

Redegjørelse for
kapitalforvaltningsstrategi

Redegjørelse for kapitalforvaltningsstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien for Infratek Pensjonskasse gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler forvaltes. Overordnet mål 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.

Pensjonskassen skal ha oversikt over, helhetlig styring av, og god kontroll over risikoer i kapitalforvaltningen. De risikoer pensjonskassen er eksponert for gjennom forvaltningen av porteføljene skal være forsvarlig sett i forhold til pensjonskassens ansvarlige kapital.

Strategien sikrer at kapitalforvaltningen utøves slik at:

- medlemmenes interesser blir ivaretatt på en betryggende måte
- de risikoer pensjonskassen er eksponert for gjennom forvaltning av kapital i kollektivporteføljen er forsvarlige i forhold til pensjonskassens bufferkapital
- selskapsporteføljen forvaltes forsvarlig

Kapitalforvaltningsstrategien balansere forholdet mellom:

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

Strategien vedtas årlig av styret. Forvaltning av Infratek Pensjonskasses midler skal skje gjennom bruk av eksterne profesjonelle kapitalforvaltningsmiljøer.

Pensjonskassen bruker uavhengig investeringsrådgiver som bistår med strategi, kompetanseoverføring, forvalter- og produktseleksjon, porteføljekonstruksjon, uavhengig rapportering og overvåking av at forvalterne følger sine mandater.

Investeringsstrategien

Forvaltningskapitalen er fordelt mellom selskapskapitalen og kollektivporteføljen. Selskapskapitalen tilsvarer hovedsakelig egenkapital og ansvarlig lånekapital, mens kollektivporteføljen består av kundemidler (premiereserve og bufferfond). Pensjonskassen har felles forvaltning for de to porteføljene.

Pensjonskassen skal ha en forsvarlig spredning av risiko for plasseringene i porteføljen. Generelt skal følgende retningslinjer og restriksjoner legges til grunn for forvaltningen:

- Det bør investeres i aksje- eller rentefond som er godt diversifisert.
- Ved forvaltning i diskresjonære renteporteføljer skal maksimum eksponering pr. utsteder/debitor ikke overstige 5 % total kapital til forvaltning.
- Et diversifisert eiendomsfond uten belåning kan utgjøre inntil 15 %.
- Alternative investeringer som hedgefond, private equity-fond, eiendomsfond med belåning, råvarer og noterte verdipapirer kan normalt ikke utgjøre mer enn 5 % pr. plassering.

Investeringsporteføljens retningslinjer:

Aktiva type	Allokering %			Referanseindeks
	Mål	Maks	Min	
Aksjer	32	44	20	
Aksjer innland	8	12	4	OSEBX
Aksjer utland	24	32	16	45% MSCI World Indeks sikret til NOK + 45% MSCI World Indeks + 10% MSCI EM Indeks
Obligasjoner	26	45	12	
Obligasjoner innland	12	22	6	NORM123D3
Obligasjoner utland	12	18	6	70% Bloomberg Global Corporate Indeks / 30% JPM GBI Global TR
High Yield-obligasjoner	2	5	0	75% NBP HY+ 25 % NOGOVD1
Pengemarked	2	40	0	NOGOVD3M
Eiendom	10	15	5	Stb Eiendomsfond No KS
Anleggsobligasjoner	30	45	10	Faktisk avkastning
Amortisert kost	20	30	10	
Pantesikrede obligasjoner	10	15	0	

Strategien vil bidra til å ivareta de mål og hensyn som er redegjort for over, dvs. både i forhold til avkastning og soliditet.

Bærekraft i forvaltningen

Pensjonskassen har som overordnet målsetning å generere best mulig risikjustert avkastning og samtidig å bidra til en bærekraftig utvikling. Selskapenes aktiviteter har en betydelig påvirkning på samfunn og miljø. Over tid kan dette påvirke risiko og avkastning knyttet til plasseringene.

FNs mål for bærekraftig utvikling er det globale rammeverket for bærekraftsarbeidet. Bærekraftsmålene er svært relevante for internasjonale selskaper ved at de skisserer en felles utviklingsagenda for tiden frem mot 2030 og belyser viktige forretningsrisikoer og -muligheter. I tillegg behandles alle viktige områder innen bærekraftig utvikling, fra helsevesen og vannbruk til klima, byutvikling, korrupsjon og likestilling. Pensjonskassen vil over tid søke å øke eksponering til plasseringer som understøtter bærekraftsmålene.

Pensjonskassen bruker flere forvaltningsmiljøer og ser at det er ulike strategier knyttet til bærekraft. Ved vurdering av plasseringer skal bærekraftsarbeid vektlegges, og det er et ønske at alle forvaltere følger FN's prinsipper for bærekraftige investeringer (UNPRI).

Pensjonskassens midler skal investeres i selskaper som overholder menneskerettigheter, arbeidstageres rettigheter og korrupsjonslovgivning, samt har en miljømessig bærekraftig forretningsførsel, og som ikke er involvert i produksjon av tobakk eller kontroversielle våpen som landminer, klasevåpen og atomvåpen, eller annen uakseptabel forretningsførsel. Kriteriene skal baseres på anerkjente standarder som for eksempel FN's Global Compact-prinsipper, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, internasjonale ILO-konvensjoner, Ottawa-avtalen (landminer) og Klimakonvensjonen.

Statens Pensjonsfond Utland (SPU) har retningslinjer for bærekraft som pensjonskassen anerkjenner

og pensjonskassen skal følge SPUs offisielle liste med ekskluderte selskaper.

Pensjonskassens portefølje skal regelmessig gjennomgås for å sikre at retningslinjene for bærekraft etterleves. I den grad det avdekkes plasseringer med brudd på retningslinjene, skal det vurderes tiltak. Normalt vil pensjonskassen søke dialog med forvalter for å korrigere brudd. I situasjoner med vedvarende brudd, skal pensjonskassen vurdere å avhende plassering med brudd på retningslinjene.