



# INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

BKK Pensjonskasse

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

Vedtatt 20.06.2023

## 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 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 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 sponsorforetaket må tilføre pensjonskassen ny egenkapital. Porteføljen skal tåle store negative endringer i faktorer som påvirker pensjonskassens ansvarlige kapital, med en målsetning om en høyere avkastning enn referanseporteføljen over.

Pensjonskassen skal strategisk, og innenfor hver aktivaklasse spre eiendelene for å redusere porteføljens risiko.

Pensjonskassen er underlagt lovfestede kapitalkrav, som håndheves og overvåkes av Finanstilsynet gjennom løpende rapportering av nøkkeltall. Pensjonskassen benytter også disse nøkkeltallene aktivt i vurderingen av sine investeringer og pensjonskassens risikosituasjon.

## 5. Plasseringsbestemmelser

Den strategiske aktivaallokeringen angir den langsiktige fordelingen mellom de ulike eiendelskategoriene, samt laveste og høyeste andel som hver kategori kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi.

Pensjonskassen forvalter kundemidlene og pensjonskassens egne midler i samme portefølje.

Investeringene er utelukkende i verdipapirfond, eiendomsfond eller i egne mandater forvaltet av eksterne kapitalforvaltere. Dette gir pensjonskassen en god risikospredning.

Tabellen under viser normalposisjoner og frihetsgrader i pensjonskassens investeringer:

Pensjonskassens aktivaallokering	Normalposisjon	Frihetsgrader	
		Minimum	Maksimum
Aktivaklasse	Strategisk vekt		
<i>Norske rentepapirer</i>	60,0 %	20,0 %	95,0 %
<i>Globale rentepapirer</i>	0,0 %	0,0 %	47,5 %
<b>Sum rentepapirer</b>	<b>60,0 %</b>	<b>40,0 %</b>	<b>95,0 %</b>
<i>Norske aksjer inkludert opsjoner</i>	10,0 %	0,0 %	20,0 %
<i>Globale aksjer inkludert opsjoner</i>	20,0 %	0,0 %	30,0 %
<b>Sum aksjer og opsjoner</b>	<b>30,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>40,0 %</b>
<b>Indeksobligasjoner</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>20,0 %</b>
<b>Eiendom</b>	<b>10,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>20,0 %</b>
<b>Andre investeringer</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>2,0 %</b>
Sum investeringer	100 %		

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

Investeringene i **Rentepapirer** skal utgjøre mellom 40 og 95 prosent av porteføljen. Det plasseres normalt kun i norske rentepapirer.

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 5 og 40 prosent av porteføljen. Pensjonskassen kan benytte aksjeopsjoner for styre pensjonskassens samlede risiko. **Indeksobligasjoner** benyttes normalt ikke. **Eiendomsfond** skal utgjøre mellom 0 og 20%. Risikoen ligger mellom obligasjonsfond og aksjefond.

Pensjonskassen kan bruke finansielle derivater innenfor gjeldende forskrifter. Derivater kan bare brukes for å effektivisere kapitalforvaltningen. Det vil si at derivater skal være beste måte å oppnå ønskede porteføljeegenskaper og risiko. Utover dette skal ikke pensjonskassen være posisjonert i derivater. Det kan foretas investeringer i derivater som både øker og reduserer risikoen på andre eiendeler.

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

## **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 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 risikojustert avkastningsforventning. Bærekraftsrisiko er, i likhet med andre former for risiko, en kilde til potensielt 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. Pensjonskassen ønsker å bygge opp under FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), og skal hovedsakelig 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. Forvalters utøvelse av ansvarlig forvaltning skal kartlegges før det foretas en investering for å sikre etterlevelse av pensjonskassens retningslinjer.

Pensjonskassen gjennomfører regelmessig gjennomlysning og vurdering av porteføljens bærekraftsrisiko, inkludert kartlegging av porteføljens ESG-rating og karbonprofil. Pensjonskassen aksepterer at ulike forvaltere kan ha ulik tilnærming til hvordan de vurderer ESG-risiko og har ikke besluttet noen eksklusjonsliste. I forbindelse med gjennomlysning av porteføljen rapporteres det imidlertid på evt. brudd med NBIMs ekskluderingsliste. 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.

### **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 innen 2030 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.

