

Finansstrategi 2023

Viser til *styresak B01 – 2022, Finansstrategi 2022*, hvor det for første gang ble vedtatt en finansstrategi som skal revideres årlig. Situasjonen siden den gang har endret seg med tanke på investeringsplaner, renteøkning og likviditetsbehov fremover. Det ble i *styresak 025 – 2022, Orientering vedrørende Finansstrategi*, orientert om de økonomiske konsekvensene av investeringsplanene og framtidig likviditetsbehov i Sit. Dette er tatt hensyn til i den reviderte finansstrategien for 2023.

Hovedendringene som er gjort under hvert kapittel i finansstrategi er:

1. Formål
 - Tydeliggjøre viktigheten med å ha tilstrekkelig med likviditet fremover
2. Finansielle mål og styringsparameter
 - Få frem de viktigste måleparametrene for å styre at vi er innenfor formålet med strategien.
3. Risiko
 - Identifisert og tilpasset de finansielle risikoene knyttet til dagens situasjon, samt beskrevet risikoreduserende tiltak.
4. Fullmakter
 - Ingen endringer ifht finansstrategien 2022.
5. Finansiering
 - Ikke så store endringer, bare tilpasset innholdet til slik situasjonen er i dag.
6. Mandat for kapitalforvaltning
 - Her er det gjort vesentlige endringer for å tilpasse en kapitalforvaltningsstrategi ifht fremtidens likviditetsbehov og en likviditetsreserve på minimum 100 MNOK.

På bakgrunn av dette har vi laget en nedtrappingsplan av plassert finansportefølje i Sit.

Sit hadde per 31.12.22 en finansportefølje med en markedsverdi på ca. 336 MNOK. Plasseringene fordelte seg slik på aktivaklasser:

Aktiva klasser (Markedsverdi)	Verdi pr 31.12.22	Andel	Normal posisjon	Frihetsgrad
Aksjer	Kr 48 910 515	14,6%	20%	0 – 30%
Egenkapitalbevis/ bankaksjer	Kr 34 061 537	10,1%	10%	0 – 15%
Obligasjoner/fond/fondsobligasjoner	Kr 169 115 947	50,3%	45%	10 – 60%
Livrenteprodukter	Kr 0	0%	0%	0 – 15%
Pengemarked/bank	Kr 84 029 333	25%	25%	15 – 50%
SUM	Kr. 336 117 332		100%	

Finansporteføljen har blitt forvaltet på basis av et styrebesluttet mandat. Mandatet definerer risikonivået på porteføljen ut fra frihetsgrader og normalposisjon i de ulike aktivaklasser. Mandatet er utarbeidet på basis av at tidshorizonten på Sit sine finansplasseringer er langsiktig – «*Kapitalen skal plasseres med lav til middels risikoprofil og ha en langsiktig tidshorizont (3 – 7 år).*»

Midlene er i hovedsak plassert i fond som er likvide (normalt oppgjør innen 4 dager), men består også av noen enkeltaksjer og enkeltobligasjoner. Budsjettert avkastning på porteføljen for 2023 er 6 MNOK.

I den reviderte finansstrategien foreslås det at midlene som er plassert i finansielle instrumenter gradvis trappes ned for å dekke likviditetsbehovet knyttet til de planlagte investeringene de nærmeste årene. I henhold til utarbeidet likviditetsprognose vil det samlede likviditetsbehovet øke vesentlig i 2024 og 2025.

Konsekvensen av dette er at tidshorizonten for plasseringer endres fra å være på 3-7 år i henhold til gjeldende kapitalforvaltningsmandat til å være rundt 1 år. Kortere tidshorizont øker risikoen i porteføljen og har derfor konsekvenser for nedtrappingsplanen. Dette vil også ha betydning for forventet avkastning da det er plasseringene som forventes å gi størst avkastning som har lengst tidshorizont og bør trappes ned først.

Nedtrappingen av porteføljen anbefales derfor gjort ved at en reduserer beholdningen av aksjefond, grunnfondsbevis og mindre likvide renteplasseringer. **Målsettingen er at en ved slutten av 2023 sitter igjen med en likvid renteportefølje som raskt kan realiseres ved behov.**

Nedenfor skisseres to alternative strategier for å gjennomføre nedtrappingen av finansporteføljen:

Alternativ 1: Umiddelbart salg av aksjefond, grunnfondsbevis og mindre likvide plasseringer, og bruke tid på å tilpasse obligasjons-/renteporteføljen.

Alternativ 2: Foreta en gradvis avvikling av aksjefond, grunnfondsbevis og mindre likvide plasseringer, og bruke tid på å tilpasse obligasjons-/renteporteføljen.

Den viktigste forskjellen mellom de to alternativene er at Sit ved å velge alternativ 1 kvitter seg med mesteparten av markedsrisikoen umiddelbart. Samtidig kan en også ved å velge en slik framgangsmåte risikere å selge ut verdipapirer på ugunstige tidspunkt (til lave priser). Velger en alternativ 2, vil det kreve noe mer oppfølging i form av vurdering av markedet (markedssyn) for timing av nedtrapping.

Administrasjonens anbefaling er en nedtrapping basert på alternativ 2, og at nedtrapping, og tilpasning av fremtidig portefølje for likviditetsreserve, i all hovedsak er gjennomført i løpet av 2023.

Saksbehandlere: Lise Bedsvaag Mjøsund og Hanne Bergfjord

Tilråkning:

Styret beslutter finansstrategien for 2023, og støtter administrasjonens anbefaling om nedtrappingsplan av finansporteføljen i 2023.

Trondheim, 1. februar 2023

Audhild Kvam

Vedlegg

Vedlegg 1: Finansstrategi i Sit 2023

Vedlegg 2: Styresak 025 – 2022, Orientering vedrørende finansstrategi