



INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

NHO Konsernpensjonskasse I

Dette dokumentet gjengir de sentrale investeringsprinsipper styret følger i sin kapitalforvaltning, samt virksomhetens retningslinjer knyttet til bærekraftsrisiko og godtgjørelse.

Vedtatt 15.06.2023

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 og dette prinsippdokument 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 rebalanseres når yttergrensene for maks- og minimumsrammer overgås.

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
		Minimum	Maksimum
Aktivaklasse	Strategisk vekt		
Renter:	80 %	75 %	90 %
Norske obligasjoner IG	0 %	0 %	80%
Nordisk High Yield	0 %	0 %	8 %
Globale Obligasjoner	0 %	0 %	80 %
Aksjer:	20 %	10 %	25 %
Norske aksjer	10 %	5 %	15 %
Globale aksjer	10 %	5 %	15 %
Samlet investering:	100 %		

Investeringene i **Renter** skal utgjøre mellom 75% og 90% av porteføljen. Det skal i hovedsak plasseres i norske kroner, men det skal være mulig å benytte markeder utenfor Norge, dersom det er ønskelig eller nødvendig for deler av porteføljen. Obligasjonsporteføljen kan fordeles på omløpsportefølje og anleggspportefølje. Beslutning om investering i anleggspapirer gjøres av pensjonskassens styre.

Intill 8 prosent av porteføljen kan investeres i «High Yield», gjennom standardiserte fond, men obligasjonsinvesteringene skal i hovedsak bestå av obligasjoner med høy kredittverdighet, såkalt investment grade (IG).

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 15 og 25 prosent av porteføljen og fordeles jevnt mellom norske og globale aksjer. Hver av disse andelene kan svinge mellom 5 og 15 prosent.

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

De globale aksjeinvesteringene **valutasikres** ikke, mens utenlandske rentepapirer valutasikres med 100 prosent sikringsgrad.

6. Etske retningslinjer og bærekraftsrisiko

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 gjennom investeringsbeslutningene for pensjonskassen i sin kapitalforvaltningsstrategi.

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 risikojustert avkastningsforventning. Bærekraftsrisiko er, i likhet med andre former for risiko, en kilde til potensielle tap. Verdien av investeringer i finansielle instrumenter vil avhenge av usikre bærekraftsfaktorer, f.eks. teknologisk utvikling, endring i markedsprefranser, regulatoriske endringer og fysisk risiko. I tillegg kan etiske hensyn representere risiko for både tap av avkastning og omdømme.

Ved investeringer i fond, benytter pensjonskassens utvalgte fond gjennom DNB Asset Management, og det ligger i mandatet at etiske vurderinger skal være en naturlig del av kapitalforvalterens investeringsbeslutning. I dette ligger det en forventning om at forvalter tar etiske hensyn, men også vurderer den finansielle bærekraftsrisikoen i investeringene.

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 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 tjenstepensjonsordning: 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 uforenelige med pensjonskassen overordnede mål om god avkastning og akseptabel risikoprofil.

Pensjonskassen tar ikke hensyn til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer. Bakgrunnen for dette er blant annet mangelfullt datagrunnlag, og lite konsistens mellom ulike datakilder. Det er også utfordrende for pensjonskassen å overvåke og måle dette på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte. Vi antar det vil være enklere å måle og hensynta negative konsekvenser om ti år når datagrunnlaget forventes å være betydelig bedret.

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.