

GRIMSTAD KOMMUNE

FINANSREGLEMENT

29.MARS 2022

INNHALDFORTEGNELSE

Side

1.0	Innledning	3
2.0	Generelt om forvaltningen	4
3.0	Retningslinjer for forvaltning av driftskapital	6
4.0	Retningslinjer for forvaltning av langsiktig finansaktiva	7
5.0	Retningslinjer for gjeldsforvaltning	10
6.0	Rapportering og kvalitetssikring	13
7.0	Begrepsforklaringer av ord og uttrykk	14

1 INNLEDNING

1.1 Hensikten med finansreglementet

Reglementet skal gi rammer og retningslinjer for kommunens finansforvaltning. Finansforvaltningen er tredelt og fastsetter regler og retningslinjer for:

- Forvaltning av kortsiktig driftskapital
- Forvaltning av langsiktig finansaktiva
- Gjeldsforvaltning

Dette reglementet utgjør en samlet oversikt over de rammer og begrensninger som skal gjelde for finansforvaltningen i Grimstad kommune.

Reglementet definerer de avkastnings- og risikonivå som er akseptable for de ulike delene av finansforvaltningen.

1.2 Hjemmel, gyldighet og fullmakt

1.2.1 Hjemmel

Dette reglementet er utarbeidet på bakgrunn av:

- Lov om kommuner og kommuner av 22. juni 2018, kapittel 14.
- Forskrift om kommuner og kommuners finansforvaltning, fastsatt av KRD med ikrafttredelse 01 januar 2020. FOR-2019-11-18-1520.

1.2.2 Gyldighet

Finansreglementet vil gjelde når vedtatt av kommunestyret. Dette reglementet med tilhørende rutiner erstatter tidligere reglement i Grimstad kommune fra 23.mars 2013.

Finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver kommunestyreperiode, første kalenderår etter kommunestyrevalg.

1.2.3 Fullmakt

Kommunedirektøren gis fullmakt til å ivareta kommunens finansforvaltning i tråd med de rammer og retningslinjer som fremgår av dette reglementet.

2.0 GENERELT OM FINANSFORVALTNINGEN

Finansforvaltningen skal bidra til å sikre en god utnyttelse av kommunens tilgjengelige likviditetsressurser og en effektiv og rimelig forvaltning av kommunens gjeld.

Finansforvaltningen har som overordnet formål å sikre en rimelig avkastning på ledige driftsmidler og finansaktiva, samt stabile og lave finansieringskostnader for kommunens aktiviteter innenfor definerte risikorammer.

Dette søkes oppnådd gjennom følgende delmål:

- Kommunen skal til enhver tid ha likviditet til å dekke løpende forpliktelser.
- Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en konkurransedyktig avkastning innenfor definerte krav til likviditet og risiko, hensyntatt tidsperspektiv på plasseringene.
- Lånte midler skal over tid gi lavest mulig totalkostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnader.
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva skal gi en rimelig langsiktig avkastning til akseptabel risiko som over tid skal bidra til å gi kommunens innbyggere et best mulig tjenestetilbud.
- Kommunens finansforvaltning skal være etisk forsvarlig, slik at den ikke er til skade for andre menneskers frihet, velferd og miljø. Utgangspunkt for slike vurderinger skal være retningslinjer benyttet av Statens pensjonsfond utland (SPU) eller FN (UN Global Compact/ UN-PRI).
- I samsvar med bestemmelsene i forskriften om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning, skal reglementet omfatte forvaltningen av alle kommunens finansielle aktiva (plasseringer) og passiva (rentebærende gjeld). Gjennom dette finansreglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:
 - Forvaltning av ledig likviditet beregnet for driftsformål
 - Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva
 - Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler

2.1 Generelle rammer og begrensninger

Kommunestyret tar gjennom fastsettelse av dette finansreglement stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansiell risiko.

Kommunedirektøren 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 kommunen er eksponert for.

Det tilligger kommunedirektøren å etterleve og å inngå avtaler i overensstemmelse med dette reglementet.

Finansielle instrumenter og/eller produkter som ikke er tillatt brukt gjennom dette reglementet, kan ikke benyttes i kommunens finansforvaltning.

Kommunens finansforvaltning skal være basert på en klima- og miljøvennlig og etisk forsvarlig profil, ref. SPU/UNPRI.

2.2 Profil og definisjoner

Finansforvaltningen skal skje slik at den ivaretar hensynet til balanse mellom avkastning, risiko og likviditet. Kommunen skal ha en lav til moderat risikoprofil med fokus på å redusere i hvilken grad endringer i finansmarkedet vil påvirke kommunens finansielle stilling. Dette innebærer at hensynet til en forsvarlig økonomiforvaltning og hensynet til at kommunen kan dekke sine løpende betalingsforpliktelser, vektlegges.

- Kredittrisiko: Risiko for tap som følge av at låntaker, eller motparten i en kontrakt, unnlater å innfri sine forpliktelser.
- Likviditetsrisiko: Risiko for at plasseringer ikke kan disponeres på kort sikt, uten at det oppstår prisfall på plasseringene i forbindelse med realisasjon.
- Finansieringsrisiko: Risiko for ikke å kunne finansiere sine lånebehov.
- Renterisiko: Risiko for endringer av verdien på plasseringer i rentebærende verdipapirer som følge av renteendringer.
- Valutarisiko: Risiko for tap på plasseringer og lån på grunn av kurssvingninger i valutamarkedet.
- Systematisk risiko: Risiko for generelle endringer i det aktuelle markedet.
- Usystematisk risiko: Risiko for verdiendringer i markedet, knyttet til et enkelt investeringsobjekt.

3.0 RETNINGSLINJER FOR FORVALTNING AV DRIFTSKAPITAL

Kommunens likvide midler består av de til enhver tid innestående midler på kommunens bankkonti, trekkrettigheter og plasseringer av overskuddslikviditet i henhold til dette reglement.

Formålet med forvaltningen er å sikre en rimelig avkastning med lav risiko og god likviditet. Kommunens midler til driftsformål (herunder ledig likviditet) kan plasseres i bankinnskudd, pengemarkedsfond og rentebærende verdipapirer med kort løpetid.

Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner (NOK), og det skal ikke være valutarisiko i plassering av ledig kortsiktig likviditet.

Kommunen kan inngå rammeavtale for å ivareta det løpende behov for banktjenester. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum internasjonal kredittrating A- eller tilsvarende kredittvurdering. Det kan gjøres avtale om trekkrettighet (kassekreditt).

Bruk av andre banker enn hovedbank og pengemarkedsfond vil være knyttet til behov for risikospredning og for å oppnå høyere avkastning.

3.1 Plasseringsalternativer

Driftsmidlene kan plasseres som følger:

- Bankinnskudd og tidsinnskudd i hovedbank
- Bankinnskudd og tidsinnskudd i andre banker med forvaltningskapital som overstiger NOK 10 mrd.
- Pengemarkedsfond

For bankinnskudd og tidsinnskudd gjelder følgende begrensninger:

- Tidsbinding kan ikke avtales for en periode på mer enn 12 måneder
- Et enkelt innskudd med tidsbinding kan ikke utgjøre mer enn NOK 100 mill.

For pengemarkedsfond gjelder følgende begrensninger:

- Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene som benyttes, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager.
- Fondene skal ikke ta valutarisiko

4.0 RETNINGSLINJER FOR FORVALTNING AV LANGSIKTIG FINANSAKTIVA

Med langsiktige finansielle aktiva menes midler som ikke regnes som ledige likvider og andre midler beregnet for driftsformål, og som ut fra kommunens økonomiske situasjon kan anses forsvarlig å forvalte med en lang tidshorisont med mindre fokus på kortsiktige markedssvingninger.

Langsiktige finansielle aktiva skiller seg fra ledige likvider og andre midler beregnet for driftsformål ved at forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva ikke skal være utslagsgivende for kommunens betalingsevne på kort sikt.

Det vil være deler av kommunens disposisjonsfond som utgjør kommunens samlede langsiktige finansielle aktiva.

4.1 Langsiktig forvaltningskapital og bufferfond

Hoveddelen av kommunens finansielle aktiva skal forvaltes som driftskapital, men kommune kan forvalte en andel av de langsiktige finansielle aktiva mer aktivt. Kommunestyret skal beslutte størrelsen på midlene som defineres som langsiktig forvaltningskapital med unntak av endringer som skyldes verdiutviklingen i plasseringene.

Størrelsen på den langsiktige forvaltningskapitalen vil løpende endres som følge av verdiutviklingen i plasseringene, i tillegg til endringer som besluttet av kommunestyret. Det vil i forbindelse med årsavslutningen hvert år bli gjort en vurdering av størrelsen på den langsiktige forvaltningskapitalen.

For å kunne oppfylle formålet for forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva, skal midlene til enhver tid forvaltes ved å ta hensyn til kriteriene:

- Sikkerhet
- Risikospredning
- Likviditet
- Avkastning
- Bufferkapital

Et beløp på 25% av den langsiktige forvaltningskapitalen skal avsettes som finansbufferkapital. Finansbufferkapitalen skal kunne dekke svingninger og ved negativ utvikling i den langsiktige forvaltningskapitalen.

4.2 Handlingsrom og porteføljeinndeling

Midlene skal fordeles (allokeres) til delporteføljer iht. følgende skjema:

Aktivaklasse	Minimum	Maksimum
Pengemarked/bank	0 %	100 %
Obligasjoner	0 %	100 %
Aksjefond	0 %	40 %

4.3 Likviditetskrav

Investeringene skal skje i børsnoterte verdipapirer med god omsetning og andre papirer med tilsvarende god likviditet.

4.4 Investeringer i globale aksjer

Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond. Det skal tilstrebes god spredning mellom ulike sektorer og ulike regioner for å sikre en vel diversifisert portefølje.

Det er ikke tillatt å plassere mer enn 10% av porteføljens totale plasserte kapital i ett enkelt aksjefond. Kommunen skal ikke eie mer enn 10% av fondsandelene i ett enkelt verdipapirfond.

Investering i hegdefond og private equity fond er ikke tiltatt.

4.5 Investeringer i pengemarked og obligasjoner

Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond. Det skal investeres i veldiversifiserte pengemarkeds- og obligasjonsfond som tilfredsstiller kriteriene nedenfor. Det investeres kun i rentepapirer denominert i NOK eller som er valutasikret av fondsforvalter.

Gjennomsnittlig kredittrating på samlede rentebærende investeringer skal være BBB- ("investment grade", eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet, med en ventil på 10 pst. Det tillates å investere i obligasjoner som er klassifisert som "kategori 1, 2 eller 3" og "internasjonale obligasjonsfond" etter Verdipapirfondenes forening bransjestandard.

4.6 Avkastningsmål

Avkastningsresultater skal bedømmes etter markedsverdijustert avkastning (aktivaene vurdert til markedsverdi).

Referanseindeksavkastningene skal rapporteres sammen med porteføljeavkastningene.

4.7 Diversifisering (spredning av risiko)

Hver delportefølje skal inneholde tilstrekkelig antall papirer, slik at markedseksposeringen er i rimelig overensstemmelse med benyttede referanseindekser og normer for god diversifisering.

4.8 Valutasikring

Porteføljen av rentebærende verdipapirer kan bestå av både norske og utenlandske verdipapirer. Den utenlandske obligasjonsporteføljen må være 75-105 prosent valutasikret i forhold til fondets denomineringsvaluta.

Aksjeporteføljen kan bestå av både norske og utenlandske verdipapirer. Ved markedsutsikter hvor valutakurssikring synes formålstjenlig, kan kommunedirektøren velge å sikre hele eller deler av porteføljen som er plassert i utenlandske aksjer.

4.9 Stresstest/bufferfond

Kommunes skal ikke ta vesentlig finansiell risiko i sin finansforvaltning. Kommunens evne til bære risiko, vil være førende for i hvor stor grad av finansiell risiko man kan ta. For å anslå finansielle risiko, er en stresstest en metode som benyttes. Metoden innebærer at man tar høyde for at avsatt beløp til forvaltning skal kunne tåle svingninger i verdi, og uten at man risikere at dette går ut finansiering av den løpende tjenesteproduksjonen.

Som metode for stresstest av kommunens forvaltningskapital skal man legge til grunn at verdi av aksjefond skal kunne tåle en endring på 25%. For å møte denne stresstesten, etableres og avsettes det et finansbufferfond på 25% av den langsiktige forvaltningskapitalen.

4.10 Gjennomføring av forvaltningen

Den aktive forvaltningen av den langsiktige forvaltningskapitalen kan forestås av eksterne forvaltere med konsesjon fra Finanstilsynet eller tilsvarende myndigheter i EØS-området. Det settes som forutsetning at forvalter er uavhengig.

5.0 RETNINGSLINJER FOR FORVALTING AV GJELD

5.1. Rammer for opptak av lån

Kommunen kan bare ta opp lån innenfor de rammer kommunestyret selv har vedtatt.

Kommunen kan ta opp lån for å finansiere egne investeringer og startlån og single purpose selskapskapital. Lån kan også tas opp for å refinansiere eksisterende gjeld.

5.2 Valg av låneinstrumenter

Det kan kun tas opp lån i norske kroner.

Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.

Lån kan tas opp som åpne serier (rammelån) og uten avdrag (bulletlån).

Årlig låneopptak kan tas opp i ett eller flere lån.

Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.

5.3 Tidspunkt for låneopptak

Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.

5.4 Konkurrerende tilbud

Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det gjøres unntak fra denne reglen der markedsforholdene viser at det ikke er flere aktuelle tilbydere, eller aktuelt produkt ikke tilbys av flere. Prinsippet kan også fravikes ved låneopptak i statsbank (for eksempel startlån i Husbanken). Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere långivere.

5.5 Rentebinding og bruk av sikringsinstrumenter

Renterisikoen skal vurderes fortløpende med utgangspunkt i kommunens justerte gjeld. Kommunens justerte gjeld defineres som kommunens samlede brutto gjeld fratrukket all gjeld for formidlingslån/startlån (for videre utlån til noen av kommunens innbyggere).

Gjeldsforvaltningen skal legges opp i henhold til følgende retningslinjer:

- Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på justert gjeld skal til enhver tid være mellom 0,5 og 5 år. Rentebindingstid for enkeltbindinger kan skje innenfor en ramme på 1 – 20 år.

- Minimum 25% av justert gjeld skal ha flytende rente (gjenstående rentebinding under 12 måneder), minimum 25% skal ha fast rente, mens 50% vurderes løpende ut fra markedssituasjonen.
- Refinansieringsrisikoen skal også reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.
- Porteføljen kan benytte rentederivater for å oppnå vedtatt rentebinding. Slike instrumenter kan benyttes på samlet låneportefølje, på deler av porteføljen og/eller for å redusere renterisikoen mellom aktiva, passiva og andre deler som inngår i definisjonen av justert gjeld.

5.6 Sammensetning av gjeldsporteføljen

Gjeldsforvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- Låneporteføljen skal bestå av et håndterlig antall lån, obligasjoner eller sertifikater, slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses.
- Et enkelt lån skal ikke utgjøre mer enn 35% av den samlede brutto låneporteføljen.
- Låneporteføljen skal bestå av lån, obligasjoner eller sertifikater i låneinstitusjoner og verdipapirmarkedet slik at kommunen har tilgang på finansiering hos flere aktører.
- Andelen kortsiktige lån (dvs lån med inntil 12 mnd. løpetid) skal ikke utgjøre mer enn 70 %. Andel slike kortsiktige lån vil i en normalsituasjon ligge rundt 20-50% av den samlede brutto låneporteføljen.

5.7 Driftskreditt – kortsiktig finansiering

I utgangspunktet legges det opp til at kommunen skal driftes uten bruk av driftskreditt. Det gis anledning for kommune å etablere avtale med bank for driftskreditt. Driftskreditt skal imidlertid kun benyttes der ordinære inntekter ikke er tilstrekkelig til å dekke de løpende utbetalinger eller uforutsette utgifter. Driftskreditt kan ikke benyttes som finansieringskilde for plassering av overskuddslikviditet. Det åpnes kun for å benytte allment anerkjente finansieringsinstrumenter med høy likviditet og lav risiko.

5.8 Leieavtaler og leasing

Det skilles mellom finansiell og operasjonell leasing. Ved operasjonell leasing holdes objektet som leies utfor kommunens balanse, men ved finansiell leasing må kommunen administrere og allokere alle kostnader og avskrivninger i sitt resultat, og investeringen i sin balanse.

Finansiell leasing sidestilles med lånefinansierte investeringer og skal vedtas i investeringsbudsjettet. Grimstad kommune har derfor ikke anledning til å benytte seg av finansiell leasing uten kommunestyrevedtak.

5.9 Rammer for kommunale garantier

Grimstad kommune kan gi kommunale lånegarantier for å finansiere investeringer som skjer i regi av ikke-kommersielle selskap/ foretak/ lag/ foreninger. Det kan ikke stilles garanti for andres næringsvirksomhet.

Alle søknader om kommunal garanti skal vurderes opp mot bestemmelsene i kommunelovens § 14-19.

Kommunedirektøren skal redegjøre for risikoen ved å stille kommunal garanti i det enkelte tilfelle, og gi sin anbefaling, gitt krav om lav risiko for tap for kommunen.

6.0 RAPPORTING OG KVALITETSSIKRNING

6.1 Rapportering av forvaltningen av kortsiktig likviditet og langsiktig forvaltningskapital

Formålet med rapporteringen er å informere om forvaltningens faktiske resultater i den aktuelle perioden, samt finansforvaltningens eksponering i forhold til de rammer og retningslinjer som er fastsatt i reglementet. Det skal som et minimum rapporteres til formannskapet og kommunestyret etter 1. og 2. tertial, samt i årsberetningen.

Rapporteringen skal inneholde en beskrivelse og vurdering av:

- sammensetningen av aktiva
- markedsverdi på aktiva, både samlet og hver gruppe av aktiva
- vesentlige markedsendringer
- endring i risikoeksponering
- markedsrenter og egne rentebetingelser
- avkastning sammenlignet med referanseindekser

6.2 Rapportering av gjeldsforvaltningen

Det skal som et minimum rapporteres om gjeldsforvaltningen til formannskapet og kommunestyret etter 1. og 2. tertial, samt i årsberetningen.

For gjeldsforvaltningen skal det rapporteres om følgende:

- sammensetning og verdi av låneporteføljen
- løpetid for passiva og gjennomsnittlig rentebinding

6.3 Kvalitetssikring og tiltak ved avvik

Revisor skal vurdere om finansreglementet og tilhørende rutiner legger rammer for en finansforvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i finansforskriften.

Ved konstatering av avvik mellom faktisk finansforvaltning og finansreglementets rammer, skal det iverksettes nødvendige tiltak. Dersom det konstateres avvik, rapporteres dette i neste ordinære finansrapportering til kommunestyret.

Det skal rapporteres om hvordan avviket er oppstått, og eventuelt økonomisk konsekvens av dette. Dersom avviket anses å være vesentlig, skal det uten ugrunnet opphold rapporteres til kommunestyret sammen med et forslag til rutineendringer som vil kunne redusere sannsynligheten for slike avvik i fremtiden.

7.0 BERGERPSFORKLARINGER PÅ ORD OG UTTRYKK

Tradisjonelle investeringer/ tradisjonelle aktivaklasser

Tradisjonelle investeringer/ tradisjonelle aktivaklasser er et samlebegrep for investeringsobjekter eller verdipapirer som har fellestrekk med hensyn til risiko og avkastning. Aksjer er et eksempel på en aktivaklasse. Nedenfor følger en kort beskrivelse av aktuelle aktivaklasser.

Pengemarkedsplasseringer

Utlån av penger til bedrifter, institusjoner, stat eller liknende, med opprinnelig løpetid til forfall mindre enn ett år. Praktisk sett skjer utlånene i form av at låntager utsteder et sertifikat eller gjeldsbrev, eller at man gjør innskudd i bank. Dette gir lav risiko for svingninger i verdi som følge av endringer i nivået for korte renter. Kan derfor benyttes som et instrument for plassering av kortsiktig likviditet.

Pengemarkedsfond

En formuessamling av sertifikater og obligasjoner med kort gjenværende løpetid som forvaltes av et fondsforvaltningsselskap. Empiriske undersøkelser viser at denne typen fond er et reelt alternativ til bankinnskudd med hensyn til tilgjengelighet til pengene. Bruk av pengemarkedsfond sikrer god spredning av kredittrisiko.

Obligasjoner

Omsettelige bevis på at du som långiver har lånt ut penger til en bedrift, institusjon, staten eller liknende, med opprinnelig løpetid til forfall over 1 år. Obligasjoner har noe større risiko for svingninger i verdi som følge av endringer i nivået for lange renter. Det er som regel en kjent kontantstrøm til investor i form av årlig kupongrente tilknyttet obligasjonen.

Obligasjoner med lav kredittrisiko

Obligasjoner utstedt av låntagere som har en høy kredittverdighet. Denne kredittverdigheten er som oftest uttrykt i form av en kredittkarakter eller kredittrating. Obligasjoner som inngår i denne kategorien har en kredittrating i klassen BBB- og høyere. Eksempelvis finner man stat, statsforetak og kommuner i denne klassen, samt de fleste banker.

Aksjer

Omsettelige eierandeler i selskap med begrenset ansvar. Antall aksjer i et selskap multiplisert med markedskursen på aksjen, angir total markedsverdi for selskapet. Risiko for svingninger i verdi er generelt større enn for obligasjoner. Tilsvarende vil forventet avkastning også være vesentlig høyere enn for risikofrie investeringer. Som del av en langsiktig investeringsstrategi, bør aksjer vurderes som et interessant investeringsalternativ hvis investor har tilstrekkelig risikobærende evne.

Egenkapitalbevis

Et verdipapir som kan utstedes av bl.a. sparebanker og gjensidige forsikringsselskap. Egenkapitalbeviset er ikke en eierandel på samme måte som aksjer, men den gir utbytte på tilsvarende måte. Egenkapitalbeviset er en del av egenkapitalen hos den som utsteder bevisene, men har noe bedre sikkerhet enn tradisjonell aksjekapital.

Andre investeringer/ Alternative investeringer og aktivaklasser

Obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield)

Obligasjoner som inngår i denne kategorien har en kredittkarakter i klassen BB og lavere. Hver enkelt låntager representerer vesentlig kredittrisiko, men satt sammen som en portefølje kan forholdet risiko/avkastning være meget interessant. Dette er et resultat av at slike porteføljer er sammensatt av mange slike låntagere innen ulike sektorer, og hver låntager utgjør som regel under 1% av porteføljeverdien.

Konvertible obligasjoner

Obligasjoner med en rettighet til å konvertere obligasjonens pålydende verdi til aksjer til en på forhånd definert kurs innenfor et definert tidsrom i selskapet som har utstedt obligasjonene. I og med at en slik rettighet (opsjon) har en verdi, har som regel slike obligasjoner en kupongrente som er noe lavere enn den kupongrente selskapet vanligvis måtte betale for tilsvarende lån.

Portefølje av (internasjonale) unoterte selskaper/aksjer ("Private equity")

Investor kommitterer seg til et rammebeløp som forvalter skal ha tilgang til og som skal investeres i unoterte selskaper/aksjer. Investeringene består vanligvis i en portefølje av nystartede selskaper som er under oppbygging, og/eller i en portefølje av "modne" bedrifter som er i ferd med å sette i gang restrukturering eller har behov for restrukturering. Horisonten for investor er oftest 5-7 år fra de første midlene investeres til de siste midlene utbetales fra forvalter. Ved salg av porteføljebedrifter, betales normalt realisererte midler ut til investor. Den faktiske profilen med hensyn til midler investert, ligner således på en pyramide med en topp (maksimalt investert beløp) i området 3-4 år.

Forpliktende avtale om (kommittering til) "private equity" investeringer medfører binding av midler, men samtidig høy forventet avkastning kombinert med høy forventet risiko.

Hedgefond eller fond for absolutt avkastning (generelt)

Innskudd fra andelseiere som forvaltes med siktemål å skape en jevn og høy løpende absolutt avkastning. Sammensetningen av verdipapirene i et slikt fond er optimert med henblikk på at forventet avkastning i sum skal være stabil og positiv, uavhengig av utviklingen i for eksempel aksjemarkedet. Slike fond består vanligvis av underliggende investeringer i pengemarked, obligasjoner og aksjer, men kombineres med andre finansielle

instrumenter som gjør forvalteren i stand til å skreddersy porteføljens risikoprofil. Samlet avkastning kan på denne måten bli mindre avhengig av positiv verdiutvikling i de "vanlige" underliggende investeringene.