

## **Retningslinjer for finansforvaltningen**

### **1. Bakgrunn**

Sparebankstiftelsen SR-Bank(Stiftelsen) ble etablert i forbindelse med omdanningen av SpareBank 1 SR-Bank til ASA 21 desember 2011.

Stiftelsen eier per 05.05.2015 72.419.305 aksjer (28,3%) i Sparebank 1 SR-Bank ASA.

I henhold til vedtektene skal Stiftelsen eie minimum 25% av aksjene i banken.

En hensiktsmessig forvaltning av de midler Stiftelsen til enhver tid disponerer er avgjørende for at Stiftelsen skal kunne etterleve sine formål .

«Stiftelsens formål er å forvalte aksjer den ble tilført ved opprettelsen og å utøve og opprettholde et betydelig, langsiktig og stabilt eierskap i SpareBank 1 SR-Bank ASA. Stiftelsen kan forøvrig plassere midlene på en hensiktsmessig og betryggende måte ut fra hensynet til sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning med sikte på å oppnå markedsmessig avkastning på egenkapitalen. Stiftelsen kan disponere overskudd og utdele utbytte midler til allmennyttige formål.»

### **2. Om finansforvaltningsstrategien**

#### **2.1 Overordnede retningslinjer**

Forvaltningsstrategien er Stiftelsens overordnede retningslinjer for forvaltning av Stiftelsens midler utover aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA.

Stiftelsens eiendeler er inndelt i 5 elementer:

- Aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA som utgjør Stiftelsens grunnkapital (49.872.418 aksjer)
- Øvrige aksjer som Stiftelsen eier i SpareBank 1 SR-Bank ASA, men som ikke inngår i Stiftelsens grunnkapital
- Bankinnskudd på minimum kr 200.000.000 iht. Stiftelsens vedtekter
- Øvrige likvide midler/investeringer

Finansforvaltningen beskrevet i dette dokument er i hovedsak rettet mot midlene som inngår i øvrige likvide midler.

Stiftelsen skal bevare og utvikle kapitalen gjennom god finansforvaltning .

Stiftelsen skal ikke utøve aktivt eierskap i selskaper som det investeres i .

Stiftelsen har i kraft av sine vedtekter et langsiktig forvaltningsperspektiv.

Stiftelsen kan i tillegg benytte seg av diskresjonær forvaltning .

Investering i eiendom og infrastrukturprosjekter skal styrebehandles.

Stiftelsen kan ikke investere i enkeltaksjer med mindre dette utføres av diskresjonær forvalter som en del av porteføljesammensetningen eller er enkeltaksjer knyttet til spesifikke eiendomsprosjekter.

Det legges til grunn at plasseringene kan forventes å opprettholde en akseptabel likviditet over tid.

#### **2.2 Avkastningsmål**

Stiftelsens overordnede avkastningsmål er å bevare og utvikle stiftelsens kapital.

Dette betyr at stiftelsen over tid skal ha en risikoprofil som sikrer at kapitalens realverdi opprettholdes og at Stiftelsens eierskap i SpareBank 1 SR-Bank ASA og gavepolicy kan oppfylles.

## 2.3 Forvaltere

Stiftelsens midler skal hovedsakelig investeres i verdipapirer notert i et regulert marked for å sikre at midler kan realiseres innenfor en kort tidshorison. Dette sikrer en god fleksibilitet med hensyn til ønskede porteføljetilpasninger og frigjøring av midler ved behov.

## 2.4 Risikohåndtering

Stiftelsen skal overvåke porteføljens sammensetning og utvikling gjennom rapportering hver 3 måned til styret.

## 3. Organisasjon og ansvarsfordeling

### 3.1 Generalforsamling

Generalforsamlingen godkjenner Stiftelsens overordnede forvaltningsstrategi.

### 3.2 Styret

Styret skal sørge for at finansforvaltningen skjer i overensstemmelse med gjeldende lov og tilhørende forskrifter.

De finansielle rammene for finansforvaltningen herunder allokering av midler i de enkelte aktivaklasser fastsettes årlig av styret.

Styret skal kontrollere at forvaltningen skjer i henhold til avtalt strategi, mål og rammer.

### 3.3 Daglig leder

Daglig leder skal ha den løpende oppfølging av forvaltningen iht. de retningslinjer og pålegg styret gir.

### 3.4 Internkontroll

Styret skal påse at Stiftelsen har hensiktsmessige systemer for risikostyring og internkontroll.

Styret har også ansvaret for at det gjennomføres en årlig kontroll av dette og at resultatet bekreftes av ekstern revisor.

## 4. Rammer for kapitalforvaltningen (vedtas av styret etter fullmakt fra generalforsamlingen)

### 4.1 Strategisk aktivafordeling

Med utgangspunkt i Stiftelsens overordnede prinsipper for kapitalforvaltningen er det etablert følgende langsiktige strategi for forvaltningen av midlene:

#### 1. "Bankinnskudd"

Bankinnskudd på minimum kr 200.000.000,- iht. Stiftelsens vedtekter

2. Øvrige likvide midler(ny)	Mål	Min/Max
Renter	40%	30/70
Bankinnskudd/Pengemarked	20%	20/40
Norske obligasjoner	20%	0/20
Globale obligasjoner	0%	0/10

Retningslinjer for finansforvaltningen

<b>Aksjer</b>	60%	30/70
Globale aksjer	50%	40/60
Norge/Norden	10%	0/20
Eiendom /Infrastruktur	0%	0/10

I perioder kan inntil 100 % av «øvrig likviditet » stå som bankinnskudd/pengemarked. Kombinasjonsfond kan brukes for å dekke både renter og aksjer. For investeringene i aksjer skal hovedtyngden være i globale aksjer. Dette sikrer en god spredning av selskaps-og markedsrisiko. Porteføljen skal rebalanseres minimum 1 gang pr år.

#### **4.2 Referanseindeks**

Investeringer innenfor de enkelte aktiva klassene måles mot utviklingen i relevante referanseindekser.

Vi benytter følgende referanseindekser (benchmark):

Pengemarked/Bankinnskudd	ST1X
Obligasjoner Norge	STX4
Obligasjoner Utland	Barclays Capital Global Agg. Index HTM
Aksjer Norden	VINXBNOK
Aksjer Utland	MSCI World

#### **4.3 Etiske regler**

Stiftelsen har utarbeidet etiske retningslinjer for sin virksomhet nedfelt i Stiftelsens policies og overordnede retningslinjer.

Stiftelsens investeringsvirksomhet følger et regelverk som skal søke å unngå at Stiftelsen medvirker til krenkelse av menneske- og arbeidstager rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade eller andre handlinger som kan oppfattes som uetiske. Stiftelsen har til hensikt ikke å investere i selskaper som produserer tobakk eller pornografi. Det samme gjelder for investeringer i selskaper som er involvert i antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen).

Stiftelsen skal utvise aktsomhet ved så langt som mulig å forsøke å velge forvaltere som investerer i tråd med disse retningslinjene og/eller som har en definert etisk profil som reflekterer Stiftelsens grunnleggende etiske prinsipper.

#### **5. Plasseringsrammer**

Styret skal godkjenne forvaltere som Stiftelsen plasserer midler hos.

Innenfor de rammer som gjelder for aktiva fordeling foretar daglig leder valg av forvalter. Styret orienteres gjennom rapportering hver 3 måned om de valg som foretas.

## 5.1 Tillatte aktiva klasser

Stiftelsens midler kan plasseres i følgende aktiva klasser:

Bankinnskudd Norge  
Pengemarked Norge  
Sertifikater Norge  
Seniorobligasjoner bank  
OMFer  
Obligasjoner Norge  
Obligasjoner Utland  
Aksjer Norge  
Aksjer Norden  
Aksjer Utland  
Eiendom  
Infrastruktur

## 5.2 Motpartsrisiko / Største engasjement

Investeringer i ett verdipapirfond som er indeksfond kan utgjøre inntil 50 % av likviditeten utenom aksjene i SpareBank 1 SR-Bank ASA og bankinnskudd 200 millioner kroner.

Stiftelsen kan ikke eie mer enn 20% av et verdipapirfonds andeler dersom det er et verdipapirfond som er indeksfond.

Transaksjoner ut over dette skal eventuelt godkjennes av styret .

## 5.3 Renterisiko

Renterisiko defineres som endringer i verdier som følge av endring i markedsrenten.

Durasjon eller løpetid indikerer hvor sensitivt fondet er mot stigende og fallende renter.

Lengre durasjon betyr som regel mer sensitivitet overfor stigende eller fallende renter.

En økning i markedsrenten gir et kursfall mens et fall i markedsrenten gir en kursøkning.

Det er etablert følgende rammer for renterisiko (durasjon):

Aktivaklasse	Min	Målsetting	Maks
Pengemarked/Bankinnskudd	0	0,25	1
Obligasjoner Norge	0	3	5
Obligasjoner Globalt	0	3	5

## 5.4 Kredittrisiko renter

### 5.4.1 Øvrig likviditet

Stiftelsen skal ha en forsiktig kredittrisiko. Midlene skal investeres i obligasjoner som sikrer god spredning på ulike låntagere. Minimum 90 % av obligasjonsporteføljen og andre rentepapirer skal ha «investment grade» rating (minst BBB-eller tilsvarende kredittvurdering).

## **5.5 Aksjerisiko**

Porteføljen kan plasseres i aktivt forvaltede porteføljer/fond og/eller i indeksfond. En aktivt forvaltet portefølje/fond har et investeringsmandat som kan avvike fra markedet (indeks). Dette betyr at det kan velges forvaltere som aktivt søker å oppnå meravkastning gjennom sine selskapsvalg uavhengig av aksjenes vektning i referanseindeksen. Et indeksfond har tilnærmet lik risiko som aksjemarkedet/indeks.

## **5.6 Valutarisiko**

Valutarisiko defineres som risiko for endring av verdien på eiendeler som følge av endringer i vekslingskursen mellom norsk-og utenlandsk valuta. Hovedstol i investeringer i utenlandske obligasjoner skal som hovedregel valutasikres. Investeringer i aksjefond valutasikres ikke.

# **6. Rapportering og oppfølging**

## **6.1 Formål**

Det er rapporteringens formål å holde styret og daglig leder informert om porteføljens resultat og eksponeringens utvikling i forhold til fastsatte rammer.

## **6.2 Rapportering**

Daglig leder sørger for rapport hver 3 måned som viser utviklingen i den forvaltede portefølje.

Utviklingen skal vises i absolutte tall og relativt til de indekser som er fastsatt, samt utvikling i forhold til fastsatte rammer.

Stiftelsen skal utføre stresstest på porteføljen en gang i året.

## **6.3 Oppfølging fra leverandørene**

Stiftelsens leverandører av fondsplasseringer forventes å stille i styremøte minst en gang pr år og redegjøre for utviklingen i den forvaltede portefølje samt gi styret innspill til styrets diskusjoner rundt forvaltningen som berører Stiftelsen på kort og lang sikt.

## **6.4 Årsrapport**

Styret skal motta en årsrapport i sammenheng med rapport for desember som viser alle tall for året som helhet.

## **6.5 Strategigjennomgang**

Styret skal på årlig basis gjennomføre en vurdering av gjeldende forvaltningsstrategi og rammer og legge føringer for eventuelle revideringer. Forslag til endringer i strategien fremlegges generalforsamlingen for godkjenning.

Stavanger 31.05.2016