



# INVESTERINGSPRINSIPPER, BÆREKRAFTSRISIKO OG GODTGJØRELSE

Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

---

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

Vedtatt 23.10.2023

## 1. Definisjoner

«Bærekraftsrisiko» i en pensjonskasse refererer til de potensielle truslene eller utfordringene som kan oppstå som et resultat av ikke å ta hensyn til bærekraftige faktorer i investeringsbeslutningene. Dette kan omfatte miljømessige, sosiale og styringsmessige (ESG) risikoer, samt mer langsiktige risikoer knyttet til klimaendringer og bærekraftig utvikling.

## 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 er underlagt lovfestet regulering av kapitalkrav, som håndheves og overvåkes av Finanstilsynet gjennom halvårlig rapportering av nøkkeltall. Pensjonskassen benytter disse nøkkeltallene aktivt i vurderingen av sine investeringer og pensjonskassens risikosituasjon.

Det skal legges til grunn et langsiktig perspektiv for forvaltningen av midlene. Forvaltningen skal muliggjøre en årlig avkastning som skal ligge på et nivå tilsvarende pengemarkedsrenten i Norge + 1,5 prosentpoeng, over en rullerende femårsperiode.

Pensjonskassen skal sørge for tilstrekkelig god likviditet for påregnelige utbetalinger til dekning av forpliktelser. Pensjonskassen har en egen driftskonto hvor innestående midler skal være tilstrekkelig til å møte de utbetalinger som forventes å komme de nærmeste 6 måneder til pensjoner, utløsningsbeløp ved medlemmers fratreden og driftskostnader.

## 5. Plasseringsbestemmelser - kollektivporteføljen

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.

Pensjonskassen forvalter kundemidlene og pensjonskassens egne midler i en felles portefølje.

Tabellen under viser strategiske normalposisjoner og frihetsgrader for de ulike aktivaklassene i pensjonskassens portefølje.

Aktivaklasse	Normalposisjon	Frihetsgrader	
	Strategisk vekt	Minimum	Maksimum
Pengemarked/bank	10 %	2 %	20 %
Utlån med 1. prioritet pant i fast eiendom	10 %	0 %	15 %
Norske obligasjoner	35 %	30%	40 %
Globale obligasjoner	20 %	15 %	25 %
<b>Rentebærende investeringer</b>	<b>75 %</b>	<b>70 %</b>	<b>80 %</b>
Globale aksjer	<b>25 %</b>	<b>15 %</b>	<b>30 %</b>
<b>Aksjer</b>	<b>25 %</b>	<b>15 %</b>	<b>30 %</b>
Hedgefond	0 %	0 %	6 %
Belånt eiendom	0 %	0 %	4 %
Private equity	0 %	0 %	3 %
<b>Alternative investeringer</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>
<b>Totalportefølje</b>	<b>100 %</b>		

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

Investeringene i **Rentepapirer og bank** skal utgjøre mellom 70 og 80 prosent av porteføljen. Investeringer i norske obligasjoner kan ha en gjennomsnittlig rentesensitivitet på inntil 5 år, og investeringer i utenlandske obligasjoner kan ha en rentesensitivitet på inntil 8 år. Det s innebærer at kurssvingninger ved endringer i markedsrenten kan være betydelig.

Investeringene i **Aksjer** skal utgjøre mellom 15 og 30 prosent av porteføljen. Investeringene i aksjer kan gjøres gjennom både forvaltere med indekxnære mandater og forvaltere med mer aktive risikomandat.

Bruk av **finansielle derivater** tillatt brukt i pensjonskassens eksternt forvaltede fond. Det skal foreligge betryggende systemer og rutiner hos forvalteren til å følge opp risikoen og resultatene knyttet til derivatposisjonene.

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

## 6. Etske retningslinjer og bærekraftsrisiko

Pensjonskassen ønsker å bidra positivt til samfunn og miljø. 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 potensielle tap. Verdien av investeringer i finansielle instrumenter vil avhenge av usikre bærekraftsfaktorer, f.eks. teknologisk utvikling, endring i markedsprefranser, regulatoriske endringer og fysisk risiko. I tillegg kan etiske hensyn representere risiko for både tap av avkastning og omdømme.

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.

Pensjonskassen ønsker å kunne bidra positivt til samfunn og miljø. Pensjonskassen ønsker å oppnå en så god risikojustert avkastning som mulig, samtidig som forvaltningen skal ta hensyn til etiske, juridiske, sosiale- og miljømessige forhold.

Pensjonskassen skal 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. Man skal unngå å investere i selskaper som kan skade pensjonskassens omdømme.

Pensjonskassen gjennomfører regelmessig gjennomlysning og vurdering av porteføljens bærekraftsrisiko, inkludert kartlegging av porteføljens ESG rating, karbonprofil, brudd med NBIMs ekskluderingsliste, m.m.

## **6.2 Hensynet til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger – taksonomiforordningen artikkel 7**

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 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 frem i tid, når datagrunnlaget forventes å være betydelig bedret.

For pensjonskassens praksis vises det til § 6.1.

## **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.

