

Kapitalforvaltningsstrategi for Haugesund kommunale pensjonskasse

*Vedtatt av styret i HKP 17.12.2007
Sist revidert 3.5.2021*

Endringer:

2008: 15.9.2008 i sak 2008/49, 15.12.2008 i sak 2008/69
2009: 30.3.2009 i sak 2009/18, 22.6.2009 i sak 2009/35, 31.8.2009 i sak 2009/42
2010: 22.2.2010 i sak 2010/12, 14.6.2010 i sak 2010/34
2011: 9.5.2011 i sak 2011/18, 20.6.2011 i sak 2011/25 og 5.9.2011 i sak 2011/34, jfr. også vedtak i sak 2011/54
2012: 10.9.2012 i sak 2012/30, 29.10.2012 i sak 2012/42, 26.11.2012 i sak 2012/48
2013: 17.6.2013 i sak 2013/29, 16.9.2013 i sak 2013/40
2014: 02.6.2014 i sak 2014/26, 27.10.2014 i sak 2014/39, 24.11.2014 i sak 2014/44.
2015: 15.6.2015 i sak 2015/16, 15.6.2015
2016: 29.2.2016 i sak 2016/13, 25.4.2016, i sak 2016/19, 6.6.2016 i sak 2016/23
2017: 2.5.2017 i sak 2017/19
2018: 4.6.2018 i sak 18/19
2019: 29.4.2019 i sak 19/16
2020: 4.5.2020 i sak 20/16

Innholdsfortegnelse

1	Innledning	3
2	Målsetning	3
3	Overordnede forvaltningsprinsipper	3
3.1	Risikovilje	3
3.2	Tidshorisont	4
3.3	Etiske retningslinjer	4
3.4	Ansattes og styrets handel med verdipapirer for egen regning	4
4	Investeringsunivers og aktivaklasser	4
4.1	Aktivaklasser	4
4.2	Godkjenning av investeringsaktiviteter	5
5	Strategisk allokering med tilhørende rammer	5
5.1	Strategisk aktivallokering med rammer	5
5.2	Indekser	6
5.3	Risikorammer	6
6	Forvaltningsprosessen	8
6.1	Organisering	8
6.2	Prosedyrer for vurdering av forvaltere	8
7	Oppfølging, kontroll og rapportering	9
7.1	Risikokontroll og oppfølging	9
	Uavhengig overvåking	9
	Rapportering av investeringsrisiko	9
7.2	Rapporter	9
	Rapportering til styret	9
	Rapportering til andre	9
Vedlegg		10
	Ansvars- (X) og arbeids-/oppgavefordeling (O) mellom styre, administrasjon og forvaltningsselskap	10

1 Innledning

Kapitalforvaltningsstrategien for HKP beskriver hvordan Haugesund kommunale pensjonskasse skal plassere og forvalte sine midler. Kapitalforvaltningsstrategien fastsettes av styret og revideres minst en gang i året.

Offentlig regelverk for pensjonskasser vil alltid gjelde for kapitalforvaltningen i HKP. Kapitalforvaltningsstrategien er supplerende til det offentlige regelverk, og ligger innenfor dette.

Retningslinjer, risikostyring og rapportering skal til enhver tid være ajourført i henhold til offentlig regelverk og interne vedtak.

2 Målsetning

Styret i HKP vedtok ny målsetning for HKPs kapitalforvaltning 27.10.2014:

Målsetningen for HKPs kapitalforvaltning er å maksimere avkastningen gitt den risiko HKP ønsker å ta, hensyntatt den evne en har til å ta risiko. Med risiko menes i denne sammenheng svikt i avkastningen som gjør det nødvendig for sponsor å skyte inn ny egenkapital utover årlig egenkapital innkalling vedtatt av styret

Videre har HKP målsetning om å oppnå en avkastning som over tid plasserer HKP blant de beste pensjonskassene i Norge. En forutsetning for dette er at HKP har tilstrekkelig solvenskapital/soliditet til å ta minst like høy risiko som konkurrentene. Lavere risikoevne tilsier lavere avkastning.

HKP sitt mål med kapitalforvaltningen mål er å maksimere avkastning innenfor de definerte rammer som settes av kapital- og soliditetskrav, stresstester og krav til likviditet. Dette gjøres gjennom å fastsette en strategi for allokering av kapitalen på aktivaklasser som innebærer lav risiko for at sponsorene må skyte inn ekstraordinær egenkapital utover årlig beløp vedtatt av styret. Avkastning over tid skal være tilstrekkelig til minst å dekke garantert rente.

HKP vil med kapitalforvaltningen også søke å oppnå bedre risikojustert avkastning i forhold til fastsatte referanseindekser.

3 Overordnede forvaltningsprinsipper

Kapitalforvaltningsstrategien skal sikre at pensjonskassen oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje og pensjonskassens risikobærende evne. HKP skal systematisk søke god diversifisering og bredde i plasseringer for å begrense samlet risiko. Et ledd i denne bestrebelsen er også å plassere i porteføljer som korrelerer lite eller negativt med hverandre.

Aktuelle aktivaklasser og rammer for disse skal fastsettes av styret i kapitalforvaltningsstrategien. HKP skal benytte eksterne forvaltere for investeringer i obligasjoner og aksjer. Aksjeinvesteringen gjøres via investering i fond, mens det for obligasjoner også kan benyttes diskresjonær forvaltning i egen portefølje via avtale om aktiv forvaltning med kapitalforvalter. I forvaltningsavtalen med renteforvalter er aktivaklasser og rammer for den aktive forvaltningen ytterligere presisert. Investering i eiendom gjøres dels ved investering i eiendomsfond, dels ved direkte eie av lokale eiendommer med leiekontrakt med Haugesund kommune.

Totaliteten forvaltes og ivaretas direkte av HKP. HKP skal ha avtale om ekstern uavhengig finansrådgivning

3.1 Risikovilje

HKP er innforstått med at det er nødvendig å ta finansiell risiko for å oppnå målsetningen om konkurransedyktig avkastning.

Dersom solvensmargindekningen faller under 250 prosent inkl. kursreserve (minstekrav 100 prosent), skal styret vurdere tiltak for å redusere risikoeksponeringen.

Risikoeksponeringen skal ikke være høyere enn at kravet til ansvarlig kapital er innenfor vedtatt totale risikomål i «Risikostrategien» for HKP og til enhver tid gjeldende krav for pensjonskasser. Dette innebærer at dersom solvenskapitaldekningen er lavere enn 140 prosent skal styret varsles på neste styremøte.

Dersom solvenskapitaldekningen er 110 prosent eller lavere skal styret umiddelbart varsles, og styret skal vurdere hvilke tiltak som skal iverksettes for å gjenopprette tilstrekkelige ansvarlig kapital.

HKP vil kunne variere størrelsen på faste egenkapitalinnskudd og rentegarantipremien for å styre risikokapasiteten til pensjonskassen.

3.2 Tidshorisont

Forpliktelsesens størrelse og utbetalingsprofil skal tas hensyn til gjennom plasseringshorisont og allokering av midler.

3.3 Etiske retningslinjer

Det er utarbeidet egne retningslinjer for ansvarlige investeringer.

HKP vil påse at samarbeidende forvaltere er informert om både forvaltningsrammer og etiske retningslinjer i HKPs kapitalforvaltningsstrategi.

Dersom HKP blir gjort oppmerksom på at det hos en forvalter er plasseringer i selskaper med en uakseptabel etisk profil, skal dette tas opp til diskusjon med forvalteren med sikte på at nevnte plasseringer gjort av forvalteren opphører, forvalter går i dialog med utsteder for endring, eller at HKP trekker seg ut av det aktuelle produkt hos forvalteren.

3.4 Ansattes og styrets handel med verdipapirer for egen regning

Ansatte og styret som er involvert i HKPs verdipapirforvaltning og som har særlig innsyn i virksomheten er underlagt Lov om verdipapirhandel. Det vises også til styrets interne rutiner for egenhandel.

4 Investeringsunivers og aktivaklasser

4.1 Aktivaklasser

Overordnede aktivaklasser vil være:

- Norske og globale aksjefond
- Norske obligasjoner og obligasjonsfond klassifisert som omløpsmidler
- Norske obligasjoner klassifisert som hold-til-forfall
- Pantelikret obligasjoner klassifisert som hold-til-forfall
- High yield
- Globale obligasjonsfond
- Pengemarked og bankinnskudd.
- Eiendom; eiendomsfond og direkte eide lokale eiendommer

Aktivaklasser og investeringsunivers

Aktivaklasse	Underklasse	Type instrument / investeringsunivers
Hold-for-omsetning		
Aksjer	Norske Globale	Aksjefond
Obligasjoner	Norske investmentgrade Global investmentgrade High Yield Hold-til-forfall	Obligasjonsfond/diskresjonært mandat
Pengemarked og bankinnskudd	Norske	Pengemarkedsfond Bankinnskudd
Eiendom		Omsettelig bolig- og kontor/forretnings-eiendom og offentlige eiendommer med leiekontrakt med Haugesund kommune Eiendomsfond Beslutninger vedr. investeringer i fast eiendom behandles av styret

Aktivklassene og –rammer er nærmere spesifisert i punkt 7.

Det kan gjøres investeringer i fond som investerer i verdipapirer innen EØS og OECD området samt fremvoksende økonomier.

4.2 Godkjenning av investeringsaktiviteter

Kapitalforvaltere skal være eksterne fondsforvaltere og forvaltere med konsesjon til å tilby aktiv forvaltning, underlagt offentlig tilsyn innen EØS området.

Det tillates også direkte investeringer i eiendom, men salg og kjøp skal godkjennes av styret.

Alle nye investeringsaktiviteter som nye markeder, instrumenter, forvaltere og fond skal godkjennes av styret. Som grunnlag for beslutningen skal det utarbeides dokumentasjon som inneholder:

- En beskrivelse av investeringsaktiviteten
- En risikoanalyse av investeringsaktiviteten
- En vurdering av menneskelige og systemmessige ressurser som kreves for å etablere en god og effektiv risikoovervåkning
- En beskrivelse av nødvendige prosedyrer for overvåking og kontroll av identifiserte risikoer
- Etske retningslinjer

Ved overtagelse av nye porteføljer skal det gjennomføres en risikoanalyse som skal sikre at disse tilfredsstiller alle relevante krav.

5 Strategisk allokering med tilhørende rammer

Strategi for strategisk aktiva allokering har som hensikt å strukturere en normalportefølje med investeringsrisiko tilpasset pensjonskassens risikobærende evne. I tillegg vil en søke en portefølje som gir god forventet avkastning relativt til investeringsrisikoen. En sentral del av dette vil være spredning av risiko mellom aktivaklasser som har lav samvariasjon og moderate regions- og sektormessige avvik fra brede, globale indekser. Dette omtales gjerne som diversifisering. Investeringsuniverset er nærmere beskrevet i punkt 3.3. Pensjonskassens midler skal plasseres innen de angitte rammer, uttrykt i prosent av forvaltningskapitalen:

5.1 Strategisk aktivallokering med rammer

Aktivasammensetning og rammer – i prosent av forvaltningskapital til markedsverdi for omløpsmidler og bokført verdi for anleggsmidler

Aktivaklasse	Nedre grense	Normalportefølje	Øvre grense
Bank, driftskonti o.a.	0,5 %	2 %	10 %
Obligasjoner	38 %	48 %	58 %
Norske investmentgrade obligasjoner	10 %	18 %	30 %
Globale investmentgrade obligasjoner	10 %	20 %	30 %
High yield obligasjoner	0 %	5%	8%
Hold-ti- forfall obligasjoner	0 %	5%	15 %
Aksjer	25 %	32 %	37 %
Norske aksjer	3 %	5 %	8 %
Globale aksjer	20 %	27 %	34 %
Eiendom	15 %	18 %	21 %

Det er fastsatt fleksible allokeringsrammer for å kunne redusere handlefrekvens, oppnå lavere kostnader og unngå tap knyttet til illikviditet. Nye kontantstrømmer til pensjonskassen skal i utgangspunktet plasseres for å tilpasse seg målsatt allokering. Videre skal pensjonskassen rebalansere til målsatt strategi for likvide aktivaklasser når allokering når øvre eller nedre ramme.

Dersom allokeringen til aksjer kommer under nedre ramme som følge av markedsfall og pensjonskassen ikke er i grønn sone i henhold til risikostrategi, så er man ikke forpliktet til å øke aksjeallokeringen.

Dersom andelen i eiendom skulle stige over etablerte rammer som følge av verdiøkning eller at samlede investeringsmidler faller utløses det ingen salgssplikt.

5.2 Indekser

Valg av referanseindeks reflekterer forventet avkastning og risiko for den aktuelle porteføljen, og er samtidig et parameter for kontinuerlig kvalitetsmåling i resultatoppfølgingen.

Under er referanseindekser for hovedgrupper, som imidlertid ikke danner basis for underporteføljer.

Aktivaklasse	Referanseindeks
Norske aksjer	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Globale aksjer	MSCI-All country indeks valutasikret mot NOK
Norske investmentgrade obligasjoner	RM123D3
Global investment grade obligasjoner	Barclays global agg 1-3 Years
High yield obligasjoner	BofA Merrill Lynch Global High Yield indeks valutasikret til NOK
Obligasjoner holdt-til-forfall	Oppnådd avkastning
Eiendom	Oppnådd avkastning/IPD årlig
Bank o.a.	Nibor 3 mnd
Samlet avkastning	Totalavkastningen måles mot de enkelte delindeksene multiplisert med aktivaklassenes strategivekt.

Sammensetning av porteføljer i enkelte aktivaklasser som norske og globale aksjer samt rentebærende papirer, eiendom og annet vil kunne avvike fra brede referanseindekser fordi aktivaklassene deles ytterligere i underklasser etter regionale-, bransje- og størrelsesmessige kriterier. For underklassene kan spesifikke referanseindekser velges.

5.3 Risikorammer

Aksjer

Følgende grenser gjelder for aktiv risiko i aksjeporteføljene:

Norske aksjer aktiv	Maksimal TE 10 %
Globale aksjer aktiv	Maksimal TE 10 %
Globale aksjer indeks	Maksimal TE 1 %

Aksjeporteføljen rebalanseres kvartalsvis..

Obligasjoner

For norske og globale Investmentgrade obligasjoner

Gjennomsnittlig kredittrating i porteføljen skal minimum være BBB (Investment Grade). 10 prosent av renteporteføljen kan investeres i BB eller lavere. Inntil 20 prosent kan plasseres i ansvarlige lån.

Durasjonen på den norske porteføljen skal være gjennomsnittlig 3 år +/- 1 år. For globale obligasjoner skal durasjonen være gjennomsnittlig på 3 år +/- 2 år.

Det skal være en fornuftig spredning og størrelse på kredittrisikoen forbundet med plasseringer i de rentebærende instrumentene.

For High yield obligasjonsfond

Maksimalt 25 prosent av high yield eksponeringen kan være investert i papirer med rating lavere enn CCC. For investeringer i CCC skal maksimal eksponering til enkeltutseder være 1,5 prosent av high yield eksponeringen totalt. Det skal fortrinnsvis søkes fond som har relativt god diversifisering mot andre risikoaktiva.

Valuta

I henhold til forskrift for pensjonsforetak § 3.2 skal valutaen til investeringene minst motsvare 70 prosent av valutaen til de forsikringsmessige avsetninger. Utenlandske obligasjoner skal valutasikres med 100 prosent. Unntaket er obligasjoner i fremvoksende markeder og high yield.

Målsatt nivå for valutasikring skal være 50 prosent av den utenlandske aksjeporteføljen. For pensjonskassen er det ikke krav til valutasikringer av utenlandske aksjer, da dette historisk ikke har vært risikoreduserende ved store markedsfall. Tilpasningen til 50 prosent vil gjøres over tid og primært som følge av nye kontantstrømmer til pensjonskassen.

Valutakursssikringen er passiv i den forstand at en ikke tar aktive eller rene posisjoner i valuta, men ser den opp mot underliggende portefølje, og sikrer de viktigste valutaene utenlandseksposeringen er i.

Bruk av derivater

Derivater kan brukes når hensikten med bruken er å få en mer dynamisk forvaltning som gjør at transaksjoner effektueres mer effektivt og gir lavere transaksjonskostnader sammenlignet med å investere direkte i de underliggende papirene. Derivatene skal inngå som del av en portefølje og styres innenfor rammeverket for porteføljen (forvaltningskontrakt).

Derivater kan også brukes til å redusere risikoen, for eksempel ved valutasikring, eller til å redusere aksjeeksponeringen.

Følgende derivater kan brukes i forvaltningen av pensjonskassens forvaltere:

- FRA / Swap i obligasjonsporteføljene,
- Valutaterminkontrakter i forbindelse med valutasikring av utenlandske porteføljer,
- Aksjeopsjoner eller terminkontrakter for å sikre aksjeporteføljene midlertidig.

Derivatenes risiko skal vurderes minst kvartalsvis. Dette skal gjøres i forbindelse med den kvartalsvise risikoanalysen. Metodikk spesifisert i Finanstilsynets stresstester for risikobasert tilsyn skal benyttes for å vurdere risiko i tilknytning til bruken av derivater.

Det er ikke tillatt å ta opp lån eller at pensjonskassens midler på annen måte eksponeres utover fastsatte begrensninger basert på aktivas underliggende verdier.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer skal gjøres gjennom direkteinvestering i kommunal eiendom og fondsstrukturer som investeres i sentralt beliggende områder og er godt diversifisert blant annet mhp. sektorene kontor, handel og logistikk. Maksimalt 10 prosent av pensjonskassens midler kan investeres i en enkelt eiendom.

Eiendomsporteføljen skal bestå av ubelånt eiendom.

Maksimal plassering i et enkelt fond

Plasseringer i et enkelt verdipapirfond skal ikke utgjøre mer enn 10 prosent av pensjonskassens forvaltningskapital. Plasseringer i et enkelt Investment Grade rentefond kan imidlertid utgjøre inntil 20 prosent av pensjonskassens forvaltningskapital.

Likviditetsrisiko

Likviditeten er avhengig av hvor lang tid det tar å omgjøre verdien av finansielle plasseringer til kontanter.

Likviditeten skal styres slik at HKP til enhver tid kan betale sine forpliktelser innen forfall. HKP skal til enhver tid ha likvider for å møte kjente kontantstrømmer, samt reserve for uventede utbetalinger. For å kunne møte løpende forpliktelser uten å realisere deler av porteføljen skal kontanter, innskudd og rentepapirer med forfall mindre enn en måned utgjøre minimum tre måneders forventet utbetaling. Likviditetsrisikoen er noe begrenset da premien innbetales månedlig.

6 Forvaltningsprosessen

6.1 Organisering

Styret fastsetter strategi, retningslinjer og begrensninger for kapitalforvaltningen innenfor de rammer som ligger i kapitalforvaltningsstrategien. I kapitalforvaltningsstrategien stilles kvalitative krav til oversikt, styring og kontroll med samlet risiko i tillegg til enkelte kvantitative begrensninger på investeringer i ulike typer eiendeler. Det skal kontinuerlig vurderes om rammene den gir er tjenlig i forhold til markedssituasjonen. En gang i året, evt. hyppigere dersom markedsforsholdene tilsier det, skal styret gjennomgå og evaluere strategien grundig, med utgangspunkt i regelverk og markedssituasjonen, herunder risikoaspektene. Rådgiver deltar på disse styremøtene.

Etter fullmakt og iht. stillingsinstruksen skal administrerende direktør implementere kapitalforvaltningen og instruere forvaltere om nødvendige tiltak for å etterleve styrets vedtak, retningslinjer og pålegg, samt vedtekter, lover og forskrifter som gjelder for pensjonskassen.

Administrerende direktør skal sørge for at pensjonskassens bokføring er i samsvar med lov og forskrifter, og at formuesforvaltningen er ordnet på en betryggende måte.

HKP skal til enhver tid ha avtale om finansielle rådgivningstjenester med uavhengig rådgiver, det vil si rådgiver som ikke selv tilbyr finansielle tjenester. Rådgiver skal konsulteres i alle deler av forvaltningsprosessen. P.t. har HKP avtale om finansielle rådgivningstjenester med Mercer Norge AS.

Renteforvalter forestår taktisk og operasjonell forvaltning av obligasjoner (anlegg og omløp), pengemarkedsfond og valuta. Forvaltning av porteføljen på overordnet nivå forestås av HKP (allokering til fond og diskresjonære mandater, utlån, eiendom, og likviditetsstyring).

6.2 Prosedyrer for vurdering av forvaltere

Evalueringen av forvalterne vil basere seg på historiske avkastningstall, forvalterrapporter og intervju/samtale med forvalterne. Information ratio (IR, meravkastning/merrisiko) og tracking error vil bli benyttet for å følge opp de enkelte fondene. Dersom det vises negativ IR eller tracking error som overstiger fastsatte grenser for mandatet over en rullerende to års periode, skal det gjøres en kvalitativ vurdering om forvalter skal erstattes.

Det skal også gjøres en vurdering om forvalter skal erstattes dersom det forekommer:

- Endringer i investeringsfilosofi og prosess
- Brudd i forhold til investeringsmandat
- Endret organisering og personavgang
- Resultat er svakere enn sammenlignbare forvaltere
- Brudd på etiske retningslinjer

7 Oppfølging, kontroll og rapportering

7.1 Risikokontroll og oppfølging

Markedene skal overvåkes løpende, slik at en til enhver tid har oversikt over viktige risikofaktorer. Det skal løpende kontrolleres at styrets vedtatte kapitalforvaltningsstrategi gjennomføres, og at forvaltningen skjer i henhold til fastsatte regler.

Videre skal det løpende kontrolleres at:

- Plasseringenes totale risiko og selskapets risikotoleranse ligger innenfor rammene og styrets retningslinjer.
- Porteføljens avkastning er adekvat i forhold til markedsutviklingen og porteføljens risikonivå.

Administrasjonen skal foreta månedlige kontroller.

Uavhengig overvåking

Det skal etableres en egen overvåkingsenhet uavhengig av utøvelsen av forvaltningen i hht. Kapitalforvaltningsforskriftens § 2-2. HKP har inngått avtale om overvåking av kapitalforvaltningen med Mercer Norge AS.

Dersom overvåkingsenheten finner forhold som er brudd på bestemmelsene enten i forskriften eller i retningslinjene, skal den melde fra til styret – umiddelbart dersom det avdekkes alvorlige brudd.

Overvåkingsenheten skal skriftlig kvartalsvis rapportere til administrativ ledelse og styret om risiko, resultater og etterlevelse av retningslinjene.

Rapportering av investeringsrisiko

Rapportering av porteføljerresultater med tilhørende investeringsrisiko skal minimum utføres månedlig. Det vil implementeres daglig porteføljerapportering i løpet av 2021.

I hht. Forskrift om pensjonsforetak § 21 skal pensjonskassen foreta risikoanalyser hvor resultatet skal rapporteres til styret for behandling. Rapportene skal styrebehandles, og styret skal nedfelle sin vurdering i styreferatet, se for øvrig HKPs risikostrategi.

HKP har inngått avtale med Mercer Norge AS om å foreta disse analysene.

7.2 Rapporter

Rapportering til styret

- Månedlig rapportering om kapitalforvaltningen. Rapporten skal minst inneholde
 - Aktivasammensetningen i forhold til kapitalforvaltningsstrategiens rammer
 - Avkastning
 - Sammenligning med forrige års månedlige avkastning
 - Kort om markedssituasjonen
- Kvartalsregnskap. Driftsregnskap og balanse. Kvartalsrapporteringens innhold er i det vesentlige som årsregnskapet.
- Risikoanalyse og rapport om overvåking av kapitalforvaltningen rapporteres til styret kvartalsvis straks rapportene foreligger. Hvis rapporten inneholder alvorlige brudd, skal styreleder varsles umiddelbart på hensiktsmessig måte.
- Årsregnskap. Innholdet følger av regnskapslovgivningen.

Rapportering til andre

- Regnskapsutdrag til Finanstilsynet og SSB
- Årsberetning til Brønnøysundregistrene

Vedlegg

Ansvars- (X) og arbeids-/oppgavefordeling (O) mellom styre, administrasjon og forvaltningsselskap.

X = ansvarlig

O = arbeidet/ oppgaven utføres av

Aktivitet	Styret	Adm.	Forvalter	Kommentarer
Sette rammer	X			Rammer spesifisert i en kapitalforvaltningsstrategi.
Iverksette kapitalforvaltningsstrategi		X		Iverksetting gjennom strategisk allokering
Valg av forvaltere og fond	X	X		Administrasjonen foreslår forvaltere/fond. Styret vedtar.
Risikostyring - Valutasikring - Aksje- og rentesikring		X	O	Administrasjonen er ansvarlig for risikostyring på grunnlag av stresstest. Regnskap sikrer at korrekte regnskapstall inngår i stresstest.
Ajourføring av aktuelle obligasjonsutstedere			X	Renteforvalter kontrollerer at aktuelle obligasjonsutstedere er godkjent av renteforvalter.
Compliance -Kapitalforvaltningsstrategi og offentlig regelverk. - Forvaltningsavtale		X	O	Administrasjonen utarbeider compliance-rapport til Styret. Renteforvalter utarbeider compliance for sine mandater til administrasjonen
Kontroll		X	O	Administrasjonen er ansvarlig for kontroll av kapitalforvaltningsstrategien, basert på forvaltningsrapporter
Rapportering		X	X	Regnskapsrapporter av regnskap; Forvaltningsrapporter av daglig leder.