

# Hvordan forvalte stiftelsens kapital?

**Stiftelsesseminar BI**  
**1. februar 2018**

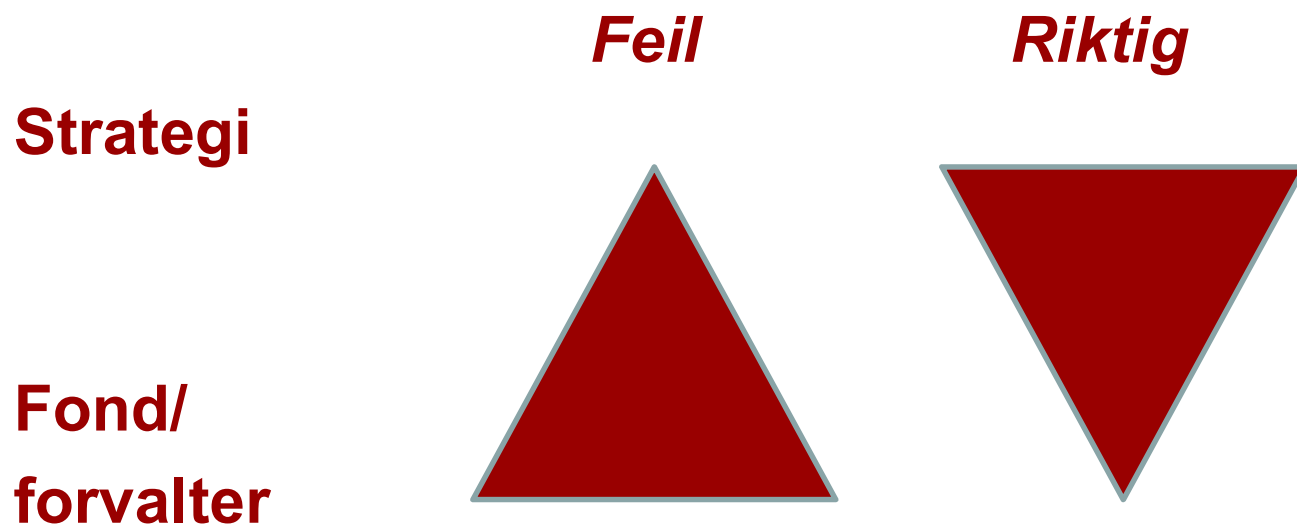


# Lovutkastet for ny stiftelseslov

***Styrets ansvar for å lage:***

- plan for kapitalforvaltning***

# ***Bruke tiden riktig!***



# *Hva bestemmer langsiktig avkastning?*

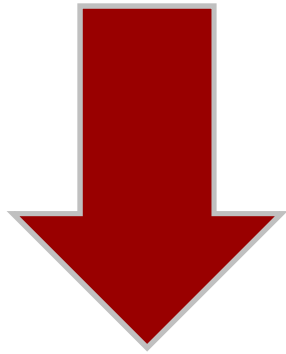
**Strategi**

90 %

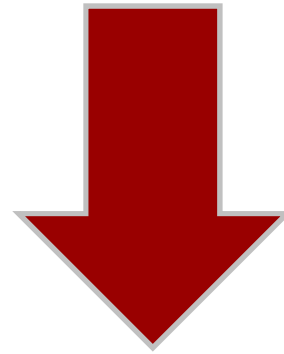
**Fond**

10 %

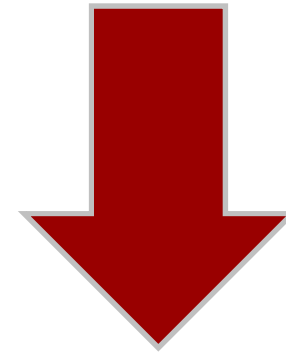
*Det viktigste å fokusere på...*



***Strategi***



***Risiko***



***Kostnader***

# Strategi for kapitalforvaltning

- *Formål med forvaltning*
  - *Målsetning*
  - *Forventet avkastning*
  - *Forventet risiko*
- 
- *Lage en portefølje*
  - *Oppfølging*
  - *Rebalansering*

## ***Formål med forvaltning***

Forsvarlig forvaltning, ta hensyn til sikkerheten og oppnå en god avkastning.

Porteføljen skal være diversifisert og ha lang tidshorisont.

Det skal plasseres i likvide plasseringer.

Det skal være kriterier for bærekraftige investeringer

***- For å støtte opp under formålet***

# ***Målsetning med forvaltning***

Målsetningen er å oppnå en gitt avkastning på lang sikt.

Opprettholde realverdiene på lang sikt.

Forutsigbare og stabile årlige utdelinger av midler er vesentlig for stiftelsen.

***- For å støtte opp under formålet***

## ***Forventet avkastning***

Aksjer bør gi 6 %, Obligasjoner 2 %

*Aksjer*                      50 %

*Renter*                      50 % → 4 %

*(Bruk informasjon fra Norges Bank)*

Inflasjon 2,5 %, kostnader 0,5 % → 1 % utdeling

# Balanse

|                         |       | Aktiva       | Passiva                 |                 |       |
|-------------------------|-------|--------------|-------------------------|-----------------|-------|
|                         |       | Aksjer       | Inflasjons<br>justering | "Forpliktelser" |       |
|                         |       |              |                         |                 |       |
| Forventet<br>avkastning |       | Obligasjoner | Årlige<br>utdelinger    | Inflasjon       | 2,5 % |
| Aksjer                  | 6 %   |              |                         | Kostnader       | 0,5 % |
| Renter                  | 2 %   |              |                         | Utdeling        | 1,0 % |
| Sum                     | 4,0 % |              | Kostnader               | sum             | 4,0 % |

## ***Forventet risiko***

Det er finansiell risiko ved plasseringer av kapital:

- *Markedsrisiko (systematisk og usystematisk risiko)*
- *Renterisiko*
- *Kredittrisiko*
- *Likviditetsrisiko*
- *Valutarisiko*

*Beskriv hva risikoen er:*

*- hvor mye kan tapet i kroner være hvis aksjemarkedet faller 25 %?*

## ***Lage en portefølje***

Hva skal det investeres i?

*For å bevare realverdien* → aksjer

*For å dempe risikoen* → renter

# Fordeling mellom klasser

| Investeringsklasse | Strategisk | Maks | Min  |
|--------------------|------------|------|------|
| Aksjer             | 50 %       | 60 % | 40 % |
| Obligasjoner       | 50 %       | 60 % | 40 % |

|        |      |     |
|--------|------|-----|
| Aksjer | 50 % | 6 % |
| Renter | 50 % | 2 % |
| Samlet |      | 4 % |

## ***Lage en portefølje***

Krav til type plasseringer:

- *Fond eller enkeltpapirer?*
- *Børsnoterte eller private?*
- *God eller svak kredittverdighet?*
- *Kunne selge på dagen eller måtte vente?*  
*(hvilken pris oppnår du da?)*
- *Sikre valuta?*

## ***Lage en portefølje***

Krav til type plasseringer:

- *Kostnadseffektive indekxnære fond eller aktivt forvaltede fond*
- *Norske, nordiske, regional eller globale fond*
- *Brede fond eller sektorfond*
- *Store eller mindre fondstilbydere*
- *Hvilke etiske kriterier skal brukes? (Oljefondet?)*

## *Oppfølging*

- *Månedlig, kvartalsvis eller halvårlig rapport?*
- *Hva skal du ha rapport på?*
  - *avkastning, kostnad, verdiendring*
- *Er avkastningen i tråd med målsetningen (4 %?)*
- *Er risikoen som forventet/avtalt?*
- *Hvor ofte møte forvalter?*

# Rebalansering

- *For å få aksjer og renter tilbake til strateginivået*
  - *for å beholde risikonivået*
- *Kan være positivt på avkastning over tid*
  - *investerer motsyklisk*
  - *disiplinerer styret*
- *Hvor ofte?*
  - *ved innskudd/uttak eller årlig*

# *”Vi har laget en investeringsplan...*

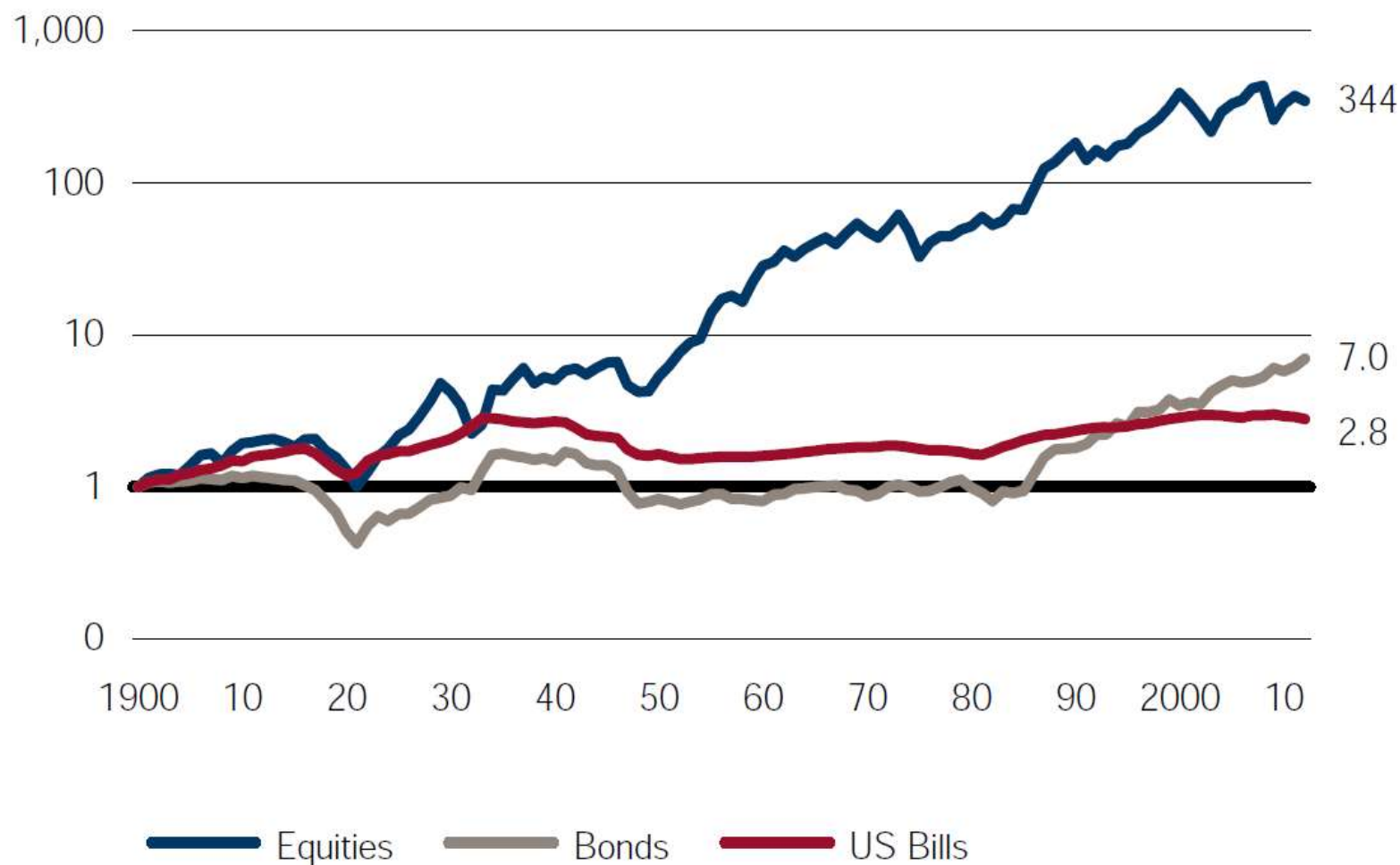
- *Formål med forvaltning*
- *Målsetning*
- *Forventet avkastning*
- *Forventet risiko*
  
- *Lage en portefølje*
- *Oppfølging*
- *Rebalansering*

*... som sannsynligvis holder vann.”*

# ***Vedlegg***

# Global realavkastning 1900 - 2011

EN DOLLAR INVESTERT I EN GLOBAL PORTEFØLJE ER VERDT VED UTGANGEN AV 2011, KORRIGERT FOR INFLASJON



Kilde: Trient Asset management

# ***Forventet avkastning***

## *Risikopremie:*

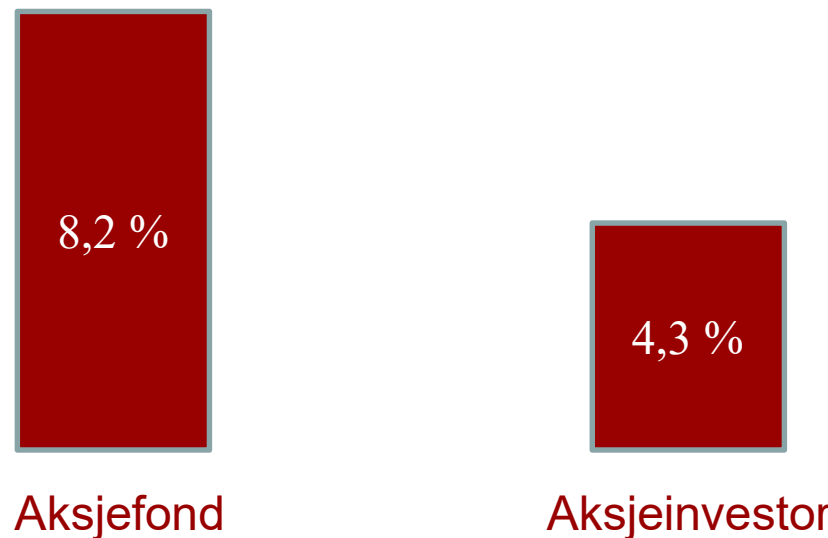
|                   |     |
|-------------------|-----|
| Bank              | 1 % |
| Obligasjonspremie | 1 % |
| Aksjepremie       | 5 % |

## *Forventet avkastning:*

|              |     |
|--------------|-----|
| Obligasjoner | 2 % |
| Aksjer       | 6 % |

# *Hvis du vil oppnå markeds- avkastningen – sørg da for å få den!*

*Årlig avkastning, USA (1993-2012)*



Kilde: Dnb Asset mgmt