



INVESTERINGSPRINSIPPER OG BÆREKRAFTSRELATERTE OPPLYSNINGER

Høyres Pensjonskasse

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

Vedtatt 18.09.2024

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 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 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.

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.

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	
Aktivaklasse	Strategisk vekt	Minimum	Maksimum
Renter:	65 %	50 %	80 %
<i>Pengemarked/Bank</i>	3 %	0 %	10 %
<i>Norske obligasjoner</i>	27,50 %	20 %	40 %
<i>Globale obligasjoner</i>	34,50 %	25 %	45 %
Aksjer:	25 %	22 %	28 %
<i>Globale aksjer</i>	25 %	22 %	28 %
Eiendom:	10 %	0	15 %
Samlet investering:	100 %		

Investeringene i **norske obligasjoner** skal være diversifiserte, både med hensyn til sektorer og enkeltutstedere. Det skal utelukkende investeres i obligasjoner utstedt av stater, fylker, kommuner og foretak med finansieringsbehov knyttet til sin virksomhet i Norge og/eller Norden.

Investeringene i **globale obligasjoner** skal skje gjennom valutasikrede verdipapirfond.

Obligasjonsinvesteringene skal i hovedsak bestå av obligasjoner med høy kredittverdi, såkalt investment grade (IG) men det er mulig for pensjonskassen å investere i fond som innehar papirer med en lavere kredittkvalitet. Denne andelen skal maksimalt utgjøre 20 % av obligasjonsporteføljen.

Investeringene i **norske aksjer** skal være børsnoterte aksjer og/eller aksjefond investert i norske aksjer.

Investeringene i **globale aksjer** skal i hovedsak skje gjennom verdipapirfond, med eksponering mot Europa, USA, Japan og fremvoksende markeder (Kina, Sør Korea, Brasil osv).

Investeringene i **eiendom** gjøres gjennom eiendomsfond uten belåning, og som har en verdiversifisert eiendomsmasse.

Finansielle derivater tillates brukt i verdipapirfond, men skal kun benyttes i den grad de bidrar til å effektivisere kapitalforvaltning og som ledd i sikring av risikoeksponeringen.

4. Etiske retningslinjer og bærekraftsrelaterte opplysninger

Pensjonskassen ønsker å bidra positivt til samfunn og miljø. Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig risikojustert 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 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.

4.1 Integrering 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 bærekraftsrisiko¹ og bærekraftsfaktorer².

Pensjonskassen investerer ikke selv i enkeltforetak, men velger kapitalforvaltere/verdi papirfond 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 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 menneske-

¹ 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

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

og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser, eller investeringer som kan skade omdømmet til pensjonskassen

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.