

**Styret har i møte 3. mars 2016 gjort følgende enstemmige vedtak:**

Styret anbefaler generalforsamlingen å gjøre følgende vedtak:

Sparebankstiftelsen Telemark-Grenland har som sine viktigste aktiva:

1. Eierandelsbevis i Sparebanken Telemark. Dette er stiftelsens største aktiva.
2. Øvrig kapital som er opparbeidet gjennom driften. Dette er stiftelsens likvide kapital og denne skal normalt minimum utgjøre en driftsreserve 3 års gaveutdeling og drift, dvs. ut fra dagens situasjon ca.15-18 millioner kroner.

Stiftelsens øvrige kapital skal bidra til å realisere stiftelsens formål gjennom at midlene plasseres på en hensiktsmessig og betryggende måte ut fra hensynet til sikkerhet,

risikospredning, likviditet og avkastning. I det følgende vil vi kommentere de forskjellige krav og hensyn slik:

**Sikkerhet:**

Sikkerhet for at banker og utstedere av verdipapirer kan gjøre opp for seg vil avhenge av den enkelte institusjon og utsteders soliditet og langsiktige finansiering. Vår stiftelse vil bare akseptere banker og utstedere med høy soliditet og god langsiktighet i sin finansiering. For forvaltere av fond vil dokumentert drift innenfor konsesjoner og regelverk gjelde tilsvarende.

**Risikospredning:**

Risikospredning i forvaltningen innebærer at midler er plassert hos flere banker og utstedere av rentebærende verdipapirer, i flere typer aktivaklasser (bankinnskudd, rentebærende verdipapirer, rente og obligasjonsfond, aksjer og aksjefond), i flere geografiske områder og i aktiva som har en risikoprofil som er i motfase med risikoen på stiftelsens største aktiva, som er eierandelsbevis i Sparebanken Telemark.

**Likviditet:**

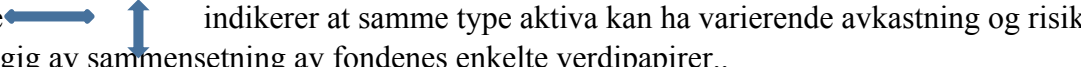
Likviditet er knyttet til hvor lett en investering kan gjøres tilgjengelig i kontanter. En grov klassifisering kan gjøres slik:

Type aktiva	Likviditet
Bankinnskudd	Høy likviditet.
Rente og obligasjonsfond	Høy likviditet
Aksjefond	God likviditet
Rentebærende sertifikater og obligasjoner	Normal god likviditet under stabile markedsvilkår, dårligere likviditet under negative markedsførhold.
Enkeltaksjer	Variierende likviditet med markedsførhold.

### Avkastning:

Avkastning som kriterium kan bare kobles med risiko for å få en meningsfull klassifisering

	Lav avkastning	Moderat avkastning	Høy avkastning
Lav risiko	Bankinnskudd		
Moderat risiko	Rentefond	Obligasjonsfond	Aksjefond
Høy risiko			Enkeltaksjer

Pilene  indikerer at samme type aktiva kan ha varierende avkastning og risiko avhengig av sammensetning av fondenes enkelte verdipapirer..

Kapitalforvaltningen skal følge disse overordnede retningslinjer:

1. 2/3 av driftsreserven skal forvaltes med hovedvekt på høy likviditet og lav til moderat risiko.
2. 1/3 av driftsreserven og øvrig kapital for øvrig skal forvaltes ut fra hensynet til god likviditet moderat til høy risiko og avkastning.
3. Investeringene skal ha en risikoprofil som er i motfase med risikoen på norsk bank- og finansnæring.
4. Investeringer skal gjøres i bankinnskudd og fond. Investeringer skal ikke gjøres i enkeltstående verdipapirer.
5. Stiftelsens administrasjon og styre skal sørge for adekvat rådgivning i kapitalforvaltningen.

Styreleder ga en orientering om saken.

VEDTAK:

Styrets innstilling ble enstemmig vedtatt.