



INVESTERINGSINSTRUKS FOR KRONPRINSPARETS FOND (Fondet) 2021-

1. Formål

Investeringsinstruksen gir retningslinjer for organisering av kapitalforvaltningen, forvaltningens målsetninger, investeringsstrategi, samt prosedyrer for rapportering. Investeringsinstruksen skal gjennomgå en gang pr år. Alle endringer i investeringsinstruksen må vedtas av styret og protokollføres.

2. Generelle retningslinjer for kapitalforvaltningen

Kronprinsparets Fond er en privat stiftelse. I henhold til Fondets vedtekter skal Fondets kapital forvaltes etter retningslinjer fra styret og den til enhver tid gjeldende investeringsinstruks. Styret skal sørge for at midlene forvaltes i samsvar med de til enhver tid gjeldende regler for kapitalforvaltning i stiftelser. Styret skal også påse at forvaltningen maksimerer en langsiktig og bærekraftig verdiskapning. Den skal være basert på ansvarlige forvaltningsprinsipper som ivaretar et aktsomt hensyn til mennesker, bærekraft og samfunnsansvar i investeringsvirksomheten. Aktuelle virkemidler er blant annet uttrekk av selskaper, utøvelse av eierskap og investeringsstrategier som tar mer hensyn til slike forhold i forvaltningen.

3. Rammer for utdeling og kapitalgrunnlaget

Realverdien av Fondets kapital skal opprettholdes over tid. Mottatte gaver i løpet av året kan helt eller delvis oppfylle forpliktelsen om opprettholdelse av realverdien. Som gave regnes også royalties og andre inntekter som tilføres Fondet. I år med høy avkastning bør en andel av kapitalen avsettes til fri egenkapital som kursreserve. I år med lav eller negativ avkastning kan styret beslutte å dele ut midler fra den frie egenkapitalen, slik styret anser hensiktsmessig for å oppnå et mest mulig jevnt årlig beløp for utdeling. I denne vurdering bør styret hele tiden legge vekt på den langsiktige målsettingen om inflasjonsjustering av den urørlige kapitalen og omfanget av mottatte gaver til Fondet.

4. Overordnet mål

Fondet skal ha en konservativ og langsiktig investeringspolitikk. Kapitalen skal forvaltes under hensyn til etikk og bærekraft, sikkerhet, risikospredning, avkastning og likviditet. Innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og bærekraft skal det søkes å oppnå en så god avkastning på de forvaltede midlene som mulig.

5. Investeringsmål

Fondet har som mål å oppnå:

- En langsiktig, årlig realavkastning på 4-5 %.
- En årlig avkastning i samsvar med referanseindeksene for hver aktivaklasse over tid.

Investeringene skal hovedsakelig plasseres i verdipapirfond eller øvrige finansielle instrumenter omsatt på regulert markedsplass slik at porteføljen vil være meget likvid.

6. Investeringsstrategi

Fondets kapital skal plasseres slik at stiftelsen oppnår en høyest mulig langsiktig, forventet avkastning innenfor de begrensninger denne investeringsinstruks setter.

Fondet vil bygge opp følgende langsiktige fordeling av aktiva:

Aktivaklasse	Avtalte rammer		
	Minimum	Strategi	Maksimum
Pengemarkedsfond			
Norge	25 %	30 %	35 %
Obligasjoner global	25 %	30 %	35 %
SUM RENTER	50 %	60 %	70 %
Globale aksjefond valutasikret	15 %	20 %	25 %
Globale aksjefond ikke valutasikret	15 %	20 %	25 %
SUM AKSJER	30 %	40 %	50 %
SUM		100 %	

7. Risiko/Avkastning

I avveiningen mellom avkastning og risiko skal Fondets kapital plasseres i en strategi som forventes å gi en langsiktig avkastning på 6,5 % p.a. med 7,3 % standard avvik (dvs. den forventede avkastningen vil være mellom minus 0,8 % og pluss 13,8 % i 2 av 3 år). I en periode med dagens lave rentenivå vil forventet årlig avkastning være ca. 4-5 %. Sannsynlighet for tap av hovedstol på 10 års sikt er lav.

8. Investeringsobjekter

Fondet kan plassere i bankinnskudd, sertifikater, pengemarkedsfond, obligasjoner, obligasjonsfond, og aksjefond. Fondet skal ikke være investert i enkeltaksjer.

Renteporteføljen skal til enhver tid ha en gjennomsnittlig durasjon (rentefølsomhet) på mellom 1-5 år. Fondets rentemidler skal plasseres i rentefond og porteføljen skal være spredt på mange utstedere. Renteporteføljen skal være plassert i investmentgrade-papirer.

Plasseringer skal skje gjennom verdipapirfond som er kvalitetssikret av ekstern rådgiver.

Det tillates ingen investeringer direkte i futures, opsjoner eller andre finansielle derivater eller konvertible instrumenter.

Fondets investeringer skal til enhver tid følge de gjeldende retningslinjene for Statens pensjonsfond utland. Per november 2020 inkluderer dette:

§ 2. Kriterier for produktbasert observasjon og utelukkelse av selskaper

(1) Fondet skal ikke være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer:

- a) produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper
- b) produserer tobakk
- c) selger våpen eller militært materiell til stater som er omfattet av ordningen for statsobligasjonsunntak omtalt i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland § 3-1 andre ledd bokstav c.

(2) Observasjon eller utelukkelse kan besluttes for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller konsolidert med enheter de kontrollerer enten:

- a) får 30 pst. eller mer av sine inntekter fra termisk kull,
- b) baserer 30 pst. eller mer av sin virksomhet på termisk kull,
- c) utvinner mer enn 20 millioner tonn termisk kull per år, eller
- d) har en kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra termisk kull.

(3) I vurderingen etter annet ledd skal det også legges vekt på fremoverskuende vurderinger, herunder av eventuelle planer som vil endre nivået på utvinning av eller kraftkapasiteten knyttet til termisk kull, redusere inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til termisk kull og/eller øke inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til fornybare energikilder.

(4) Råd og beslutninger om utelukkelse av selskaper basert på annet og tredje ledd skal ikke omfatte et selskaps grønne obligasjoner der disse er anerkjent gjennom inkludering på angitte indekser for slike obligasjoner eller verifisert av anerkjent tredjepart.

§ 3. Kriterier for atferdsbasert observasjon og utelukkelse av selskaper

Observasjon eller utelukkelse kan besluttes for selskaper der det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for:

- a) grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnearbeid
- b) alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- c) alvorlig miljøskade
- d) handlinger eller unnlaterelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser

- e) grov korrupsjon
- f) andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer.

I tillegg til retningslinjene for Statens Pensjonsfond utland gjelder følgende instruks for Fondets investeringer:

Fondet skal ikke være investert i selskaper som får mer enn 5 prosent av inntekter fra produksjon av:

- Alkohol
- Pornografi
- Pengespill
- Cannabis til rusformål

Når det gjelder kull og oljesand legger Fondet seg på en strengere linje enn Statens Pensjonsfond utland, og Fondet skal ikke være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer har kull- eller oljesandbasert virksomhet (oljesandutvinning, kullutvinning eller kullbasert kraftproduksjon) som tilsvarer 5 prosent eller mer av inntektene, en kullkraftkapasitet på over 10 000 MW, eller utvinning av over 20 millioner tonn kull per år. I vurderingen skal det legges vekt på framoverskuende vurderinger, herunder bygging av ny kapasitet og planer som vil redusere kullbasert andel eller øke andelen fornybare energikilder.

I tillegg skal det gjøres aktsomhetsvurderinger i investeringene, og det kan besluttes aktsomhetsbaserte uttrekk av selskaper dersom det foreligger en uakseptabel risiko for å medvirke til brudd på internasjonale normer basert på en kombinasjon av land-, bransje- og selskapsrisiko.

9. Rapportering

Det skal utarbeides en plasseringsoversikt som viser Fondets investeringer. Plasseringsoversikten fremlegges på hvert styremøte i Fondet. Operasjonaliseringen av retningslinjer for ansvarlige investeringer skal rapporteres til styret på årsbasis. Eventuelle brudd på prinsippene skal rapporteres omgående.

10. Oppfølging av ekstern samarbeidspartner

Mellom styremøtene vil daglig leder i samarbeid med Fondets forretningsfører følge opp ekstern samarbeidspartner, herunder rapportering og overholdelse av mandat. Ved brudd på mandat eller spesielle forhold i porteføljen skal daglig leder i samarbeid med Fondets forretningsfører rapportere dette til styret.