

# AKER PENSJONSKASSE

## Kapitalforvaltning og plassering

### Ansvarlige Investeringer

1. januar 2023

## INNHALDSFORTEGNELSE

Kapitalforvaltning og plassering .....	3
Formål .....	3
Kapitalforvaltning .....	3
Investeringsfilosofi .....	4
Kapitalallokering .....	4
Ansvarlige Investeringer .....	5
Retningslinjer for ansvarlige Investeringer .....	5
Bærekraft i forvaltningen .....	5

## Kapitalforvaltning og plassering

### Formål

Pensjonskassen er opprettet av Aker ASA for å forvalte foretakets pensjonsordninger for ansatte og pensjonister i foretaket og tilknyttet virksomhet i Norge som inngår i Aker, Aker Solutions og Akastor. Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at pensjonskassen, innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, likviditet og risikospredning, oppnår så god avkastning som mulig på de forvaltede midlene.

Pensjonskassen har pr. 31.12.2021 en forvaltningskapital på 5,2 milliarder kroner. Forpliktelser pr. 31.12.2021 utgjør 4,1 milliarder kroner og av dette utgjør forpliktelser knyttet til foretakspensjonsordningene 1,3 milliarder kroner og fripoliser 2,8 milliarder kroner.

Pensjonskassen har etablert en egen kapitalforvaltningsstrategi som fastsetter retningslinjer, fullmakter og instruksjoner for kapitalforvaltningen. Retningslinjene for styring og kontroll av kapitalforvaltningen fastsettes av styret og dokumenteres i kapitalforvaltningsstrategien. Med styring og kontroll menes også overvåking og vurdering av risikoeksponering, samt retningslinjer for ansvarsfordeling og rapportering.

### Kapitalforvaltning

Hovedmålet for pensjonskassens kapitalforvaltning er å gi høyest mulig langsiktig avkastning innenfor en klart definert risiko for pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelsene innenfor gjeldende rammebetingelser for kapitalforvaltningen. Det vil være et mål på lengre sikt å oppnå en avkastning utover rentegarantien som er på nivå med lønnsveksten i Norge. Dette for å kunne regulere pensjonene slik at kjøpekraften opprettholdes.

Pensjonskassen legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand.

Pensjonskassens frihet til å velge type investeringer er begrenset av pensjonskassens risikobærende evne. Et viktig fundament i strategien er at pensjonskassen skal ha soliditet til å kunne ta ønsket risiko. Porteføljens investeringsrisiko skal tilpasses pensjonskassens solvenskapital slik at kassen til enhver tid kan oppfylle rentegarantien og soliditetskravene. På denne måten sikrer man at pensjonskassens kapital er investert slik at kundenes interesser er ivaretatt på en betryggende måte.

Styret har opprettet en investeringskomite som gir råd til styret med henblikk på en forsvarlig, verdimaksimerende, kompetent og effektiv forvaltning av pensjonskassens midler innenfor rammeverk pålagt av myndigheter, og kassens egne regler. Finanssjefen i pensjonskassen følger opp området analyse og kapitalforvaltning, herunder vurdering, samarbeid med, oppfølging og overvåking av, eksterne forvaltere og rådgivere. Forvaltning av Aker 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, og de til enhver tid gjeldende lover og regler.

Investeringshorisonten er langsiktig, særlig på aksjesiden. En relativt høy andel av pensjonsmidlene er investert i Norge.

### Investeringsfilosofi

Pensjonskassen har lagt til grunn en investeringsfilosofi som bygger på en diversifisert portefølje og en langsiktig strategisk aktiva allokering. Styret anser beslutninger vedrørende allokering mellom aktivaklasser som den viktigste enkeltstående beslutningen i forhold til pensjonskassens eksponering mot risiko.

Aksjer og eiendom som realaktiva er velegnet i forhold til å oppnå ønsket kjøpekraft- og reallønns sikring. Aksjer har høy forventet langsiktig avkastning, men også høy svingningsrisiko. Eiendom har over tid lavere forventet avkastning og risiko sammenlignet med aksjer, men også eiendom vil være relatert til verdiskapning og vekst.

Rentebærende investeringer som obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter benyttes for å begrense totalporteføljens risiko, men også for å oppnå en høyere løpende avkastning enn eksempelvis bankrenten. Porteføljens rentebærende investeringer skal samlet ha relativt lav kreditt risiko (dvs. stort innslag av statspapirer og utstedere med høy kredittverdighet; «investment grade»).

Siden høy avkastning for porteføljen har positiv samvariasjon med høy (kortsiktig) risiko vil risikobærende evne (mengde fri egenkapital) ha betydning for valg av investeringsstrategi. Arten av forpliktelser (eksempelvis bruk av avkastning og kjøpekrafts sikring) og krav til avkastning vil også spille inn på valg av investeringsstrategi, herunder vilje til å ta risiko.

Pensjonskassen valutasikrer i hovedsak alle utenlandske investeringer, for å redusere risiko forbundet med fremmed valuta i forhold til norske kroner.

### Kapitalallokering

Investeringsstrategien gir retningslinjer om fordeling av midlene på ulike aktiva. Forvaltningskapitalen er fordelt mellom selskapskapitalen og kollektivporteføljen. Selskapskapitalen tilsvarer hovedsakelig egenkapital og ansvarlig lånekapital, mens kollektivporteføljen består av kundemidler (premiereserve, premiefond og bufferfond).

Medlemmenes pensjonsmidler (kollektivporteføljen) forvaltes etter følgende retningslinjer:

Med utgangspunkt i strategien vedtar styret i Aker pensjonskasse rammer for hvordan medlemmenes pensjonsmidler (kollektivporteføljen) skal forvaltes:

<i>Aksjer</i>	12,5%
<i>Renter</i>	75,0%
<i>Eiendom/Infrastruktur</i>	7,50%
<i>Annet</i>	5,00%

For hver av disse rammene har administrasjonen mandat til å avvike noe strategivekt.

De besluttede rammer som ligger til grunn for den strategiske og taktiske sammensetningen av aktiva, er under forutsetning om at investeringer i ett enkelt fond kan ikke overstige 15% av samlede investerte midler i kollektivporteføljen.

## Ansvarlige Investeringer

### Retningslinjer for ansvarlige Investeringer

Pensjonskassen har som overordnet mål å maksimere den langsiktige avkastningen på investert kapital. Pensjonskassen legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand.

Retningslinjer for bærekraftige investeringer handler både om å opptre som en ansvarsfull investor og redusere bærekraftsrisikoen i porteføljen. Som langsiktig investor ønsker Aker pensjonskasse å bidra til overgangen til et bærekraftig samfunn.

### 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 bærekraftsrisikofaktoren 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 deres respektive investeringsmandat. Sistnevnte 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 grunnprinsipper 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 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 spekter 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 ikke anses forenelig med pensjonskassens retningslinjer skal det innhentes relevant informasjon om den aktuelle investering og deretter skal pensjonskassen på selvstendig grunnlag vurdere konsekvens og reaksjonsform overfor forvalter. Reaksjonsform avgjøres med bakgrunn i avvikets grovhet og systematikk. Positiv påvirkning er å foretrekke fremfor salg. Et salg anses som siste utvei.