

Investeringsstrategi Norsk Hydros Pensjonskasse, ajour pr. Januar 2023

Pensjonskassen har satt forvaltningen av sin portefølje av finansielle eiendeler ut til Hydro Kapitalforvaltning AS ("KFV"). KFV er heleid datterselskap av Norsk Hydro ASA, og har konsesjon som verdipapirforetak fra Finanstilsynet. KFV er pålagt å følge alle de lover, regler og forskrifter som gjelder for denne typen virksomhet. Pensjonskassen har inngått en "Avtale om aktiv forvaltning" med KFV og den fornyes en gang i året.

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at Pensjonskassens finansielle eiendeler investeres slik at medlemmene sikres sine avtalte pensjoner til enhver tid. Nærmere bestemt skal kapitalforvaltningen ha som mål at Pensjonskassen:

- ivaretar alle offentlige krav til kapitaldekning
- oppfyller kravene i Solvens II for pensjonskasser
- innehar forsvarlig kapital og likviditet til å dekke de løpende likviditetsbehovene som utbetalinger av igangsatte ytelser, driftsutbetalinger, investeringer, valutasikringer og andre relaterte transaksjoner medfører
- optimaliserer investeringsrisikoen i porteføljen i forhold til forpliktelser og tilgjengelig buffer- og egenkapital

KFV har modellert risiko og avkastning for verdipapirporteføljen ved å utføre sannsynlighetsvurderinger, sensitivitetsanalyser og stresstester for de finansielle eiendelene. Resultatet av analysen har gitt grunnlaget for fastsettelsen av det kvantitative risikomålet og fordelingen av finansielle eiendeler på ulike aktivaklasser.

Pensjonskassens langsiktige avkastningsmål for investeringsporteføljen er å oppnå en avkastning på ca. 5,5%, tilsvarende om lag 3% over den langsiktige antatte risikofrie renten på ca. 2,5%. p.a. Dette tilsvarer meravkastningen som Pensjonskassen bør oppnå som følge av den valgte risikoprofilen og sammensetningen av porteføljen.

Følgende rammer er vedtatt av Pensjonskassens styre og gjelder generelt for fordelingen av investeringsporteføljen på kapitalmarkeder (basert på markedsverdier):

-----	-----	Allokering strategisk referanseportefølje 2023	Grenseverdier
Norske aksjer	19 %		14 – 24 %
Utenlandske aksjer	23 %		18 – 28 %
<u>Totalt i aksjer</u>	<u>42 %</u>		<u>37 – 47 %</u>
Alternative investeringer	8 %		6 – 13 %
Norske rentepapirer	24 %		
Utenlandske rentepapirer	6 %		3 – 8 %
Likvider	3 %		1 – 5 %
<u>Totalt i rentepapirer</u>	<u>33 %</u>		<u>Minimum 26 %</u>
Direkte eiendom	17 %		Fast investering
<u>Sum</u>	<u>100 %</u>		
Durasjon for renteporteføljen	4		2,5 - 5

Alle aksjeinvesteringer gjøres via fond. Alternative investeringer består av investeringer i Private Equity fond og Infrastrukturfond.

Rentepapirporteføljen plasseres med minimum 90% i papirer med kredittvurdering tilsvarende "Investment Grade".

Investeringene i direkte eiet eiendom består av kontorbygg som er leiet ut på mellomlange kontrakter til Hydrokonsernet og andre eksterne leietakere. Investeringene i direkte eiet eiendom er holdt utenfor KfV's aktive forvaltningsmandat og følges opp av Pensjonskassens administrasjon basert på rammer fastlagt av styret i pensjonskassen.

Pensjonskassen har anledning til å valutasikre investeringer når dette er formålstjenlig. Obligasjoner i fremmed valuta skal normalt være fullt valutasikret for å sikre den lavere marginen som oppnås på renteinvesteringer. For utenlandske aksjeinvesteringer og alternative investeringer skal valutasikringen utgjøre 0 – 30 % av den underliggende eksponeringen i valuta.

Pensjonskassen investerer i bedrifter enten direkte gjennom obligasjoner eller indirekte via fond. Etske vurderinger skal inngå i de løpende investeringsbeslutningene for å sikre samsvar med Pensjonskassens krav til ansvarlig praksis i bedriftene Pensjonskassen har investert i. Eksterne forvaltere som benyttes skal være innforstått med Pensjonskassens retningslinjer for håndtering av etiske problemstillinger.

Pensjonskassens investeringer skal følge de generelle kriteriene for atferd og produktbasert observasjon og utelukkelse som gjelder for Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Finansdepartementet har utformet retningslinjer og opprettet et uavhengig etikkråd for å vurdere selskaper og gi anbefalinger om utelukkelse og observasjon. De til enhver tid gjeldende retningslinjene er publisert på SPU's nettsider <https://etikkradet.no/en/>.

Principles for Responsible Investment er et FN-støttet initiativ («UN PRI») rettet mot kapitaleiere, kapitalforvaltere og tjenestetilbydere som oppfordrer aktørene til å innlemme hensynet til miljø, sosialt ansvar samt eierstyring og selskapsledelse i investeringsbeslutninger og eierskapsutøvelse (eng. ESG1: Environmental, Social and Governance criteria). Deltakerne i PRI-plattformen forplikter seg til å rapportere jevnlig om sitt ESG-arbeid. Alle eksterne forvaltere i Pensjonskassens investeringsportefølje rapporterer i henhold til UN PRI.

¹ ESG-risikoer:

- E: Environmental (Miljø) - Operasjonell risiko relatert til miljø og klima:
Klimaendringer og CO₂-utslipp, Energieffektivitet, Forurensning, Bruk og vern av naturressurser, Avfallshåndtering, Ren energi og teknologi, Biodiversitet.
- S: Social (Sosialt ansvar) - Risiko relatert til menneskelige relasjoner:
Arbeidsrelasjoner, Mangfold, Ansattes sikkerhet, Produktsikkerhet, Menneskerettigheter, Personvern, Barnarbeid, Arbeidsforhold.
- G: Governance (Selskapsstyring) - Risiko relatert til problemstillinger rundt:
Mangfold i styret, Uavhengighet til revisor, Korrupsjon og bestikkelser, Hvitvasking av penger, Etske retningslinjer, Karteller og prismanipulasjon, Kompensasjons-ordninger.