

Finansreglement

---

***Universitetsfondet for  
Rogaland AS***

Vedtatt av styret 18. november 2020

## Innholdsfortegnelse:

1. Bakgrunn.....	3
2. Gyldighet.....	3
3. Formålet med Universitetsfondets kapitalforvaltning .....	3
4. Generelle rammer og begrensninger .....	3
5. Plasseringsbestemmelser.....	4
5.1 Innledning.....	4
5.2 Aktivklasser aktuelle for plassering av langsiktige finansielle aktiva .....	4
5.3 Plasseringsbegrensninger .....	5
5.4 Grønne finansielle instrumenter .....	6
5.5 Debitorbegrensninger for forvaltning av langsiktige finansielle aktiva .....	6
5.6 Rebalansering av porteføljen .....	6
5.7 Risikomål .....	6
5.8 Retningslinjer for etisk forvaltning .....	7
5.9 Referanseindekser .....	7
5.10 Gjennomføring .....	7
6. Rapportering .....	8

## **1. Bakgrunn**

Universitetsfondet for Rogaland AS skal jobbe for å sikre et best mulig tilbud av undervisning og forskning innen de fagområder som dekker regionens behov og som yter vesentlige bidrag til landets samlede kunnskapsbehov.

Ved forvaltning av selskapets midler skal det legges avgjørende vekt på at midlene plasseres på en måte som ivaretar hensynet til sikkerhet, risikospredning og avkastning. Innenfor rammen av forsvarlig sikkerhets- og risikospredning, skal det søkes å oppnå så god og stabil avkastning av de forvaltede midler som mulig, men for å oppnå de langsiktige målsettingene er selskapet innstilt på å akseptere visse kortsiktige verdifluktasjoner.

## **2. Gyldighet**

- Reglementet trer i kraft fra og med styrets vedtak. Finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver valgperiode.
- Dette reglementet erstatter alle tidligere regler og instruksjoner som styret har vedtatt for forvaltningen av Universitetsfondet for Rogaland AS sine midler.
- Reglementet har ikke tilbakevirkende kraft. Det vil si at avtaler som allerede er inngått mellom leverandører og selskapet skal løpe frem til forfall.

## **3. Formålet med Universitetsfondets kapitalforvaltning**

Kapitalforvaltningen har som overordnet formål å sikre en tilfredsstillende avkastning innenfor definerte risikorammer. Ved forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva skal det legges vekt på at midlene plasseres på en måte som ivaretar hensynet til sikkerhet, risikospredning og avkastning. Finansforvaltningen skal bidra til at Universitetsfondet for Rogaland AS oppnår en avkastning som over tid er høyere enn såkalt risikofri plassering i bank med kort bindingstid, definert som gjennomsnittlig 3 måneders NIBOR.

## **4. Generelle rammer og begrensninger**

- Styret skal selv gjennom fastsettelse av dette finansreglement, ta stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansielle risiko.
- Reglementet skal baseres på selskapets egen kunnskap om finansielle markeder og instrumenter.
- Styret skal fortløpende vurdere egnetheten av reglementets forskjellige rammer og begrensninger, og om disse på en klar og tydelig måte sikrer at finansforvaltningen utøves forsvarlig i forhold til de risikoer selskapet er eksponert for.

- Det er ikke anledning til å avvike fra finansreglementet. Eventuelle avvik skal rapporteres i de faste rapporteringene til styret. Større avvik med konsekvenser for Universitetsfondet skal rapporteres til styret så fort det er praktisk mulig.
- Finansielle instrumenter og/eller produkter som ikke er eksplisitt tillatt brukt gjennom dette reglementet, kan ikke benyttes i selskapets finansforvaltning.
- I forvaltningen skal det så langt som råd er tas etiske hensyn. Se for øvrig kap. 5.8.

## 5. Plasseringsbestemmelser

### 5.1 Innledning

Den strategiske aktivaallokeringen skal angi styrets beslutning om den langsiktige strategiske fordelingen mellom aktivaklassene, samt laveste og høyeste andel som de respektive aktivaklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi.

### 5.2 Aktivaklasser aktuelle for plassering av langsiktige finansielle aktiva

#### **Risikoklasse 1**

Obligasjoner/sertifikater utstedt av stat eller foretak med statsgaranti innenfor OECD, samt statsobligasjonsfond.

#### **Risikoklasse 2**

Obligasjoner med fortrinnsrett, obligasjoner/sertifikater utstedt av statsforetak, fylkeskommuner og kommuner, kraftverk med garanti fra kommune/fylkeskommune, banker, forsikringsselskap og kredittforetak, samt innskudd i banker.

Kan inngå: Pengemarkedsfond med lav risiko, samt obligasjonsfond som ikke inneholder industriforetak og ansvarlige lån, jf. Verdipapirfondenes bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.

#### **Risikoklasse 3**

Obligasjoner/sertifikater utstedt av industriforetak eller fond med tilsvarende risiko. Verdipapirfond kan også inneholde ansvarlige lån eller fondsobligasjoner. *Instrumenter som inngår i risikoklasse 2 eller 3, enten enkeltvis eller gjennom verdipapirfond, skal minimum være ratet BBB- eller bedre av anerkjent internasjonalt eller norsk ratingselskap/finanshus. Ved mangelfulle ratinger på obligasjoner, skal VFFs anbefalinger for kredittvurderinger legges til grunn.*

#### **Risikoklasse 4**

Obligasjoner/sertifikater med dårligere rating enn BBB-, eiendom, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, rentefond, fondsobligasjoner, kombinasjonsfond, hedgefond og high yield fond (fond som inneholder industripapirer med dårligere rating enn BBB-).

### **Risikoklasse 5**

Aksjefond, egenkapitalbevis og enkeltaksjer.

### **5.3 Plasseringsbegrensninger**

Tabellen nedenfor viser strategiske normalposisjoner og frihetsgrader for de ulike aktivaklassene i Universitetsfondets portefølje. Anvendelse av frihetsgradene avhenger av forventninger til markedsutviklingen for de ulike aktivaklassene samt evne til å ta risiko.

<b>Aktivaklasse</b>	<b>Minimum</b>	<b>Normalposisjon</b>	<b>Maksimum</b>
Rentepapirer (Risikoklasse 1-3)	50 %	60 %	100 %
Aksjer (Risikoklasse 5)	0 %	40 %	50 %
<b>Sum</b>		<b>100 %</b>	

For rentebærende instrumenter som inngår i langsiktige finansielle aktiva skal den samlede vektede renteløpetiden som hovedregel ikke overstige 5 år.

Det er et mål for forvaltningen at det over tid oppnås avkastning i tråd med fastsatte referanseindekser.

Begrensninger for enkeltaksjer:

- Internasjonale aksjeinvesteringer skal gjøres gjennom verdipapirfond. Norske aksjeinvesteringer kan gjøres gjennom verdipapirfond eller som direkte investeringer på Oslo Børs.
- Investeringene skal hovedsakelig bestå av likvide børsnoterte aksjer i solide og større selskaper. Aksjene skal ikke ha lav omløpshastighet.
- Aksjeporteføljen skal bestå av både norske og utenlandske aksjer/aksjefond, med en veiledende andel på 20/80.
- En enkeltaksje skal ikke utgjøre mer enn 10 % av aksjeporteføljen, og porteføljen skal fordeles på minimum 15 hovedposter (fond kan utgjøre dette alene)
- Universitetsfondets eierandel i et aksjefond skal ikke overstige 10 % av fondets forvaltningskapital.

For aksjefond kreves et større antall selskaper og bransjer som følger brede, anerkjente indekser for modne markeder.

Enkeltobligasjoner skal være i denominert i norske kroner. Obligasjonsfond skal være denominert eller sikret til norske kroner. Aksjefond som er nominert i utenlandsk valuta valutasiskes normalt ikke.

#### 5.4 Grønne finansielle instrumenter

Plasseringer i investeringsklassen «Grønne finansielle instrument» skal forsøkes å utgjøre mellom 5-10 % av Universitetsfondets langsiktige finansielle aktiva. Investeringsklassen kan settes sammen av finansielle instrument som inngår i risikoklassene 2, 3 og 5.

#### 5.5 Debitorbegrensninger for forvaltning av langsiktige finansielle aktiva

<b>Kreditrisiko</b>	<b>Begrensning (maksimal eksponering) per debitor i % av samlet forvaltningskapital (for langsiktige finansielle aktiva)</b>
Risikoklasse 1	Ubegrenset
Risikoklasse 2	Statsforetak/obligasjoner med fortrinnsrett: 10 % Fylkeskommune/kommune og kraftselskap med garanti: 10 % Bank/finans: 10 %
Risikoklasse 3	Generelt: 2,5 %
Risikoklasse 4	Ikke i bruk
Risikoklasse 5	Egenkapitalbevis: 2,5 % Enkeltaksjer: 2,5 %

Fond ansees som tilstrekkelig diversifisert, og kan utgjøre hele eksponeringen innenfor en risikoklasse.

#### 5.6 Rebalansering av porteføljen

For å beholde avkastning- og risikonivået som selskapet har fastlagt må sammensetningen av aktiva rebalanseres til strategien med jevne mellomrom.

Universitetsfondets portefølje skal senest rebalanseres når faktiske porteføljevækt er lik maksimums- eller minimumsgrensene. Rebalansering skal i utgangspunktet bringe porteføljevæktene tilbake til utgangspunktet.

#### 5.7 Risikomål

##### Derivater

Det skal ikke benyttes derivater eller opsjoner hvor faren for tap av hovedstol er tilstede, eller risikoen ved bruk av instrumentet må anses å være høy. Bruk av derivater tillates kun for

sikringsformål eller styring av renterisiko. Fond tillates bruk av derivater kun til sikringsformål eller styring av renterisiko.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er faren for at midler ikke kan transformeres til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode. Universitetsfondets midler skal plasseres slik at de kan møte fremtidige likviditetsbehov. Gjennom en aktiv likviditetsplanlegging plikter daglig leder å sørge for at det til enhver tid er tilstrekkelig kapital til å dekke løpende utbetalinger til drift og bevilgninger.

### **5.8 Retningslinjer for etisk forvaltning**

Universitetsfondets investeringer skal ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, klima, miljø og anti-korrupsjon. For å sikre dette skal finans- og gjeldsforvaltningen være basert på FNs Global Compact (GC) og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Dette er de samme etiske investeringsregler som ligger til grunn for Statens Pensjonsfond Utland (SPU) fastsatte retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Universitetsfondet skal ikke gjennomføre egne analyser for å sikre at ovennevnte kriterier oppfylles, men støtte seg på SPUs oppdatering av listen over ekskluderte selskaper. Dersom et selskap som Universitetsfondet har investert i bryter med kriteriene, skal midlene trekkes ut av angjeldende plassering.

Vedtaket skal gjøres kjent for de forvaltere Universitetsfondet til enhver tid samarbeid med. Forvalter skal skriftlig bekrefte at det ikke foretas investeringer i strid med retningslinjene.

### **5.9 Referanseindekser**

Følgende referanseindekser skal benyttes for å sammenligne avkastnings- og risikoresultatene i aktivaklassene.

Norske aksjer: Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)

Utenlandske aksjer: MSCI World Net Total Return i norske kroner

Pengemarked og bankinnskudd: 3 måneders norsk statsobligasjonsindeks (ST1X)

Obligasjoner: 3 års statsobligasjonsindeks (ST4X)

Totalporteføljens sammenligningsindeks er sammensatt etter de strategiske normalposisjonene. Referanseindeksavkastningene skal rapporteres sammen med porteføljeavkastningene.

### **5.10 Gjennomføring**

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

## 6. Rapportering

Oppfølging av forvaltningen skal rapporteres til styret gjennom månedsrapportering, i tillegg til ved årsavslutning. Rapporten skal inneholde informasjon om sammensetning av porteføljen og avkastning. Rapporten skal følge opp finansreglementets krav til aktivaforvaltning.

Rapporten skal minimum angi følgende:

- Fordeling på de ulike aktivaklasser i kroner (markedsverdier) og i prosent av de samlede langsiktige midlene.
- Alle eiendelene til porteføljen.
- Avkastning hittil i år.
- Oversikt over transaksjoner i porteføljen.

Forvalter skal stille på styremøter ved behov for å redegjøre for forvaltningen og avkastningen i Universitetsfondets portefølje.

---

Kari Nessa Nordtun  
Styreleder

---

Atle Simonsen  
Daglig leder