

AUKF

Kapitalforvaltningsstrategi 2026

DEL 1

Oppsummert kan man si at den generelle målsetting med dette strategidokumentet er å utforme kapitalforvaltningen til AAUKF på en slik måte at det er sammenheng mellom lover/forskrifter, balansesammensetning, risikoevne/bufferkapital og stiftelsens forpliktelser. Kapitalforvaltningen skal sikre en nær tilknytning til formålet, og dermed sørge for at utdelinger også kan foretas i år med negativ finansavkastning. I tillegg har denne kapitalforvaltningsstrategien en ramme på opptil 5% av porteføljen som kan investeres i formålstjenlige investeringer (dvs investeringer som gir både formålsavkastning og finansavkastning).

Kapitalforvaltningsstrategien er delt opp i to deler. Del 1 er selve kapitalforvaltningsstrategien for 2026.

Del 2 tar for seg sentrale begreper og særegne forhold som gjelder AAUKF. Denne delen er kun til informasjon.

REVIDERT FORVALTNINGSSTRATEGI 2026

Kapitalforvaltningsstrategien ble sist revidert i styremøte 6. desember 2024. Det er vedtatt årlig rullering av kapitalforvaltningsstrategien.

Administrasjonen foreslår følgende hovedtrekk i kapitalforvaltningsstrategien for 2026:

1. Allokeringen til aksjer og formålstjenlige investeringer foreslås økt fra 60% til 70%. Økningen reduserer obligasjonsporteføljen tilsvarende.
2. Det ble i fjor vedtatt en ordinær ramme på NOK 48 mill (dvs årlig utdeling på NOK 12 mill) i totale utdelinger neste 4 år (2025-2028). I tillegg ble, på grunn av overdekning på bufferkapitalen, det vedtatt en ekstraordinær ramme på NOK 20 mill som benyttes i samme periode. Den ekstraordinære rammen opprettholdes. En økt aksjeandel medfører økt forventet avkastning over tid og en tilsvarende økt årlig utdeling. For de 3 gjenværende årene i perioden foreslås derfor en ordinær ramme på NOK 48 mill (dvs årlig utdeling på NOK 16 mill neste 3 år).
3. Valutasikring av aksjeinvesteringer foreslås uendret 40%.
4. Geografisk konsentrasjonsfordeling av aksjer og obligasjoner skal i størst mulig grad reflektere Statens Pensjonsfond Utland (SPU).
5. Forvaltningsprinsipp for aksje- og obligasjonsporteføljen er indeksnær forvaltning.
6. Det skal eksistere et investeringsråd til støtte for administrasjonen.
7. Rebalanseringsregelen endres til et 4%-poeng avvik fra langsiktig mål på 70% aksjer (inkludert formålstjenlige investeringer).
8. Kapitalforvaltningsfilosofien forblir uendret hvor stiftelsen skal ha et evighetsperspektiv på investeringene. Dette er samme prinsipp som SPU, og gir også større forutsigbarhet for fremtidige årlige utdelinger.

Som allokeringramme for 2026 foreslås:

Aktivklasse	Ramme 2025	Status 31.10.25	Ramme 2026	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	1 %	1 %	1%	1 %	4 %	NBP NGD 0,25	1 %
Norske statsobligasjoner	6 %	8 %	6%	4 %	10 %	NBP NGD 3	6 %
Nordiske obligasjoner	6 %	8 %	7%	5 %	10 %	NBP RM 1-3 3	6 %
Globale obligasjoner	27 %	20 %	15%	12 %	24 %	BGAgg Corp h2n	27 %
Sum renteplasseringer	39 %	37 %	29 %			Vektet	40 %
Globale aksjer (usikret)	36%	38 %	42%	36 %	48 %	MSCI AC IMI	60 %
Globale aksjer (Valutasikret)	24%	23 %	28%	24 %	32 %	MSCI AC TR USD	0 %
Sum aksjeplasseringer	60 %	61 %	70 %			Vektet	60 %
Eiendom Norge og Norden	0 %	0 %	0%	0 %	0 %	NBP NGD 3 +1 %	0 %
Formålstj. investeringer	1 %	2 %	1%	0 %	5 %	Faktisk avkastn.	0 %
Sum andre aktivklasser	1 %	2 %	1 %			Vektet	0 %
Sum	100 %	100 %	100 %				100 %

Aktivklasser

Empiri viser at en investor normalt oppnår en høyere avkastning over tid når man øker risikoen i porteføljen. Kravet til avkastning må derfor veies opp mot den risikoen fondet er villig til å ta. I tillegg tilsier erfaring og god finansteori at en portefølje bør være godt diversifisert for å dempe effekten av plutselige verdifall i enkeltpapirer. Diversifisering kan gjøres i bredden ved at det investeres i flere ulike aktivklasser, og/eller i dybden ved å investere i et større antall objekter i hver aktivklasse.

Stiftelsens investeringer skal være innen aktivklassene:

- norske og nordiske rentebærende verdipapirer
- utenlandske rentebærende verdipapirer
- aksjer i verden

Det kan gjøres formålstjenlige investeringer inntil 5% av total investeringsportefølje, og vedtak om formålstjenlige investeringer skal inneholde en plan for fremtidig exit.

Investeringene skal skje innenfor de rammer som gjelder i form av lover og forskrifter for stiftelsers finansforvaltning.

Avkastningsmålsetting

Det langsiktige avkastningskravet er 3,0% p.a. realavkastning (ved 70% aksjer) - gjennomsnittlig målt over en periode på 10 år. Avkastningskravet er basert på Mork-utvalgets (NOU 2016:20) antagelser om fremtidig realavkastning.

Årlige utdelinger

AAUKFs bufferkapital tilsier at stiftelsen kan foreta årlige faste utdelinger uavhengig av utviklingen i finansmarkedene. Basert på et avkastningskrav på 3%, kan stiftelsen årlig dele ut NOK 16 millioner, eller NOK 48 millioner totalt over de neste 3 år (2026-2028). I tillegg kommer en ekstraordinær ramme på NOK 20 millioner (vedtatt 6. desember 2024) som også kan deles ut de neste 3 år. Årsaken til den ekstraordinære rammen var overdekning på bufferkapitalen.

Utdelingsbeløp skal revideres hvert 4. år, neste gang i forbindelse med kapitalforvaltningsstrategien for 2029.

Risikomål

Stiftelsens kapitalforvaltning skal gjennomføres på en forsvarlig måte, og investeringsrisiko skal derfor avstemmes mot fondets bufferkapital. Investeringsrisikoen anslås ved å beregnes porteføljens tapsrisiko gjennom stresstesting av porteføljen. Stiftelsen bruker følgende konjunkturjusterte stresstest:

- 1) Aksjeporteføljen gis 67,5% av faktisk verdi dersom den relevante aksjeindeks har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet. Aksjeporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 90%.
- 2) Dersom den relevante aksjeindeks har en toppnotering på et tidligere rapporteringstidspunkt innen siste 5 år, skal stresstesten hensynta faktisk fall fra toppnoteringen.
- 3) Obligasjonsporteføljen gis 85% av faktisk verdi dersom porteføljens gjennomsnittsdurasjon er 5 år og dersom den relevante obligasjonsindeks har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet. Ved kortere eller lengre gjennomsnittsdurasjon enn 5 år, skal verdisettingen reflektere den endrede durasjonen på lineær basis. Obligasjonsporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 95%.
- 4) Ubelånte eiendomsfond gis 90% av faktisk verdi dersom det enkelte fondet har ny toppnotering på rapporteringstidspunktet.
- 5) Dersom de ubelånte eiendomsfond har en toppnotering på et tidligere rapporteringstidspunkt innen siste 5 år, skal stresstesten hensynta faktisk fall fra toppnoteringen. Eiendomsporteføljen kan aldri gis høyere verdi enn 95%.
- 6) Valutarisiko hensyntar 10% forverring i valutakurs for usikrede fond.

Bufferkapitalen beregnes på følgende måte:

Markedsverdi portefølje

- Inflasjonsjustert grunnkapital
- Ikke utbetalte prosjektbevilgninger

Beregnet bufferkapital
- Tapspotensiale stresstest
Overdekning bufferkapital

Ved investeringene skal følgende risikoforhold ivaretas:

- Likviditetsrisiko: Ved aksjeplasseringer og rentebærende verdipapirer skal det kun investeres i papirer med god likviditet. Formålstjenlige investeringer, og investeringer i private equity/venture er ikke omfattet av dette kravet.
- Kredittrisikoen for rentebærende plasseringer skal være lav/moderat.
- Renterisikoen for rentebærende plasseringer styres ved rammer for durasjon.
- Valutarisiko: 40% av globale aksjeinvesteringer valutasikres, men styret kan avvike i særskilte situasjoner. Investeringer i utenlandske rentepapirer skal alltid valutasikres.
- Oppgjørslrisikoen ved investeringer skal være minimal.

Rebalansering

Det skal, uten ugrunnet opphold, gjennomføres en rebalansering tilbake til 70% dersom aksjeandelen går under minimumsrammen på 66%. På oppsiden skal det rebalanseres tilbake til 70% dersom aksjeandelen går over maksimumsrammen på 74%. Det skal ikke foretas rebalansering i venture/private equity.

Øvrige begrensninger

Renter:

- Renteinvesteringene skal ha en lav/moderat kredittrisiko (investment grade) og ha god spredning på ulike låntagere.
- Investeringer i pengemarked, norske, nordiske og globale obligasjoner skal skje via verdipapirfond.
- Investeringer i utenlandske obligasjoner skal skje via UCITS godkjente verdipapirfond som skal være valutasikret til NOK.
- Enkeltpapirene i de ulike fondene skal være stater innenfor sone A (OECD-området) og papirer garantert av disse, samt finansinstitusjoner og foretak med «investment grade» rating (minimum BBB-). Det tillates at forvalter legger skyggerating til grunn.
- Det kan investeres i obligasjonsfond som også investerer i papirer med en kredittrating som er lavere enn "investment grade". Denne andelen skal være maksimalt 15 % av aktivaklassen.
- Obligasjonsporteføljens gjennomsnittlige rentedurasjon skal ikke overstige 6,5 år.
- Durasjon ulike fond:

	Normal	Min	Maks
○ Pengemarked	0,25 år	0 år	1 år
○ Statsobligasjoner Norge	5 år	0 år	7 år
○ Obligasjoner Norden	3 år	0 år	5 år
○ Obligasjoner globale	6 år	0 år	9 år

Aksjer:

- Aksjeplasseringer skal være aksjer eller verdipapirfond som investerer i aksjer som er notert på børs i land som inngår i Morgan Stanley All Countries World Index IMI.
- Unoterte aksjer tillates ikke med unntak av formålstjenlige investeringer.
- Aksjeplasseringene skal forvaltes etter en konservativ risikoprofil, og det skal tilstrebes god spredning mellom ulike sektorer og regioner.
- Investeringer i globale aksjer skal foretas gjennom verdipapirfond. 100% skal være i indekxnære fond.
- Inntil 5 % av fondets total kapital på investeringstidspunktet, men maksimalt NOK 30 millioner på investeringstidspunktet, kan investeres i det som defineres som formålstjenlige investeringer.

Valuta:

- Alle globale renteinvesteringer skal valutasikres.
- Aksjeinvesteringer valutasikres med 40%. Styret kan avvike i særskilte situasjoner.

Finansielle derivater:

- Derivater kan kun benyttes til sikring av valuta- og inflasjonsrisiko knyttet til porteføljen.

Etiske retningslinjer for investeringer

Stiftelsen ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling med fokus på miljø, etikk og sosiale forhold. Stiftelsen skal forbindes med høy etisk standard.

Stiftelsen ønsker å unngå transaksjoner og handlinger som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser.

Fortrinnsvis skjer dette ved å investere i fond som allerede er etisk screenet. Det er et krav til forvalter at den enten har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), ekskluderer foretak på eksklusjonslisten til Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, eller eventuelt gjør tilsvarende interne vurderinger.

DEL 2

INNLEDNING

Formål

Aust-Agder utviklings- og kompetansefond er en stiftelse. I Stiftelsesloven av 2001 finner vi følgende om kapitalforvaltning:

*” § 18 Forvaltning av stiftelsens kapital
Stiftelsens kapital skal forvaltes på en forsvarlig måte, slik at det til enhver tid tas tilstrekkelig hensyn til sikkerheten og mulighetene for å oppnå en tilfredsstillende avkastning for å ivareta stiftelsens formål”*

I stiftelsens vedtekter §6 Grunnkapital og forvaltning av denne heter det:

”Stiftelsens grunnkapital består av den ved stiftelsen innskutte kapital, og senere innbetalt beløp til sammen kr 244 000 000, og er urørlig:

Fra den enkelte innskyter er det skutt inn slik kapital:

Kommune:	Beløp:
Bykle	2.000.000
Valle	1.000.000
Bygland	500.000
Evje og Hornnes	1.000.000
Iveland	500.000
Birkenes	4.000.000
Lillesand	20.000.000
Grimstad	80.000.000
Arendal	120.000.000
Froland	4.500.000
Åmli	1.000.000
Vegårshei	500.000
Tvedestrand	5.000.000
Gjerstad	2.000.000
Risør	2.000.000

Stiftelsens grunnkapital og evt. øvrige midler forvaltes av stiftelsens styre som også er ansvarlig for at regnskapsplikten oppfylles.

Stiftelsens kapital skal til enhver tid forvaltes slik at sikkerheten ivaretas på en fullt ut forsvarlig måte i forhold til formålet, og slik at avkastningen blir tilfredsstillende for å ivareta formålet. Styret kan overlate den daglige forvaltning til sekretariatet eller profesjonelle forvaltere etter en kapitalforvaltningsstrategi

fastsatt av styret. Ved forvaltningen skal det så langt som råd er tas etiske hensyn.

Stiftelsen kan ikke ta opp lån, stille garanti eller lignende.

Deler av kapitalavkastningen skal normalt legges til grunnkapitalen, slik at grunnkapitalen opprettholder sin realverdi over tid. Den øvrige avkastning kan brukes det enkelte år til å fremme stiftelsens formål eller tillegges et fond som kan benyttes senere år.

Hvis stiftelsens eiendeler har sunket i verdi slik at grunnkapital er angrepet, kan årlig utbetaling ikke finne sted før grunnkapitalen igjen er opprettet.»

Forvaltning av kapitalen til Aust-Agder utviklings- og kompetansefond er en sentral oppgave som legger grunnlag for å følge opp målsettingen med fondet slik det fremgår av vedtektene § 4.

Dette dokumentet skal gi retningslinjer og føringer som skal gjelde for kapitalforvaltningen for Aust-Agder utviklings- og kompetansefond. Det skal også gi uttrykk for de målsettinger som bør knyttes til kapitalforvaltningen og plasseringsprodukter som skal benyttes for å oppnå de ønskede målsettingene.

Organisering og ansvar

Fordeling av ansvar mellom styret og daglig leder i Aust-Agder utviklings- og kompetansefond er hjemlet i lov om stiftelser og stiftelsens vedtekter.

Dette innebærer bl.a. at styret som ledd i kapitalforvaltningen

- har ansvaret for at stiftelsens midler forvaltes på en forsvarlig måte og slik at avkastningen blir tilfredsstillende for å ivareta stiftelsens formål.
- vedtar strategi for kapitalforvaltningen og alle senere endringer og justeringer i denne.
- er ansvarlig for å fastsette eventuelle instruksjoner og innføre forsvarlige kontrollsystemer og rutiner for kapitalforvaltningen.
- foreta evaluering av strategien etter behov.

Daglig leder har ansvar for den daglige forvaltning. Plasseringer av ekstraordinær karakter skal behandles av styret.

Daglig leder skal føre tilsyn med de fondsforvaltere som er engasjert av styret og rapportere allokering av midlene og løpende resultatutvikling til styret på hvert styremøte.

SENTRALE BEGREPER

Risiko

Aust-Agder utviklings- og kompetansefond er opptatt av å få en tilfredsstillende avkastning på sin kapital. Samtidig er en opptatt av at kapitalen forvaltes på en slik måte at sikkerheten ivaretas på en forsvarlig måte. Risiko og risikoprofil er sentrale

begreper i den sammenheng. De ulike typer finansiell risiko kan grupperes på følgende måte:

Kreditrisiko

Risiko for tap som følge av at motpart i en derivatkontrakt eller en låntaker ikke betaler tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene).

Likviditetsrisiko

Risiko for at eiendeler ikke kan omsettes nær markedsverdi (transformeres til kontanter) i løpet av en avgrenset tidsperiode.

Renterisiko

Risiko for endring i verdien på eiendeler, gjeld, egenkapital og sikringsforretninger (derivatkontrakter) som følge av renteendringer. Eksempelvis går verdien av plasseringer i rentebærende verdipapirer opp dersom renten går ned.

Valutarisiko

Risiko for endring i verdien på eiendeler, gjeld, egenkapital og sikringsforretninger (derivatkontrakter) som følge av endring i valutakurser.

Administrativ/operasjonell risiko

Risiko for at man internt (eller hos motpart i transaksjoner) ikke har tilstrekkelig kompetanse/bemanning, systemer, rutiner, samt ressurser generelt til å fastsette og implementere strategien for finansforvaltning / faren for at noe går galt.

Andre sentrale begreper

Durasjon

Et begrep for løpetid der man også tar hensyn til når obligasjonen har rente- og avdragsbetalinger. Begrepet gir dermed uttrykk for når långiver får tilbake de pengene han har lånt ut.

Rentefølsomhet/-volatilitet

Et verdipapirs rentefølsomhet viser den mulige endring i verdipapirets verdi ved en renteendring på ett (1) prosentpoeng. Rentefølsomhet kan regnes på enkeltpapirer og som gjennomsnitt for hele porteføljer. Verdipapirer med lang løpetid har stor rentefølsomhet og er utsatt for store kursbevegelser ved endringer i markedsrenten.

Volatilitet gir tilsvarende et uttrykk for hvor mye obligasjoner eller aksjer kan svinge rundt sin egen antatte trend. Stor volatilitet innebærer at markedsverdien endres i betydelig grad mer enn trenden i markedet.

Standardavvik

Når vi beregner den forventede avkastningen for en investering, finner vi hvor «tyngden» av mulige avkastningsutfall vil ligge. Standardavviket gir informasjon om variabilitet eller spredningen i avkastningen.

Plasseringsalternativer/aktivaklasser

Nedenfor følger en oversikt over de ulike plasseringsalternativene som foreligger

Bankinnskudd

Innskudd i bank regnes som en plassering med svært lite risiko og høy grad av likviditet. Avkastningen på slike plasseringer får en forholdsvis umiddelbar tilpasning til den rentesituasjon som gjelder ellers i samfunnet. Bankinnskudd kan også plasseres på termin. Dette innebærer at renten for en avtalt periode fastsettes på forhånd. Banker tilbyr denne plasseringsform for løpetider på 1-5 år.

Pengemarkedsplasseringer/sertifikater

Plassering i pengemarkedet kan enten gjøres i enkeltsertifikater eller i pengemarkedsfond som i realiteten er en sammensetning av enkeltsertifikater. Et sertifikat er et rentebærende papir med løpetid på inntil ett år, eller i realiteten en kortsiktig obligasjon (beskrives i d. f.).

Risikoen med plassering i pengemarkedet knyttes til utsteder av det enkelte rentepapir.

Obligasjoner

Obligasjoner er rentebærende papirer med løpetid over ett år. For andre obligasjoner enn statsobligasjoner vil det alltid være kredittrisiko. Det kan videre være hensiktsmessig å skille mellom følgende:

Omløpsobligasjoner er et markedsbasert finansielt omløpsmiddel. Dersom markedsrenten stiger, vil en obligasjon med en rente fastsatt på et tidligere tidspunkt gi en ugunstig avkastning for obligasjonseier. Verdien på obligasjonen synker. Omvendt når renten ellers går ned, da stiger obligasjonens verdi.

Det er løpetiden på obligasjonen som avgjør i hvor stor utstrekning obligasjonen synker eller stiger i verdi. Lang bindingstid gir stort verdifall, og omvendt.

En obligasjon som planlegges holdt helt til forfall kan regnskapsmessig klassifiseres som anleggsmiddel (anleggsobligasjon). Uavhengig av hvorvidt markedsrenten går opp eller ned, gir den enkelte obligasjon regnskapsmessig en fast årlig avkastning, tilsvarende obligasjonens effektive rente på kjøpstidspunktet. Anleggsobligasjoner vil være et virkemiddel for å stabilisere det regnskapsmessige resultatet.

Plasseringen i obligasjoner kan også gjøres i obligasjonsfond som i realiteten er en sammensetning av enkeltobligasjoner.

Plassering av obligasjoner kan gjøres både i norske og globale obligasjoner. Globale obligasjoner bidrar til å øke diversifiseringen på porteføljen. Videre vil en få tilgang til et større og bredere marked enn det norske. Innenfor globale obligasjoner kan det plasseres i Investment Grade obligasjoner, som er globale obligasjoner med en kredittrating lik eller bedre enn BBB-, Statsobligasjoner utstedt av OECD-land, High Yield obligasjoner, som er globale obligasjoner med en kredittrating lavere enn BBB-, samt obligasjoner utstedt av fremvoksende land, såkalt emerging market debt. Som følge av valutarisiko bør investeringer i globale obligasjoner valutasikres.

Aksjer

Aksjeplasseringer skjer i utgangspunktet med en udefinert tidshorison, i og med at man fortløpende kan velge å realisere de aktuelle aksjene. Det er godt historisk belegg for å si at man i et lengre tidsperspektiv får en risikopremie ved å investere i aksjer fremfor i andre typer aktiva.

Den naturlige motposten til den forventede risikopremien, er faren for de mer kortsiktige fluktuasjoner i aksjenes verdi. Slike svingninger kan være betydelige fra det ene året til det andre. Ved investeringer i aksjer bør man legge et langsiktig perspektiv til grunn.

Norske aksjer

Norske aksjer inndeles i aksjer som er notert på Oslo Børs og aksjer som ikke er børsnotert (unoterte). I tillegg kommer egenkapitalbevis, som er et verdipapir som primært utstedes av sparebanker.

Globale aksjer

En bredt sammensatt portefølje av globale aksjer vil innebære risikoutjevning i forhold til plassering i norske aksjer. Dette fordi konjunkturer i enkeltmarkeder avdempes når verdensmarkedet ses under ett.

Volatiliteten i en sammensatt portefølje av globale aksjer vil normalt være lavere enn for en norsk portefølje.

Aksjefond

Hvis omfanget av en aksjeportefølje er begrenset, spesielt med tanke på nominelle kroneverdier, kan plasseringer i aksjefond være et aktuelt alternativ. Med en liten portefølje av enkeltaksjer vil det være vanskelig å oppnå en hensiktsmessig diversifisering på porteføljen.

I aksjefond vil man oppnå en portefølje av aksjer satt sammen etter en fastsatt investeringsprofil som skal gjelde for det aktuelle fond. Fondsforvalter får en fastsatt provisjon som avregnes løpende i verdiutviklingen på fondet.

Aksjer i fremvoksende markeder

Fremvoksende markeder kan refereres til markeder som enda ikke er ferdig utviklet og som er i kraftig vekst. Dette er for eksempel land som Brasil, Kina, Thailand og Korea. Hensikten ved å investere i fremvoksende markeder er diversifisering, samt at en tar inn over seg en globalisert verdensøkonomi.

Formålstjenlige investeringer

Dette er normalt plasseringer i fond mv. som igjen eier/investerer i selskaper i regionen, med mål om både å oppnå god avkastning på investeringen (min ca 5 %), og i tillegg fremme et eller flere av fondets formål.

Eiendom

Ubelånte eiendomsfond er en aktivaklasse med en avkastning og risiko mellom obligasjoner og aksjer. Den kan bidra til en god diversifisering. Det er imidlertid en lite likvid aktivaklasse.

Andre plasseringer

Ut over de aktivklassene som er beskrevet, gjenstår det fortsatt andre alternativer. En må til enhver tid vurdere innføring av nye plasseringsprodukter.

Derivater

En samlebetegnelse på kontrakter basert på verdien av et sett underliggende (fysiske) aksjer eller (fysiske) obligasjoner eller indekser bestående av aksjer eller obligasjoner. De viktigste former for derivater er terminforretninger og opsjoner.

Venturefond (private equity)

Venturefond (private equity) skyter inn egenkapital i svært unge selskaper, og spiller som oftest en aktiv rolle i utviklingen av selskapene. Investeringene er preget av høy risiko.

Hedgefond

Et hedgefond har som mål å gi en viss absolutt avkastning, uavhengig av om børser og renter går opp eller ned. Hedgefond er en samlebetegnelse på ulike forvaltningsstrategier med svært forskjellige risikoegenskaper. Generelt har forvalterne stor frihetsgrad og er lite regulert. Målsetningen er å ha lav korrelasjon med tradisjonelle instrumenter.

RETNINGSLINJER

Aust-Agder utviklings- og kompetansefond er opptatt av at kapitalen forvaltes på en slik måte at sikkerheten ivaretas på en forsvarlig måte. Samtidig må kapitalen sikres en langsiktig tilfredsstillende avkastning som er høyere enn bankrenten. For å oppnå en slik høyere avkastning må midlene investeres i plasseringer med en høyere risiko. Dette innebærer at midlene skal investeres i en veldiversifisert portefølje.

Grunnkapital

Fondets grunnkapital er pr. 31.desember 2023 på 244 mill. kroner. I tillegg er det tillagt fra tidligere års avkastning 144,7 mill. kroner slik at sum bunden kapital er på 388,7 mill. kroner.

Det er en grunnleggende forutsetning at grunnkapitalen over tid skal opprettholde realverdien. Ifølge vedtektene skal dette gjøres ved at deler av kapitalavkastningen normalt skal legges til grunnkapitalen, slik at grunnkapitalen opprettholder sin realverdi over tid. For å operasjonalisere dette legges det opp til at grunnkapitalen normalt tilføres den del av avkastningen som tilsvarer siste års vekst i konsumprisindeksen.

Bruk av avkastning

Ved fordeling av avkastningen skal følgende prioritering legges til grunn:

1. Opprettholdelse av grunnkapitalens realverdi.
2. Utdeling av midler.
3. Oppbygging av bufferkapital.

KAPITALFORVALTNINGEN

Aust-Agder utviklings- og kompetansefond skal arbeide for best mulig avkastning innenfor fondets risikoprofil, og vil etter styrets skjønn kunne benytte aktive forvaltere og/eller velge ulike indeksplasseringer ved forvaltningen av fondets midler.

Overfor den enkelte forvalter skal det primære evalueringskriteriet være oppnådde resultater sett i forhold til referanseindeksene (benchmarking) for den avtalte porteføljen.

Vurderingskriterier

I tillegg til avkastningen skal også andre forhold vektlegges i betydelig grad ved evalueringen av forvaltere. Dette skal være forhold som:

- organisering av forvaltningen, særlig med hensyn til størrelse, erfaring og kompetanse
- kvalitet på månedlige rapporter til fondet
- faktiske avvik i fra det oppdraget som er gitt til forvalter
- soliditet hos forvalter
- pris på tjenestene, primært uttrykt gjennom forvaltningsprovisjon.

Rapporteringsrutiner

Det skal til hvert styremøte i Aust-Agder utviklings- og kompetansefond legges frem rapporter som viser fordelingen av fondets midler sammen med en løpende resultatvurdering av kapitalforvaltningen.

Rapportene skal oversendes av administrasjonen innen 15 virkedager etter hvert månedsskifte og må være utformet slik at de kan legges frem for styret.

Fondet har nå egen forvalter i deltidsansettelse (delt med Cultiva og Sørlandets kompetansefond). Forvalter vil stille i to styremøter årlig, og kan for øvrig innkalles av styret til møter ved behov. Forvalter avgir en månedlig rapport (innen 15 dager etter månedens utløp) som sendes daglig leder. Siste tilgjengelige rapport fremlegges i hvert styremøte, sammen med en kort skriftlig orientering fra forvalter.