

Sammendrag av Kapitalforvaltningsstrategi og Likviditetsstrategi for Kronos Norge Pensjonskasse

(Org. nr. 981 283 139)

Langsiktig strategi

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 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 naturlig langsiktig horisont. Kapitalen skal danne grunnlaget for pensjonsutbetalinger langt frem i tid for dagens aktive medlemmer, samt sikre løpende utbetalinger for dagens pensjonister.

Lang investeringshorisont tilsier at betydelige andeler av kapitalen bør investeres i aksjer, eiendom, obligasjoner med lang løpetid, illikvide obligasjoner og infrastruktur fremfor bankinnskudd og pengemarkedsplasseringer. Aksjer og lengre obligasjoner 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

Investeringsrisiko og strategisk aktivaallokering

Pensjonskassen har en bredt sammensatt investeringsportefølje med strategiske målvekter og tilhørende rammer fastsatt av styret. Porteføljen styres i henhold til forvalters markedssyn innenfor rammer angitt av styret. Det utføres daglig kontroll av at kapitalforvaltningen utøves i henhold til strategien, herunder

eksponering mot aktivklasser og enkeltfond. Eventuelle brudd på strategien rapporteres umiddelbart til pensjonskassen.

Investeringsrisikoen måles primært ved eksponering til ulike aktivklasser, ettersom det i hovedsak brukes veldiversifiserte byggesteiner i porteføljen.

Pensjonskassen er en privat lukket ordning med forpliktelser som antas å bli redusert på lang sikt, ved at premieutbetalinger vil overstige innbetalinger og avkastning. Reduksjon i premiereservene på sikt tilsier at pensjonskassen vil ha behov for mindre bufferkapital over tid. Avkastning fra porteføljen skal primært dekke rentegaranti og evt regulering av pensjoner.

Solvenskapitaldekning (SKD) er et sentralt verktøy for å vurdere pensjonskassens samlede risikoeksponering og risikobærende evne. Det utarbeides SKD minst en gang per halvår, og oppdaterte estimater beregnes hyppigere ved behov.

Forpliktelser med lang løpetid innebærer at pensjonskassen ønsker å ha et vesentlig innslag av realinvesteringer i form av aksjer og eiendom. I tillegg gir langsiktige forpliktelser rom for at deler av midlene kan plasseres i mindre likvide aktivklasser for å høste likviditetspremier.

Rammer for forvaltningen

	Allokering			Referanseindeks
	Mål	Min	Maks	
Referansestyrte investeringer	43 %			
Aksjer	18 %	10 %	30 %	
Aksjer innland	4 %	0 %	10 %	OSEBX
Aksjer utland	14 %	10 %	20 %	90 % MSCI World Index valutasikret 100 % til NOK + 10 % MSCI EM Index i NOK
Obligasjoner	20 %	10 %	30 %	
Obligasjoner innland	10 %	5 %	15 %	NORM123D3
Obligasjoner utland	10 %	5 %	15 %	50 % Bloomberg Global Aggregate Index 50 % JPM Government Bond Index Total Return
Pengemarked	5 %	0 %	10 %	NOGOVD3M
Ikke referansestyrte investeringer	57 %			
Anleggsobligasjoner	43 %	10 %	60 %	
Pantesikrede obligasjoner	18 %	0 %	25 %	
Obligasjoner amortisert kost	25 %	10 %	35 %	
Eiendom	14 %	0 %	20 %	
Private Equity	0 %	0 %	2 %	
Andre investeringer			0,5 %	
Hedgefond			0,5 %	

Måten bærekraftsrisiko er integrert i investeringsbeslutninger

Pensjonskassen tar hensyn til bærekraftsrisiko når vi tar investeringsbeslutninger. Bærekraftsrisiko er definert som miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser som, hvis de oppstår, kan forårsake en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien og avkastning av en investering.

Pensjonskassen benytter Storebrand som rådgiver og kapitalforvalter for alle investeringer. Kapitalforvalteren identifiserer bærekraftsrisiko og integrerer dem i investeringsbeslutninger og risikoovervåking i den grad de representerer faktisk eller potensiell vesentlig positiv eller negativ påvirkning for porteføljens langsiktige risikojusterte avkastning. Nærmere bestemt integreres bærekraftsrisiko ved tre grunnpilarer: ekskludering, integrering og aktivt eierskap.

Bærekraftsrisiko som kan være relevant for porteføljens investeringer inkluderer, men er ikke begrenset til bærekraftsfaktorer definert som miljømessige, sosiale og arbeidstakerrelaterte forhold.

For ytterligere detaljer om hvordan bærekraftsrisiko er håndtert, vennligst se Storebrand sin nettside og Storebrand Asset Management Sustainable Investment Policy.

Negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer

Innvirkningene fra bærekraftsrisiko kan være mange og vil variere avhengig av den spesifikke risikoen ved investeringen, aktivaklassen og regionen. En vurdering av den potensielle påvirkningen fra bærekraftsrisikoer på porteføljens avkastning vil derfor være avhengig av hvilken type verdipapirer som finnes i porteføljen.

Porteføljen forsøker å unngå og redusere bærekraftsrisikoene som er nevnt ovenfor, ved å følge Storebrand Asset Management Sustainable Investment Policy. Dette inkluderer en vurdering av potensielle negative konsekvenser av investeringsbeslutningene for bærekraftsfaktorer definert i offentliggjøringsforordningen.

Godtgjørelsespolitikk i forbindelse med integrering av bærekraftsrisikoer

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