



Styret i Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig forening  
Postboks 1464 Vika  
0116 OSLO

VÅR REFERANSE  
23/4213

DERES REFERANSE

DATO  
18.09.2024

## Tilsynsrapport

Finanstilsynet gjennomførte stedlig tilsyn i Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening (heretter DNK) 13. og 14. juni 2023. Formålet med tilsynet var gjennomgang av foretakets system for styring og kontroll med virksomheten, samt foretakets risikoeksponering og kapitalisering.

Til grunn for tilsynsrapporten ligger Finanstilsynets foreløpige rapport av 25. januar 2024 og styrets svar av 11. mars 2024, samt informasjonen ettersendt 18. april 2024.

Finanstilsynet har følgende merknader etter tilsynet:

### 1. RISIKONIVÅ OG KAPITALISERING

#### Finansielle resultater og fremtidsutsikter

Finanstilsynet registrerte i den foreløpige tilsynsrapporten at krigen i Ukraina førte til store erstatningsutbetalinger og en netto kombinertprosent som var vesentlig høyere i 2022 enn de to foregående årene. Uroen i finansmarkedene som fulgte av krigsutbruddet førte også til store tap på foretakets finansaktiva i 2022. Foretakets ekstraordinære vekst i premieinntektene pga. nye betingede fartsområder knyttet til konflikten, ble reversert i de ni første månedene av 2023, mens avkastningen på foretakets investeringsportefølje ble vesentlig bedret. I tredje kvartal 2023 isolert sett var imidlertid finansresultatet på nytt negativt og netto kombinertprosent har økt betraktelig. Finanstilsynet ba styret redegjøre for foretakets finansielle prognoser og planer i lys av ny geopolitisk krise i Midtøsten som bl.a. førte til angrep på kommersielle skip i Rødehavet. Finanstilsynet ba videre om styrets redegjørelse for eventuelle endringer i solvensframskrivningene som ble utarbeidet per 1. oktober 2023 som en del av foretakets ORSA 2023.

Det fremgår av styrets svar at resultatet i 2023 utviklet seg positivt gjennom året, og da særlig i fjerde kvartal. Dette skyldes både forbedring i det tekniske resultatet og god avkastning for investeringsporteføljen. Resultatutviklingen i fjerde kvartal 2023 ble positiv da den kraftige nedgangen i brutto reisepremier fra russisk-kontrollerte farvann ble delvis kompensert av økte premieinntekter fra Persiabukta og det Arabiske Hav. Flere skip forsikret av DNK ble angrepet i dette området uten at det medførte fysiske skader. To skip ble i fjerde kvartal truffet av missiler med begrenset skadeomfang. Styret påpeker at konflikten i Midtøsten ikke synes å være nær en løsning, og at eventuell eskalering ikke kan utelukkes. Dette er hensyntatt i framskrivingene.

Styrets erfaring de siste årene er at endringer i risiko effektivt fanges opp av reisepremier gjennom innføring av nye risikozoner og/eller utvidelse av eksisterende områder, samt risikojustering av rater

og eventuelt også eksklusjoner. Styret anser det på denne bakgrunn ikke nødvendig med endringer i solvensframskrivingene i ORSA 2023, men vil vurdere endringer dersom situasjonen forverrer seg.

Finanstilsynet tar redegjørelsen til etterretning.

### *Risikoprofil og kapitalisering*

Våren 2022 fastsatte Finanstilsynet et kapitalkravstillegg for DNK basert på en justert beregningsmetode for å ta hensyn til økningen av motpartsrisikoeksponeringen som følge av utvidet gjenforsikring av storkrigsdekningen. Tillegget beregnes som 15 prosent av reassurert beløp etter fradrag for diversifiserende effekter mellom de tre dekningene; stormaktskrig, RACE og BIOCHEM. Finanstilsynet ba i den foreløpige tilsynsrapporten styret vurdere om størrelsen på det regulatoriske kapitalkravstillegget var hensiktsmessig, gitt utvikling av foretakets vurdering av risiko for stormaktskrig.

Styret mener det er riktig at det i kapitalkravstillegget tas høyde for motpartsrisiko knyttet til gjenforsikring, men styret vurderer fortsatt størrelsen på kapitalkravstillegget knyttet til gjenforsikring av katastrofedekningene som strengt. Styret viser blant annet til at fornyelsen av reassuransedekningen for de tre nevnte katastrofedekningene ble gjennomført for 2024 uten endringer. Styret opplyser at det er lite utskiftning i deltagende reassurandører, og at deres kredittkvalitet ikke er nevneverdig endret.

Selv om geopolitisk risiko og sannsynligheten for stormaktskrig har økt, vurderer styret at den fortsatt er på et lavt nivå. Styret viser til at innføringen av særlige risikoområder, med tilhørende reisepremier, har fungert etter sin hensikt siden etableringen i 1935. I nyere tid har reisepremiene absorbert risikoer knyttet til pirateri, terrorhandlinger og krig på en tilfredsstillende måte.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning.

### *Nivået på foretakets kapitalmål*

Finanstilsynets forståelse etter det stedlige tilsynet var at styrets risikotoleranse uttrykt gjennom et minstemål til solvenskapitaldekning, var lik DNKs egenvurderte kapitalbehov, beregnet hvert år i ORSA-prosessen som summen av det regulatoriske solvenskapitalkravet og egenvurderte risikoer. Det var uklart for Finanstilsynet om styret var forpliktet til å iverksette tiltak før solvenskapitaldekningen falt under nivået for foretakets egenvurderte kapitalbehov. Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at foretakets egenvurderte kapitalbehov ved utgangen av tredje kvartal 2022 utgjorde om lag 111 prosent av det regulatoriske kapitalkravet, og i 2023 var justert videre ned til 108 prosent. Finanstilsynet stilte spørsmål ved om dette nivået var forsvarlig. Finanstilsynet viste til at nedgangen i foretakets beregnede egenvurderte risikoer i 2022 skjedde samtidig med vesentlig forverring i geopolitisk risiko og foretakets forsikringstekniske resultater, og var betydelig større enn både nedgangen i foretakets solvenskapitalkrav etter standardmodellen og økningen i kapitalkravstillegget fastsatt for 2022. Finanstilsynet stilte spørsmål ved om utforming av styrets mål for risikotoleranse var tilstrekkelig følsom for endringer i foretakets risikoprofil, og om fastsatt nivå sikret tidlig inngripen ved eventuelle negative endringer i resultater.

Det framgår av styrets svar at det anser det egenvurderte kapitalkravet som en nødvendig øvelse i ORSA og at det beregnede nivået på egenvurdert kapitalkrav ikke er ment å overstyre de

terskelverdier og handlingsplaner som kommer fram av foretakets beredskapsplan, herunder den risikotoleranse som er angitt per partielle risiko.

Finanstilsynet påpeker at vurdering av risikoer som ikke i tilstrekkelig grad fanges opp av det regulatoriske kapitalkravet, er viktig for å fastsette et forsvarlig nivå for foretakets kapitalmål (nivået hvor styret skal vurdere tiltak). Finanstilsynet legger til grunn at nivået på foretakets kapitalmål vurderes og at kapitalmålet og beredskapssonene presiseres i foretakets risikostyringsstrategi og andre styrende dokumenter.

## 2. STYRING OG KONTROLL

### 2.1 Overordnet styring og kontroll

#### 2.1.1 Strategi og overordnede retningslinjer

##### Forretningsstrategi

##### *Kundeperspektivet i forretningsstrategi*

Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at DNK de siste årene hadde utvidet sitt tilbud til medlemmene til å omfatte flere tjenester innen sikkerhet og beredskap, blant annet i samarbeid med Norges Rederiforbund. Etter Finanstilsynets forståelse hadde foretaket ulike medlemsgrupper som i ulik grad var interessert i og fikk nytte av DNKs tilleggstjenester innen sikkerhet og beredskap. Finanstilsynet ba styret redegjøre for hvordan kundeperspektivet ble ivaretatt i DNKs arbeid med forretningsstrategi.

Finanstilsynet ba styret bekrefte at utviklingen av foretakets nye cyberforsikringsprodukt følger produktstyringsreglene i finansforetaksloven § 16-13 og finansforetaksforskriften §16-11, som bl.a. innebærer krav til identifisering av målgruppe for hvert produkt, produkttesting, produktovervåkning og -revisjon.

Det følger av styrets svar at DNKs skadeforebyggende og skadebegrensende tilbud er nært knyttet til det underliggende krigsforsikringsproduktet og kommer alle medlemsgrupper til gode, men ikke nødvendigvis samtidig. Styret bekrefter i sitt tilsvaret at foretaket i utviklingen av ny maritim cyberdekning har fulgt kravene etter gjeldende produktstyringsregler.

Finanstilsynet tar styrets redegjørelse til etterretning. Finanstilsynet legger til grunn at DNKs gjeldende praksis for ivaretagelse av de ulike medlemmenes interesser blir jevnlig gjennomgått og forankret i DNKs strategidokument.

##### *Datterforetak*

Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til DNKs eierandeler i foretak som etter Finanstilsynets forståelse leverte viktige tjenester til DNK og/eller direkte til DNKs medlemmer: Osprey Solutions AS som er heleid av DNK og Norma Cyber Resilience Center AS hvor foretakets eierandel er på 51 prosent. Finanstilsynet ba styret redegjøre for DNKs videre strategi for eierskap i de ovennevnte datterselskapene og eventuelle endringer i selskapenes styringsmodell. Finanstilsynet viste videre til at DNKs "Chief Digital & Operations" på tidspunktet for det stedlige tilsynet også var administrerende direktør i Osprey Solutions AS og DNKs administrerende direktør var foretakets styreleder. Finanstilsynets stilte spørsmål om dette kunne legge press på ressurser i skadeforsikringsforetakets ledelse og føre til risiko for interessekonflikter ved kjøp av DNKs digitale tjenester hos Osprey Solutions.

Finanstilsynet la videre til grunn at det forelå avtaler som dekket tjenesteleveransene fra datterselskapene og stilte spørsmål om avtalene burde vært meldt til Finanstilsynet.

Finanstilsynet kan ikke se at styret i sitt tilsvare kommenterer mulige ressurs- og habilitetsutfordringer ved DNKs eierskap av Osprey Solutions, og legger til grunn at styret i den årlige strategiprosessen vurderer hensiktsmessigheten av foretakets organisering av virksomhet. Finanstilsynet registrerer at styret bekrefter at både Osprey Solutions og NORMA Cyber utgjør en vesentlig strategisk funksjon for DNK, både gjennom sine leveringer av teknisk kompetanse og støtte til den praktiske leveransen av sentrale forsikringsprodukter til medlemmene, men også for å opprettholde DNKs posisjon som markedsleder innen innovasjon og utvikling.

Osprey Solutions har utviklet en plattform "TripAdmin" for digitale krigsforsikringspoliser ved bruk av AIS og GPS, og leverer sin løsning til både DNK og flere av de største sjøassurandører globalt. Før opprettelsen av en egen Digitalavdeling i DNK, hadde selskapet ifølge styrets svar også blitt benyttet som "digitalt verksted" av DNK i forbindelse med interne digitaliseringsprosjekter som nå foregår internt i DNK, med støtte fra Osprey Solutions.

NORMA Cyber leverer tjenester til DNK som ifølge styrets redegjørelse gjelder overvåking av systemer og datatrafikk mot cyberrisiko, samt konsulenttjenester knyttet til forebygging av cyberangrep og beredskapsstøtte ved en eventuell hendelse. NORMA Cyber fremstår videre som en sentral aktør når det gjelder DNKs utvikling og levering av tekniske tjenester til den nye "all risks" cyberdekningen.

Styret viser til at DNK har gjennomført en konsekvensanalyse i tråd med krav i Finanstilsynets rundskriv 7/2021, punkt 7.2.2 utkontraktering av IKT-virksomhet. Det er konkludert med at det ikke er meldeplikt for avtalene med de nevnte datterselskapene siden disse ikke gjelder utkontraktering av virksomhet som er kritisk eller viktig for DNK. Styret viser til at avtalen som er inngått med Osprey Solutions gjelder kjøp av lisens til TripAdmin som er en skytjeneste som er brukt på linje med andre digitale verktøy for å utføre premieberegninger. NORMA Cybers tjenester til DNK er kun en del av aktivitetene innen cybersikkerhet som gjennomføres i foretaket.

Finanstilsynet er ikke enig i styrets vurdering av DNKs avtaler med datterselskapene. Finanstilsynet viser i den sammenheng til at styret i svarbrevet selv omtaler virksomheten til datterselskapene som strategisk viktig for foretaket og til at finanssilsynsloven § 4c første ledd pålegger foretak meldeplikt til Finanstilsynet ved utkontraktering av virksomhet som er kritisk og viktig. Finanstilsynet legger videre til grunn at konsekvensanalysen ved utkontraktering av IKT-virksomhet normalt vil vise at det er meldeplikt for utkontraktering av bl.a. foretakenes selvbetjeningsløsninger og foretakenes autoriserings- og signeringsløsninger. Finanstilsynet vurderer i den sammenheng at foretakets avtaler med både NORMA Cyber og Osprey Solutions skal anses som meldepliktig.

Finanstilsynet viser videre til særlig omtale av meldeplikten på forsikringsområdet i punkt 7.2.3 i rundskrivet hvor det eksplisitt presiseres at utkontraktering av oppgaver knyttet til utforming og prising av forsikringsprodukter som ikke anses som kjerneoppgaver, har direkte betydning for foretakets soliditet og er derfor meldepliktige. Dette gjelder etter Finanstilsynets vurdering DNKs avtaler med NORMA Cyber og Osprey Solutions, samt alle endringer i tidligere inngåtte

utkontrakteringsavtaler som påvirker foretakets forsikringsrisiko. Finanstilsynet viser i den sammenheng til at DNKs utkontrakteringsavtaler med Gard, Skuld og Noria nylig skal ha vært revidert og ber styret om å vurdere om også disse skal meldes inn til Finanstilsynet.

Finanstilsynet ber styret påse at foretaket oversender til Finanstilsynet meldinger om DNKs gjeldende utkontrakteringsavtaler i samsvar med Finanstilsynets vurderinger, jf. Finanstilsynets rundskriv 7/2021.

### Risikostrategi mv.

#### *Kapital- og beredskapsplan mv.*

Finanstilsynet forventer at DNK i sin kapital- og beredskapsplan vurderer ulike indikatorer for geopolitisk risiko og risikoreducerende tiltak som foretaket setter inn når de valgte indikatorene tilsier det. Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at foretaket vurderer at geopolitisk risiko er en viktig indikator for foretakets beredskaps- og kontinuitetsplaner. Denne har i foretakets beredskapsplan imidlertid kun to mulige utfall, avhengig av om det inntreffer en stormaktskrig, hvoretter DNKs beredskap går direkte i "rød" fase. Finanstilsynet stilte spørsmål ved om en slik binær indikator for geopolitikk sikret at foretaket vurderte og gjennomførte tiltak som følge av utvikling i geopolitisk risiko.

Styret skriver i sitt tilsvaret at forståelsen av det geopolitiske landskapet er en sentral del av DNKs drift. Geopolitisk risiko vurderes og oppsummeres ukentlig som en del av vaktordningen i foretakets Beredskapsavdeling, og fremgår i et månedlig notat til DNKs styre og medlemmer. I disse vurderingene inndeles risikoen geografisk og med forventede farenivåer basert på sannsynlighet. Finanstilsynet tar til etterretning at styret i den neste utgaven av beredskapsplanen vil inkludere Beredskapsavdelingens betegnelser for trusselnivåer.

### Overordnede retningslinjer

#### *Retningslinjer for utkontraktering*

Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at det fremgår av foretakets styrevedtatte retningslinjer for utkontraktering at DNK minimum årlig skal foreta en dokumentert vurdering av sin utkontrakterte virksomhet, inkludert risikoanalyse. Gjennomgang og eventuelle endringer i avtaleverket skal ifølge samme dokumentet styrebehandles. Finanstilsynet ba styret redegjøre for DNKs etablerte prosess for jevnlig å vurdere om omfanget av den utkontrakterte virksomheten generelt sett og utkontraktering til de enkelte tjenesteleverandørene er hensiktsmessig.

Styret opplyser i sitt tilsvaret at omfanget av den utkontrakterte virksomheten i DNK på generelt grunnlag vurderes minst årlig av ledelsen i DNK og at behandling av DNKs eksisterende utkontrakteringsavtaler og -prosesser inngår som eget tema i styrets arbeidsplan. Styret understreker at omfanget av DNKs utkontrakteringsvirksomhet per i dag anses som forsvarlig og hensiktsmessig. En oppdatering av risikoanalyser for DNKs utkontrakteringsvirksomhet samlet og per utkontraktering skjer på årlig basis. Da vurderes også mulige interessekonflikter. I den forbindelse vurderes det om DNK til enhver tid har tilstrekkelig kompetanse og kapasitet til å overvåke og kontrollere at utkontrakteringen utøves i tråd med avtaler og opprinnelig formål. Styret viser videre til at det har vedtatt å øke bemanningen i DNK de siste årene for bl.a. å styrke DNKs kapasitet til oppfølging av de eksterne tjenesteleverandører, både eksisterende og eventuelt nye.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning og legger til grunn at også DNKs utkontraktering til datterselskapene omfattes av foretakets jevnlige risikoanalyser av utkontrakteringsavtaler, samt at disse behandles i styret.

#### *Retningslinjer for interessekonflikter*

Det følger av finansforetaksloven § 13-5 fjerde ledd at foretaket skal utøve sin virksomhet i samsvar med god forretningsskikk. Videre følger det av finansforetaksloven § 16-1 fjerde ledd følger at alle finansforetak skal innrette sin virksomhet på en slik måte at det er liten risiko for interessekonflikter mellom foretaket og dets kunder eller mellom foretakets kunder. Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til foretakets retningslinjer for håndtering av interessekonflikter vedtatt av styret 6. mai 2023. Finanstilsynet mente at de styrevedtatte retningslinjene bør gi mer detaljerte føringer for hvordan vurderinger knyttet til interessekonflikter skal dokumenteres, herunder hvem som skal konsulteres og informeres samt hvilke interessekonflikter som skal rapporteres direkte til styret og behandles av styret. Finanstilsynet la videre til grunn at foretakets oversikt over identifiserte mulige interessekonflikter og hvordan disse er vurdert og håndtert, ajourføres og jevnlig legges fram for styret.

Finanstilsynet registrerer at styret på bakgrunn av Finanstilsynets merknader har oppdatert foretakets retningslinjer for håndtering av interessekonflikter og inntatt mer detaljerte føringer i hvordan vurderinger knyttet til interessekonflikter skal dokumenteres. Av de oppdaterte retningslinjene fremgår nå også hvilke interessekonflikter som skal rapporteres direkte til styret for behandling. Styret mottar fortløpende meldinger og orienteringer om mulige interessekonflikter og hvordan disse skal håndteres og motvirkes, og nevner blant annet det nye maritime cyberforsikringsproduktet og mulige interessekonflikter i forbindelse med produktutviklingen som er forelagt styret. Styret er ellers blitt informert om og har behandlet interessekonflikter i forbindelse med enkelte utkontrakteringsprosesser, og DNKs årlige internkontrollbekreftelse til styret gir også status på mulige og eventuelle oppståtte interessekonflikter med tilhørende vurdering og håndtering av tiltak.

Finanstilsynet tar styrets redegjørelse til etterretning.

#### *Retningslinjer for godtgjørelsesordninger*

Det følger av finansforetaksloven § 13-5 første ledd fjerde punktum at foretaket skal ha hensiktsmessige retningslinjer for gjennomføring, overvåking og regelmessig vurdering av godtgjørelsesordninger. Finansforetaksloven § 15-2 og solvens II-forskriften § 53, jf. forordning (EU) 2015/35 artikkel 275 stiller detaljerte krav til godtgjørelsesordninger. Godtgjørelse til ansatte med kontrollansvar skal være uavhengig av resultatet i forretningsområdene de kontrollerer. Det er videre krav om at betalingen av en vesentlig del av den variable delen av godtgjørelsen skal omfatte en utsatt del, og at utsettelsesperioden skal være minst tre år.

Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at det av foretakets retningslinjer gikk frem at DNKs generelle bonusregler for ansatte som vurderes ikke å ha arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for DNKs risikoeksponering, herunder oppgaver som kan påvirke DNKs resultat negativt og/eller tap av anseelse, tilsa at et ekstraordinært tillegg til grunnlønnen i form av bonus maksimalt kunne utgjøre en gitt prosent av den faste årslønnen. DNKs leder for risikostyring & compliance, i likhet med forsikringsdirektør, beredskapsdirektør, Chief Digital- and Operations Officer, ble i de nevnte retningslinjene underlagt særbestemmelsene for bonusutbetaling med en høyere maksgrønse

i forhold til den faste årslønnen etter et gradert beregningssystem. Det fulgte av retningslinjene at godtgjørelse for kontrollfunksjonen skulle være uavhengig av DNKs resultater og "baseres på en samlet vurdering av leder risikostyring og compliance sitt arbeid ut ifra målekriterier knyttet til risikostyring, kontroll og etterlevelse, samt vedkommendes personlige bidrag".

Finanstilsynet registrerte under det stedlige tilsynet at bonusutbetalingen til foretakets leder for risikostyring & compliance i 2022 hadde økt betydelig fra tilsvarende bonusutbetaling i 2021, både i absolutt størrelse og i prosent av årslønn. Det var uklart for Finanstilsynet hvilke målekriterier knyttet til risikostyring og internkontroll og/eller personlig bidrag som kunne forklare den store økningen i bonusutbetaling fra et år til det neste. Finanstilsynet registrerte videre at prosessen for prestasjonsevaluering skissert i styrets policy for godtgjørelse viste til resultater fra årlig medarbeiderundersøkelse, tilbakemelding fra kolleger og vurdering fra overordnede. Finanstilsynet ba i den foreløpige tilsynsrapporten DNKs styre redegjøre nærmere for kriteriene som er lagt til grunn for utbetaling av bonus til leder av kontrollfunksjonen, herunder hvordan man sikret at det i evalueringen av kontrollfunksjonens prestasjoner ikke oppstår interessekonflikter.

Styret skriver i sitt tilsvarende svar at eventuell variabel lønn til ansatte vedtas hvert år for fjorårets prestasjon og at halvparten av den vedtatte variable lønnen blir holdt tilbake i DNK og skal periodiseres over en treårs-periode. Variabel lønn til leder for risikostyring & compliance, utbetalt i 2022 angår vedtatt variabel lønn for 2021. Styret viser til at det for 2021 ble vedtatt at DNKs ledelse, kontrollfunksjon og øvrige ansatte skulle motta en ekstraordinær variabel lønn tilsvarende det dobbelte av øvre rammer. Dette ble begrunnet ut fra det arbeidet som hadde pågått over lang tid for å muliggjøre utbetaling av ekstraordinært utbytte til DNKs medlemmer. Økningen i bonusbetalinger i 2021 sammenliknet med 2020 kan videre også forklares med at styret i 2022 vedtok å frigjøre tilbakeholdt periodisert bonus for perioden 2019-2021.

Når det gjelder mulige interessekonflikter knyttet til kontrollfunksjonens bonusordning, vurderer styret risikoen for dette som lav. Den variable delen av lønn til leder for risikostyring & compliance siden bonusordningen ble innført, har ifølge styrets redegjørelse aldri vært over 20 prosent av fast årslønn. Styret viser til at det er utarbeidet konkrete målekriterier for vurdering av kvalitet i funksjonenes kontroll- og rådgivningsoppgaver og bidrag til god risikostyring og internkontroll og drift i henhold til regelverk og interne retningslinjer, herunder videreutvikling og bidrag til god risiko- og kontrollkultur. Denne kompletteres med særskilte oppgaver som skal utføres innenfor året og danner grunnlag for årlig vurdering av eventuell variabel godtgjørelse.

Finanstilsynet viser til at styrets beslutning om å doble bonusutbetalingen for 2021, som etter styrets redegjørelse ble begrunnet med en vellykket utbytteutbetaling til DNKs medlemmer og som også kontrollfunksjonen ble omfattet av, etter Finanstilsynets mening strider med prinsippet om at kontrollfunksjoners godtgjørelse skal være uavhengig av resultat eller øvrig økonomisk utvikling i foretaket. Finanstilsynet har ikke mottatt nærmere beskrivelser av konkrete målekriterier for vurdering av kvalitet i kontrollfunksjonenes leveranser og bidrag til god risikostyring og internkontroll som styret viser til, men legger til grunn at det foreligger ajourførte stillingsbeskrivelser og dokumenterte referater fra medarbeidersamtaler hvor de fastsatte målekriteriene og evalueringer knyttet til prestasjonsbetinget godtgjørelse framgår.

Finanstilsynet vil understreke at godtgjørelse til foretakets kontrollfunksjoner ikke bør gi feil insentiver i gjennomføringen av funksjonenes oppgaver. I den grad kontrollfunksjonenes lønn

inneholder en variabel del, legger Finanstilsynet til grunn at styret sikrer at godtgjørelsen ikke er i strid med funksjonenes kontrollerende rolle.

### 2.1.2 Organisering og ansvarsforhold

#### Styret

I finansforetaksloven § 8-20 tredje ledd er det åpnet for at foretak kan vedtektsfeste at hele styret fungerer som revisjonsutvalg. Etter finansforetaksforskriften § 13-1 første ledd kan det samlede styret fungere som foretakets risikoutvalg i finansforetak som i mer enn 12 måneder har hatt en forvaltningskapital lavere enn 20 milliarder kroner. Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapport til at både risikoutvalget og revisjonsutvalget i DNK består av det samlede styret, og ba styret redegjøre nærmere for hvordan styret ivaretar revisjonsutvalgets og risikoutvalgets oppgaver.

Det fremgår av tilsvaret at styret har besluttet å opprette egne revisjons- og risikoutvalg fra og med 2024 for å gi styret bedre mulighet til fordypning som vil bedre beslutningsgrunnlaget. Styret opplyser at hvert utvalg skal bestå av to styremedlemmer som velges utfra relevant kompetanse og erfaring. Utvalgene skal ha jevnlig møter og det skal føres egne møteprotokoller. I forbindelse med opprettelsen av de nye utvalgene er det utarbeidet egne instruksjoner og egne årshjul for 2024.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning.

#### Kontrollfunksjoner i andrelinjen

##### *Aktuarfunksjonen*

DNK har utkontraktert aktuarfaglige oppgaver i både første og andre linje til et konsulentselskap, som også leverer tjenester innenfor risikostyring. Finanstilsynet registrerte i den foreløpige tilsynsrapporten at foretaket hadde identifisert at dette kan medføre interessekonflikter og svekke uavhengighet mellom de to aktuarrollene og mellom aktuarene og risikostyringsansvarlig. Finanstilsynet stilte spørsmål om styret hadde vurdert om omfanget av utkontraktingen var forenlig med styrets uttrykte målsetting om å sørge for at foretaket er organisert på en måte som minimerer interessekonflikter. Finanstilsynet stilte videre spørsmål om den oppdragsspesifikke vurderingen av mulige interessekonflikter bør inntas i konsulentselskapets årlige internkontrollbekreftelse avgitt for DNK.

Det fremgår av styrets svar at styret vurderer at potensielle interessekonflikter er godt ivarettatt gjennom en rekke tiltak, herunder separate avtaler for hver av de utkontrakterte tjenestene, rapportering til separate ledere i DNK som har oppfølgingsansvar for tjenestene, og vurderinger av egnethet og vandel til personene som skal utføre oppdragene. Finanstilsynet registrerer at det følger av styrets svar at oppdragsspesifikke vurderinger av mulige interessekonflikter vil inntas i konsulentselskapets årlige internkontrollbekreftelse for DNK. Styret vil videre påse at DNK til enhver tid har tilstrekkelige ressurser til å følge opp utkontraktingene.

Finanstilsynet tar styrets redegjørelse til etterretning.

##### *Etterlevelsesfunksjonen*

Finanstilsynet påpekte i den foreløpige tilsynsrapporten at DNKs leder for foretakets etterlevelsesfunksjon også er ansvarlig for foretakets risikostyringsfunksjon. Finanstilsynet viste



videre til at vedkommende på tidspunkt for det stedlige tilsynet også hadde roller som hvitvaskingsansvarlig og DPO, og på disse områdene derfor måtte kontrollere etterlevelse i sitt eget arbeid. Finanstilsynet ba om styrets vurdering av etterlevelseshensfunksjonens ressurser og uavhengighet.

Styret skriver i sitt tilsvarende at det har vurdert det som hensiktsmessig og forsvarlig, gitt DNKs antall ansatte og kompleksitet, at risikostyringsfunksjonen og etterlevelseshensfunksjonen ledes av samme person. Styret opplyser at rollen som hvitvaskingsansvarlig er overført til administrerende direktør og at rollen som DPO er overført til HR-sjef. Styret opplyser videre at foretaket i første kvartal 2023 ansatte ny "legal counsel" som har overtatt det operative anti-hvitvaskingsarbeidet og rapporterer direkte til administrerende direktør. Finanstilsynet registrerer videre at etterlevelseshensfunksjonen vil få tilført en ny medarbeider med forventet ansettelse andre kvartal 2024. Styret vurderer at etterlevelseshensfunksjonens ressursituasjon etter dette vil være tilfredsstillende. Ressursituasjonen vil ifølge styrets svar vurderes minst årlig av styret i samråd med leder for kontrollfunksjonen og risikoutvalget, med henblikk på aktiviteter i DNK og utvikling i lovverk.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning.

## **2.2 Styring og kontroll på kapitalforvaltningsområde**

### **2.2.1 Strategi og overordnede retningslinjer**

#### *Rammer for foretakets "satellittportefølje"*

Finanstilsynet registrerte i den foreløpige tilsynsrapporten at foretakets investeringsportefølje er fordelt på to delporteføljer: "kjerneportefølje" og "satellittportefølje" hvor satellittporteføljen kan utgjøre opp til 25 prosent av investeringsporteføljen. Finanstilsynet registrerte i den foreløpige tilsynsrapporten at instrumenter det er åpnet for i investeringsstrategien, i satellittporteføljen bl.a. omfattet hedgefond og Absolute Return Fixed Income (ARFI) / Multi Asset Credit (MAC). Det var ikke presisert hvor stor andel av satellittporteføljen disse kan utgjøre eller gitt nærmere krav til investeringer de eksterne forvalterne kan investere i under en ARFI/MAC-strategi. Finanstilsynet påpekte videre at satellittporteføljen ifølge investeringsstrategien også kunne investere i fremvoksende økonomier "etter nærmere bestemmelser" som ikke ble oppgitt i dokumentet, selv om det på det stedlige tilsynet ble opplyst om at foretaket ikke er investert (og ikke planlegger å investere) i fremvoksende økonomier. Finanstilsynet viste til at styret bør gi utfyllende og tydelige krav til finansielle instrumenter som eksterne forvaltere kan investere i på vegne av foretaket, og at styret bør trekke tilbake fullmakter som ikke benyttes.

Styret viser i sitt tilsvarende til at DNKs investeringsstrategi revideres minimum årlig og at DNK i tillegg til investeringsstrategien har utarbeidet interne retningslinjer som skal sikre at investeringsrisikoen måles, begrenses, styres og rapporteres på forsvarlig vis. Finanstilsynet registrerer at styret i den reviderte investeringsstrategien for satellittporteføljen i 2024 har fjernet rammen for investeringer i hedgefond og Multi Asset Credit da disse ikke lenger vurderes som relevante for dagens investeringsportefølje, mens rammen for Absolute Return Fixed Income fortsatt utgjør 10 prosent av porteføljen. I investeringsstrategien for 2024 opprettholdes videre rammer for investeringer i fremvoksende økonomier, med løpende vurdering av potensielle investeringer basert på markedsutviklingen. Styret viser i den sammenheng til at DNKs globale obligasjonsportefølje som representerer kjernen i strategien, allerede inneholder investeringer i disse økonomiene. Styret opplyser imidlertid at det som følge av økt geopolitisk risiko, ble besluttet å ekskludere kinesiske obligasjoner fra det globale mandatet for obligasjoner.

Finanstilsynet legger til grunn at styret løpende sikrer at alle vesentlige risikoer er styrt og at sammensetningen av investeringsporteføljen er forsvarlig.

### 2.2.2 Organisering av ansvarsforhold

Finanstilsynet registrerte i den foreløpige tilsynsrapporten at det i DNKs internkontrollbekreftelse for 2022 på kapitalforvaltningsområdet var identifisert en betydelig nøkkelpersonrisiko samt risiko for svekket uavhengighet mellom utøvende og kontrollerende funksjoner. Internrevisor hadde også påpekt en utfordrende ressursituasjon på kapitalforvaltningsområdet i sin årsrapport for 2020. Finanstilsynet ba styret redegjøre for tiltak som er blitt iverksatt for å håndtere de nevnte risikoene og styrets vurdering av risikoene ved utgangen av 2023.

Styret skriver i sitt tilsvarende at det vurderer at ressursituasjonen på kapitalforvaltningsområdet nå er tilfredsstillende og at nøkkelpersonrisikoen og risikoen for svekket uavhengighet mellom utøvende og kontrollerende funksjoner per utgangen av 2023 er lav. Styret opplyser at bemanningen er økt med to personer, og at styret vurderer at rapporteringen til risikostyringsfunksjonen er godt definert, med månedlige kontroller og bekreftelser.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning.

\*\*\*

Finanstilsynet ber om å motta kopi av protokollen fra styremøtet hvor Finanstilsynets tilsynsrapport blir behandlet. Kopi av tilsynsrapporten bes sendt til valgt revisor.

For Finanstilsynet

Runa Kristiane Sæther  
seksjonsleder

Natalia Merkina  
tilsynsrådgiver

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*