

Sammenfatning av  
retningslinjer for kapitalforvaltningen og  
bærekraftsinformasjon  
for

HM Norge Pensjonskasse  
Org. nr. 889 028 092

## 1. Innledning

Fastsettelse av kapitalforvaltningsstrategi for pensjonskassen gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler forvaltes. Pensjonskassen skal ha oversikt over, helhetlig styring av, og god kontroll med de risikoer som oppstår ved kapitalforvaltningen.

Kapitalforvaltningsstrategien skal på en klar og tydelig måte sikre at kapitalforvaltningen utøves slik at;

- selskapsporteføljen forvaltes forsvarlig,
- de risikoer pensjonskassen er eksponert mot gjennom forvaltning av kapital i investeringsvalg-/fripoliseporteføljen er forsvarlige i forhold til pensjonskassens bufferkapital, og at
- medlemmenes interesser blir ivaretatt på en betryggende måte.

Strategien vedtas av styret, som foretar en vurdering minst en gang i året.

## 2. Strategiske vurderinger

Hovedmålsettingen for pensjonskassens kapitalforvaltning er å gi pensjonskassen høyest mulig langsiktig avkastning innenfor en klart definert risiko for pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelser. Pensjonskassen skal ha som målsetting om å ha en avkastning som oppnår forpliktelsen for rentegarantien. Forvaltningen må også sikre en likviditetsbeholdning som er stor nok til å møte de løpende utbetalingene.

Pensjonskassens kapital har en langsiktig horisont. Kapitalen skal danne grunnlaget for pensjonsutbetalinger langt frem i tid for dagens aktive medlemmer og fripoliseinnehavere, samt sikre løpende utbetalinger for dagens pensjonister.

Lang investeringshorisont tilsier at betydelige andeler av kapitalen bør investeres i aktivaklasser som aksjer, hedgefond, eiendom og obligasjoner, fremfor pengemarkedsplasseringer og bank. Nevnte aktivaklasser har en høyere forventet avkastning (over tid), men også større risiko for kortsiktige verdiendringer.

Kapitalforvaltningsstrategien må balansere forholdet mellom:

- langsiktig høy avkastning for pensjonskassen;
- konsekvensene av kortsiktige verdiendringer; og
- hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav; og
- hensynet til å oppnå rentegarantien; og
- behov for likviditet

### 2.1 Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko er definert som en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse eller omstendighet som kan ha en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle inntreffe.

Styret har fokus på bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene og følger dette opp regelmessig. I den grad investeringer ikke tilfredsstillt styrets krav, vil de erstattes. Med utgangspunkt i pensjonskassens begrensede organisasjon, er den praktiske tilnærmingen for arbeidet å velge rådgivere og forvaltere med riktig fokus og strategi.

EUs regelverk om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon har klare retningslinjer om hva pensjonskassen må forholde seg til, og pensjonskassen hensyntar ikke negative konsekvenser av

investeringsbeslutninger for bærekraftfaktorer som definert i dette regelverket. I henhold til taksonomiforordningen artikkel 7 opplyser vi også om at pensjonskassens underliggende investeringer ikke tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen har ikke integrert bærekraftsrisiko i krav til godtgjørelsesordninger og pensjonskassen har ingen egne ansatte.

### 3. Sammensetning av aktiva

Fripoliseporteføljen forvaltes separat sammenlignet med selskapsporteføljen og investeringsvalgporteføljen.

#### 3.1 Selskapsporteføljen og investeringsvalgporteføljen

Selskapsporteføljen og investeringsvalgporteføljen skal forvaltes etter følgende retningslinjer:

Aktivaklasse	Normalposisjon	Frihetsgrader	
	Strategisk vekt, %	Minimum, %	Maksimum, %
<b>Pengemarked/bank</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>Obligasjoner</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>70</b>
Norske obligasjoner - IG	14	5	20
Norske obligasjoner - HY	6	0	7
Globale obligasjoner	20	15	25
<b>Aksjer</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>35</b>
Norske aksjer	5	4	6
Globale aksjer	22	17,5	25
Aksjer i fremvoksende	5	0	7
<b>Hedgefond</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>Eiendom</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>		

#### 3.2 Fripoliseporteføljen

Fripoliseporteføljen skal forvaltes etter følgende retningslinjer:

Aktivaklasse	Normalposisjon	Frihetsgrader	
	Strategisk vekt, %	Minimum, %	Maksimum, %
<b>Obligasjoner</b>	<b>85</b>	<b>50</b>	<b>100</b>
Obligasjoner med kort durasjon	5	0	25
Amortisert kost obligasjoner	80	50	100
<b>Eiendom</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>		