



INVESTERINGSPRINSIPPER OG BÆREKRAFTSRELATERTE OPPLYSNINGER

Gjensidige Pensjonskasse

Investeringsprinsipper omfatter pensjonskassens overordnede retningslinjer for forvaltning av pensjonskassens samlede kapital. Dette dokumentet er en redegjørelse for de sentrale investeringsprinsipper pensjonskassen følger i sin kapitalforvaltning. Dokumentet inneholder også bærekraftsrelaterte opplysninger.

1. Formålet med kapitalforvaltningen i pensjonskassen

Pensjonskassen skal drive kapitalforvaltning slik at forpliktelsene sikres på en forsvarlig måte og at man oppnår en høyest mulig risikojustert avkastning og at kundenes interesser ivaretas. I tillegg skal forvaltningen bidra til at medlemsbedriftenes kostnad holdes stabile og lave, og at forvaltningen utføres innenfor de rammer som er fastsatt ved lov og forskrifter. Det skal skje etter en langsiktig strategi for forvaltningen av pensjonskassens midler. Pensjonskassen skal ha god kontroll på risikoer knyttet til kapitalforvaltningen.

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

2. Investeringsmål

Målet med investeringsstrategien er å sette sammen en bred portefølje som gir et best mulig bytteforhold mellom avkastning og risiko. Pensjonskassens midler skal til enhver tid forvaltes med hensyn til avkastning og risiko knyttet til 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.

Målet om å oppnå best mulig avkastning skal skje 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 driftskostnad

3. Plasseringsbestemmelser

Pensjonskassens investeringsmidler plasseres i ulike aktivaklasser (for eksempel, aksjer, obligasjoner og eiendom). Plasseringene må være innenfor rammene som er gitt i investeringsstrategien. Policy for investeringsvirksomheten beskriver nærmere hvilke type verdipapirer og finansielle derivater pensjonskassen kan investere i. I investeringsstrategien angis det øvre og nedre rammer for plasseringer i de enkelte aktivaklasser. Investeringsstrategi og policy for investeringsvirksomheten revideres og legges fram for styret årlig. For direkte investeringer i obligasjoner, må plasseringene være gjort mot motparter som det er gitt kredittlinjer på og innenfor gitte rammer.

Alle fond som det investeres i skal være gjennomgått og godkjent på forhånd av investeringsavdelingen ved investeringsdirektør i Gjensidige. I dette arbeidet skal fondets ESG profil bli vurdert.

Investeringene i norske rentepapirer skal være spredt, både med hensyn til sektorer og enkeltutstedere.

Investeringene i globale rentepapirer skjer gjennom fond. Fondene sine underliggende investeringer skal være spredt, både med hensyn til sektorer og enkeltutstedere. De skal også valutasikres til norske kroner.

Obligasjonsinvesteringene skal i hovedsak bestå av obligasjoner med høy kredittverdighet, såkalt investment grade (IG). IG er obligasjoner som det vurderes at risikoen for tap som følge av mislighold er lav. Pensjonskassen kan også investere i fond som innehar papirer med en lavere kredittkvalitet. Andelen av denne type investeringer er regulert gjennom investeringsstrategien.

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.

Finansielle derivater som er godkjent i investeringspolicy tillates brukt innenfor gitt rammer og brukes for å bidra til å effektivisere kapitalforvaltning og som ledd i risikostyring.

4. Ethiske retningslinjer og bærekraftsrelaterte opplysninger



Pensjonskassen ønsker å være en ansvarlig investor, og bidra positivt til samfunn og miljø.

Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig bytteforhold mellom avkastning og risiko, men samtidig skal kapitalforvaltningen ta hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG), herunder bærekraftsrisiko¹ og bærekraftsfaktorer².

Etisk screening skal benyttes som metode for oppfølging av selskapene. Krav til gjennomføring av den etiske screeningen kommer frem av Instruks for eksklusjoner. Selskaper som gjør seg skyldig i alvorlige og/eller systematiske brudd på de etiske kriteriene, og som ikke innen rimelig tid treffer tilfredsstillende tiltak for å korrigere adferden, skal ekskluderes fra Gjensidiges Pensjonskasses investeringsunivers. Det skal til enhver tid foreligge en oversikt over ekskluderte selskaper, med navn på selskap og ekskluderingskriterium. Dersom Gjensidige Pensjonskasse kan påvirke selskaper i brudd til å finne løsninger gjennom aktivt eierskap kan selskaper settes på en observasjonsliste. Det skal ikke gjøres nyinvesteringer i selskap på observasjonslisten og de skal løpende følges opp for å vurdere om ønsket effekt/tilpasning finner sted. Denne løsningen er kun forbeholdt selskap hvor man har en vesentlig direkte investering eller kundeforhold. I porteføljer der Gjensidige Pensjonskasse selv avgjør sammensetningen av selskaper skal det ikke foretas direkte investeringer i selskaper som er ekskludert. Hvis slike selskaper finnes i porteføljene skal de selges så snart som mulig eller innen en vedtatt tidsfrist.

Ved valg av eksterne fond og forvaltere hvor det investeres i verdipapirer utstedt av institusjoner og foretak, skal Gjensidige Pensjonskasse kun benytte forvaltere og fond som har etablert etiske retningslinjer for forvaltningen og som tilfredsstillers internasjonalt aksepterte standarder. Fondenes ESG-policy skal gjennomgås, og ESG i valgte fond skal som minimum overholde Gjensidiges krav til eksklusjoner vedtatt i Konsernpolicy for Ansvarlige Investeringer.

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 offentligjøringsforordningen artikkel 2 nr 22

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

Kontroll av eksterne fond mot Gjensidige eksklusjonsliste gjøres mot beholdningslister fra fondene eller tredjepartsdatabaser på kvartalsvis basis, senest 45 dager etter kvartalslutt. Det skal utarbeides kvartalsvis rapport om overholdelse av eksklusjonslisten.

Gjensidiges Pensjonskasses eierskapsutøvelse skal være i tråd med OECDs retningslinjer for eierskapsutøvelse og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

Eierskapsutøvelse mål er å bidra til best mulig verdiskaping over tid. Pensjonskassen skal bruke sitt eierskap til å påvirke selskaper, bransjer og markeder til bærekraftig verdiskaping.

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 øvrige regulerte foretak som tilbyr finansielle produkter. I tillegg kan noen bærekraftsmål være uforenelige med pensjonskassen overordnede mål om å sikre fremtidig pensjon for medlemmene, noe som har en stor sosial verdi for samfunnet.

4.1 Integrering av bærekraftsrisiko³ i pensjonskassens investeringsbeslutningsprosess

Ved investeringer i fond skal pensjonskassen innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning foretrekke forvaltere med en dokumentert ESG-policy.

Pensjonskassen velger kapitalforvaltere/verdipapirfond der miljømessige, sosiale- og etiske (ESG) relaterte trusler og muligheter skal inngå i vurderingen av en risikojustert avkastningsforventning.

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 kvartalsvis gjennomlysning av alle sine investeringer både direkte og i fond mot Gjensidige sin eksklusjonsliste, og brudd følges opp i etterkant. For alle utstedere pensjonskassen har direkte kreditttrammer på gjøres det årlig kredittanalyse, i denne analysen gjøres det også en ESG vurdering av selskapet. Pensjonskassen arbeider med å sette opp en regelmessig kartlegging investeringenes karbonutslipp.

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.

Dersom de sannsynlige konsekvensene av bærekraftsrisikoen anses å være for stor, og/eller selskapene ikke er villige til å gjøre noe med risikoen, er det pensjonskassens vurderingsresultat at det unnlates å investere i fond som er investert i disse selskapene selv om det skulle påvirke avkastningen.

4.2 Hensynet til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger

Forvaltningen av Gjensidiges Pensjonskasses investeringsportefølje skal følge internasjonalt anerkjente normer for sosialt ansvarlige investeringer (Socially Responsible Investments), dette innebærer å etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI), samt UN Global Compact,

³ 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 offentligjøringsforordningen artikkel 2 nr 22

herunder normer som omhandler miljø og klima, menneskerettigheter, inhumane våpen, arbeidstakerrettigheter og forretningsetikk (inkl. anti-korrupsjon og anti-hvitvasking). Krav og metode er spesifisert i Gjensidiges Konsernpolicy for ansvarlige investeringer med tilhørende retningslinjer. Arbeidet skjer i samarbeid med investeringsavdelingen i Gjensidige Forsikring.

Redegjørelse om hensyn til negative konsekvenser på investeringsbeslutningene som tas etter SFDR artikkel 4 nr 1 a og EU 2022 / 1288 vil bli komme på nettsiden og første rapportering kommer i første halvår 2024. Rapporteringen vil redegjøre for hensyn til klimarelaterte og andre miljørelaterte indikatorer, indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål, samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

4.3 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.

