

FINANSSTRATEGI

FOR KONSESJONSKRAFT IKS sine langsiktige finansielle aktiva



Revidert utgave september 2015



INTRODUKSJON	4
1.1 BAKGRUNN	4
1.2 STYRETS MYNDIGHET OG ANSVAR	4
1.3 INVESTERINGSMÅL	4
1.3.1 <i>Avkastningsmål</i>	4
1.3.2 <i>Likviditetsmål</i>	4
1.4 Plasseringshorisont og risikotoleranse	4
1.5 Beregning av markedsrisiko	4
1.6 Risikohåndtering	5
1.7 Formål med finansstrategien	5
1.8 Forhold til etisk forvaltning	5
1.9 Oppdatering av finansstrategien	5
2 ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING	6
2.1 Styrets ansvar	6
2.2 Daglig leders ansvar	6
2.3 Fullmakter	6
3 RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN	7
3.1 Strategisk aktivafordeling	7
3.1.1 <i>Tillatte aktivaklasser</i>	7
3.1.2 <i>Overordnede rammer for aktivaklassene</i>	7
4 AKTIVAKLASSER	7
4.1 Porteføljen totalt %	7
4.1.1 <i>Rammer fordelt innen aktivaklasser</i>	8
MAKS	8
4.1.2 <i>Valutarisiko/sikring</i>	8
4.2 Taktisk aktivafordeling	9
4.2.1 <i>Forvaltningsstruktur</i>	9
4.2.2 <i>Regler for rebalansering</i>	9
5 VALG AV VERDIPAPIR	9
5.1 Maksimalt enkeltengasjement for den totale porteføljen	9
5.2 Maksimalt enkeltengasjement innen de respektive aktivaklasser	9
5.3 Diversifisering	9
5.4 Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling	9
5.4.1 <i>Rentebærende investeringer:</i>	10
5.4.2 <i>Egenkapital investeringer:</i>	10
6 OPPGJØRSRISIKO	11
6.1 Motpart	11
6.2 Depot	11
7 OPPFØLGING	11
7.1 Oppfølgingens formål	11

8 RAPPORTERING

12

8.1	RAPPORTERING	12
8.1.1	<i>Formål</i>	12
8.1.2	<i>Ansvar</i>	12
8.1.3	<i>Måned rapport</i>	12
8.1.4	<i>Årsrapport</i>	12

9 DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK..... 12

Vedlegg: VaR analyse

INTRODUKSJON

1.1 Bakgrunn

Gjeldende dokument er utarbeidet på bakgrunn av "Reglement for finansforvaltning for Konsesjonskraft IKS" (heretter kalt KIKS).

Nevnte reglement er vedtatt av styret 09.06.2010.

Midler som omhandles av dette dokumentet erstatter deler av nevnte dokument og gjelder forvaltning av KIKS langsiktige finansielle aktiva – ref nevnte reglement fra punkt 7 og ut dokumentet.

Viktige rammebetingelser knyttet til dokumentet

Ref.: Kommuneleven § 27, § 52 og kapitel 11.

Selskapsavtale for Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS. Gjelder for perioden 1/5-2010 til 31/12-2019

Rutiner for forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål og langsiktige finansielle aktiva. Gjelder fra 1/7-2010

Regler for delegering av fullmakter innen finansforvaltning. Gjelder fra 1/7-2010

1.2 Styrets myndighet og ansvar

Styret er øverste organ.

Forvaltningen av gjeldene midler hører inn under styret.

Styret har gitt Daglig leder fullmakt til å plassere KIKS langsiktige aktiva i henhold til utarbeidet reglement.

1.3 Investeringsmål

1.3.1 Avkastningsmål

Det skal legges til grunn et langsiktig perspektiv for forvaltningen av midlene. Forvaltningen skal muliggjøre en årlig avkastning som skal ligge på et nivå tilsvarende pengemarkedsrenten i Norge (målt ved ST1X) + 1,0 - 1,5 %, over en rullerende femårsperiode.

Det er samtidig en målsetting at forvaltningen skal gi høyere avkastning enn referanseporteføljen.

1.3.2 Likviditetsmål

Investeringene skal skje hovedsakelig i finansielle instrumenter som har tilfredsstillende likviditet. Man skal vurdere god likviditet sett i forhold til de løpende forpliktelser KIKS har.

1.4 Plasseringshorisont og risikotoleranse

Plasseringshorisonten for forvaltningen er langsiktig, men skal evalueres etter rullerende femårsperioder. 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, er KIKS innstilt på at det kan bli verdifluktuasjoner i porteføljen.

1.5 Beregning av markedsrisiko

I arbeidet med å beregne hvilken risiko porteføljen kan utsettes for benyttes VaR analyse med 95 % sannsynlighet. Dette innebærer at modellen beregner det største tapet pr. år som er sannsynlig innenfor en periode på 20 år, men med unntaksår hvor tapet kan bli større. Unntaksåret kan imidlertid komme når som helst innfor denne perioden.

1.6 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/forvaltere med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen.

Styret for KIKS skal følge opp at KIKSs eiendeler har en diversifisering både av strategisk og taktisk art for derigjennom å redusere porteføljens risiko.

Styret skal påse at KIKSs eiendeler har en diversifisering slik at eiendelene er fordelt på ulike aktivaklasser, og også påse at eiendelene er diversifisert gjennom en forsvarlig spredning innen hver aktivaklasse.

1.7 Formål med finansstrategien

Finansstrategien utgjør et regelverk for den langsiktige forvaltningen og fungerer dessuten som en håndbok i det daglige arbeidet for personer som arbeider med plasseringene i KIKS.

Finansstrategien angir retningslinjer for kapitalforvaltningen, samt en beskrivelse av forhold knyttet til organisering og ansvarsforhold, styre- og ledelsesrapportering.

1.8 Forhold til etisk forvaltning

KIKS har hatt opp til vurdering og diskusjon forholdet rundt etisk forvaltning. Det er konkludert med at det pr i dag ikke vil være mulig å gjennomføre detaljert overvåking bl.a. med bakgrunn i hvilke ressurser som er tilgjengelig for styret og administrasjon. Det er i denne sammenheng vurdert at man i sin forvaltning benytter produktleverandører som hver for seg opptrer på en tilfredsstillende måte i markedet generelt sett, og at man i så måte opptrer ansvarlig i sin forvaltning

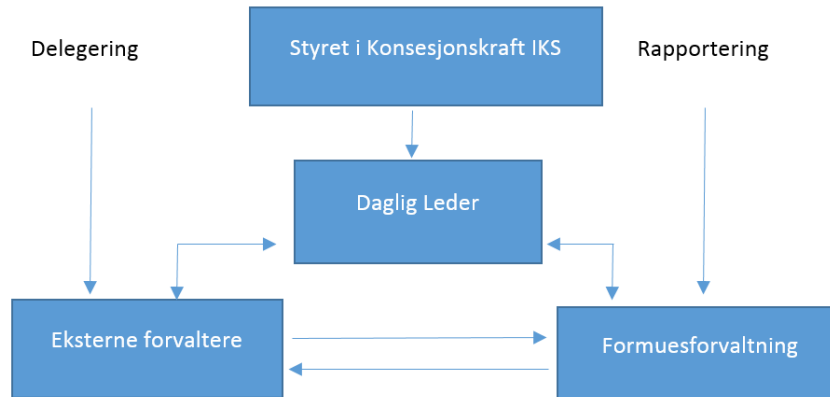
1.9 Oppdatering av finansstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien skal revideres minimum en gang pr år.

Alle endringer må vedtas av styret og protokollføres.

2 ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING

Skjematisk bilde av organisasjon og ansvarsfordeling



2.1 Styrets ansvar

Det er styrets ansvar å:

1. sørge for at KIKS langsiktige finansielle aktiva sikres en tilfredsstillende langiktig avkastning uten vesentlig finansiell risiko.
2. påse at regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll
3. fastsette finansstrategien (risikonivå, avkastningskrav og strategisk aktivafordeling)
4. gi tillatelse til andre aktiva enn de som er styregodkjente
5. fastsette retningslinjer for bruk av fullmakter som styret gir Daglig Leder
6. fatte beslutninger i overordnede/vesentlige saker om kapitalforvaltning

2.2 Daglig Leders ansvar

Det er Daglig Leders ansvar å:

1. fatte vedtak om tildeling av porteføljeforvaltning til eksterne forvaltere
2. ta beslutninger om forandring av forvaltningsstruktur i henhold til strategi
3. forberede og innstille saker, herunder gjennomføre vurdering av og tildeling til eksterne forvaltere og foreslå valg av eksterne forvaltere
4. beslutte å avvikle forvaltere som ikke oppfyller målene i henhold til strategi
5. representere KIKS overfor ekstern samarbeidspartner
6. sørge for at likvide midler er tilgjengelig etter behov
7. rapportere til styret om porteføljens eksponering i relasjon til de fastsatte grenseverdier i henhold til strategi.
8. rebalansere aktivklassene hvert kvartal eller ved behov
9. se til at finansielle avtaler inngås og finansielle transaksjoner skjer innenfor rammen av denne finansstrategi
10. initiere og utarbeide forslag til oppdatering av finansstrategien
11. avholde kvartalsvise møter med ressurser fra Formuesforvaltning Aktiv Forvaltning AS

2.3 Fullmakter

Foruten ovenstående ansvarsfordeling gjelder KIKSs ordinære fullmakter.

3 RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN

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

3.1 Strategisk aktivafordeling

3.1.1 Tillatte aktivaklasser

Porteføljens midler kan plasseres i følgende aktivaklasser:

1. Rentebærende (Investment Grade)
 - a. Pengemarked Norge
 - b. Norske Obligasjonsfond
 - c. Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring
2. Aksjefond
 - a. Norske / Nordiske aksjefond
 - b. Internasjonale aksjefond
3. Alternative investeringer
 - a. Hedgefond

Skal plassering skje i andre aktiva enn de nevnt ovenfor, skal styret fatte beslutning om det.

3.1.2 Overordnede rammer for aktivaklassene

Tabell 1 nedenfor viser de overordnede rammer fordelt på rentebærende og egenkapital investeringer.

Porteføljen skal settes sammen slik at KIKS søker å optimalisere langsiktig forventet avkastning på bakgrunn av KIKSs evne til å bære finansiell risiko.

KIKS skal tilstrebe en langsiktig aktiva allokering lik den strategiske vektningen som framgår i tabell 2.

Tabell 1

4 Aktivklasser	4.1 Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Sikre investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge			
Norske Obligasjonsfond			
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring			
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske /Nordiske Aksjefond			
Internasjonale Aksjefond			
Hedgefond			

4.1.1 Rammer fordelt innen aktivaklasser

Midlene skal fordeles i henhold til markedsverdier i del porteføljer som spesifisert under. Prosenttallene i tabell 2 angir laveste og høyeste andel, som de respektive aktivaklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi ved hvert tidspunkt. I tabellen fremgår også den av styret besluttede langsiktige strategiske fordelingen mellom aktivaklassene i form av "normal posisjon". Anvendelse av frihetsgraden avhenger av forventninger til markedsutvikling for de ulike aktivaklasser som inngår i porteføljen.

Tabell 2

Aktivaklasser	Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Rentebærende investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge	0 %	30 %	90 %
Norske Obligasjonsfond	0 %	45 %	85 %
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring	0 %	10 %	25 %
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske / Nordiske Aksjefond	0 %	2 %	4 %
Internasjonale Aksjefond	8 %	10 %	12 %
Hedgefond	2 %	3 %	5 %
Investeringer i internasjonale obligasjonsfond skal valutasikres Rentepapirenes samlede durasjon maks 5 år			

Kommentarer:

Andelen av rentebærende investeringer kan variere mellom 83 - 90 %, og andelen av egenkapital investeringer kan variere mellom 10 - 17 % av porteføljens totale markedsverdi. Eksponering innen hver aktivklasse vil i sum ikke overstige totalrammene for aktivaklassene. Vedtatt strategisk fordeling vil utgjøre 15 % i egenkapital og 85 % i rentebærende investeringer.

Den strategiske porteføljens forventede avkastning og risiko skal beregnes minst årlig.

4.1.2 Valutarisiko/sikring

Investeringer i internasjonale obligasjonsfond skal være valutasikret. 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.

4.2 Taktisk aktivafordeling

4.2.1 Forvaltningsstruktur

Konsesjonskraft IKS har besluttet følgende forvaltningsstruktur:

- Porteføljen av norske og internasjonale rentebærende plasseres i bank, pengemarkedsfond og obligasjonsfond
- Porteføljen av norske/nordiske og internasjonale aksjer plasseres i aksjefond
- Porteføljen av alternative investeringer plasseres i hedgefond

Unntak fra ovenstående forvaltningsstruktur besluttes av styret.

4.2.2 Regler for rebalansering

Ved verdisvingninger kan porteføljen avvike fra normal posisjon for aktivaklassen som vist i tabell 2.

Rebalanseringsstrategi: Rebalansering skal vurderes hver 3. måned. Hvis en aktivaklasse over- eller underskider nevnte grenseverdi, skal justering til normal posisjon vurderes. Ved brudd på rammer skal rebalansering gjennomføres.

5 VALG AV VERDIPAPIR

5.1 Maksimalt enkeltengasjement for den totale porteføljen

Finansielle aktiva – aksjer, korte og lange rentepapirer og alternative investeringer som kan henføres til en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 % av porteføljens totale markedsverdi.

Ved plassering i bank er det ikke fastsatt noen begrensning.

5.2 Maksimalt enkeltengasjement innen de respektive aktivaklasser

Dette innebærer at en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 prosent av markedsverdien av den norske renteporteføljen, den internasjonale renteporteføljen, den norske aksjeporteføljen henholdsvis den utenlandske aksjeporteføljen. Det vises til pkt 5.1 når det gjelder plassering i bank.

5.3 Diversifisering

Ved bruk av verdipapirfond oppnås det automatisk en bred diversifisering.

5.4 Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling

For å kunne implementere aktivafordelingen må det velges investeringsprodukter.

Norske Verdipapirfond:

For å sikre at den enkelte andelseiers midler forvaltes forsvarlig, er et verdipapirfonds virksomhet regulert av norske myndigheter gjennom lov om verdipapirfond. Verdipapirfondsloven stiller også krav til hvordan forvaltningsselskapet skal være organisert. Verdipapirfondene og forvaltningsselskapene er videre underlagt tilsyn av Finanstilsynet, som med visse mellomrom er på stedlige inspeksjoner hos forvaltningsselskapene for å kontrollere at lovbestemmelsene blir fulgt opp. Gjennom å diversifisere fondets investeringer reduseres sannsynligheten for store fall i fondets verdi som følge av store verdifall i enkelte verdipapirer. Verdipapirfondsloven fastsetter visse overordnede krav til hvordan et verdipapirfonds portefølje skal settes sammen for å sikre diversifisering av fondets plasseringer.

UCITS-fond:

UCITS¹ er en benevnelse på verdipapirfond som omfattes av EUs verdipapirfondsdirektiv. UCITS-direktivet er i kraft av EØS-avtalen implementert i Norge gjennom verdipapirfondsloven. Det følger av dette direktivet at et UCITS-fond som har godkjenning fra tilsynsmyndigheter i ett land i EØS-området har lov å markedsføre fondet i øvrige EØS-land.

5.4.1 Rentebærende investeringer:

Rentebærende fond

Et rentefond er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings standarder et fond som etter vedtektene skal plassere midler i andre verdipapirer enn aksjer. Rentefondene deles inn i obligasjonsfond og pengemarkedsfond. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke renteforvaltere.

- ❑ Norske pengemarkedsfond
Et pengemarkedsfond er et rentefond som utelukkende kan investere i pengemarkedsinstrumenter, det vil si at fondet ikke kan investere i instrumenter med en rentebindingstid over 1 år.
- ❑ Norske obligasjonsfond
Et obligasjonsfond investerer vanligvis i rentebærende papirer (fortrinnsvis obligasjoner) med lengre løpetid enn det pengemarkedsfondene har anledning til å gjøre. I Verdipapirfondenes Forenings standard defineres således et obligasjonsfond som et rentefond som ikke er et pengemarkedsfond.

5.4.2 Egenkapital investeringer:

Aksjefond

Verdipapirfondenes Forenings standard for aksje- og kombinasjonsfond definerer et aksjefond som et verdipapirfond som i henhold til sitt investeringsmandat normalt skal investere minst 80 prosent av fondets forvaltningskapital i aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter. Investeringsuniverset for slike fond består hovedsakelig av børsnoterte aksjer. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke forvaltere av norske og internasjonale aksjefond.

Alternative investeringer

En portefølje bestående hovedsakelig av aksjefond og rentebærende fond vil kunne gi relativt svak avkastning i perioder hvor høy inflasjon eller deflasjon kombineres med svak utvikling i aksjemarkedet. USA og Europa gikk gjennom en slik periode fra slutten av sekstitallet til begynnelsen av åttitallet og Japan har vært inne i en slik periode siden slutten av åttitallet. Formuesforvaltning er opptatt av å sikre alle kundene våre optimal avkastning også i slike perioder. Dette kan gjøres ved å investere i aktivaklasser som har en avkastning som er lite samvariert med aksje- og rentemarkedet. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke alternative investeringer.

¹ UCITS står for "Undertakings for Collective Investments In Transferable Securities" og er en konstruksjon som tar imot kollektive plasseringer fra andelseierne, som i fondets navn plasseres i likvide verdipapirer

I tillegg til investeringer i aksje- og rentemarkedet anbefaler Formuesforvaltning således sine investorer å velge kvalitetssikrede produkter innenfor følgende aktivaklasser:

□ **Hedgefond**

Det finnes et utall akademikere og praktikere som har forsøkt å definere aktivaklassen hedgefond. Siden denne kategorien av investeringer er så vidt-omspennende, blir det vanskelig å lage en definisjon som er dekkende. William J Crerend kom imidlertid med en definisjon i 1998 som er relativt anerkjent:

Hedgefond er private fondsbaserte investeringsprodukter hvor forvalteren eller partneren eier en betydelig andel av midlene i fondet og har mulighet til å operere på en rekke ulike markeder og anvende investeringer og strategier med varierende lange og korte eksponeringer med ulik grad av gearing.

Hedgefond søker å tilby sine investorer en positiv absolutt avkastning som ikke korrelerer med aksje- eller rentemarkedet.:

6 OPPGJØRSRISIKO

6.1 Motparter

Godkjente motparter ved transaksjoner med porteføljens aktiva er:

1. Verdipapirforetak som har Finanstilsynets tillatelse for handel med finansielle instrument for annens regning i eget navn, i henhold til Lov om verdipapirhandel.
2. Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i pkt. 1 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ.

6.2 Depot

Porteføljens aktiva skal oppbevares hos

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

7 OPPFØLGING

7.1 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 inneforstått 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 dog kunne oppnås over rullerende femårsperioder.

Det er lagt til grunn en porteføljesammensetning som skal gjøre det mulig for Konsesjonskraft IKS å oppnå sine mål.

Jfr vedlagte VaR analyse

8 RAPPORTERING

8.1 Rapportering

8.1.1 Formål

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

8.1.2 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.

8.1.3 Måned rapport

Senest 15 bankdager etter utgangen av måneden skal det rapporteres til daglig leder om porteføljens

- a) Markedsverdi
- b) Utvikling i løpet av måneden og i løpet av året
- c) prosentuelle fordeling på ulike aktivaklasser i henhold til strategi
- d) beholdning av verdipapir der de respektive verdipapir oppgis med angivelse av prosentuell andel av den totale
- e) forandringer i beholdningen av verdipapirer i løpet av måneden

Daglig leder skal kvartalsvis rapportere porteføljens utvikling til styret.

8.1.4 Årsrapport

Daglig leder setter sammen en årsrapport og en skriftlig redegjørelse om det foregående årets plasseringsvirksomhet.

9 DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK

Aksjeportefølje	En formue som er plassert i aksjer.
Aktivaklasser	Rentebærende verdipapir og aksjer er to eksempler på aktivaklasser
Blandet portefølje	En formue som er plassert i to eller flere aktivaklasser – normalt aksjer og rentebærende verdipapir.
Depotbevis	Benevnelse for verdipapir under Hovedlistens rubrikk "Utenlandske aksjer" på Oslo Børs.
Derivatinstrument	Risikohåndteringsinstrument som kan henføres til et underliggende verdipapir, for eksempel kjøps- og salgsopsjoner, renteterminer med mer
Diversifisering	Fordeling av en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktiva typer/markeder med det formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i en portefølje
Durasjon	Kan beskrives som den rentebærende porteføljens veide gjennomsnittlige gjenværende løpetid. Durasjonen bestemmes av obligasjonenes og kupongenes gjenværende

Konsesjonskraft IKS

løpetid, kupongenes størrelse samt rentenivået. Jo høyere verdi desto mer følsom er porteføljen for forandringer i markedsrenten. Durasjonen for en nullkupongsobligasjon er lik dens løpetid og for en kupongobligasjon lavere enn dens løpetid.

Eksponering	Den verdi, uttrykt i kroner eller i prosent av den totale porteføljen, som forandres pga forandringer i kursen/renten på et verdipapir.
Emittent	Utsteder av finansielle instrument.
Globale Aksjer	Med målsetting Globale aksjer regnes den kategori av fond/porteføljer hvis risiko og avkastning sammenlignes med en fastsatt verdensindeks, for eksempel MSCI World Indeks eller FT World Indeks. Allokeringen for disse børsindeksene er p.t. ca 55 prosent USA, 30 prosent Europa, 10 prosent Japan og 5 prosent øvrig.
Indeks	Mål på en markeds eller delmarkeds verdi. for eksempel Oslo Børs Totalindeks, ST4X osv.
Kredittrisiko	Kredittrisiko representerer faren for at låntaker ikke skal betale tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene)
Kursrisiko	Kursrisiko representerer risikoen for tap pga. kurssvinginger i aksjemarkedet
Likvide midler	Midler på bankkonto og lignende.
Løpetid	Den tid som gjenstår til et verdipapir forfaller til betaling.
Markedsverdi	Verdien av et aktiva (eller en hel portefølje) til kapitalmarkedets gjeldende prisnivå.
Multi manager	Fond i fond løsning, dvs. flere forvaltere av ulike fond
Multistrategi	Bruk av flere strategier samtidig i forvaltningen
Obligasjon	Gjeldsbrev med opprinnelig løpetid over et år.
Plasseringshorisont	Den tidsperiode hvor de forvaltede midler skal være investert.
Portefølje	En formue som er plassert i ulike aktiva.
Rating	En vurdering av sannsynligheten for at en gjeld vil bli oppgjort på avtalt tidspunkt gjort av et kredittvurderingsinstitutt.
Rebalansering	Rebalansering innebærer at en aktivklasse går tilbake til den langsiktig valgte normalposisjonen for denne aktivaklassen.
Renteportefølje	En formue som er plassert i rentebærende verdipapir.

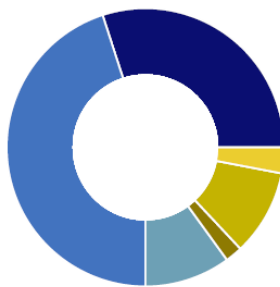
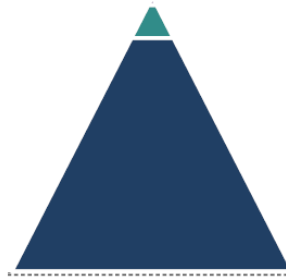
Finansstrategi

Konsesjonskraft IKS

Renterisiko	Renterisiko representerer risikoen for at verdien på verdipapirer endrer seg når renten endrer seg. Går renten opp, går kursen på verdipapiret ned (og motsatt)
Standardavvik	Statistisk mål på hvor kraftig verdien på et verdipapir eller et marked fluktuerer over tid.
Terminkontrakt	Gjensidig forpliktende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av en viss mengde av en viss vare/finansielt instrument ved et bestemt fremtidig tidspunkt. Eksempel på slik termin er aksje-, rente- og indekstermin.
Valutarisiko	Risikoen for at utenlandske aktiva faller i verdi målt i egen valuta pga at den egne valutaen stiger/utenlandske valuta faller.
VaR analyse	<p>Risikomål som beregner det største tapet porteføljen kan få innenfor en definert periode, for eksempel et år, for en valgt sannsynlighet med den gjeldende aktivasammensetting. VaR uttrykker verdier utsatt for hovedstoltpap. Beregningen baserer seg på historiske tall og det er vanlig å velge en sannsynlighet (konfidensnivå) på 95 prosent. Det betyr at et unntak, et dårligere resultat, fra VaR-verdien forventes ett år i en 20 års periode. Det er viktig å være klar over at dette unntaksåret kan komme når som helst i perioden.</p> <p>Når VaR er negativ, for eksempel -5 prosent, betyr det at ikke mer enn 5 prosent av porteføljen kan tapes i den definerte tidsperioden (året), med unntak av det ene året.</p> <p>En positiv VaR, for eksempel 2 prosent, betyr det at deler av porteføljen ikke kan tapes i den definerte tidsperioden, men at minimum akkumulert avkastning i perioden vil være 2 prosent, med unntak av det ene året.</p> <p>Det er viktig å merke seg VaR -analysen er en statisk risikoberegning på porteføljen, gitt aktivasammensetningen og med utgangspunkt i historiske tall. Beregningen bygger mao på en implisitt forutsetning om at historien gjentar seg. VaR-verdien angir innenfor disse rammer det sannsynlige utfallet når vi på beregningstidspunktet ser inn i framtiden. I ettertid kan det reelle utfallet ha blitt et annet.</p>
Verdipapirfond	<p>Fond som forvalter aksjer og andre verdipapir og som administreres av særskilt fondsselskap. Fondet eies av andelseierne, hvilket betyr at forvalteren ikke under noen omstendighet kan anvende fondets aktiva for å dekke tap i forvalterens virksomhet.</p> <p>Et fond som er registrert i Norge står under Kredittilsynets tilsyn og følger den norske lov om verdipapirfond. Innen EU finnes et særskilt direktiv som gjelder fondsvirksomhet. Det gjør at fondslovgivningen i de ulike EU-landene stort sett stemmer overens. I land utenfor EU kan det dog finnes store avvik i regelverket.</p>

Vedlegg 1.

- Alternativ Vekst (3,0 %)**
Lav korrelasjon med markedssyklar gir stabilitet i porteføljen. Gjennom lavere likviditet skapes merverdi i investeringene. Eksempler på slike investeringer er hedgefond, eiendom og private equity.
- Markedsvekst (12,0 %)**
Gjennom det tradisjonelle aksjemarkedet og utvalgte kredittobligasjoner sikres deltakelse i verdensveksten. Høy likviditet og forventet avkastning, men syklisk utvikling gir kortsiktige svingninger.
- Stabilitet (85,0 %)**
Beskyttelse mot inflasjon gjennom opprettholdelse av kjøpekraft og stabilitet i porteføljen. Eksempel på slike investeringer kan være sikre obligasjoner i inn- og utland.
- Bufferkapital (0,0 %)**
Minske risikoen for å behøve selge til feil tidspunkt. Her legges kostnader for sannsynlige kapitalbehov i nær horisont. Dette kan være innkjøp av eiendom, uventede utgifter og generell buffer.



■ Norsk Pengemarked	30,0%
■ Norske Obligasjoner	45,0%
■ Globale Obligasjoner	10,0%
■ Norske Aksjer	2,0%
■ Globale Aksjer	10,0%
■ Hedgefond	3,0%
■ Eiendom	0,0%
■ Private Equity	0,0%

Nøkkeltall

Beste månedsavkastning	7,9%	Årlig historisk avkastning	8,3%
Dårligste månedsavkastning	-4,7%	Årlig historisk standardavvik	4,5%
Avkastning beste 1 års periode	35,5%		
Dårligste avkastning 1 års periode	-11,5%	Langsiktig årlig forventet avkastning	5,5%
Antall positive kalenderår	39	Kortsiktig årlig forventet avkastning	3,5%
Antall negative kalenderår	2	Årlig forventet standardavvik	3,9%