



INVESTERINGSPRINSIPPER

Nordea Norge Pensjonskasse

Kapitalforvaltningsstrategien omfatter pensjonskassens overordnede retningslinjer for forvaltning av pensjonskassens samlede kapital. Dette dokumentet gjengir de sentrale investeringsprinsipper styret følger i sin kapitalforvaltning.

Vedtatt 29.11.2022

1. Formål med kapitalforvaltningen i pensjonskassen

Pensjonskassen skal drive kapitalforvaltning slik at forsikringsforpliktelsene sikres på en forsvarlig måte, kundenes interesser ivaretas, og at forvaltningen utføres innenfor de rammer som er fastsatt ved lov og forskrifter. Kapitalforvaltningen utøves i tråd med en langsiktig strategi for forvaltningen av pensjonskassens midler. Pensjonskassen skal ha oversikt over, helhetlig styring av, og god kontroll over risikoer knyttet til kapitalforvaltningen.

Pensjonskassen vurderer sin kapitalforvaltningsstrategi ved behov, minst én gang årlig.

1.1 Investeringsmål

Pensjonskassens midler skal til enhver tid forvaltes med hensyn på **sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning**.

Pensjonskassen har som mål å oppnå en tilfredsstillende avkastning på forvaltet kapital med en risikoprofil som gir lav risiko for at arbeidsgiverforetaket må tilføre pensjonskassen ny egenkapital. Porteføljen skal tåle større negative endringer i faktorer som påvirker pensjonskassens ansvarlige kapital. Pensjonskassen har en målsetning om en langsiktig avkastning som kan gi pensjonsregulering utover garantert pensjonsbeløp.

Pensjonskassen skal strategisk, og innenfor hver aktivaklasse spre eiendelene for å redusere porteføljens risiko.

Pensjonskassen er underlagt lovfestede kapitalkrav, som håndheves og overvåkes av Finanstilsynet gjennom løpende rapportering av nøkkeltall. Pensjonskassen benytter også disse nøkkeltallene aktivt i vurderingen av sine investeringer og pensjonskassens risikosituasjon.

1.1.1 Etiske retningslinjer

Pensjonskassen skal vise særlig aktsomhet for å unngå investeringer som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser, eller investeringer som kan skade omdømmet til Nordea.

Med unntak av direkte eiendomsinvesteringer, er Pensjonskassens investeringer utelukkende gjennom ekstern kapitalforvalter(e). Pensjonskassen ønsker å bygge opp under FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), og skal velge forvaltere som har signert disse prinsippene. Dette innebærer at forvalter forplikter seg til å integrere hensynet til miljø og samfunnsansvar, samt eierstyring og selskapsledelse i investeringsbeslutninger og eierskapsutøvelse.

EU sin handlingsplan for bærekraftig finans stiller bl.a. krav til bærekraftsrelatert informasjon og klassifisering av finansielle investeringer. Pensjonskassen har besluttet at minimum 50% av investeringene, utenom eiendomsinvesteringer, skal være investeringer med bærekraftsprofil (artikkel 8 eller 9 etter SFDR- kategorisering).

Pensjonskassens eiendomsinvesteringer er fordelt på direkteide eiendommer, som er ekstern forvaltet, og investeringer i eiendomsfond. Felles for begge typer eiendomsinvesteringer er at pensjonskassen vektlegger at forvalter bl.a. har et fokus på energieffektivisering i byggene og en god avfallshåndtering. Pensjonskassen overvåker eiendomsporteføljen gjennom utvidet bærekraftsrapportering.

2. Plasseringsbestemmelser

Den strategiske aktivaallokeringen angir den langsiktige fordelingen mellom de ulike eiendelskategoriene, samt laveste og høyeste andel som hver kategori kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi.

Pensjonskassen forvalter kundemidlene og pensjonskassens egne midler i samme portefølje.

Investeringene er utelukkende i direkte eide eiendommer, eiendomsfond eller i mandater forvaltet av ekstern kapitalforvalter. Dette gir pensjonskassen en god risikospredning.

Tabellen under viser normalposisjoner og frihetsgrader i pensjonskassens investeringer:

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
		Minimum	Maksimum
Aktivaklasse	Strategisk vekt		
Norske aksjer	5,0 %	2,0 %	8,0 %
Globale aksjer	10,0 %	4,0 %	16,0 %
Sum aksjer og opsjoner	15,0 %	10,0 %	20,0 %
High Yield obligasjonsfond	6,0 %	2,0 %	10,0 %
Norske obligasjoner med fortrinnsrett	17,0 %	13,0 %	21,0 %
Stats- og kommuneobligasjoner	33,0 %	28,0 %	38,0 %
Sum obligasjoner	56,0 %	50,0 %	62,0 %
Eiendom	15,0 %	12,0 %	18,0 %
Obligasjoner stillet som sikkerhet	7,0 %		
Bank/korte rentefond	7,0 %	0,0 %	20,0 %
Sum investeringer	100 %		

Porteføljen skal normalt rebalanseres senest når yttergrensene for maks- og minimumsrammer brytes.

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 10 og 20 prosent av porteføljen. **Eiendomsinvesteringer** skal utgjøre mellom 12 og 18%. Risikoen ligger mellom obligasjonsfond og aksjefond.

Investeringene i **obligasjoner** skal utgjøre mellom 50 og 62 prosent av porteføljen. Det plasseres normalt kun i norske rentepapirer. I tillegg vil pensjonskassen ha en andel på ca. 7% i bank/korte rentefond og i en tilsvarende andel i obligasjoner som benyttes som sikkerhet for inngåtte rentederivater. Pensjonskassen kan benytte rentederivater for å få en rentefølsomhet som bedre tilsvarer pensjonsforpliktelsene enn det man kan oppnå med norske obligasjonsplasseringer. Ved en renteoppgang vil pensjonskassen tape på dette, men på lengre sikt vil en høy rente gi bedre avkastning fremover. Det motsatte vi skje dersom renten faller.

Finansielle derivater, ut over rentederivater, kan benyttes for å bidra til å sikre de investeringene som allerede er gjort, likevel uten å øke porteføljens totalrisiko.

De globale aksjeinvesteringene **valutasikres** i stor grad, mens utenlandske rentepapirer valutasikres i sin helhet.