

Redegjørelse for kapitalforvaltningsstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien til LKP gir klare 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 kommunen/medlemsforetakene
- konsekvensene av kortsiktige verdiendringer, og
- hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav

Strategien vedtas årlig av styret. Forvaltning av LKPs midler skal i all hovedsak skje gjennom bruk av eksterne profesjonelle kapitalforvaltningsmiljøer. Kun i lokal eiendom gjøres direkteinvesteringer.

Pensjonskassen bruker uavhengig investeringsrådgiver som bistår med strategi, kompetanseoverføring, forvalter- og produktseleksjon, porteføljekonstruksjon, uavhengig rapportering og overvåking av at forvalterne følger sine mandater, og det til enhver tid gjeldende regelverk.

Investeringsstrategien

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

Pensjonskassen forvalter porteføljene separat.

Kundemidlene (kollektivporteføljen) forvaltes etter følgende retningslinjer:

	Strategivekt	Min / Max	Referanseindeks	Durasjonsmål	Min / Max
Aksjer	30 %	25 % / 45 %			
Norske aksjer	34 % 10 %	0 % / 100 %	OSEBX		
Globale aksjer (sikret)	33 % 10 %	0 % / 100 %	MSCI AC World Hdg NOK		
Globale aksjer (usikret)	33 % 10 %	0 % / 100 %	MSCI AC World		
Obligasjoner	45 %	30 % / 70 %			
Norske obligasjoner	10 % 5 %	0 % / 20 %	75% NBP RM123D3 / 25% Norsk stat 3	3.0	1.0 / 5.0
Holdt-til-forfall	60 % 27 %	50 % / 70 %	Egen avkastning	-	- / -
Globale obligasjoner (sikret)	30 % 14 %	20 % / 40 %	BarCap 60% Global Agg 40% Agg 1-3	5.0	1.0 / 10.0
Pengemarked	2 %	0 % / 30 %		0.5	0.0 / 1.0
Norsk pengemarked	100 % 2 %	90 % / 100 %	NBP Norsk Stat Durasjon 0.25	0.5	0.0 1.0
Eiendom	18 %	5 % / 25 %			
Norsk eiendom	100 % 18 %	- / -	Egen avkastning		
Private Equity	5 %	0 % / 6 %	Egen avkastning		
Total	100 %				

Selskapsporteføljen forvaltes etter følgende retningslinjer:

	Strategivekt		Min / Max	Referanseindeks	Durasjonsmål	Min / Max
Pengemarked	24 %		- / -		0,5	0,0 / 1,0
Norsk pengemarked	100 %	24 %	- / -	NBP Norsk Stat	0,5	0,0 / 1,0
Eiendom	76 %		- / -			
Norsk eiendom	100 %	76 %	- / -	Egen avkastning		
Total	100 %					

Med disse strategiene vil pensjonskassen ivareta de mål og hensyn som er redegjort for over, dvs både i forhold til 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 på 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 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 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 forenlig 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.