

INNKALLING TIL MØTE

Utval: KIKS - Styret
Møtestad: Teams-møte
Dato: 30.01.2023
Tid: 09:00

Forfall meldast til administrasjonen på e-post til: post@konesjonskraft.no som syter for innkalling av vara.

Innkalling er sendt til:

Namn	Funksjon	Representerer
Bjørn Ropstad	MEDL	AFK
Gro Bråten	NESTL	AFK
Nils Olav Larsen	MEDL	VEKOM
Inger Lise Lund Stulien	MEDL	ÅSEKO
Bjørn Gunnar Baas	MEDL	ÅMKOM
Jon Rolf Næss	LEDER	BYKKOM
Torunn Ostad	MEDL	AFK

Jon Rolf Næss
Styreleiar

Lena Kleven Flateland
Kst. dagleg leiar

Saksnummer	Innhold
PS 1/23	Godkjenning av innkalling og sakliste
PS 2/23	Godkjenning av møteprotokoll frå styremøte 8. november 2022
PS 3/23	Referatsaker
PS 4/23	Orienteringar
OS 1/23	Rapport: Kontroll av fond for Konesjonskraft IKS
PS 5/23	Rapportering - krafthandel og finans
PS 6/23	Risikostrategi
PS 7/23	Status strategiplan
PS 8/23	Drøftingssaker
PS 9/23	Eventuelt

PS 1/23 Godkjenning av innkalling og sakliste

Møteprotokoll

KIKS - Styret

Møtestad: Vigeland hovedgård Vennesla

Dato: 08.11.2022

Tid: 11:00

Følgende politikere møtte:

Namn	Funksjon	Vara for
Gro Bråten	Nestleder	
Nils Olav Larsen	Medlem	
Inger Lise Lund Stulien	Medlem	
Bjørn Gunnar Baas	Medlem	
Bjørn Ropstad	Medlem	
Torunn Ostad	Medlem	
Jon Rolf Næss	Leder	
Sigmund Oksefjell	Varamedlem	

Frå administrasjonen og andre som møtte:

Namn	
Lena Kleven Flateland	Konst. dagleg leiar
Svein Arne Haugen	Leiar representantskapet
Sveinung Skjevra	Rådgjevar med ansvar for krafthandel
Torbjørn Rypestøl	Revisor
Torstein Andreas Ø. Fredly	Virksomhetsstyring, Agder FK

Merknader:

Valle, 09.11.2022

Lena Kleven Flateland

Utvallssekretær



Saksnummer	Innhald
PS 55/22	Godkjenning av innkalling og sakliste
PS 56/22	Godkjenning av møteprotokoll frå styremøte 17. oktober 2022
PS 57/22	Referatsaker
PS 58/22	Rapportering - krafthandel og finans
PS 59/22	Orienteringar
OS 2/22	Orientering om nummerert brev nr. 1
PS 60/22	2. tertial 2022
PS 61/22	Budsjett 2023 - økonomiplan 2024-2026 og utbetalingsprognose 2023
PS 62/22	Risikostrategi
PS 63/22	Status strategiplan
PS 64/22	20 % forskarstilling i Konsesjonskraft IKS
PS 65/22	Drøftingssaker
PS 66/22	Eventuelt

PS 55/22 Godkjenning av innkalling og sakliste

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022



Ingen merknader til innkalling og sakliste.

Samrøystes godkjent.

PS 56/22 Godkjenning av møteprotokoll frå styremøte 17. oktober 2022

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

Ingen merknader til møteprotokoll frå styremøte 17. oktober 2022.

Samrøystes godkjent.

PS 57/22 Referatsaker

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

PS 58/22 Rapportering - krafthandel og finans

Rådgjevar med ansvar for krafthandel, Sveinung Skjevraak, orienterte om kraftmarknaden.

Rådgjevar finans, Torstein Fredly, orienterte om finansforvaltning.

PS 59/22 Orienteringar

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

OS 2/22 Orientering om nummerert brev nr. 1

Handsaming:

Revisor i BDO Torbjørn Rypestøl orienterte om nummerert brev nr. 1 i forbindelse med revisjon av 2. tertial.

Vedtak:

Styreleiar og administrasjonen følgjer opp kommentarane i nummerert brev med rekneskapsførar.

Adm. rapporterar til styreleiar om framgang i saka og til styret i neste styremøte.

PS 60/22 2. tertial 2022

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

Handsaming:

Konst. dagleg leiar, Lena Flateland, orienterte om rekneskap 2. tertial.

Ingen merknader til rekneskap 2. tertial 2022.

Vedtak:

Rekneskap 2. tertial 2022 er tatt til orientering.

PS 61/22 Budsjett 2023 - økonomiplan 2024-2026 og utbetalingsprognose 2023

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

Handsaming:

Konst. dagleg leiar, Lena Flateland, orienterte om saka.

Tilrådinga blei samrøystes vedtatt.

Vedtak:

Budsjett 2023 - økonomiplan 2024-2026 vert vedteken.

Utbetalingsprognose 2023 vert vedteken.

PS 62/22 Risikostrategi

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

PS 63/22 Status strategiplan

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

PS 64/22 20 % forskarstilling i Konsesjonskraft IKS

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

Handsaming:

Tilrådinga blei samrøystes vedteke.

Vedtak:

Trygve Kastberg Nilssen vert tilsett i 2-årig forskarstilling tilsvarande 20 % for Konsesjonskraft IKS frå 1.1.2023.

PS 65/22 Drøftingssaker

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

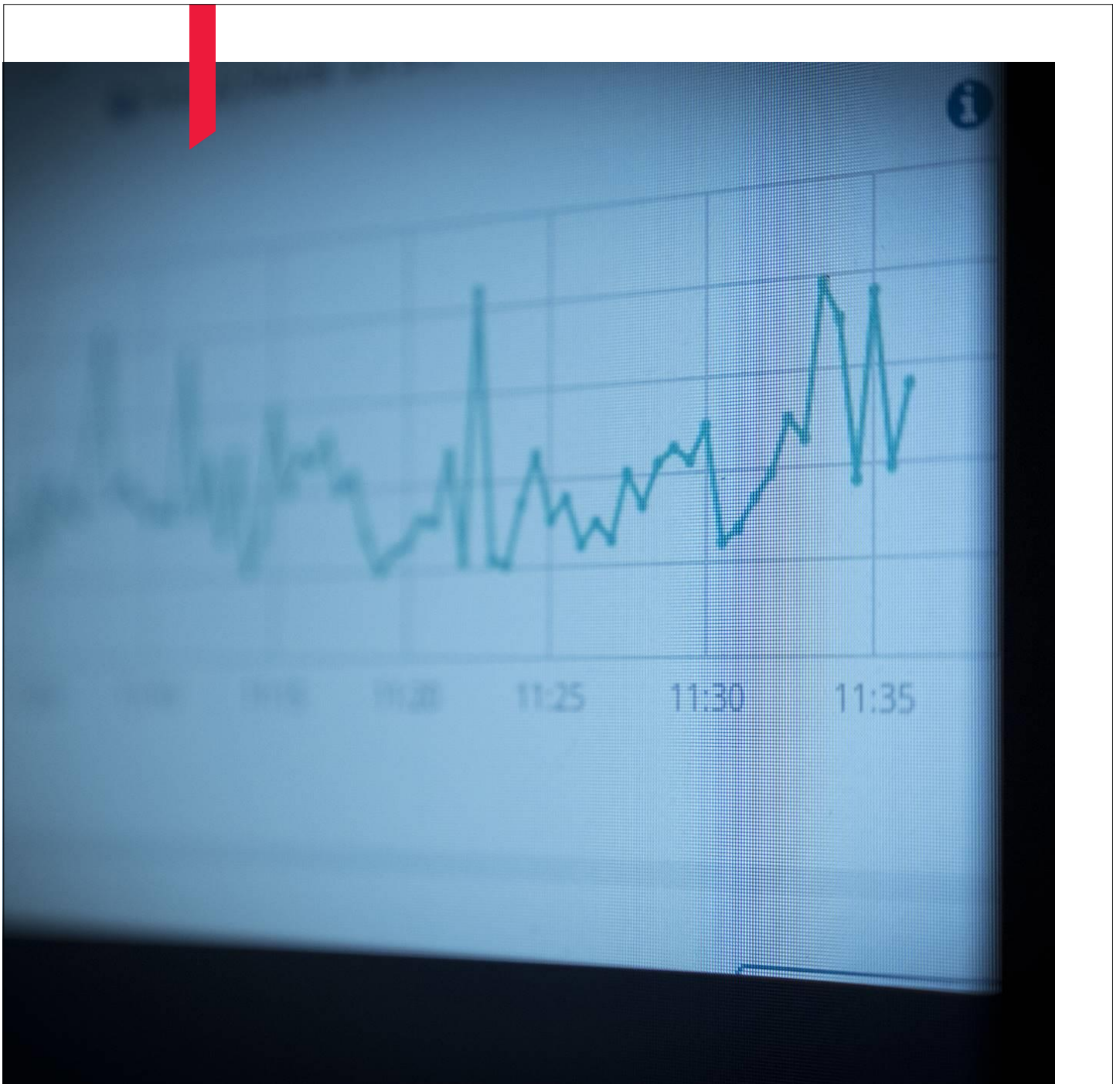
PS 66/22 Eventuelt

Saksprotokoll i KIKS - Styret - 08.11.2022

Handsaming:

Styreleiar Jon Rolf Næss orienterte om status tilsetting av dagleg leiar. Søknadsfristen var 6. november og det var 12 søkjarar, elleve menn og ei kvinne. Tilsettingsutvalet saman med rekrutterar held i prosessen vidare.

PS 3/23 Referatsaker
PS 4/23 Orienteringar



RAPPORT

RAPPORT OM KONTROLL AV FOND FOR KONSESJONSKRAFFT IKS

23. DESEMBER 2022

Leveransen er utarbeidet for oppdragsgiver, og dekker kun de formål som med denne er avtalt. All annen bruk og distribusjon skjer for oppdragsgivers regning og risiko. BDO AS eller BDO Advokater AS vil ikke kunne gjøres ansvarlig overfor en tredjepart.



INNHold

1	SAMMENDRAG	3
1.1	KONTROLL AV ETTERLEVELSE AV FINANSREGLEMENT	3
1.2	VURDERING OG ANBEFALING:	4
2	BAKGRUNN OG MANDAT	5
3	METODIKK, AVGRENSNINGER OG KRITERIER	5
3.1	AVGRENSNINGER	6
3.2	KONTROLLKRITERIER	6
4	FORVALTER: FORUME NORGE AS	8
4.1	KONTROLLKRITERIE: FORVALTER MED KONSESJON	8
4.2	VÅR VURDERING ER AT FORUME TILFREDSTILLER KRAVET.....	8
5	VURDERING AV FONDSPORTEFØLJEN	9
5.1	KONTROLLKRITERIER: REFERANSEINDEKSER.....	9
5.2	FAKTABESKRIVELSE	9
5.3	VÅR VURDERING ER AT KIKS BØR FØLGE OPP REFERANSEINDEKSENE OVER TID	9
6	SAMMENSETNING AV PORTEFØLJE OG INVESTERINGSSTRATEGI	10
6.1	KONTROLLKRITERIER: INVESTERINGSSTRATEGI LANGSIKTIGE MIDLER	10
6.2	FAKTABESKRIVELSE	10
6.3	VÅR VURDERING ER AT PORTEFØLJEALLOKERING OG IMPLEMENTERING ER INNENFOR GJELDENE REGLEMENT	11
7	VURDERING AV DET ENKELTE FONDET - EKSISTERENDE FOND	12
7.1	GLOBAL EQUITY A NOK	13
7.2	MULTISTRATEGY HEDGE A NOK	14
7.3	GLOBAL BONDS A NOK	15
7.4	GLOBAL EQUITIES B NOK	16
7.5	NORDIC BONDS A NOK	17
7.6	NORDIC EQUITIES A NOK	18
8	VURDERING AV DET ENKELTE FONDET - PLANLAGTE FOND	19
8.1	MEDIUM TERM ALTERNATIVES NOK.....	19
8.2	GLOBAL HIGH YIELD A NOK	20
8.3	NORWEGIAN BONDS SHORT DURATION A NOK.....	21
8.4	NORDIC HIGH YIELD	22

1 SAMMENDRAG

1.1 KONTROLL AV ETTERLEVELSE AV FINANSREGLEMENT

BDO har fått i oppgave å gjennomgå om Konesjonskraft IKS (KIKS) sine eksisterende og planlagte langsiktige investeringer er gjort innenfor de krav og rammer som er fastsatt i virksomhetens nye finansreglement av 27.04.2022. Som virksomhetens revisor kan BDO kun uttale seg om investeringene er innenfor reglementet eller ikke.

Virksomheten har per 30. september 2022 investert 242 millioner kroner (MNOK) i finansporteføljen hos forvalter Formue Norge AS (Formue). Investeringene skal økes med ytterligere 58 MNOK i tiden som kommer, slik at den langsiktige investeringsporteføljen blir på totalt 300 MNOK. Dette beløpet er beregnet av KIKS som forsvarlig å investere langsiktig. BDO har ikke kontrollert dette beløpet som del av oppdraget, men benytter dette som utgangspunkt for våre beregninger. BDO har vurdert både status pr. 3 kvartal, og de fremtidige effektene av implementeringsstrategien for økningen på 58 MNOK.

BDO har innledningsvis verifisert at Formue innehar konsesjon hos Finanstilsynet, i tråd med reglementets punkt 9.6. Formue har levert såkalte «fond i fond»-produkter, som gjør vurderinger av etterlevelse noe mer komplekse.

Basert på kravene i reglementets investeringsstrategi i punkt 9.5, viser BDO sine analyser at den overordnede allokeringen av midler mellom aktivklassene, eller delporteføljene, er innenfor de definerte maksimumsgrensene både pr. 3 kvartal og gjennom implementeringsstrategien frem til slutføringen av allokeringene. BDO har beregnet aktivklassene i tråd med finansreglementets kategoriseringer, som er noe mer aggregert enn de kategoriene forvalter Formue rapporterer på. Til informasjon viser våre analyser at etter implementeringen avviker endelig allokering noe fra fastsatt strategi i punkt 9.5, hvor obligasjoner og aksjer er vektet høyere enn strategien. Strategiallokeringen er omtalt som en «normalposisjon som kan avvikes» og ansees derfor ikke som et definitivt krav. Vi gjør likevel oppmerksom på at aksjer totalt sett da er vektet 33,5 % i den nye porteføljen, noe som er svært tett opp til maksimumsgrensen på 35 %, hvor det da kreves rebalansering.

Våre analyser av de underliggende fondene i aktivklassene viser at det forekommer brudd på flere av de spesifikke krav og rammer som er satt for investering i fondene.

Det er i reglementets punkt 9.7.1 satt en begrensning på at det ikke kan plasseres mer enn 30 % av porteføljens totale forvaltningskapital i ett enkelt fond. Med en forvaltningskapital på totalt 300 MNOK, tilsier dette at det ikke kan plasseres mer enn 90 MNOK i ett enkelt fond. KIKS har pr 30. september 2022 investert 144 MNOK i fondet «Nordic Bonds A NOK», noe som er en overskridelse på 54 MNOK av den øvre grensen på 90 MNOK. Gjennom implementeringsplanen skal dette fondet reduseres til 87 MNOK etter 3 måneder, som er innenfor grensen i reglementet.

Reglementets punkt 9.3.7 fastsetter at det skal ikke investeres i rentefond eller obligasjoner med samlet durasjon på lenger enn maksimalt 5 år. Fondet «Global Fonds A NOK» etterlever ikke dette, da det er oppgitt en durasjon på 5,8. Videre fastsetter punkt 9.3.7 at det ikke skal investeres i rentefond/obligasjoner med gjennomsnittlig rating under BBB- (eller tilsvarende) dvs. såkalt «investment grade». To av fem obligasjonsfond etterlever ikke kravet til dette. Dette medfører at ingen av de to eksisterende fondene tilfredsstiller kravene i reglementet, og at to av de tre planlagte rente-/obligasjonsfond heller ikke er i tråd med reglementet. Kun «Norwegian Bonds Short Duration A NOK» er da innenfor reglementet.

Vi bemerker også at informasjon vedrørende durasjon og rating som skal foreligge i forkant av en investering, ikke var tilgjengelig på forespørsel fra BDO, men måtte utarbeides særskilt fra Formue.

Som en generell avsluttende kommentar registrerer vi at kun to av de ti fondene som KIKS har investert i eller planlegger å investere i pr. 30. september 2022, oppnår avkastning i tråd med de referanseindekser som er fastsatt av KIKS.

1.2 VURDERING OG ANBEFALING:

Basert på vår gjennomgang og analyser er det avdekket flere brudd på finansreglementet, som bør korrigeres i tråd med kravene i reglementets 10.1 vedrørende avvik. Selv om store deler av porteføljen oppgis å være investert i tråd med tidligere regelverk, og derfor foreløpig ikke tilfredsstillende det nye regelverket pr. 30.09.2022, tilsier den manglende informasjonen om durasjon og rating for planlagte investeringer, at det bør etableres forslag til rutineendringer som skal redusere sannsynligheten for denne type avvik i fremtiden.

2 BAKGRUNN OG MANDAT

Konsesjonkraft IKS har bedt om en gjennomgang av om investeringer i langsiktige fond, samt at kommende implementeringsstrategi er i tråd med fastsatte rammer og kriterier i virksomhetens fastsatte finansreglement av 27. april 2022. Vesentlige deler av investeringene er foretatt før dette nye reglementet ble vedtatt.

BDO har fått oppdraget med å etterprøve etterlevelsen. Som selskapets valgte revisor kan BDO ikke komme med forslag til detaljerte endringer eller utforming av reglement, rutiner eller valg av instrumenter, dette som følge av kravene til revisors uavhengighet nedfelt i Revisorlovens kap. 8.

Formålet med gjennomgangen er å systematisk kategorisere opp krav, rammer og beløpsstørrelser definert i finansreglementet, for å etterprøve at de fond virksomheten har investert i, er i tråd med reglementets krav. Videre at eksisterende portefølje og delportefølje, samt planlagt implementeringsløp for økning av investeringene fra 242 MNOK til 300 MNOK tilfredsstillende de allokeringer krav som foreligger for de forskjellige aktivaklassene.

3 METODIKK, AVGRENSNINGER OG KRITERIER

BDOs gjennomgang utføres med basis i mottatt Månedsrapport for investeringer pr. 30.09.22, samt mottatte dataark for de fond Konsesjonkraft IKS (KIKS) har investert i, utstedt fra forvalterselskapet Formue Norge AS. BDO har i tillegg etterspurt konkret manglende informasjon fra Formue, og foretatt egne beregninger av snitt av rating for obligasjoner/rentefond.

BDO har ikke vurdert kortsiktige eller mellomlangtsiktige plasseringer, men kun de langsiktige opp mot finansreglementet. Dette omfatter både om det enkelte fond tilfredsstillende de fastsatte rammene og kravene, og om delporteføljen for hver kategori av de finansielle instrumentene etterlever de begrensninger og fordelinger som er definert i investeringsstrategien.

BDO har også vurdert både de fond som KIKS har investert i pr. 30.09.2022, og de de fond som det er planlagt at KIKS skal investere i under den kommende økningen av investeringene fra 242 MNOK med 58 MNOK til totalt 300 MNOK.

BDO har ikke etterprøvet beregningene av det totale beregnede investeringsbeløpet på 300 MNOK som er definert som fri kapital, men legger dette beløpet til grunn for våre vurderinger.

For å kontrollere om kravet til gjennomsnittlig kredittrating på BBB-, eller såkalt «investment grade», i finansreglementets punkt 9.7.3 er etterlevet har BDO fått tilsendt eller selv innhentet dataark for underliggende fond i fond-i-fond produktene fra Formue. I de tilfeller hvor det ikke foreligger en overordnet rating for det underliggende fondet som helhet, er det foretatt en vurdering av hvilken andel av det underliggende fondets investeringer som oppgitt å være foretatt i instrumenter med rating BBB- eller bedre, for deretter å klassifisere fondet som «Investment grade» (BBB- eller bedre) eller «Non-investment grade» (lavere enn BBB-). Det har ikke vært anledning innenfor prosjektets rammer til å beregne om rating i bokstaver for hvert enkelt underliggende fond til en gjennomsnittlig rating for fondet som helhet. Dette innebærer at vurderingen av helhetlig rating for fondet bygger på at det enkelte underliggende fond er vurdert binært i forhold om det er å anse som «Investment grade» eller ikke. Det ikke vært mulig å innhente rating for ett av de underliggende fondene («Nomura Funds Ireland plc»).

KIKS investeringer er foretatt i Formues produkter som er såkalte «fond i fond»-produkter. Dette medfører at Formue sine fond ikke investerer direkte i de underliggende obligasjonene, aksjene, etc. men investerer i flere forskjellige fond som igjen har investert i disse underliggende instrumentene. Denne konstruksjonen gjør det tidvis noe mer krevende å følge opp krav som gjennomsnittlig durasjon og rating.

BDOs arbeid er ikke revisjon, forenklet revisorkontroll, attestasjon eller beslektede tjenester basert på standarder utgitt av International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB), men et rådgivningsoppdrag der det er utført kontroller på utvalgte områder.

BDO finner det riktig å presisere at vi ikke kan påta oss ansvar for fullstendigheten eller riktigheten i det grunnlagsmaterialet som har vært utgangspunkt for våre vurderinger. Dersom vi har mottatt uriktig eller ufullstendige opplysninger, har vi ikke hatt anledning til å avdekke dette ut over overordnede rimelighetsvurderinger.

Vurderingene er foretatt av autorisert finansanalytiker.

3.1 AVGRENSNINGER

Det er i finansreglementets 9.7.2 satt et krav til at investeringer i «globale aksjer» skal gjøres i UCITS-fond. Fondet «Multistrategy Hedge A NOK» mangler definisjon som et UCITS-fond, og det kommende fondet «Medium Term Alternatives NOK» er oppgitt å være et QIAIF-fond. Selv om disse fondene også kan investere i globale aksjer, legges det til grunn at det ikke er intensjonen at hedge, P/E og evt. andre «eksotiske» fond som inngår i aktivaklassene i 9.5 «Hedgefond» og «Private Equity» skal omfattes av kravet i 9.7.2, da denne type fond generelt sett sjelden er UCITS-fond. Dette grunnet de begrensninger og rammer som foreligger for at et fond skal kunne være et UCITS-fond, og at dette da legger betydelige begrensninger i forhold til de instrumenter som ofte benyttes et hedgefond e.l.

3.2 KONTROLLKRITERIER

Gjennomgangen har tatt utgangspunkt i virksomhetens finansreglement av 27. april 2022 og listet opp de krav og rammer som omfatter langsiktige investeringer.

For gjennomgang av portefølje/delporteføljer er kravene til minimums og maksimumsrammene i kap.9 benyttet

Kriteriene som er trukket ut av reglementets kapitel 9 og benyttet for den detaljerte gjennomgangen av fondene er som følger:

Punkt	Krav:
9.7.2 / 9.7.3	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal være denominert i NOK (aksjer/obligasjoner)
9.7.3 / 9.5.2	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal være valutasikret i NOK (aksjer/obligasjoner)
9.4 / 9.7.3	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal vurderes i risikoklasse etter definisjonene i KIKS finansreglement
9.7.2 / 9.7.3	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal være et UCITS-fond (aksjer/obligasjoner)
9.3.2	<ul style="list-style-type: none"> Minst 90 % av porteføljen skal ha god likviditet (oppgjørstid), dvs. 10 % kan plasseres i «lavere grad av likviditet»
9.7.3	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal ha en samlet durasjon på maks 5 år (for obligasjoner)
9.7.3	<ul style="list-style-type: none"> Fondet skal ha en gjennomsnittlig rating på minimum BBB- (for obligasjoner) med 10 % ventil
9.7.1	<ul style="list-style-type: none"> Investering i ett enkelt fond kan ikke overstige 30 % av total forvaltningskapital for porteføljen
9.7.1	<ul style="list-style-type: none"> Investering i ett enkelt fond kan ikke overstige 10 % av fondets totalverdi
9.8	<ul style="list-style-type: none"> Beregnet avkastning pr. 30. september i 2022 sett mot hva er tilsvarende for referanseindeksen

Punkt	Krav:
9.5.1	<ul style="list-style-type: none">• Forvalters oppgitte referanseindeks for fondet, sett mot hva som er KIKS sin foretrukne referanseindeks (er fondet egentlig satt opp etter en annen referanseindeks)

For vurderingen av avkastningen har vi kun benyttet tall hittil i år, uavhengig av faktisk investeringstidspunkt. Vi har benyttet referanseindekser som definert i reglementet, men gjør oppmerksom på at for bank og rente-/obligasjonsfond har referanseindekser ikke vært tilgjengelige, grunnet at disse er en abonnementstjeneste som hverken Formue eller BDO AS har tilgang til.

4 FORVALTER: FORMUE NORGE AS

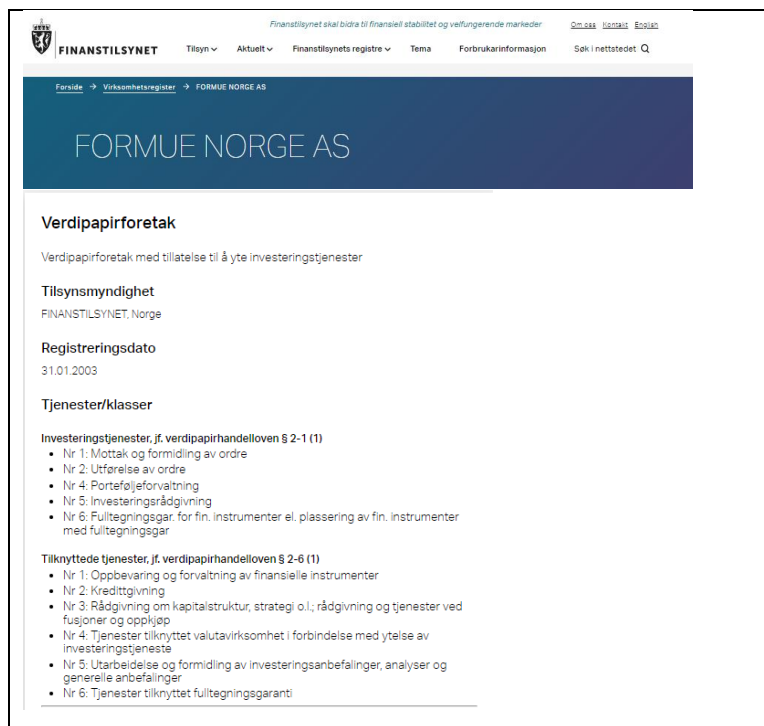
4.1 KONTROLLKRITERIE: FORVALTER MED KONSESJON

Konsesjonskraft IKS har valgt å benytte forvalterselskapet Formue Norge AS (Formue) til gjennomføring av sin finansstrategi.

Ifølge finansreglementets pkt. 8.6 «Gjennomføring» stilles følgende krav til forvalter:

«Kapitalforvaltningen kan forestås av eksterne forvaltere med konsesjon fra Finanstilsynet eller tilsvarende myndigheter i EØS-området.»

Formue Norge AS fremkommer i Finanstilsynets virksomhetsregister¹ med bl.a. tillatelse til å yte investeringstjenester.



The screenshot shows the website of Finanstilsynet (Financial Supervisory Authority of Norway). The page displays the entry for Formue Norge AS in the business register. The header includes the Finanstilsynet logo and navigation links. The main content area shows the following information:

- Verdipapirforetak**
Verdipapirforetak med tillatelse til å yte investeringstjenester
- Tilsynsmyndighet**
FINANSTILSYNET, Norge
- Registreringsdato**
31.01.2003
- Tjenester/klasser**
 - Investerings tjenester, jf. verdipapirhandelloven § 2-1 (1)**
 - Nr 1: Mottak og formidling av ordre
 - Nr 2: Utførelse av ordre
 - Nr 4: Porteføljeforvaltning
 - Nr 5: Investeringsrådgivning
 - Nr 6: Fulltegningsgar. for fin. instrumenter el. plassering av fin. instrumenter med fulltegningsgar
 - Tilknyttede tjenester, jf. verdipapirhandelloven § 2-6 (1)**
 - Nr 1: Oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter
 - Nr 2: Kredittgivning
 - Nr 3: Rådgivning om kapitalstruktur, strategi o.l.; rådgivning og tjenester ved fusjoner og oppkjøp
 - Nr 4: Tjenester tilknyttet valutavirksomhet i forbindelse med ytelse av investeringsjeneste
 - Nr 5: Utarbeidelse og formidling av investeringsanbefalinger, analyser og generelle anbefalinger
 - Nr 6: Tjenester tilknyttet fulltegningsgaranti

4.2 VÅR VURDERING ER AT FORMUE TILFREDSTILLER KRAVET

Som det fremgår av vår dokumentasjon i punkt 4.1, innehar Formue Norge AS konsesjon fra Finanstilsynet for utøvelse av sin virksomhet.

¹ <https://www.finanstilsynet.no/virksomhetsregisteret/detail/?id=103443>

5 VURDERING AV FONDSPORTEFØLJEN

5.1 KONTROLLKRITERIER: REFERANSEINDEKSER

Ifølge finansreglementets pkt. 9.5.1 «Bruk av referanseindeks» listes følgende referanseindekser for vurdering av avkastningsresultat i delporteføljene:

- Globale aksjer MSCI All Countries World Index
- Globale aksjer (valutasikret) MSCI All Countries Local Currency
- Obligasjoner NORM123D3
- Bank/pengemarked ST1X
- Hedgefond Barclays Norway T- Bills

Videre fastsettes det at: “Andre brede referanseindekser som gir tilnærmet lik informasjon, kan benyttes ved behov.”

Til informasjon er ST1X avviker som indeks fra Oslo Børs² og det er mulig å benytte «NOGOVD3M NBP Norwegian Government Duration 0.25 Index NOK» som erstatning for denne. Denne indeksen beregnes av «Nordic Bond Pricing» og er derfor mindre tilgjengelig og krever et abonnement. Tilsvarende gjelder også indeksen NORM123D3.

5.2 FAKTABESKRIVELSE

Basert på finansreglementets aktivaklasser, samt valgte referanseindekser og valgte instrumenter har BDO satt opp følgende tabell:

Pr. 30.09.2022	Avkastning hittill i år		
Delportefølje:	Faktisk	Referanse	Status
Pengemarked/Bank	0,10 %	-	Indeks ikke tilgjengelig
Obligasjoner Norge	-5,40 %	-	Indeks ikke tilgjengelig
Obligasjoner Utland	-15,10 %	-	Indeks ikke tilgjengelig
Aksjer Norge/Norden	-22,20 %	-8,20 %	Bedre enn referanseindeks
Aksjer Utland	-12,30 %	-21,70 %	Dårligere enn referanseindeks
Hedgefond	-4,20 %	0,50 %	Dårligere enn referanseindeks
Eiendom	-	Ingen BM	Ingen definert referanseindeks
Private equity	-13,00 %	Ingen BM	Ingen definert referanseindeks

Som det fremkommer over, har det ikke vært mulig å få tilgang til indeksene for obligasjoner og bankplasseringene (ref. 5.1) og disse kan derfor ikke vurderes i tråd med finansreglementet. Med unntak av bankplasseringene viser alle fond negativ avkastning per 30.09 i år.

5.3 VÅR VURDERING ER AT KIKS BØR FØLGE OPP REFERANSEINDEKSENE OVER TID

Som tabellen over viser har aktivaklassene en avkastning som er noe dårligere enn de respektive referanseindeksene. Dersom vi ser på detaljene for det enkelte fond (ref. kapittel 7 o8 8), ser vi at 2 av de 10 fond som KIKS har investert i eller planlegger å investere i, ikke oppnår avkastning i tråd med de referanseindekser som er satt av KIKS pr. 30. september 2022. Dersom dette er en vedvarende situasjon, bør KIKS vurdere om de fondsprodukter de har investert i bør endres til andre produkter/fond som har en sammensetning som i større grad reflekterer referanseindeksene.

² <https://www.kbn.com/om-oss/nyheter/2021/farvel-til-statsobligasjonsindeksene-st1x-etc/>

6 SAMMENSETNING AV PORTEFØLJE OG INVESTERINGSSTRATEGI

6.1 KONTROLLKRITERIER: INVESTERINGSSTRATEGI LANGSIKTIGE MIDLER

Ifølge finansreglementets pkt. 9.5 «Investeringsstrategi langsiktige midler» stilles følgende krav til sammensetningen av virksomhetens investeringsportefølje:

«Konsesjonskraft IKS skal normalt ha en fordeling av langsiktige finansielle aktiva basert på en nøytral posisjon og med minimums- og maksimumsrammer for taktisk fordeling av aktiva. Strategikolonnen i skjemaet angir normalposisjon som kan avvikes innenfor vedtatt bånd for rebalansering. Rebalansering må ligge innenfor minimum og maksimum slik skjemaet viser.

Aktivaklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Risikoklasser
Pengemarked/bank	0 %	4 %	10 %	1-2
Obligasjoner	42 %	46 %	100 %	1-4
Eiendomsfond	0 %	5 %	7 %	4-5
Globale aksjefond	0 %	30 %	35 %	5
Hedgefond	0 %	10 %	13 %	5
Private Equity	0 %	5 %	7 %	6
Sum		100 %		

Rebalansering til strategi skal vurderes hver tredje måned. Ved brudd på rammen skal rebalansering gjennomføres.»

6.2 FAKTABESKRIVELSE

KIKS har pr. 31.9.2022 investert 242 MNOK i langsiktig portefølje, og skal over en 6 månedersperiode øke denne til 300 MNOK. De skisserte rammene for investeringene fremkommer i tabellen over i 6.1, og inkluderer hhv. minimum og maksimumsrammer hvor investeringene skal rebalanseres dersom rammene overskrides.

Basert på oversikt over investeringer og beløp, har BDO utarbeidet følgende oversikt i tråd med tabellen over i 6.1 med fokus på de maksimale rammene:

Sammensetning	Før innskudd	Etter innskudd	1 mnd	3 mnd	6 mnd	Maksimalt
Pengemarked/bank	0,1 %	19,4 %	6,4 %	4,0 %	4,5 %	10 %
Obligasjoner	77,7 %	62,7 %	65,9 %	58,2 %	51,3 %	100 %
Globale aksjefond	19,3 %	15,6 %	21,5 %	27,6 %	33,5 %	35 %
Hedgefond	2,8 %	2,3 %	6,1 %	10,0 %	10,0 %	13 %
Eiendomsfond	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %	7 %
Private Equity	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %	7 %
Totalt	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	

Som tabellen over viser, vil det umiddelbart etter innskudd av økningen være for mye i bank, men dette er kun en forbigående effekt av innskuddet, og etter 1 måned vil dette være korrigert.

Dersom endelig implementering vurderes opp mot den fastsatte strategien (normalposisjon), fremkommer følgende vurdering:

Sammensetning	Endelig	Strategi	Mot strategien 6 mnd
Pengemarked/bank	4,5 %	4,0 %	På nivå
Obligasjoner	51,3 %	46,0 %	OVER nivå
Globale aksjefond	33,5 %	30,0 %	OVER nivå
Hedgefond	10,0 %	10,0 %	På nivå
Eiendomsfond	0,4 %	5,0 %	UNDER nivå
Private Equity	0,4 %	5,0 %	UNDER nivå

Som det fremgår av tabellen er det etter implementeringen av økningen, investert over de fastsatte strateginivåene for hhv. obligasjoner og aksjer, mens det er under nivå for Private Equity/Eiendomsfond. Det presiseres at alle nivåene er under maksimalgrensen, men at aksjer på 33,5 % av porteføljen er nær maksimal begrensningen på 35 %, noe som kan potensielt medføre et raskt behov for rebalansering.

BDO kan ikke se av de mottatte styrepapirene at et avvik fra vedtatt strategi («normalposisjon») har vært diskutert eller begrunnet, og dersom dette ikke fremkommer annet sted, anbefaler vi at dette dokumenteres i vedtak som en omforent beslutning.

6.3 VÅR VURDERING ER AT PORTEFØLJEALLOKERING OG IMPLEMENTERING ER INNENFOR GJELDENE REGLEMENT

Som det fremkommer i analysene over er investeringene pr i dag, og slik de planlegges å etableres, innenfor de minimums- og maksimumsrammene som er satt i reglementet, men at endelig implementering ikke er helt i tråd med strategien. I den grad KIKS vurderer det hensiktsmessig å midlertidig fravike strategien (normalposisjon) ved en implementering, anbefaler vi at dette er begrunnet og vedtatt i virksomhetens styrende organ, spesielt da KIKS ligger relativt tett opp mot maksimalgrensen for allokering i aksjer.

Vi gjør oppmerksom på at denne vurderingen er i fht. reglementets rammer på overordnet porteføljenivå, og at det forekommer avvik på detaljert fondsnivå, ref. kapittel 7 og 8.

7 VURDERING AV DET ENKELTE FONDET - EKSISTERENDE FOND

Oppsummert oversikt (i alfabetisk rekkefølge):

Eksisterende fond	I tråd med reglementet	Kommentar:
Global Bonds A	Nei	Durasjon over maksimumsgrense
Global Equities A	Ja	-
Global Equities B	Ja	-
Multistrategy Hedge A	Ja	-
Nordic Bonds A	Nei	Investeringsandel overstiger maksimalgrense
Nordic Equities A	Ja	-
Planlagte fond	I tråd med reglementet	Kommentar:
Global High Yield A	Nei	Tilfredstiller ikke krav til rating
Medium Term Alternatives	Ja	-
Nordic High Yield	Nei	Tilfredstiller ikke krav til rating
Norwegian Bonds Short Term duration	Ja	-

7.1 GLOBAL EQUITY A NOK

Fondsnavn:	Global Equities A NOK
Type fond:	Aksjer Utland (Usikret)
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	Ikke krav til aksjer
Valutasikret	Nei	JA	Ikke krav til aksjer
Risikoklasse	5	5	I tråd med reglement
UCITS	Ja	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	5-6 dager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	*	< 5 år	Ikke krav til aksjer
Rating	*	BBB-	Ikke krav til aksjer

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	1 880	33	188	90
Vurdering:			Ok	Ok

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-11,40 %	-8,20 %	-3,20 %	Under BM
Fondets referanseindeks:	MSCI All Country (ACWI)			
KIKS referanseindeks:	MSCI All Countries World Index			

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. Avkastningsdifferansen er målt i prosentpoeng. (BM = Benchmark)

7.1.1 Fondet tilfredsstiller de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS. For dette fondet er forvalters referanseindeks lik KIKS.

7.2 MULTISTRATEGY HEDGE A NOK

Fondsnavn:	Multistrategy Hedge A NOK
Type fond:	Hedgefond
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	Ikke krav til aksjer
Valutasikret	JA	JA	Ikke krav til aksjer
Risikoklasse	5	5	I tråd med reglement
UCITS	NEI	*	Hedgefund er ikke UCITS
Oppgjørstid	25 dager	Noen få dager	inntil 10 % i lav likviditet
Durasjon	*	< 5 år	Ikke krav til aksjer
Rating	*	BBB-	Ikke krav til aksjer

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	10 000	6	1 000	90
Vurdering:			Ok	Ok

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-3,70 %	0,50 %	-4,20 %	Under BM
Fondets referanseindeks:		Barclays Norway T-Bill		
KIKS referanseindeks:		Barclays Norway T-Bill		

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning for sammenligning med referanseindeks kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark)

7.2.1 Fondet tilfredsstiller de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS. For dette fondet er forvalters referanseindeks lik KIKS.

7.3 GLOBAL BONDS A NOK

Fondsnavn:	Global Bonds A NOK
Type fond:	Obligasjoner utland
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	I tråd med reglement
Valutasikret	JA	JA	I tråd med reglement
Risikoklasse	3	2	I tråd med reglement
UCITS	Ja	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	4-6 virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	5,8	< 5	Brudd på reglementet
Rating	IG	BBB-	I tråd med reglement

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	6 200	49	620	90
Vurdering:			Ok	Ok

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-15,10 %	-4,36 %	-10,74 %	Under BM
Fondets referanseindeks:		Bloomberg Barclays Global Aggregate		
KIKS referanseindeks:		NORM123D3		

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark) IG = Investment grade

7.3.1 Fondet tilfredsstiller ikke de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondet tilfredsstiller ikke reglementets krav til durasjon. Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS. For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS.

7.4 GLOBAL EQUITIES B NOK

Fondsnavn:	Global Equities B NOK
Type fond:	Aksjer Utland (Sikret)
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	Ikke krav til aksjer
Valutasikret	JA	JA	Ikke krav til aksjer
Risikoklasse	5	5	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	5-6 virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	*	< 5 år	Ikke krav til aksjer
Rating	*	BBB-	Ikke krav til aksjer

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	18 800	2	1 880	90
Vurdering:			Ok	Ok

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-24,10 %	-25,34 %	1,24 %	Over BM
Fondets referanseindeks:	MSCI All Country (ACWI) (Local)			
KIKS referanseindeks:	MSCI All Countries Local Currency			

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. Benchmark er i USD og ikke NOK. (BM = Benchmark)

7.4.1 Fondet tilfredsstillende krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS. For dette fondet er forvalters referanseindeks lik KIKS.

7.5 NORDIC BONDS A NOK

Fondsnavn:	Nordic Bonds A NOK
Type fond:	Obligasjoner Norge / Norden
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	I tråd med reglement
Valutasikret	JA*	JA	I tråd med reglement
Risikoklasse	2	2	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	4-6 virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	3,6	< 5	I tråd med reglement
Rating	IG	BBB-	I tråd med reglement

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	11 100	144	1 110	90
Vurdering:			Ok	Brudd

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-5,40 %	-4,36 %	-1,04 %	Under BM
Fondets referanseindeks:	Nordic Bond Pricing Norsk Kreditt Agg 3Y Indeks			
KIKS referanseindeks:	NORM123D3			

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark) *= fondet er valutasikret via at underliggende fond er i NOK IG = Investment grade

7.5.1 Fondet tilfredsstiller ikke de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Størrelsen på investeringen overstiger rammen for maksimal investering i et fond, målt mot KIKS forvaltningskapital.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av Formue.

For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS, og KIKS indeks er ikke tilgjengelig.

7.6 NORDIC EQUITIES A NOK

Fondsnavn:	Nordic Equities A NOK
Type fond:	Aksjer Norden
KIKS Status:	Eksisterende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	Ikke krav til aksjer
Valutasikret	NEI	JA	Ikke krav til aksjer
Risikoklasse	5	5	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	5-6 Virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	*	< 5 år	Ikke krav til aksjer
Rating	*	BBB-	Ikke krav til aksjer

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	6 700	12	670	90
Vurdering:			Ok	Ok

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-22,60 %	-8,20 %	-14,40 %	Under BM
Fondets referanseindeks:		VINX Benchmark Net Index Capped NOK		
KIKS referanseindeks:		MSCI All Countries World Index		

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittil i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark)

7.6.1 Fondet tilfredstiller de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS. For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS.

8 VURDERING AV DET ENKELTE FONDET - PLANLAGTE FOND

8.1 MEDIUM TERM ALTERNATIVES NOK

Fondsnavn:	Medium Term Alternatives NOK
Type fond:	Illikvid alternativt investeringsfond (Q2-22)
KIKS Status:	Kommende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	Ikke krav til aksjer
Valutasikret	JA	JA	Ikke krav til aksjer
Risikoklasse	6	6	I tråd med reglement
UCITS	Nei	*	Illikvide fond er ikke UCITS
Oppgjørstid	ca. 45 dager	Noen få dager	inntil 10 % i lav likviditet
Durasjon	*	< 5 år	Ikke krav til aksjer
Rating	*	BBB-	Ikke krav til aksjer

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	1 100		110	90
Vurdering:				

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-3,20 %	0,50 %	-3,70 %	Under BM
Fondets referanseindeks:	Barclays Norway T-Bills			
KIKS referanseindeks:	Barclays Norway T-Bills			

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittill i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. Fondet er et QIAIF fond, og er derved underlagt andre regler for likviditet, diversifisering og lånefinansiering enn et UCITS-fond. (BM = Benchmark) Dette er en kommende investering og KIKS "størrelser" kan derfor ikke beregnes.

8.1.1 Fondet tilfredsstiller de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS.

For dette fondet er forvalters referanseindeks lik KIKS. Planlagt størrelse på investering er ikke oppgitt, og størrelser relevant for reglement kan derfor ikke beregnes.

8.2 GLOBAL HIGH YIELD A NOK

Fondsnavn:	Global High Yield A NOK
Type fond:	Obligasjoner utland
KIKS Status:	Kommende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	I tråd med reglement
Valutasikret	JA	JA	I tråd med reglement
Risikoklasse	3?	2	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	4-6 virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	3,5	< 5	I tråd med reglement
Rating	Non-invest	BBB-	Brudd på reglementet

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	979		98	90
Vurdering:				

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-17,50 %	-4,36 %	-13,14 %	Under BM
Fondets referanseindeks:	Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index NOK Hedged			
KIKS referanseindeks:	NORM123D3			

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittill i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark) Dette er en kommende investering og KIKS "størrelser" kan derfor ikke beregnes.

8.2.1 Fondet tilfredsstillter ikke de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondet tilfredsstillter ikke reglementets krav til rating.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av Formue.

For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS, og KIKS indeks er ikke tilgjengelig.

Planlagt størrelse på investering er ikke oppgitt, og størrelser relevant for reglement kan derfor ikke beregnes.

8.3 NORWEGIAN BONDS SHORT DURATION A NOK

Fondsnavn:	Norwegian Bonds Short Duration A NOK
Type fond:	Pengemarked / Bank
KIKS Status:	Kommende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	I tråd med reglement
Valutasikret	Nei	JA	Kun Norske papir
Risikoklasse	2	2	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	4-6 dager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	0,1	< 5	I tråd med reglement
Rating	Laveste BBB	BBB-	I tråd med reglement

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	4 400		440	90
Vurdering:				

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	0,40 %	0,50 %	-0,10 %	Under BM
Fondets referanseindeks:		Barclays Norway T-Bills		
KIKS referanseindeks:		(ST1X) NOGODV3D		

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittill i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark) OBS: 0,23 % av investeringene er i instrumenter med 5-7 års løpetid. Dette er en kommende investering og KIKS "størrelser" kan derfor ikke beregnes.

8.3.1 Fondet tilfredsstillende krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av Formue. For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS, og KIKS indeks er ikke tilgjengelig. Planlagt størrelse på investering er ikke oppgitt, og størrelser relevant for reglement kan derfor ikke beregnes.

8.4 NORDIC HIGH YIELD

Fondsnavn:	Nordic High Yield
Type fond:	Obligasjoner Norge / Norden
KIKS Status:	Kommende investering

Kriterier:	Fondet	Krav/ Benchmark	Vurdering:
Valuta	NOK	NOK	I tråd med reglement
Valutasikret	JA	JA	I tråd med reglement
Risikoklasse	2?	2	I tråd med reglement
UCITS	JA	Ja	I tråd med reglement
Oppgjørstid	4-6 virkedager	Noen få dager	I tråd med reglement
Durasjon	0,9	< 5	I tråd med reglement
Rating	Non-invest	BBB-	Brudd på reglementet

Størrelser	Fondets størrelse	KIKS investering	Maks eierandel (10 % av fond)	Maks investering (30 % av forvaltningskapital)
Beløp i MNOK	2 000		200	90
Vurdering:				

	Hittill i år	Ref.indeks	Differanse	Status
Avkastning	-0,60 %	-4,36 %	3,76 %	Over BM
Fondets referanseindeks:		Nordic Bond Pricing Norsk High Yield Indeks		
KIKS referanseindeks:		NORM123D3		

Kommentarer:
Basert på tilgjengelig informasjon er avkastning kun målt på hittill i inneværende år, og ikke fra investeringstidspunktet. (BM = Benchmark) Dette er en kommende investering og KIKS "størrelser" kan derfor ikke beregnes.

8.4.1 Fondet tilfredsstillter ikke de krav og rammer som fremkommer i finansreglementet.

Fondet tilfredsstillter ikke reglementets krav til rating.

Fondets avkastning observeres å være noe under referanseindeksen som er valgt av KIKS.

For dette fondet er forvalters referanseindeks ikke lik KIKS, og KIKS rating er ikke tilgjengelig.

Planlagt størrelse på investering er ikke oppgitt, og størrelser relevant for reglement kan derfor ikke beregnes.

KONTAKT

FRANK OLSTAD

Director,
Autorisert finansanalytiker

m: +47 99 16 52 59
e: frank.olstad@bdo.no

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar i henhold til garanti, og er en del av det internasjonale BDO-nettverket, som består av uavhengige selskaper i de enkelte land. Foretaksregisteret: NO 993 606 650 MVA. Medlem av Den Norske Revisorforening.

Leveransen er utarbeidet for oppdragsgiver, og dekker kun de formål som med denne er avtalt. All annen bruk og distribusjon skjer for oppdragsgivers regning og risiko. BDO AS eller BDO Advokater AS vil ikke kunne gjøres ansvarlig overfor en tredjepart.



PS 5/23 Rapportering - krafthandel og finans
PS 6/23 Risikostrategi
PS 7/23 Status strategiplan
PS 8/23 Drøftingssaker
PS 9/23 Eventuelt