiva klassen har også historisk gitt den beste beskyttelsen mot inflasjon, ettersom selskaper kan øke priser og dermed også et mulig overskudd i takt med inflasjonen.

Historisk har aksjer over tilstrekkelige lange tidsperioder vist seg å levere høyere avkastning enn de fleste andre aktiva klasser. På grunn av aksjers høye volatilitet må Stiftelsen være forberedt på lengre perioder med svak eller negativ avkastning. Aksjer krever dermed en lang investeringshorisont.

Porteføljen kan plasseres i aktivt forvaltede fond og/eller indeksfond. I et aktivt forvaltet fond søker forvalter å oppnå meravkastning gjennom sine selskapsvalg uavhengig av aksjenes vektning i referanseindeksen. Et indeksfond vil ha tilnærmet lik risiko som fondets referanseindeks.

5.3 Valutarisiko

Valutarisiko defineres som risiko for endring av verdien på eiendeler som følge av endringer i vekslingskursen mellom norsk- og utenlandsk valuta.

Investeringer i globale obligasjoner skal som hovedregel valutasikres. Investeringer i aksjefond valutasikres ikke.

5.4 Motpartsrisiko

Investeringer i ett verdipapirfond som er indeksfond kan utgjøre inntil 50 % av likviditeten utenom aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA og bankinnskudd 200 millioner kroner.

Stiftelsen kan ikke eie mer enn 20% av et verdipapirfonds andeler. Transaksjoner ut over dette skal eventuelt godkjennes av styret.

6 Rapportering

6.1 Rapportering

Stiftelsen skal overvåke porteføljens sammensetning og utvikling gjennom rapportering hver 3 måned til styret. Utviklingen skal vises i absolutte tall og relativt til de indekser som er fastsatt, samt utvikling i forhold til fastsatte rammer.

6.2 Oppfølging fra leverandørene

Stiftelsens leverandører av fondsplasseringer forventes å kunne stille i møte med administrasjonen minst en gang pr år og redegjøre for utviklingen i den forvaltede portefølje samt gi administrasjonen innspill til styrets diskusjoner rundt forvaltningen av Stiftelsens midler som berører Stiftelsen på kort og lang sikt.

6.3 Årsrapport

Styret skal motta en årsrapport i sammenheng med rapport for desember som viser alle tall knyttet til Stiftelsens plasseringer.

6.4 Strategigjennomgang

Styret skal på årlig basis gjennomføre en vurdering av gjeldende Strategi for finansforvaltningen og rammer samt legge føringer for eventuelle revideringer. Forslag til endringer i strategien, utover det som fastsettes av styret, fremlegges generalforsamlingen for godkjenning.