INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

Energiselskapenes Fellespensjonskasse

Kapitalforvaltningsstrategien omfatter pensjonskassens overordnede retningslinjer for forvaltning av pensjonskassens samlede kapital. Dette dokumentet gjengir de sentrale investeringsprinsipper styret følger i sin kapitalforvaltning.

Vedtatt 08.09.2023

1. Definisjoner

«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

«Bærekraftsfaktorer» er miljømessige, sosiale og arbeidstakerrelaterte forhold, samt forhold som angår menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

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 bærekrafsinformasjon 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 investeringsbeslutningsprosessen. 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 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.

4. 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 sponsorforetakene må tilføre pensjonskassen ny egenkapital. Porteføljen skal tåle større negative endringer i faktorer som påvirker pensjonskassens bufferkapital og skal over tid gi en høyere avkastning enn referanseporteføljen.

Pensjonskassen skal spre eiendelene både av strategisk og taktisk art for å redusere porteføljens risiko. Pensjonskassen har valgt at kapitalforvaltningen utøves av DNB Asset Management under et aktivt mandat. Styret fastsetter klare rammer for mandatet og har løpende oppfølging med forvalter.

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.

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.

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

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
Aktivaklasse	Strategisk vekt	Minimum	Maksimum
Renter:	**63,7 %**	**50 %**	**82 %**
Pengemarked/bankinnskudd	*7,2 %*	*3 %*	*25 %*
Norske obligasjoner	*51,9 %*	*30 %*	*70 %*
Globale obligasjoner	*0,0 %*	*0 %*	*20 %*
High-yield	*4,6 %*	*0 %*	*10 %*
Aksjer:	**27,3 %**	**18 %**	**37 %**
Norske aksjer	*4,5 %*	*0 %*	*10 %*
Globale aksjer	*22,8 %*	*15 %*	*30 %*
- herav fond med bærekraftstema	*5,0 %*	*0 %*	*10 %*
Aksjer fremvoksende økonomier	*0,0 %*	*0 %*	*5 %*
Eiendom:	**9,0 %**	**5 %**	**15 %**
Samlet investering:	**100 %**		

Investeringene i **Renter** skal utgjøre mellom 50% og 82% av porteføljen. Det skal i hovedsak plasseres i norske kroner, men det kan benyttes markeder utenfor Norge, dersom det er ønskelig for deler av porteføljen. Inntil 10% kan investeres i high-yield. Dette er i et globalt obligasjonsfond for å få tilstrekkelig spredning på investeringene.

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 18 og 37 prosent av porteføljen og globale aksjer vil utgjøre klart størst andel – normalt ca. 80% av aksjeinvesteringene.

Finansielle derivater kan benyttes for å bidra til å sikre de investeringene som allerede er gjort, likevel uten å øke porteføljens totalrisiko.

De globale aksjeinvesteringene **valutasikres** delvis, mens utenlandske rentepapirer valutasikres med 100 prosent sikringsgrad.

6. Etiske retningslinjer og bærekraftsrisiko

Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig risikojustert avkastning samtidig som forvaltningen skal ta hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG).

6.1 Integrering av bærekraftsrisiko i pensjonskassens investeringer

Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftrisiko 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 risikojustert 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.

Pensjonskassen aksepterer at ulike forvaltere kan ha ulik tilnærming til hvordan de vurderer ESG-risiko (Environment, Social and Governance). Pensjonskassen har samtidig noen absolutte krav til forvaltere de benytter.

Pensjonskassen skal innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning, velge forvaltere med en dokumentert ESG-policy. Pensjonskassen ønsker å bygge opp under FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), og skal velge forvaltere som har signert disse prinsippene. Dette innebærer at forvalter forplikter seg til å integrere hensynet til miljø og samfunnsansvar, samt eierstyring og selskapsledelse i investeringsbeslutninger og eierskapsutøvelse. Videre ønsker pensjonskassen å ytterligere bidra til en bærekraftig utvikling ved å inkludere fond med bærekraftstema i allokeringen. Det er pensjonskassens ambisjon at andelen av slike fond gradvis økes innenfor pensjonskassens ramme for samlet risikotoleranse.

Pensjonskassen benytter i dag utvalgte fond gjennom DNB Asset Management, og vurderinger knyttet til ansvarlige og bærekraftige investeringer er en viktig del av kapitalforvalterens investeringsbeslutninger. Styret har regelmessig gjennomgang med kapitalforvalteren om deres arbeid med dette.

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 tjenestepensjonsordning: 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.

Pensjonskassen tar ikke hensyn til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer. Bakgrunnen for dette er blant annet mangelfullt datagrunnlag, og lite konsistens mellom ulike datakilder. Det er også utfordrende for pensjonskassen å overvåke og måle dette på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte. Vi antar det vil være enklere å måle og hensynta negative konsekvenser om ti år når datagrunnlaget forventes å være betydelig bedret.

7. 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.