

Redegjørelse for kapitalforvaltningsstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien i Bærum kommunale pensjonskasse gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler forvaltes. Hovedmålsettingen for pensjonskassens kapitalforvaltning er å gi pensjonskassen høyest mulig langsiktig avkastning, innenfor en klart definert risiko for pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelser, og innenfor bærekraftige rammer.

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
- hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav
- hensynet til å sikre den garanterte avkastningen (rentegarantien)
- behovet for likviditet
- hensynet til bærekraft i investeringene

Risikostyring og kontroll

Kapitalforvaltningsstrategien vedtas årlig av styret. Forvaltning av pensjonskassens midler skal i all hovedsak skje gjennom bruk av eksterne profesjonelle kapitalforvaltningsmiljøer. Direkteinvesteringer foretas bare i lokal eiendom.

Investeringene følges løpende opp av administrasjonen gjennom pensjonskassens prosesser for internkontroll og risikostyring og i henhold til strategien vedtatt av styret. Styret orienteres jevnlig om status for investeringene gjennom styremøter. Det gjennomføres årlig internrevisjon av utvalgte områder, herunder kapitalforvaltningen.

I tillegg har pensjonskassen 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.

I tillegg til kapitalforvaltningsstrategien vedtas en risikostrategi. Denne strategien omtaler risikovilje og risikotoleransegrenser. Solvenskapitaldekningen må etter lovfastsatte regler være over 100%. Solvenskapitaldekningen i pensjonskassen skal ikke være lavere enn 110 %. Målsettingen for pensjonskassen er at solvenskapitaldekningen skal være over 150 %.

Metoder for måling av vesentlige risikoer

Pensjonskassen legger til grunn Finanstilsynets parametere i solvenskapitaldekningen i løpende oppfølging og måling av vesentlige risikoer.

Pensjonskassen analyserer jevnlig hvordan uvanlige markedsforhold, herunder aksje-, rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonsforetakets ansvarlige kapital.

Pensjonskassens risikostyringsfunksjon utfører løpende risikoanalyser, og utarbeider årlig en egenvurdering av risiko i samarbeid med administrasjonen og styret (ORA). Her vurderes alle risikoer pensjonskassen er utsatt for, og det redegjøres for hvordan disse er søkt avverget og/eller avdempet.

Investeringsstrategien

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 kundenes midler (premiereserve, premiefond og bufferfond).

Kundemidlene (kollektivporteføljen) forvaltes etter følgende retningslinjer:

	Strategivekt		Min / Max	Referanseindeks
Aksjer	30 %		25% / 35%	
Norske aksjer	34 %	10 %	24% / 44%	OSEBX
Globale aksjer (sikret)	33 %	10 %	23% / 43%	MSCI AC World Hdg NOK
Globale aksjer (usikret)	33 %	10 %	23% / 43%	MSCI AC World
Obligasjoner	50 %		20 % / 70 %	
Norske obligasjoner	30 %	15 %	20% / 40%	75% NBP RM123D3 / 25% Norsk stat 3
Holdt-til-forfall	30 %	15 %	20% / 40%	Egen avkastning
Globale obligasjoner (sikret)	40 %	20 %	30% / 50%	BarCap 60% Global Agg 40% Agg 1-3
Pengemarked	8 %		0% / 11 %	
Norsk pengemarked	100 %	8 %		NBP Norsk Stat Durasjon 0.25
Eiendom	7 %		0% / 10 %	
Norsk eiendom	100 %	7 %		Egen avkastning
Private Equity	5 %		0% / 7 %	Egen avkastning
Total	100 %			

Med denne strategien vil pensjonskassen ivareta de mål og hensyn som er redegjort for over, det vil si både i forhold til avkastning og soliditet både på kort og lang sikt.

Bærekraft i forvaltningen

Bærum kommunale pensjonskasse skal være en ansvarlig investor. Det overordnede målet er høyest mulig avkastning innenfor ansvarlige rammer. Pensjonskassen legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av bærekraftig utvikling i økonomiske, miljømessige og samfunnsmessig forstand.

Retningslinjer for bærekraftige investeringer handler både om å bidra positivt til en bærekraftig utvikling og redusere bærekraftsrisikoen i porteføljen. Som langsiktig investor ønsker pensjonskassen å bidra til, og havne på riktige side av, overgangen til et bærekraftig lavutslippssamfunn. Vi anser klimarisiko som den dimensjonen av bærekraftsrisiko det er naturlig å legge mest vekt på nå.

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. Pensjonskassen forventer at forvaltere brukt av pensjonskassen viser evne til å forstå og håndtere bærekraftsrisiko innen deres respektive investeringsmandat.

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.