Revidert finansstrategi for HORISONT MILJØPARK IKS



Februar 2022

Innhold

INTRODUKSJON 3

INVESTERINGSMÅL 3
Generelt 3
Avkastningsmål 3
Plasseringshorisont og risikotoleranse 3
Beregning av markedsrisiko 3
Risikohåndtering 3
Formål med finansstrategien 4
Oppdatering av finansstrategien 4

RAMMER LANGSIKTIG LIKVIDITET 4

STRATEGISK AKTIVAFORDELING 4
Tillatte aktivaklasser 4
Overordnede rammer. 4
Nøkkeltall for strategien 6
TAKTISK AKTIVAFORDELING 6
Forvaltningsstruktur 6
Regler for rebalansering 6

VALG AV VERDIPAPIR 7

KVALITETSSIKRET IMPLEMENTERING AV AKTIVAFORDELING 7
Oppgjørsrisiko 7
Motparter 7
Depot 7
OPPFØLGING 7
Oppfølgingens formål 7
LIKVIDITET I PORTEFØLJEN 8

RAPPORTERING 8

FORMÅL 8
ANSVAR 8
MÅNEDSRAPPORT 8
BÆREKRAFT 8

INTRODUKSJON

Investeringsmål

Generelt

Midlene skal til enhver tid forvaltes i prioritert rekkefølge etter kriteriene: sikkerhet, risikospredning, avkastning og likviditet.

Avkastningsmål

Det skal legges til grunn et perspektiv frem til 2030 på oppbygging av fondet. Fondet skal da være på kr 45 mill. Fra 2030 til 2060 skal fondet dekke driftskostnader med deponiet.
Dagens verdi er kr 25,7 mill. Verdien i 2030 skal være kr 45 mill. Årlig tilførsel av kapital er nå satt til kr 2,5 mill. Årlig tilførsel av kapital fastsette for et år av gangen. Beregningen tar hensyn til 2 % årlig inflasjon. Forvaltningen skal muliggjøre en årlig avkastning som skal ligge på et nivå tilsvarende pengemarkedsrenten i Norge (målt ved ST1X) + 3,0 %, over en rullerende femårsperiode.

Plasseringshorisont og risikotoleranse

Plasseringshorisonten for forvaltningen er langsiktig, men skal evalueres årlig. Porteføljen skal ha en konservativ risiko. Porteføljen skal forvaltes på en måte som søker å minimere fluktuasjoner i verdien i løpet av plasseringshorisonten og stemmer overens med oppsatte mål.

For å kunne oppnå de langsiktige målsetningene, HORISONT MILJØPARK IKS er innstilt på at det kan bli visse verdifluktuasjoner i porteføljen.

Beregning av markedsrisiko

I arbeidet med å beregne hvilken risiko porteføljen kan utsettes for benyttes simulerings verktøy som viser forventet utvikling på porteføljen fremover. Modellen simulerer hvordan en portefølje har utviklet seg 40 år tilbake i tid. Se mer informasjon under
2.1 Strategisk aktivafordeling.

Risikohåndtering

For å minimere forvaltningsrisiko skal kapitalforvaltningen tilpasses prinsippene om diversifisering. Diversifiseringsprinsippene anvendes for å fordele en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktivaklasser/markeder med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen.

Formål med finansstrategien

Valg av aktivaklasser er avgjørende for å nå overordnet avkastningsmål.

Oppdatering av finansstrategien

Finansstrategien skal holdes løpende oppdatert med hensyn til aktuelle forhold innen . HORISONT MILJØPARK IKS samt utviklingen på de finansielle markedene.
Finansstrategien skal behandles og settes av styret i HORISONT MILJØPARK IKS en gang pr. år.

RAMMER LANGSIKTIG LIKVIDITET

Den strategiske aktivafordeling gir de generelle retningslinjene. bl.a. normalposisjon i den langsiktige aktivafordelingen, indeks og grenseverdier for maksimal- og minimalposisjon samt tillatte aktivaklasser.

Strategisk aktivafordeling

Tillatte aktivaklasser

Porteføljens midler kan plasseres i følgende aktivaklasser:

- Rentebærende
    a. Norske og Nordiske rentebærende verdipapir/bank.
    b. Utenlandske rentebærende verdipapir
- Aksjer
    a. Norske og Nordiske aksjer
    b. Internasjonale aksjer
- Eiendom
- Hedgefond
- Private Equity

I alle aktiva klassen vil investeringer bli gjort i fondssrukturer for å minimere risiko.
Skal plassering skje i andre aktiva enn de nevnt ovenfor, skal styret fatte beslutning om det.

Overordnede rammer.

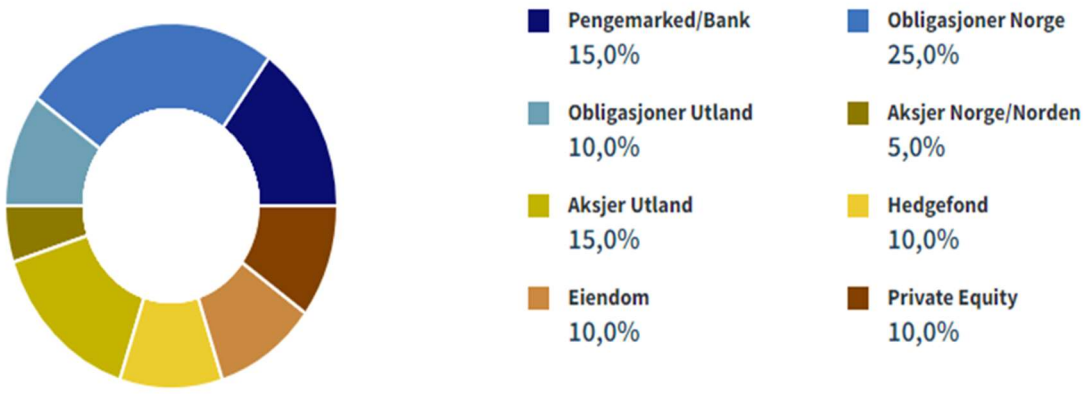
Midlene skal fordeles i henhold til markedsverdier i delporteføljer som spesifisert under.
Prosenttallene i tabellen angir laveste og høyeste andel, som de respektive aktivaklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi ved hvert tidspunkt. I tabellene under viser forutsetninger for tallene, rammer i forvaltningen med maksimum og minimum posisjoner. Vedtatt strategi og historiske nøkkeltall. I tillegg forventet framtidig avkastning.

Rammer

Pengemarked/Bank	6 %	15 %	24 %
Obligasjoner Norge	20 %	25 %	30 %
Obligasjoner Utland	8 %	10 %	12 %
Aksjer Norge/Norden	4 %	5 %	6 %
Aksjer Utland	12 %	15 %	18 %
Hedgefond	7 %	10 %	13 %
Eiendom	7 %	10 %	13 %
Private Equity	7 %	10 %	13 %

Strategi

50% Renter og 50% Egenkapital



Forutsetninger

Aktivaklasse	Forventet markedsavkastning	Forventet standardavvik
Pengemarked/Bank	2,3%	2,0%
Obligasjoner Norge	3,0%	5,0%
Obligasjoner Utland	3,0%	5,0%
Aksjer Norge/Norden	5,8%	16,0%
Aksjer Utland	5,8%	16,0%
Hedgefond	4,0%	9,0%
Eiendom	5,1%	13,0%
Private Equity	6,5%	19,0%

Nøkkeltall for strategien

Nøkkeltall Grafen er lagret fra 01-02-1973 til 01-01-2021

Beste månedsavkastning	7,5%	Årlig historisk avkastning	8,5%
Dårligste månedsavkastning	-4,8%	Årlig historisk standardavvik	5,2%
Avkastning beste kalenderår	39,6%		
Avkastning verste kalenderår	-21,7%	Årlig forventet markedsavkastning	4,1%
Antall positive år	42	Årlig forventet standardavvik	6,5%
Antall negative år	6		

Valutarisiko/sikring.
Investeringer i internasjonale papirer skal valutasikring vurderes i vært enkelt tilfelle.

Hensikten med å benytte seg av en valutasikringsstrategi er å forsøke å eliminere valutaelementet i avkastningen, slik at avkastningen avspeiler kun utviklingen i de underliggende plasseringen i porteføljen.
Det benyttes valutaterminkontrakter som sikringsinstrument, dersom ikke valutasikringen kan skje direkte i produktet.

Taktisk aktivafordeling

Forvaltningsstruktur

HORISONT MILJØPARK IKS har besluttet følgende forvaltningsstruktur:

1 Porteføljen av Norske rentebærende plasseres i bank, pengemarked og obligasjonsfond
2 Portefølje av utenlandske rentebærende plasseringer i obligasjonsfond
3 Porteføljen av Norske, Nordiske og internasjonale aksjer plasseres i aksjefond
4 Porteføljen av Norske, Nordiske og internasjonale hedgefond
5 Portefølje av Norske, Nordiske og internasjonale eiendomsfond
6 Portefølje av Norske, Nordiske og internasjonale Private Equity fond.

Unntak fra ovenstående forvaltningsstruktur besluttes av styret.

Regler for rebalansering

Ved verdisvingninger kan porteføljen avvike fra normal posisjon for aktivaklassen som vist i tabellen.

Rebalanseringsstrategi: Hvis en aktivaklasse over- eller underskrider nevnte grenseverdi, skal justering til normal posisjon vurderes.

VALG AV VERDIPAPIR

Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling

For å kunne implementere aktivafordelingen må det velges investeringsprodukter. Formuesforvaltning anbefaler. HORISONT MILJØPARK IKS Avfallsselskaper så langt det er mulig å investere sine midler i norske *verdipapirfond* og *UCITS fond.*

Oppgjørsrisiko

Motparter

Godkjente motparter ved transaksjoner med porteføljens aktiva er:
Verdipapirforetak som har Kredittilsynets tillatelse for handel med finansielle instrument for annens regning i eget navn, i henhold til Lov om verdipapirhandel.

Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignede det som er angitt i pkt. 1 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ.

Depot

Porteføljens aktiva skal oppbevares hos

- Verdipapirsentralen (VPS), med kontofører i henhold til særskilt avtale
- Verdipapirforetak som har Kredittilsynets tillatelse til å ta imot verdipapir for oppbevaring, i henhold til Lov om verdipapirhandel
- Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i punkt 2 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ

Oppfølging

Oppfølgingens formål

Oppfølgingens formål er å holde seg løpende informert om porteføljens resultat, forandringer i sammensetningen av aktiva samt forandringer i risikonivå.

Det er av største betydning at alle parter er inne forstått med at alle plasseringer gjennomgår sykluser, hvilket innebærer at det vil være tidsperioder når målsettingen ikke oppfylles eller når enkelte forvaltere ikke har lyktes med å nå sine forventede avkastningsmål. Avkastningsmålet bør oppnås over en femårsperiode.

Likviditet i porteføljen

Allokering – 50 % renter / 50 % egenkapital

Med likviditet menes to forhold: Det første er likviditeten i porteføljen - hvor lett og raskt det er mulig å omgjøre porteføljen til kontanter. Det andre forholdet som omhandler likviditet er investors behov for løpende uttak fra porteføljen.

Aktivaklasse	Strategi	Handel	Oppgjør
Pengemarked/Bank	15%	Ukentlig	4 - 6 virkedager
Obligasjoner Norge	25%	Ukentlig	4 - 6 virkedager
Obligasjoner Utland	10%	Ukentlig	4 - 6 virkedager
Aksjer Norge/Norden	5%	Ukentlig	4 - 6 virkedager
Aksjer Utland	15%	Ukentlig	4 - 6 virkedager
Hedgefond	10%	Månedlig	100 virkedager
Eiendom	10%	Investeringsperiode 5 - 10 år	N/A
Private Equity	10%	Investeringsperiode 5 - 10 år	N/A

70 % av porteføljen har ukentlig handel med oppgjørstid innen 6 virkedager
10 % av porteføljen har månedlig handel med oppgjørstid innen 100 virkedager
20 % av porteføljen har en investeringsperiode på 5 – 10 år og er klassifisert som illikvid

RAPPORTERING

Formål

Rapporteringens formål er å holde styret og daglig leder informert om porteføljens resultat, porteføljens eksponering i forhold til de fastsatte rammer i denne finansstrategi.

Ansvar

Samtlige personer og parter som er delaktige i arbeidet med porteføljen skal umiddelbart rapportere om hendelser som ikke kan betraktes som normale i plasseringsvirksomheten.

Månedsrapport

Snarest etter utgangen av måneden skal det rapporteres til daglig leder om porteføljens

- Markedsverdi
- Avkastning i løpet av måneden, i løpet av året samt fra porteføljens start
- prosentuelle fordeling på ulike aktivaklasser
- beholdning av verdipapir der de respektive verdipapir oppgis med angivelse av prosentuell andel av den totale verdien for aktuell aktivaklasse

Ved årets utgang skal det i tillegg komme årsoppgaver som danner grunnlagt for regnskapsavslutning for fondet.

Bærekraft

Porteføljen skal rapportere løpende på bærekraft. Det innebærer blant porteføljens karbonavtrykk og ESG-score.

- Det er et ønske om en tydelig profil når det gjelder ESG og etiske retningslinjer, og knytte dette til Statens Pensjonsfond Utland der hvor det er relevant.
- Porteføljen skal rapportere løpende på bærekraft. Det innebærer blant porteføljens karbonavtrykk og ESG-score.
    - Porteføljens ESG -score sammenlignet med lokal og global indeks
    - Porteføljens ESG-trend
    - Porteføljens karbonavtrykk sammenlignet mot lokal og global indeks samt MSCI sin lavkarbonindeks
    - Informasjon om dekningsgrad som tilsier hvor stor del av porteføljen det er ESG- og karbonavtrykk på.

_____

Stein Giæver
Daglig leder
Horisont Miljøpark IKS