



# INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

Alfred Berg Kapitalforvaltning PK

---

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

Vedtatt 21.06.2023

## 1. Definisjoner

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

«Bærekraftsfaktorer» er miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettighetene og bekjempelse av korrupsjon

## 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 investeringers beslutningsprosessen.

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 sørge for en forsvarlig kapitalforvaltning og skal til enhver tid ha eiendeler som minst motsvarer Pensjonskassens forsikringsmessige avsetninger samt nødvendig egenkapital.

Styret skal påse at eiendelene er sammensatt slik at de i forhold til arten av Pensjonskassens forpliktelser og egenkapital utover kapitaldekningskravet, forvaltes under hensyn til sikkerhet, risikospredning, avkastning og likviditet. Styret skal særlig ivareta hensynet til sikkerhet for dekning av langsiktige forsikringsforpliktelse.

Pensjonskassen skal vedta og revurdere sin kapitalforvaltningsstrategi og dette prinsippdokument ved behov, minst én gang årlig.

## 4. Investeringsmål

Pensjonskassen har som mål å oppnå høyest mulig avkastning innenfor de rammer regelverket setter og gitt en forsvarlig risiko, og samtidig høyere avkastning enn referanseporteføljen (jfr punkt 6).

## 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.

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
		Minimum	Maksimum
Aktivaklasse	Strategisk vekt		
<b>Renter:</b>	<b>85 %</b>	<b>75 %</b>	<b>95 %</b>
<i>Globale omløpsobligasjoner</i>			30 %
<i>Global høyrente/konvertible obligasjoner</i>			10 %
<i>Nordisk høyrente/crossover</i>	30 %	10 %	40 %
<i>Nordiske obligasjoner</i>	50 %	30 %	70 %
<i>Nordiske likviditetsfond</i>	5 %	0 %	10 %
<b>Aksjer:</b>	<b>15 %</b>	<b>5 %</b>	<b>25 %</b>
<i>Norske aksjer</i>	5 %		
<i>Globale aksjer</i>	10 %		
<b>Eiendom:</b>	<b>0 %</b>	<b>0</b>	<b>5 %</b>
<b>Samlet investering:</b>	<b>100 %</b>		

**Pengemarkedsporteføljen** skal til enhver tid ha en gjennomsnittlig durasjon på mellom 1 - 12 måneder og kan plassere i fond som har inntil 100 % risikovekting.

**Obligasjonsporteføljen** skal til enhver tid ha en gjennomsnittlig durasjon på mellom 1 - 5 år og kan plassere i fond som har inntil 100 % risikovekting.

**Internasjonale obligasjoner** kan ha en durasjon mellom 0-5 år og kan plassere i fond som har inntil 100 % risikovekt. Internasjonale obligasjoner skal valutasikres.

**Internasjonale aksjefond** skal normalt ikke valutasikres.

**Ved benyttelse av Finansielle derivater**, skal derivattransaksjoner være skriftlig forhåndsgodkjent av styret, og skal utelukkende gjøres for å redusere pensjonskassens totale risiko.

Hedgefond kan benyttes dersom fondene er godkjent av styret.

## 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).

Pensjonskassen ønsker å kunne benytte både norske og internasjonale forvaltere. Dette innebærer at Pensjonskassen aksepterer at ulike forvaltere kan ha ulik tilnærming til hvordan man utøver godt langsiktig ESG-arbeid og hvilke kriterier som legges til grunn i utvelgesprosessen.

### 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 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, benytter pensjonskassens utvalgte fond gjennom Alfred Berg Kapitalforvaltning, og etiske vurderinger skal være en naturlig del av kapitalforvalterens investeringsbeslutning i tillegg til vurdering av 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 medføre begrensninger i investeringsuniverset og således ikke være forenlig med pensjonskassen overordnede mål om god avkastning og akseptabel risikoprofil. Vårt mål fremover er å hensynte bærekrafts mål i større grad med de begrensninger dette kan gi i investeringsuniverset når vi mener datagrunnlaget holder de kvalitative krav vi stiller.

I kapitalforvaltningsstrategien har Pensjonskassen definert et ønske om å hensynte negative konsekvenser av sine investeringsbeslutninger. Pensjonskassen arbeider aktivt både med og mot sin fondsleverandør, 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 overvåking 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 hensynte 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.