

Kapitalforvaltningsstrategi



Versj.	Dato	Kap.	Endring	Produsent	Godkjent
1.0	4.10.2016			Økonomiavdelingen ved Administrativ avdeling med innspill fra ForbundsForbundsstyret	Forbundsstyre FS-sak 54/2016 17.10.2016
2.0	22.03.2022			Økonomiavdelingen med innspill fra Forbundsledelsen	

Innhold

1	Introduksjon.....	3
2	Formål	3
3	Strategiske føringer.....	3
4	Mandat.....	3
5	Generelle retningslinjer for kapitalforvaltningen	4
6	Etiske prinsipper.....	4
6.1	Investeringer skal ikke gå på bekostning av NSFs samfunnsansvar.....	4
6.2	Kapitalplasseringer skal ikke skje i bransjer innenfor ikke-etisk virksomhet.....	5
6.3	Kapitalplasseringer skal ikke gå på bekostning av NSFs fagforeningsposisjon.....	5
6.4	Bruk av retningslinjer ved anskaffelse og forvaltning av kapital	5
7	Tillatte investeringer og aktivaklasser	5
8	Aktivaallokering	6
8.1	Overordnet allokering.....	6
8.2	Porteføljens sammensetning:	6
8.3	Referanseindeks.....	7
8.4	Rebalansering.....	7
9	Rapportering	7

1 Introduksjon

Norsk Sykepleierforbund (NSF) har de senere årene hatt en solid økonomisk utvikling og har som en følge av dette hatt muligheten til å opparbeide betydelige kapitalreserver. Dette har resultert i et behov for å sikre at det er klare formål med forvaltningen og at midlene investeres på en forsvarlig måte.

2 Formål

Det overordnet formål for strategien er at NSF sine kapitalinntekter kommer alle nåværende og fremtidige medlemmer til gode ved at: «NSF tilbyr gode medlemstilbud, konkurransedyktige medlemskontingenter, og sikrer et strategisk handlingsrom for å opprettholde og videreutvikle NSF som et naturlig førstevalg for sykepleiere og jordmødre.»

Denne kapitalforvaltningsstrategien beskriver formålet med forvaltningen og gjeldende investeringsstrategi. Når porteføljen når NOK 1 milliard i markedsverdi skal forbundsstyret fatte vedtak om videre forvaltning av kapital, herunder å gå over i en bidragsfase.

3 Strategiske føringer

- Kapitalen forvaltes på vegne av NSFs medlemmer og skal komme medlemmene til gode.
- Finansforvaltningen skal innrettes på en forsvarlig måte, og skal ta hensyn til både risiko og mulighetene for å oppnå en tilfredsstillende avkastning.
- Det skal være full åpenhet rundt NSFs forvaltning av kapital og forvaltningen skal være etterprøvable med tanke på de faktiske resultater.
- NSF skal kun investere i instrumenter eller inngå avtale om forvaltning som tilfredsstillende NSFs krav til etiske retningslinjer.
- Avkastning og risikoprofil skal tilpasses behov for likviditet, risikotoleranse og risikokapasitet

4 Mandat

Forbundsstyret gir generalsekretær mandat til å følge opp kapitalforvaltningsstrategien slik at forvaltningen er i henhold til denne instruksjonen, herunder at det inngås avtale om aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Generalsekretær ved Økonomiavdelingen får fullmakt til å gjennomføre selve forvaltningen og oppfølging av valgt finansrådgiver. Det skal kun etableres samarbeid med anerkjente forvaltere som er godkjente verdipapirforetak eller verdiforetak som er underlagt tilsyn av offentlige tilsynsmyndigheter. Ekstern rådgiver skal sikre forsvarlig forvaltning i tråd med kapitalforvaltningsstrategien og NSF sine etiske prinsipper. Forbundsstyret skal orienteres ved valg av ny ekstern rådgiver og kan be om at denne møter i egnet forbundsstyremøte. Valgt forvalter skal alltid be

om bekreftelse på endringer i NSF sine plasseringer. Økonomiavdelingen ved Økonomisjef og rådgiver vil bekrefte endringer i henhold til gjeldende kapitalforvaltningsstrategi.

5 Generelle retningslinjer for kapitalforvaltningen

NSFs kapital skal forvaltes med utgangspunkt i en langsiktig kapitalforvaltningsstrategi med fokus på risikospredning, sikkerhet og likviditet. Målet med forvaltningen er å oppnå god risikoustert avkastning over tid. Avkastningen søkes maksimert innenfor de rammene som gis i denne instruksjonen og det skal vektlegges likviditet og kvalitet i gjennomføringer av plasseringer. Forvaltningen skal følge gjeldene lover, regelverk og god forretningsskikk.

6 Etiske prinsipper

NSF ønsker å medvirke til en bærekraftig samfunnsutvikling og etiske investeringer. Det innebærer at kapitalforvaltningen ivaretar hensyn til miljø, sosiale rettigheter, og etiske forretnings-prinsipper (ESG) i samsvar med UN PIR (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer) og UN Global Compact (FNs rammeverk for bærekraftig næringsvirksomhet). Det er et minimumskrav at valgte fond følger Statens Pensjonsfond Utland (SPU) sin eksklusjonsliste.

Ved utførelse av Kapitalforvaltningsstrategien skal NSF ivareta hensynet til miljø, sosiale rettigheter, og etiske forretnings-prinsipper (ESG) i samsvar med UN PRI (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer) og UN Global Compact (FNs rammeverk for bærekraftig næringsvirksomhet).

NSF skal løpende og minimum kvartalsvis gjennomføre kontroll av alle fondsinvesteringer for å sikre at våre etiske retningslinjer er ivaretatt. Dersom noen fond har investert i strid med våre retningslinjer skal det tas opp med gjeldene forvalter med siktemål at de aktuelle underliggende plasseringene blir realisert. Alternativt skal NSF trekke seg ut av det aktuelle fondet.

Valgt forvalter skal gjøre seg kjent med retningslinjene og forhindre brudd på disse.

6.1 Investeringer skal ikke gå på bekostning av NSFs samfunnsansvar

Det skal følgelig ikke gjøres investeringer i selskaper som:

- Tillater skadelige former av barnearbeid. Med skadelige former av barnearbeid menes arbeid som gjør inngrep på barns rett til liv, utdanning og helse, eller som hindrer eller krenker barns fysiske, psykiske eller sosiale utvikling.
- Tillater tvangsarbeid.
- Bevisst diskriminerer ansatte på grunn av kjønn, rase, religion, funksjonsevne eller seksuell orientering.
- Tillater urimelige arbeidsvilkår. Dvs. arbeidsforhold som strider mot ILOs Konvensjon om arbeiderbeskyttelse og arbeidsmiljø, ILOs Konvensjon om minimumslønn og ILOs Konvensjon om arbeidstid.
- Bevisst bryter sentrale internasjonale avtaler på miljøområdet.
- Andre brudd på grunnleggende etiske normer.

6.2 Kapitalplasseringer skal ikke skje i bransjer innenfor ikke-etisk virksomhet¹
Det skal ikke plasseres kapital i fond som inneholder virksomheter som jobber innenfor eller assosieres nært med alkoholindustri, tobakksindustri, sexindustri eller våpenindustri.

6.3 Kapitalplasseringer skal ikke gå på bekostning av NSF's fagforeningsposisjon
Det skal tilstrebes ikke å gjøre investeringer i selskaper som:

- Uttalt ikke støtter fagorganisering
- NSF ikke ønsker å assosieres seg med.

6.4 Bruk av retningslinjer ved anskaffelse og forvaltning av kapital
Forvalter som plasserer kapital på vegne av NSF skal gjøre seg kjent med gjeldende retningslinjer og følge NSF's til enhver tid gjeldende forvaltningsstrategi.

For å tilstrebe at fondsporteføljen ikke inneholder plasseringer som er i strid med de etiske prinsipper, skal det identifiseres fond som oppfyller de etiske prinsippene ved hjelp av kvalitativ vurdering:

- A. Dersom tilstrekkelig informasjon om fondet ikke er tilgjengelig, skal ansvarlig forvalter kontaktes før anskaffelse for å bekrefte at fondet tilfredsstillter NSF's etiske retningslinjer.
- B. For passivt forvaltede fond skal det tilstrebes å investere i fond som har et etisk mandat, eller som er merket etiske investeringer, såfremt det er i tråd med forvaltningsstrategien. Eksempel på slike sertifiseringer er Socially Responsible Investments (SRI) og Environmental, Social and Governance (ESG)².
- C. Dersom det ikke eksisterer sertifisering eller merking og NSF ikke oppnår kontakt med ansvarlig forvalter, skal det så langt det er mulig foretas en vurdering av hvorvidt enkeltsekskapene som inngår i fondsporteføljen handler i tråd med de etiske prinsippene³.

7 Tillatte investeringer og aktivaklasser

NSF kan investere forbundets midler i pengemarkedsfond, obligasjonsfond, aksjefond og strategisk eiendom. Av hensyn til risikospredning skal det investeres i verdipapirfond og ikke direkte i enkeltpapirer. Et veldiversifisert verdipapirfond reduserer også risiko i forhold til enkeltprodukter.

¹ Basert på FN's Global Compact, retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland

² Informasjon tilgjengelig flere steder, eks. Morningstar, Sbanken, eller utsteders egne sider.

³ I tillegg til de oppgitte kildene kan også statens pensjonsfond utland liste over ikke-etisk virksomhet benyttes.

8 Aktivaallokering

Porteføljen skal forvaltes med utgangspunkt i følgende aktivaallokering og rammer. Eventuelle strategiske investeringer i eiendom holdes utenfor.

8.1 Overordnet allokering

Fordelingen mellom lav risiko (renter) og høy risiko (aksjer) skal være som følger på overordnet nivå:

	Normal
Renter (lav risiko)	25 %
Aksjer (høy risiko)	75 %

8.2 Porteføljens sammensetning:

Fordelingen videre innad i porteføljen har følgende rammer og frihetsgrader:

	Min	Normal	Max
Bankinnskudd	0 %	0 %	5 %
Pengemarkedsfond	0 %	5 %	10 %
Norske og nordiske obligasjonsfond Investment Grade	5 %	10 %	15 %
Globale obligasjonsfond Investment Grade	5 %	10 %	15 %
Norske aksjer	15 %	20 %	25 %
Globale aksjer	50 %	55 %	60 %

Alle renteplasseringer valutasikres dersom de er i annen valuta enn NOK. Porteføljen kan bestå av både aktive og passive fond. NSF skal selv vurdere om de skal valutasikre de internasjonale aksjeplasseringene i porteføljen.

Ansvarlige investeringer kan velges som en del av porteføljen, innenfor en ordinær vurdering av avkastning og risiko.

8.3 Referanseindeks

Hver aktivklasse har en referanseindeks for avkastningsmåling.

Aktivklasse	Referanseindeks
Bankinnskudd	Nordic Bond Pricing 3 m stat (NOGOVD3M)
Pengemarkedsfond	Nordic Bond Pricing 3 m stat (NOGOVD3M)
Nordiske obligasjonsfond	Nordic Bond Pricing 3 års durasjon (NORM123D3)
Internasjonale obligasjonsfond	BB Gl Agg TR Hedged NOK
Norske aksjefond	OSEFX
Internasjonale aksjefond	MSCI AC World NR NOK

Referanseindeksene vektet med strategiske vekter i porteføljene utgjør Referanse-porteføljen for forvaltningen og avkastningsmålingen.

8.4 Rebalansering

På overordnet nivå skal porteføljen rebalanseres når vektene faller utenfor de frihetsgradene som er satt under pkt. 8.2. Mekanisk rebalansering skal skje hvert tertial. I tillegg skal porteføljen rebalanseres ved større innskudd eller uttak av porteføljen.

9 Rapportering

Hver måned skal det utarbeides rapport som viser porteføljens markedsverdi, avkastning siste måned og hittil i år. Rapportene medtas i tertialrapportering fra økonomiavdelingen inn til Forbundsstyret, eller etter ønske.