



Redegjørelse for kapital- forvaltningsstrategien i Asker kommunale pensjonskasse

Publisert 10.5.2023

1. Kapitalforvaltningsstrategien

Asker kommunale pensjonskasses kapitalforvaltningsstrategi gir tydelige føringer for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. 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 balanserer forholdet mellom

- Langsiktig høy avkastning for pensjonskassen og dermed lavere pensjonskostnader for Asker kommune.
- Konsekvensene av kortsiktige verdiendringer.
- Hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav.

Strategien vedtas årlig av styret. Forvaltning av Asker kommunale pensjonskasses midler skal i all hovedsak skje gjennom bruk av eksterne, profesjonelle kapitalforvaltningsmiljøer. Direkte investeringer foretar pensjonskassen kun i lokale eiendommer.

Pensjonskassen benytter uavhengig investeringsrådgiver som bistår i strategiarbeidet og med forvalter- og produktseleksjon, porteføljekonstruksjon, uavhengig rapportering og overvåking av at forvalterne følger sine mandater og overholder de til enhver tid gjeldende lover og regler.

2. Aktiva-allokeringen

Investeringsstrategien gir retningslinjer om fordeling av midlene på ulike aktiva. Forvaltningskapitalen er fordelt mellom selskapskapitalen og kollektivporteføljen. Selskapskapitalen tilsvarer hovedsakelig egenkapitalen, mens kollektivporteføljen består av kundemidler (premiereserve, premiefond og bufferfond). Pensjonskassen forvalter porteføljene separat.

Kundemidlene (kollektivporteføljen) forvaltes etter følgende retningslinjer:

Strategi for kollektivporteføljen					
	Nøytral	Andel av total	Min	Maks	Durasjonsramme
Aksjer	25.0 %		20.0 %	35.0 %	
Norske aksjer	35.0 %	8.8 %	20.0 %	40.0 %	
Globale aksjer (66% sikret / 34% usikret)	65.0 %	16.3 %	60.0 %	100.0 %	
Obligasjoner	52.5 %		40.0 %	65.0 %	
Norske obligasjoner	35.0 %	18.4 %	35.0 %	50.0 %	0-5 år
Holdt-til-forfall	30.0 %	15.8 %	15.0 %	35.0 %	0-5 år
Globale obligasjoner (sikret)	15.0 %	7.9 %	5.0 %	25.0 %	0-7 år
EM vekstmarkedsoblig.	10.0 %	5.3 %	0.0 %	15.0 %	0-7 år
Global high yield (sikret)	10.0 %	5.3 %	0.0 %	15.0 %	0-5 år
Pengemarked	6.5 %		2.5 %	20.0 %	
Norsk pengemarked	100.0 %	6.5 %	0.0 %	100.0 %	0-1 år
Eiendom	12.0 %		7.0 %	15.0 %	
Norsk eiendom	100.0 %	12.0 %	0.0 %	100.0 %	
Private Equity	4.0 %	4.0 %	0.0 %	10.0 %	
Sum	100 %	100 %			

Med denne strategien balanseres forholdet mellom høy avkastning og tilstrekkelig soliditet.

3. Bærekraft i forvaltningen

Kapitalforvaltningsstrategien anerkjenner bærekraftsrisiko som en risikofaktor som må forstås og håndteres. Bærekraftsrisiko er en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som kan medføre tap eller verdifall for pensjonskassens midler. Pensjonskassen ser på arbeidet med bærekraftsrisiko som en langsiktig prosess og etterstreber å kartlegge denne risikofaktoren i henhold til god praksis, men anerkjenner samtidig at datagrunnlaget tidvis er mangelfullt og at analyser må utvikles over tid.

Foreløpig er klimarisiko den bærekraftsrisiko man har kommet lengst med å forstå, regulere og måle. Gjennom kartlegging og gradvis økende kompetanse om bærekraftsrisiko vil pensjonskassen over tid utvikle sin evne til å håndtere risikoen. Pensjonskassen forventer at forvaltere brukt av pensjonskassen viser evne til å forstå og håndtere bærekraftsrisiko innen sine respektive investeringsmandat. Håndtering av bærekraftsrisiko vurderes i forbindelse med nye investeringer.

Pensjonskassen anerkjenner at investeringene den foretar kan ha negative bærekraftseffekter. Pensjonskassen har derfor vedtatt retningslinjer for ansvarlige/bærekraftige investeringer som omfatter grunnprinsipp og minstekrav som skal etterleves i porteføljen for å begrense negative bærekraftseffekter. Pensjonskassen har som minimumskrav at investeringene gjøres i tråd med allment aksepterte normer for god forretningsadferd, slik som FNs Global Compact. Prinsippene i Global Compact er basert på FNs verdenserklæring om menneskerettigheter, ILOs kjernekonvensjoner om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, Rio-prinsippene om miljø og utvikling, samt FN-konvensjonen mot korrupsjon. Pensjonskassen følger SPUs offisielle eksklusjonsliste.

Pensjonskassen investerer hovedsakelig gjennom eksterne forvaltere og anerkjenner at det finnes ulike strategier for å operasjonalisere ansvarlighet og bærekraft i forvaltningen, eksempelvis eksklusjon, aktiv eierskapsutøvelse og positiv seleksjon av bærekraftige selskaper. I seleksjonen av forvaltere skal det gjøres en helhetlig vurdering av om forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft fremstår troverdig og effektiv. Pensjonskassen ser i sitt arbeid hen til et bredt spektrum av indikatorer for bærekraft, inkludert men ikke begrenset til, indikatorene for vesentlige negative bærekraftskonsekvenser som er fremlagt i forbindelse med kravene i Offentliggjøringsforordningen.

Dersom en investering synes uforenlig med pensjonskassens minstekrav eller målsetninger, skal pensjonskassen innhente relevant informasjon om den aktuelle investeringen og fortløpende finne sin reaksjonsform med bakgrunn i avvikets grovhet og systematikk. Forvalter skal inviteres til samtale for klargjøring av pensjonskassens posisjon og mulig positiv påvirkning. Tilstrekkelig positiv påvirkning er å foretrekke framfor salg av investeringen.

Pensjonskassen anerkjenner Paris-avtalens viktighet, og ønsker over tid å bidra til at 1,5 graders-målet kan nås. Pensjonskassen vil ha investeringer i ulike typer fond som har ulike ambisjoner innen klima og bærekraft, og pensjonskassen skal ha et proaktivt forhold til fondenes profil på dette området. Det er mulig for pensjonskassen å investere i spissede bærekrafts- og/eller klimafond når dette vurderes som egnet for pensjonskassen.