



# INVESTERINGSPRINSIPPER OG BÆREKRAFTSRELATERTE OPPLYSNINGER

Nordea Norge Pensjonskasse

---

Dette dokumentet gjengir de sentrale investeringsprinsipper styret følger i sin kapitalforvaltning. Dokumentet inneholder også bærekraftsrelaterte opplysninger, samt informasjon om pensjonskassens godtgjørelsesordning.

Vedtatt 10.09.2024

## 1. Formålet 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, og dette prinsippdokument ved behov, minst én gang årlig.

## 2. 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.

## 3. 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 verdipapirfond, 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   | 4,0 %           | 1,0 %         | 6,0 %         |
| Globale aksjer  | 10,0 %          | 4,0 %         | 14,0 %        |
| <b>Sum aksjer og opsjoner</b>                             | <b>14,0 %</b>   | <b>9,0 %</b>  | <b>19,0 %</b> |
| High Yield obligasjonsfond                                | 6,0 %           | 2,0 %         | 10,0 %        |
| Nordisk investment grade                                  | 8,0 %           | 4,0 %         | 12,0 %        |
| Norske obligasjoner med fortrinnsrett                     | 24,0 %          | 18,0 %        | 26,0 %        |
| Stat- og kommuneobligasjoner til amortisert kost med salg | 35,0 %          | 30,0 %        | 40,0 %        |
| <b>Sum obligasjoner</b>                                   | <b>73,0 %</b>   | <b>67,0 %</b> | <b>79,0 %</b> |

|                               |               |              |               |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Eiendom</b>                | <b>10,0 %</b> | <b>2,0 %</b> | <b>18,0 %</b> |
| <b>Pengemarked, bank m.v.</b> | <b>3,0 %</b>  | <b>0,0 %</b> | <b>21,0 %</b> |
| Sum investeringer             | 100 %         |              |               |

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

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 9 og 19 prosent av porteføljen. **Eiendomsinvesteringer** skal utgjøre mellom 2 og 18%. Risikoen ligger mellom obligasjonsfond og aksjefond.

Investeringene i **obligasjoner** skal utgjøre mellom 67 og 79 prosent av porteføljen. Av dette utgjør en obligasjonsportefølje i stat- og kommuneobligasjoner ca. 35%. Denne porteføljen måles etter prinsippet om amortisert kostnad med salg. Det plasseres hovedsakelig i norske rentepapirer. I tillegg vil pensjonskassen ha en andel på ca. 3% i bank/korte rentefond. Pensjonskassen kan benytte rentederivater for å få en rentefølsomhet som bedre tilsvarer pensjonsforpliktelsene enn det man kan oppnå med norske obligasjonsplasseringer.

**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.

## 4. Etiske retningslinjer og bærekraftsrelaterte opplysninger

Pensjonskassen investerer ikke selv i enkeltforetak, men søker gjennom valg av kapitalforvalter/verdepapirfond å oppnå best mulig risikjustert avkastning. Samtidig skal kapitalforvaltningen innlemme miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG), herunder bærekraftsrisiko<sup>1</sup> og bærekraftsfaktorer<sup>2</sup>.

Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bakgrunnen for dette er at pensjonskassens virksomhet ikke er like omfattende som virksomheten til foretak som produserer finansielle produkter eller foretak som selv driver aktiv forvaltning med enkeltpapirer. I tillegg kan noen bærekraftsmål være uforenelige med pensjonskassens overordnede mål om god avkastning og akseptabel risikoprofil.

### 4.1 Integrering av bærekraftsrisiko i pensjonskassens investeringsprosesser

Pensjonskassen søker en kostnadseffektiv og god kapitalforvaltning der det tas hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG). For å nå denne målsetningen dette har pensjonskassen valgt kapitalforvalter/verdepapirfond der miljømessige, sosiale- og etiske (ESG) relaterte trusler og muligheter inngår i vurderingen av en risikjustert 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, benytter pensjonskassen fond og aktivt forvaltede mandater gjennom Nordea Asset Management. Det ligger i mandatet at etiske vurderinger skal være en naturlig del av

<sup>1</sup> 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, se offentliggjøringsforordningen artikkel 2 nr 22

<sup>2</sup> «bærekraftsfaktorer» miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettighetene og bekjempelse av korrupsjon, se offentliggjøringsforordningen artikkel 2 nr 24

kapitalforvalterens investeringsbeslutning. I dette ligger det en forventning om at forvalter tar etiske hensyn, men også vurderer den finansielle bærekraftsrisikoen i investeringene. Forvalter har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI). 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 ønsker at majoriteten 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 eksternt 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. Pensjonskassen overvåker eiendomsporteføljen gjennom egen bærekraftsrapportering.

Forvalter rapporterer regelmessig forhold knyttet til porteføljens 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 Nordea.

## **4.2 Hensynet til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger**

Det vises til egen redegjørelse på nettsiden vedrørende hensyn til negative konsekvenser på investeringsbeslutningene som tas etter SFDR artikkel 4 nr 1 b og EU 2022 / 1288 artikkel 12.

## **5. Retningslinjer for godtgjørelsesordning**

Pensjonskassen har ingen ansatte og har ingen variable godtgjørelsesordninger. Bærekraftsrisiko er derfor ikke integrert i noen godtgjørelsesordning for pensjonskassen. Dersom pensjonskassen tar i bruk variabel godtgjørelsesordning, skal det 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.