



INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

Ringerikes Sparebanks pensjonskasse

Kapitalforvaltningsstrategien omfatter pensjonskassens overordnede retningslinjer for forvaltning av pensjonskassens samlede kapital. Dette dokumentet gjengir de sentrale investeringsprinsipper styret følger i sin kapitalforvaltning, samt virksomhetens retningslinjer knyttet til bærekraftsrisiko og godtgjørelse.

Vedtatt 28.11.2022, endret 13.06.2023

1. Definisjoner

«Bærekraftsrisiko» er en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som, dersom den oppstår, kan få en mulig eller faktisk vesentlig negativ innvirkning på investeringens verdi

«Bærekraftsfaktorer» er miljømessige, sosiale og arbeidstakerrelaterte forhold, samt forhold som angår menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

2. Innledning og bakgrunn

Pensjonskassen er forpliktet til å offentliggjøre informasjon om kapitalforvaltningsstrategien og strategiens forhold til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring.

Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer trådte i kraft 1. januar 2023 i Norge og denne gjennomfører offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen i norsk rett.

Offentliggjøringsforordningen pålegger Pensjonskassen å opplyse om hvordan hensynet til bærekraftsrisiko er integrert i risikovurderinger ved investeringsbeslutningsprosessen. Pensjonskassen må opplyse generelt om pensjonskassens policy for godtgjørelse, samt om den er forenlig med integrering av bærekraftsrisikoer. Det skal også opplyses om pensjonskassen hensyntar eventuelle negative konsekvenser av pensjonskassens investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer.

Pensjonskassen er omfattet av lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer. I henhold til Offentliggjøringsforordningen og Taksonomiforordningen er pensjonskassen å anse som en «finansmarkedsdeltaker» som tilbyr pensjonsordning som et finansielt produkt.

3. 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 skal vedta og revurdere sin kapitalforvaltningsstrategi ved behov, minst én gang årlig.

4. Investeringsmål

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

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

Pensjonskassens avkastningsmål er å oppnå en tilfredsstillende avkastning, slik at pensjonskassen kan møte de forpliktelser som den har påtatt seg. Pensjonskassen har som mål å oppnå best mulig risikojustert avkastning til en akseptabel risiko, og innenfor rammen av til enhver tid gjeldende kapitalkrav.

Pensjonskassens skal ha tilstrekkelig god likviditet til å sikre utbetaling av sine forpliktelser. Pensjonskassen har en egen driftskonto hvor innestående midler til enhver tid skal være tilstrekkelig til å møte utbetaling av pensjoner, utløsningsbeløp ved medlemmers fratreden samt pensjonskassens løpende driftskostnader.

5. Plasseringsbestemmelser

Den strategiske aktivaallokeringen angir den langsiktige strategiske fordelingen mellom aktivaklassene, samt laveste og høyeste andel som de respektive aktivaklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi.

Tabellen under viser strategiske normalposisjoner og frihetsgrader for de ulike aktivaklassene i pensjonskassens portefølje.

Porteføljen skal i utgangspunktet rebalanseres når yttergrensene for maks- og minimumsrammer overgås.

Aktivaklasse	Normalposisjon Strategisk vekt	Frihetsgrader	
		Minimum	Maksimum
Norske rentebærende instrument	25 %	20 %	60 %
Pengemarked/Bank	5 %	0 %	25 %
Norske obligasjoner IG	20 %	10 %	40 %
Internasjonale obligasjoner HY	5 %	0 %	7 %
Internasjonale obligasjoner	30 %	20 %	40 %
Aksjer	30 %	22 %	37 %
Norske aksjer	5 %	3 %	7 %
Internasjonale aksjer DM	22 %	19 %	25 %
Internasjonale aksjer EM	3 %	0 %	5 %
Eiendom	10 %	5 %	15 %
SUM	100 %		

Investeringene i **Renter** skal utgjøre om lag 60 % av porteføljen og aksjer har en strategisk vekt på 30 %.

Investeringer i utenlandske rentebærende verdipapirer skal valutasikres med 95 – 100 prosent av valutaeksponeringen mot norske kroner. Investeringer i utenlandske aksjer kan valutasikres når styret finner det hensiktsmessig.

6. Etiske retningslinjer og bærekraftsrisiko

Pensjonskassen skal vise særlig aktsomhet ved så langt som mulig 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 sponsor.

Pensjonskassen ønsker å bidra positivt til samfunn og miljø. Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig risikoustert avkastning samtidig som forvaltningen ønsker å ta hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG).

6.1 Integrering av bærekraftsrisiko i pensjonskassens investeringer

Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger.

Pensjonskassen investerer ikke selv i enkeltforetak, men velger kapitalforvaltere/verdipapirfond der miljømessige, sosiale- og etiske (ESG) relaterte trusler og muligheter skal inngå i vurderingen av en risikoustert avkastningsforventning. Bærekraftsrisiko er, i likhet med andre former for risiko, en kilde til potensielle tap. Verdiene av investeringer i finansielle instrumenter vil avhenge av usikre bærekraftsfaktorer, f.eks. teknologisk utvikling, endring i markedspreferanser, regulatoriske endringer og fysisk risiko. I tillegg kan etiske hensyn representere risiko for både tap av avkastning og omdømme.

Ved investeringer i fond skal pensjonskassen innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning foretrekke forvaltere med en dokumentert ESG-policy. I dette ligger det en

forventning om at forvalter tar etiske hensyn, men også vurderer den finansielle bærekraftsrisikoen i investeringene.

Pensjonskassen gjennomfører regelmessig gjennomlysning og vurdering av porteføljens bærekraftsrisiko, inkludert kartlegging av porteføljens ESG rating, karbonprofil, brudd med NBIMs ekskluderingsliste, m.m. Pensjonskassen skal vise særlig aktsomhet ved så langt som mulig å unngå investeringer som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av mennesker- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser, eller investeringer som kan skade omdømmet til pensjonskassen.

6.2 Hensynet til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger

Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag.

I henhold til taksonomiforordningen artikkel 7 opplyses det om følgende for pensjonskassens tjenestepensjonsordning: Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Bakgrunnen for dette er at pensjonskassevirksomhet ikke er like omfattende som virksomheten til foretak som produserer finansielle produkter. I tillegg kan noen bærekraftsmål være uforenlige med pensjonskassens overordnede mål om god avkastning og akseptabel risikoprofil for å sikre fremtidig pensjon for medlemmene, noe som har en sosial verdi for samfunnet.

Pensjonskassen har definert et ønske om å hensynta negative konsekvenser av sine investeringsbeslutninger. Pensjonskassen arbeider aktivt både med og mot sin investeringsrådgiver, for å kunne realisere dette ønske, under de til enhver tid gjeldende regulatoriske krav.

Under gjeldende regulatoriske krav er det per dags dato identifisert utfordringer knyttet til måling og overvåkning av dette på en tilstrekkelig og hensiktsmessig måte, grunnet mangelfullt datagrunnlag og lav konsistens mellom ulike datakilder. Dette medfører at pensjonskassen inntil videre ikke vil hensynta negative konsekvenser av sine investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer. Pensjonskassen følger dette opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid og vil derfor gjøre en ny vurdering så snart det er hensiktsmessig og senest innen utgangen av 2024.

7. Retningslinjer for godtgjørelsesordning

Pensjonskassen har ingen ansatte og har ingen variable godtgjørelsesordninger. Pensjonskassens godtgjørelsesordning skal bidra til å fremme god styring og kontroll med pensjonskassens risikoer. Ordningen skal motvirke for høy risikotaking, bidra til å unngå interessekonflikter, og være i tråd med de langsiktige interessene til arbeidsgiverforetakene og pensjonskassens medlemmer. Bærekraftsrisiko er ikke integrert i godtgjørelsesordningen.

8. Overvåkning og uavhengig kontroll

Styret mottar månedlig oppdatert oversikt over status for porteføljen. I tillegg presenteres status i markedene og i pensjonskassens portefølje kvartalsvis i styremøte. Det utarbeides en uavhengig kontroll av at kapitalforvaltningen utøves i tråd med strategien.

ESG rapport presenteres også kvartalsvis der blant annet karbonavtrykk og ESG score for porteføljen gjennomgås. Pensjonskassens langsiktige mål er å innen 2025 ha en ESG-score minst lik gjennomsnittet for de pensjonskassene det er naturlig å sammenligne seg med. Kvartalsvise endringer i ESG-scoren skal diskuteres i styret.

