

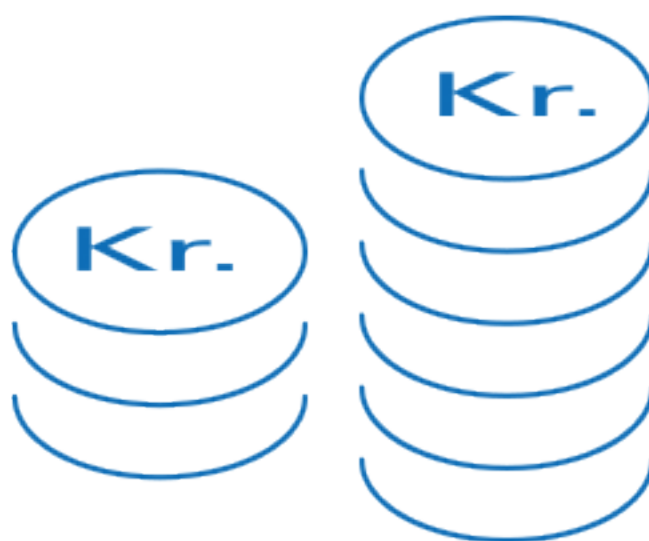


hkp

HAUGESUND KOMMUNALE
PENSJONSKASSE

Strategi for kapitalforvaltning, inkl. likviditetsstrategi

HAUGESUND KOMMUNALE PENSJONSKASSE



Innholdsfortegnelse

1	FORMÅL	3
1.1	Mål for kapitalforvaltningen.....	3
2	RAMMEBETINGELSER.....	3
2.1	Regelverk.....	3
2.2	Prinsipper for forsvarlig kapitalforvaltning.....	3
2.3	Risikovilje	4
2.4	Tidshorisont	4
2.5	Ansattes og styrets handel med verdipapirer for egen regning.....	4
2.6	Felles forvaltning.....	4
2.7	Etiske retningslinjer.....	5
2.8	Visjon, mål og strategier	5
3	OM DOKUMENTET	5
4	INVESTERINGSUNIVERS OG AKTIVAKLASSER	6
4.1	Aktivaklasser.....	6
4.2	Godkjenning av investeringsaktiviteter.....	7
5	STRATEGISK ALLOKERING MED TILHØRENDE RAMMER.....	8
5.1	Strategisk aktivaallokering med rammer	8
5.2	Rebalansering.....	9
5.3	Indekser	9
5.4	Risikorammer.....	10
6	FORVALTNINGSPROSESSEN	12
6.1	Prosedyre for vurdering av forvaltere	12
7	ROLLER OG ANSVAR – STYRING OG KONTROLL	12
7.1	Organisering og ansvar	12
7.1.1	Styret	12
7.1.2	Daglig leder.....	13
7.2	Risikokontroll og oppfølging	13
7.2.1	Uavhengig overvåking	13
	Rapportering av risikoanalyser.....	14
8	RAPPORTERING.....	14
9	GODKJENNING AV DOKUMENTET	14

1 FORMÅL

Strategi for kapitalforvaltning for HKP gir klare føringer for hvordan Haugesund kommunale pensjonskasse skal plassere og forvalte sine midler. Regelverket krever at forvaltningen av kapitalen skal være forsvarlig. Strategien ivaretar dette formålet. Dette dokumentet setter rammene for og overordnede krav til kapitalforvaltningen, og definerer roller og ansvar for forvaltningen.

1.1 Mål for kapitalforvaltningen

Målet for kapitalforvaltning er å oppnå lik eller bedre enn risikojustert avkastning i forhold til fastsatte referanseindekser. Dette gitt den risiko HKP ønsker å ta, hensyntatt den evne en har til å ta risiko og vedtatt strategi for ansvarlige investeringer. En søker å oppnå avkastningen over tid som ikke gjør det nødvendig for sponsor å skyte inn ny egenkapital utover årlig innkalling av egenkapitalsom er vedtatt av styret.

Videre har HKP målsetning om å oppnå en jevn avkastning og som over tid plasserer HKP blant de beste offentlige pensjonskassene i Norge. En forutsetning for dette er at HKP har tilstrekkelig solvenskapital/soliditet til å ta minst like høy risiko som de vi sammenligner oss med.

Avkastning over tid skal være tilstrekkelig til minst å dekke garantert rente.

2 RAMMEBETINGELSER

2.1 Regelverk

Pensjonskassens kapitalforvaltning må være i overensstemmelse med krav som følger av regelverket som gjelder for pensjonskasser. HKP er underlagt omfattende regelverk knyttet til kapitalforvaltningen.

2.2 Prinsipper for forsvarlig kapitalforvaltning

Strategi for kapitalforvaltning skal sikre at pensjonskassen oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje, pensjonskassens risikobærende evne og miljø- og sosiale- og forretningssetiske forhold. HKP skal systematisk søke god diversifisering og bredde i plasseringer for å begrense samlet risiko. Et ledd i dette målet er også å plassere i porteføljer som korrelerer lite eller negativt med hverandre.

Aktuelle aktivklasser og rammer for disse skal fastsettes av styret i strategien. 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

forvaltningsavtale med renteforvalter skal aktivklasser og rammer for den aktive forvaltningen være 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 finansiell rådgivning.

2.3 Risikovilje

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

Investeringsporteføljen skal til enhver tid være sammensatt på en forsvarlig måte i forhold til pensjonskassens bufferkapital. Risikoviljen operasjonaliseres gjennom fastsettelse av ulike nivåer for solvenskapitaldekning. Dette er spesifisert nærmere i Strategi for risiko.

Pensjonskassens forventede avkastning skal optimaliseres innenfor gitte rammer for solvenskapitaldekning og krav til solvensmargin. HKPs målsetting er å ha en risikokapasitet som gjør at pensjonskassen kan opprettholde en tilfredsstillende porteføljesammensetning, også etter år med store fall i markedsverdiene. HKP vil kunne variere størrelsen på faste egenkapitalinnskudd og rentegarantipremien for å styre risikokapasiteten til pensjonskassen.

2.4 Tidshorisont

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

2.5 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 egne rutiner for egenhandel.

2.6 Felles forvaltning

HKP forvalter selskapsporteføljen og kollektivporteføljen samlet med grunnlag i vedtak fra styret. Det foreligger liten grad av motstridende interesser i porteføljene. Hvert kvartal skal avkastningen fordeles mellom selskaps- og kollektivporteføljen. Dette gjøres basert på inngående fordeling av selskaps- og kollektivporteføljen.

2.7 Etske retningslinjer

Det er utarbeidet egen strategi og egne retningslinjer for ansvarlige investeringer som skal hensyntas i kapitalforvaltningen i HKP.

HKP vil påse at samarbeidende forvaltere er informert om både forvaltningsrammer, strategi for ansvarlige investeringer og etiske retningslinjer.

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 enten opphører eller at forvalteren etterstrebe å endre sin etiske profil. HKP kan enten trekke seg ut fra plasseringen eller beholde plasseringen og jobbe med forvalter/utsteder mot endring i positiv retning slik at plasseringen etter hvert får en akseptabel etisk profil.

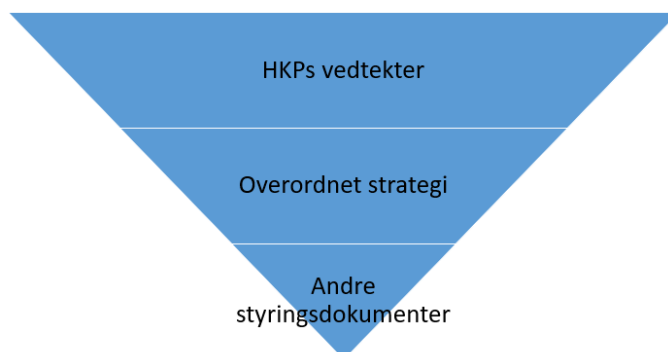
2.8 Visjon, mål og strategier

Strategi for kapitalforvaltningen i HKP bygger på allerede eksisterende visjoner, mål og strategier som er forankret i Overordnet strategi i HKP.

3 OM DOKUMENTET

Strategi for kapitalforvaltningen i HKP er plassert på nivå 2 i styringshierarkiet.

Styringsdokument - hierarki



Formål:	Dokumenttype:	Fastsettes av:
<u>Nivå o:</u> Rammebetingelser, vedtekter, forsikringsvilkår mv	<u>Rammebetingelser</u>	EU, Stortinget, Finanstilsynet, Styret

<u>Nivå 1:</u> strategiplan, etisk rammeverk osv.	<u>Overordnede mål og strategier:</u>	Styret
<u>Nivå 2:</u> Overordnede holdninger til risikotoleranse og risikoappetitt samt prinsipper for styring og rapportering.	<u>Overordnet risikostyring:</u>	Styret
<u>Nivå 3:</u> Detaljerte dokumenter som skal veilede i større grad enn overordnede dokumenter. De skal sikre felles forståelse for hva som skal gjøres, hvem som er ansvarlig og hvordan det skal gjøres.	<u>Retningslinjer, prinsippdokument og underordnede strategier dokumenter:</u>	Styret
<u>Nivå 4:</u> Retningslinjer der beslutningsmyndighet ligger til daglig leder. Dette er likevel ikke til hinder for at retningslinjene kan legges frem for styret som referatsaker.	<u>Risikovurderinger</u>	Daglig leder
<u>Nivå 5:</u> Beskrivelse av vesentlige prosesser og rutiner. Prosessene skal inkludere roller og ansvar og hvordan det er etablert god internkontroll i hver prosess. Rutiner er beskrivelser hvordan prosesser skal gjennomføres for å sikre enhetlig gjennomføring og behandling og felles forståelse av gjeldende lovverk.	<u>Prosessnivå/Rutiner:</u>	Daglig leder

Denne strategien er vedtatt av styret, og kan kun endres av styret. Eventuelle avvik fra strategien skal rapporteres til styret.

4 INVESTERINGSUNIVERS OG AKTIVAKLASSER

4.1 Aktivaklasser

Overordnede aktivaklasser er:

- Norske og globale aksjefond
- Norske obligasjoner og obligasjonsfond klassifisert som omløpsmidler
- Eiendomsobligasjoner
- High yield
- Globale obligasjonsfond
- Pengemarked og bankinnskudd
- Eiendom; eiendomsfond og direkte eide lokale eiendommer

Aktivaklasser og investeringsunivers

Aktivklasse	Underklasse	Type instrument / investeringsunivers
Hold-for-omsetning		
Aksjer	Norske Globale	Aksjefond
Obligasjoner	Norske investmentgrade Global investmentgrade High Yield Hold-til-forfall Amortisert kost	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 Se fullmaktsmatrise/delegasjonsreglement for behandling av investeringer i eiendom og fullmakter knyttet til dette.

Aktivklassene og – rammer er nærmere spesifisert i punkt 5.

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. Jf. Fullmaktsmatrise/delegasjonsreglement.

Alle nye investeringsaktiviteter som omfatter 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 risikoovervåking
- 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 tilfredsstillende 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 er målet å ha 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 4.1.

Pensjonskassens midler skal plasseres innen de angitte rammer, uttrykt i prosent av forvaltningskapitalen:

5.1 Strategisk aktivaallokering med rammer

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

Aktivklasse	Nedre grense	Normalportefølje	Øvre grense
Bank, driftskonti o.a.	0,5 %	2 %	5 %
Obligasjoner	38 %	47 %	55 %
Norske Investment grade obligasjoner	10 %	15 %	30 %
Globale Investment grade obligasjoner	10 %	20 %	30 %
High yield obligasjoner	0 %	7%	8%
Pantesikrede eiendomsobligasjoner	0 %	5%	10 %
Aksjer	32%	36 %	40 %
Norske aksjer	3 %	6%	8 %
Globale aksjer	25 %	30 %	35 %
Eiendom	10 %	15 %	21 %

Det er fastsatt fleksible allokeringsrammer for å kunne redusere handlefrequens, oppnå lavere kostnader og unngå tap knyttet til illikviditet. Nye kontantstrømmer til pensjonskassen skal i utgangspunktet plasseres for å tilpasse seg målsatt allokering.

5.2 Rebalansering

Porteføljen skal drifte med markedsutviklingen innenfor definerte rammer og skal derfor ikke forvaltes etter et taktisk markedssyn.

Pensjonskassen skal rebalansere til målsatt strategi for likvide aktivaklasser før allokering når øvre eller nedre ramme. Dersom det foreligger brudd på strategien i den månedlige porteføljerapporten, skal porteføljen straks rebalanseres til strategisk vekt.

Pensjonskassen skal ikke kjøpe seg opp i aksjer hvis dette fører til at en kommer i gul eller rød sone i vedtatte SKD risikorammer, med mindre det iverksettes tiltak for å bringe pensjonskassen i grønn sone. Dersom andelen i eiendom skulle stige over eller faller under etablerte rammer utløses det ingen kjøps- eller salgspålegg, men det skal tas opp til styret i påfølgende styremøte.

5.3 Indekser

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

Under er referanseindekser for aktivaklassene til pensjonskassen:

Aktivklasse	Referanseindeks
Norske aksjer	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Globale aksjer	MSCI-All country indeks local currency
Norske investmentgrade obligasjoner	RM123D3
Global investment grade obligasjoner	BB Global agg 1-3 Years valutasikret til NOK
High yield obligasjoner	BB Global High Yield indeks valutasikret til NOK
Pantesikrede eiendomsobligasjoner	RM123D3
Eiendom	Oppnådd avkastning
Bank o.a.	Nibor 3 mnd
Samlet avkastning	Totalavkastningen måles mot de enkelte delindeksene multiplisert med aktivaklassenes strategivekt.

For enkeltfond benyttes indekser som er representative for fondet.

5.4 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 %

Obligasjoner

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

For Investment Grade obligasjoner

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

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

Renteporføljens samlede kreditturasjon skal være lavere enn 6 år.

Pantesikrede eiendomsobligasjoner

Loan to value skal maksimalt være 75%, og obligasjonen skal ha 1. prioritet pant i eiendommen.

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

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 risikoreducerende ved store markedsfall. Tilpasningen til 50 prosent vil gjøres over tid og primært som følge av nye kontantstrømmer til pensjonskassen.

Valutakurssikringen 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 utenlandseksponeringen er i.

Bruk av derivater

Pensjonskassens fondsforvaltere kan benytte derivater 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.

Det er ikke tillatt å ta opp lån eller at pensjonskassens midler på annen måte eksponeres utover fastsatte begrensninger basert på aktivassens 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 med hensyn på 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 innskudd i bank utgjøre minimum tre måneders forventet utbetaling. Likviditetsrisikoen er noe begrenset da premien innbetales månedlig.

6 FORVALTNINGSPROSESSEN

6.1 Prosedyre 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
- Resultater er svakere enn sammenlignbare forvaltere
- Brudd på etiske retningslinjer

Ved vurdering av nye forvaltere skal rammer for derivatbruk vurderes.

7 ROLLER OG ANSVAR – STYRING OG KONTROLL

7.1 Organisering og ansvar

7.1.1 Styret

Styret fastsetter strategi, rammer, valg av forvaltere, retningslinjer og begrensninger for kapitalforvaltningen. I strategi for kapitalforvaltningen 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 markedsforholdene tilsier det, skal styret gjennomgå og evaluere strategien grundig, med utgangspunkt i regelverk og

markedssituasjonen, herunder risikoaspektene. Investeringsrådgiver deltar på disse styremøtene.

7.1.2 Daglig leder

Etter fullmakt og iht. stillingsinstruksen skal daglig leder forvalte porteføljen, foreslå forvaltere og instruere forvaltere om nødvendige tiltak for å etterleve styrets vedtak, retningslinjer og pålegg, samt vedtekter, lover og forskrifter som gjelder for pensjonskassen.

Daglig leder skal sørge for at pensjonskassens bokføring er i samsvar med lover og forskrifter, og at kapitalforvaltningen er ordnet på en betryggende måte i henhold til gjeldende strategier.

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.

7.2 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 strategi for kapitalforvaltning gjennomføres, og at forvaltningen skjer i henhold til fastsatte regler. Dette følges blant annet opp gjennom kontinuerlig dialog med investeringsrådgiver, samt regelmessige rapporter på kapitalforvaltningen.

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.

7.2.1 Uavhengig overvåking

Regelverket krever at det skal etableres en egen overvåkingsenhet uavhengig av utøvelsen av forvaltningen. HKP har inngått avtale om overvåking av kapitalforvaltningen med ekstern aktør.

Dersom overvåkingsenheten finner forhold som er brudd på bestemmelsene enten i forskriften eller i retningslinjene, skal den melde fra til styret og daglig leder – 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 risikoanalyser

Pensjonskassens rådgiver utfører risikoanalyser av investeringer. Rapportering av porteføljerresultater med tilhørende investeringsrisiko skal minimum utføres månedlig og gjøres tilgjengelige for styret. Det er lagt til rette for daglig porteføljerapportering.

Pensjonskassen skal foreta risikoanalyser hvor resultatet skal rapporteres til styret for behandling. Se ellers HKP sin strategi for risiko.

HKP skal ha avtale med ekstern aktør om å foreta risikoanalyser.

8 RAPPORTERING

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, herunder resultat og balanse. Kvartalsrapporteringens innhold er i det vesentlige som årsregnskapet.
- Risikoanalyse og rapport om overvåking av kapitalforvaltningen rapporteres til styret kvartalsvis. 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

9 GODKJENNING AV DOKUMENTET

Styret skal minst en gang per år gjennomgå og godkjenne strategi for kapitalforvaltning.

Denne strategien er første gang vedtatt av styret 17.12.2007.

Endringsprotokoll

Vedtatt 17.12.2007 –	Arkivsak-ID 2007/xx
Revidert 15.09.2008 -	Arkivsak-ID 2008/49
Revidert 15.12.2008 -	Arkivsak-ID 2008/69
Revidert 30.03.2009 -	Arkivsak-ID 2009/18
Revidert 22.06.2009 -	Arkivsak-ID 2009/35
Revidert 31.08.2009 -	Arkivsak-ID 2009/42
Revidert 09.05.2010 -	Arkivsak-ID 2010/12
Revidert 14.06.2010 -	Arkivsak-ID 2010/34
Revidert 09.05.2011 -	Arkivsak-ID 2011/18
Revidert 20.06.2011 -	Arkivsak-ID 2011/25
Revidert 05.09.2011 -	Arkivsak-ID 2011/34
Revidert 10.09.2012 -	Arkivsak-ID 2012/30
Revidert 29.10.2012 -	Arkivsak-ID 2012/42
Revidert 26.11.2012 -	Arkivsak-ID 2012/48
Revidert 17.06.2013 -	Arkivsak-ID 2013/29
Revidert 16.09.2013 -	Arkivsak-ID 2013/40
Revidert 02.06.2014 -	Arkivsak-ID 2014/26
Revidert 27.10.2014 -	Arkivsak-ID 2014/39
Revidert 24.11.2014 -	Arkivsak-ID 2014/44
Revidert 15.06.2015 -	Arkivsak-ID 2015/16
Revidert 29.02.2016 -	Arkivsak-ID 2016/13
Revidert 25.04.2016 -	Arkivsak-ID 2016/19
Revidert 06.06.2016 -	Arkivsak-ID 2016/23
Revidert 02.05.2017 -	Arkivsak-ID 2017/19
Revidert 04.06.2018 -	Arkivsak-ID 2018/19
Revidert 29.04.2019 -	Arkivsak-ID 2019/16
Revidert 04.05.2020 -	Arkivsak-ID 2020/16
Revidert 03.05.2021 -	Arkivsak-ID 2021/18
Revidert 02.05.2022 -	Arkivsak-ID 21/3599, Journalpost-ID 22/25812
Revidert 08.05.2023 –	Arkivsak-ID 23/3299, Journalpost-ID 23/25737