



# INVESTERINGSPRINSIPPER OG BÆREKRAFTSRELATERTE OPPLYSNINGER

NHO Konsernpensjonskasse I

---

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

Vedtatt 10.12.2024

## 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 skal vedta og revurdere 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 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 risikjustert 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.

## 3. 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. Obligasjonsporteføljen fordeles på en referansestyrt omløpsportefølje og en diskresjonær portefølje for norske obligasjoner. Følgende plasseringsbestemmelser gjelder for den **diskresjonære porteføljen**:

- ✚ Maksimalt beløp er NOK 100 mill for kommunale debitorer.
- ✚ Maksimalt beløp er NOK 50 mill for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF).
- ✚ Maksimalt beløp er NOK 50 mill per utsteder med kredittkvalitet A eller bedre.
- ✚ Maksimalt beløp er NOK 30 mill per utsteder for øvrige utstedere.
- ✚ Løpetid fra 7 til 10 år.

Tabellen under viser strategiske normalposisjoner og frihetsgrader for de ulike aktivaklassene i pensjonskassens **referansestyrte portefølje**. Porteføljen skal rebalanseres når yttergrensene overgås.

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
		Strategisk vekt	Minimum
<b>Bank:</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>10,00 %</b>
<b>Sum obligasjoner:</b>	<b>65,00 %</b>	<b>52,00 %</b>	<b>68,00 %</b>
DNB AM Lang	55,00 %	41,00 %	59,00 %
High Yield	10,00 %	9,00 %	11,00 %
<b>Aksjer</b>	<b>35,00 %</b>	<b>32,00 %</b>	<b>38,00 %</b>
Norske aksjer	17,50 %	15,00 %	20,00 %
Utenlandske Globale aksjer	17,50 %	15,00 %	20,00 %
<b>Samlet investering:</b>	<b>100 %</b>		

Investeringene i **Renter** skal utgjøre mellom 52% og 68% 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.

Inntil 11 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 32 og 32 prosent av porteføljen og fordeles jevnt mellom norske og globale aksjer. Hver av disse andelene kan svinge mellom 15 og 20 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.

## 4. Etiske retningslinjer og bærekraftsrelaterte opplysninger

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

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. I tillegg kan noen bærekraftsmål være uforenelige med pensjonskassens overordnede mål om god avkastning og akseptabel risikoprofil.

### 4.1 Integrasjon av bærekraftsrisiko i pensjonskassens investeringsbeslutningsprosesser

Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig bytteforhold mellom avkastning og risiko, men samtidig skal kapitalforvaltningen innlemme miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG), herunder bærekraftsrisiko<sup>1</sup> og bærekraftsfaktorer<sup>2</sup>.

Pensjonskassen investerer ikke selv i enkeltforetak, men velger kapitalforvaltere/verdepapirfond der miljømessige, sosiale- og etiske (ESG) relaterte trusler og muligheter skal inngå i vurderingen av en risikjustert 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

---

<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

## **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. 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.