UNIVERSITETET I OSLO
UNIVERSITETSDIREKTØREN

Til Universitetsstyret
Fra Universitetsdirektøren

Sakstype:	Vedtakssak
Møtesaksnr:	10
Møtenr.	05/2008
Møtedato:	17. juni 2008
Notatdato:	3. juni 2008
Arkivsaksnr:	2008/10633
Saksbehandler:	Svend-Erik Svendsen

NYTT REGLEMENT FOR FORVALTNING AV MIDLER TILHØRENDE STIFTELSER, LEGATER OG FOND OG NY INVESTERINGSSTRATEGI FOR UNIFOR INVESTERINGSPOOL

UNIFOR har siden i fjor høst arbeidet med en revisjon av sin investeringsstrategi både for å få en bedre sammenheng mellom risiko og avkastningsmål og for å få innarbeidet alternative investeringer som en strategisk plassering. Arbeidet har resultert i vedlagte dokument, INVESTERINGSSTRATEGI UNIFOR INVESTERINGSPOOL, som ble vedtatt av styret i UNIFOR den 15. mai 2008.

UNIFOR har følgende målsetting for forvaltningen:

- Opprettholde realverdi av langsiktig investert kapital basert på en langsiktig inflasjonsforventning på 2,5 %
- Utdelinger svarende til 4 % av den enkelte stiftelses gjennomsnittlige forvaltningskapital de siste 10 år
- Mulighet for å øke fri egenkapital over tid.
- Dekning av UNIFORs forvaltningskostnader (erfaringsmessig ca 0,5 % pr år)

Samlet gir dette en målsetting om 7 % avkastning over tid.

UNIFORs investeringsstrategi for de nærmeste årene innebærer følgende aktivaallokering:

- 40 % av samlet kapital skal investeres i aksjer (50/50 Norge/utland)
- 40 % i rentepapirer (75/25 Norge/utland)
- 20 % i alternative investeringer (50/50 Eiendom/Private equity)

For å få en bedre sammenheng mellom forvaltningsreglementet og investeringsstrategien, foreslår UNIFORs styre at det gjøres mindre justeringer av minimums- og maksimumsgrensene for de forskjellige aktivaklasser, slik:

- Minimums- og maksimumsgrensene for renteplasseringer økes fra hhv 20 % til 25 % og 50 % til 65 %.
- Minimums- og maksimumsgrensene for aksjer reduseres fra hhv 30 % til 25 5 og 60 % til 55 %.
- Minimumsinvesteringen i alternative investeringer skal økes fra 0 % til 10 %.

Sammenhengen mellom gammelt og nytt reglement fremgår av nedenstående tabell.

	Gammelt reglement		Nytt reglement	
Aktivaklasse	Minimum	Maksimum	Minimum	Maksimum
Renter	20 %	50 %	25 %	65 %
- Norge	100 %	100 %	60 %	90 %
- Utland	0 %	0 %	10 %	40 %
Aksjer	30 %	60 %	25 %	55 %
- Norge	50 %	50 %	35 %	65 %
- Utland	50 %	50 %	35 %	65 %
Alternative investeringer	0 %	20 %	10 %	30 %

Med renter menes bankinnskudd, norske og internasjonale rentebærende papirer og fond med slike papirer, i all hovedsak med lav til moderat kredittrisiko (investment grade) og uten valutarisiko.

Med aksjer menes aksjer eller aksjefond som har daglig likviditet, hovedsakelig i modne markeder. Aksjefond skal være godkjent for distribusjon i Norge eller under UCITS-reglene internasjonalt.

Med alternative investeringer menes Private equity (unoterte aksjer), eiendom i Norge eller utlandet innenfor OECD området, med lavt belånte porteføljer (gjennomsnittlig 50 % for eiendomsporteføljen, maks 65 % for enkeltfond) og andre alternative investeringer (som for eksempel råvarer, infrastruktur eller hedgefond) innenfor de gitte rammene til alternative investeringer. Alternative investeringer skal hovedsakelig skje i fond som investerer i andre fond (fond-i-fond).

Universitetsdirektøren slutter seg til forslaget fra UNIFORs styre.

FORSLAG TIL VEDTAK:

[1] Universitetsstyret tar UNIFORs forslag til ny forvaltningsstrategi til orientering/ etterretning.

[2] Universitetsstyret vedtar det fremlagte forslag til nytt forvaltningsreglement for midler tilhørende stiftelser, legater og fond.

Gunn-Elin Aa. Bjørneboe
Universitetsdirektør

Marianne Gjesvik Mancini
Økonomidirektør

Vedlegg:

- Investeringsstrategi for UNIFOR Investeringspool
- Reglement for porteføljeforvaltning av stiftelsesmidler ved UiO, vedtatt av Universitetsstyret 11. november 2003
- Utkast til Forvaltningsreglement for midler tilhørende stiftelser, legater og fond ved Universitetet i Oslo

Universitetsdirektøren
Universitetet i Oslo

FORKLARING PÅ BETEGNELSER BENYTTET I FORVALTNINGSREGLEMENTET

Aktivt forvaltning
Forvalter velger selv verdipapir til en portefølje på bakgrunn av egne analyser og vurderinger for derigjennom å oppnå en høyere avkastning enn en sammenlignbar indeks.

Verdiorientert forvaltning
Investering i selskaper som kan vise til god inntjening, sunn balanse, dyktig ledelse og hvor man forstår virksomheten (eksempler er Orkla og Hydro). I motsetning til vekstorientert forvaltning som er investeringen i selskaper hvor inntjeningen skal komme i fremtiden, det kan være stor gjeld i selskapet eller det er utvikling av ny teknologi.

Investment grade
Investeringer i obligasjoner som har god kredittkvalitet og hvor sjansen for mislighold er liten.

Modne markeder
Fellesbetegnelse for OECD-land eller industrialiserte land.

UCITS- reglene
Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities er et sett av EU-direktiver som setter krav til verdipapirfond for at disse skal kunne opererer fritt over hele EU-området på basis av godkjenning fra reguleringsmyndigheten i fondets opprinnelsesland.

Infrastruktur
Med infrastruktur menes i denne sammenheng investeringer i for eksempel veinett, elektrisitetsverk, toglinjer eller flyplasser.

Hedgefond
Forvaltningsprodukt som kan kombinere ulike aktivaklasser og som kan benytte ulike investeringsstiler for å oppnå stabil avkastning med lav risiko.

Udefinert restansvar
Man kjenner ikke omfanget av den økonomiske forpliktelsen som ligger igjen.

Solidaransvar
En ansvarsform som innebærer at to eller flere debitorer er ansvarlige for samme gjeld, og hvor kreditor kan kreve hver og en av dem for hele gjelden.