

12. desember 2022

Redegjørelse for kapitalforvaltningsstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien for Statnett SFs Pensjonskasse gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler forvaltes. Overordnet mål for Pensjonskassen er å sikre og innfri pensjonsløftet til kassens medlemmer, samt å oppnå en tilfredsstillende avkastning på forvaltet kapital.

Pensjonskassen skal deretter sikte mot mest mulig stabile og forutsigbare kostnader for medlemsforetakene. Det er en målsetning at Pensjonskassen på lang sikt oppnår en avkastning som er høyere enn grunnlagsrenten og dermed kan redusere kostnadene for medlemsforetakene.

Statnett SFs Pensjonskasse skal samtidig opptre som en ansvarsfull investor. Statnett SFs Pensjonskasse legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. Statnetts verdigrunnlag, etiske retningslinjer og etiske retningslinjer for leverandører gjelder for pensjonskassen så langt de passer.

Fastsettelse av kapitalforvaltningsstrategi for pensjonskassen gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler forvaltes. 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 balanserer forholdet mellom:

- langsiktig høy avkastning for pensjonskassen;
- konsekvensene av kortsiktige verdiendringer; og
- hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav

Strategien vedtas årlig av styret. Forvaltning av Statnett SFs 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.

Investeringsstrategien

Investeringsuniverset definerer hvilke aktivaklasser Statnett SFs Pensjonskasse kan investere i, herunder begrensninger og rammer for plasseringer i den enkelte aktivaklasse. Aksjer og obligasjoner er eksempler på aktivaklasser.

Forvaltningskapitalen er fordelt mellom selskapskapitalen og kollektivporteføljen. Selskapskapitalen tilsvarer hovedsakelig egenkapital, mens kollektivporteføljen består av kundemidler (premiereserve, premiefond kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger).

Pensjonskassen har felles forvaltning av de to porteføljene. Disse forvaltes innenfor følgende rammer:

	Strategivekt		Min / Max	Referanseindeks	Durasjonsmål	Min / Max
Aksjer	35 %		30% / 40%			
Norske aksjer	30 %	11 %	20% / 40%	OSEBX		
Globale aksjer	70 %	25 %	60% / 80%	50% MSCI AC World/50% hedged to NOK		
Obligasjoner	45 %		25% / 65%		4,5	3,0 / 6,0
Norske obligasjoner	20 %	9 %	10% / 30%	75% NBP RM123D3 / 25% Norsk stat 3	3,0	1,0 / 5,0
Holdt-til-forfall	20 %	9 %	10% / 30%	Egen avkastning	-	- / -
Globale obligasjoner (sikret)	60 %	27 %	50% / 70%	BarCap 60% Global Agg 40% Agg 1-3	5,0	1,0 / 8,0
Pengemarked	5 %		0% / 10%		0,5	0,0 / 1,0
Norsk pengemarked	100 %	5 %	90% / 100%	NBP Norsk Stat Durasjon 0.25		
Eiendom	10 %		5% / 15%			
Norsk eiendom	100 %	10 %	90% / 100%	Egen avkastning		
Private Equity	5 %		0% / 10%			
				Egen avkastning		
Total	100 %					

Med denne strategien vil pensjonskassen ivareta de mål og hensyn som er redegjort for over, dvs både ifht avkastning og soliditet.

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, dette 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 har i tillegg en langsiktig ambisjon om å øke eksponeringen i investeringer som fremmer en mer bærekraftig verden. I samsvar med 1,5 graders-målet i Parisavtalen skal Pensjonskassens pensjonsmidler være netto nullutslipp senest innen 2050. Tilnærmingen til netto nullutslipp skal også innebefatte arbeid med et bredere fokus på bærekraft som inkluderer miljømessige og sosiale faktorer.

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.