

# Kapitalforvaltningsstrategi Fearnleys Pensjonskasse

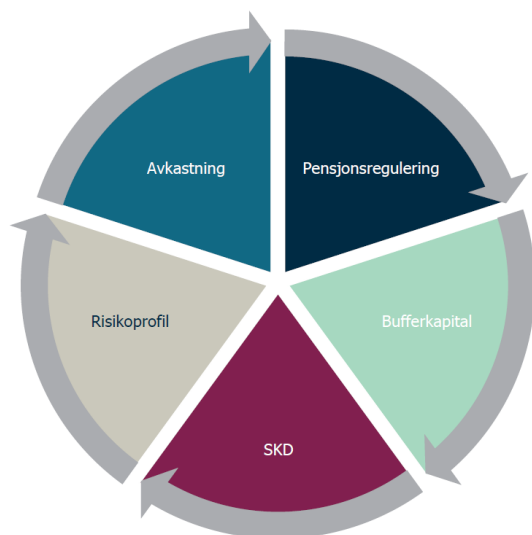
Fearnleys Pensjonskasse har som mål å:

- opprettholde stabil risikoprofil over tid, herunder kunne opptre motsyklisk
- ha en mest mulig effektiv kapitalallokering, herunder vurdere avkastningsforventninger opp mot kapitalkrav
- oppnå høyest mulig risikojustert avkastning, herunder vurdere avkastningsforventninger opp mot markedssvingninger og samvariasjon mellom aktivaklasser

Hvordan skal Pensjonskassen oppnå sine mål?

- Analyse av finansiell stilling
  - Analyse av balanse og forpliktelser – nær dialog med Aktuar og Risk Management
  - Sensitivitetsanalyser
  - Er aksjeandel tilpasset risikoevne?
  - Er obligasjonsporteføljen tilpasset forpliktelsene?
- Optimeringsmodell for solvenskapitalkrav
  - Vil andre aktivasetninger gi mer effektiv kapitalallokering?
- Porteføljeanalysemodell
  - Er det samsvar mellom porteføljoptimering og regulatorisk optimering?

Fornuftig risikotagning og god avkastning er sentralt for at pensjonskassen skal nå sine mål over tid. Pensjonskassen må påse at Finanstilsynets krav oppfylles samtidig som inntjeningen og derav forutsetningene for gode pensjonsreguleringer er til stede.



*SKD= Solvenskapitaldekning (Finanstilsynets krav til solvens)*

FPKs midler skal forvaltes innenfor følgende investeringsstrategi med definerte rammer:

Aktivklasse	Min.	Normal	Max.	Referanseindeks
<b>Pengemarked</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>50 %</b>	NBP NOLIQSTD
<b>Utlån</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>20 %</b>	NBP NOLIQSTD
<b>Obligasjoner</b>	<b>0 %</b>	<b>55 %</b>	<b>80 %</b>	
Norske/nordiske obligasjoner	0 %	30 %	40 %	NBP NORM123D3
Globale obligasjoner	0 %	25 %	40 %	Bloomberg Glob. Agg. (valutasikret)
<b>Aksjer</b>	<b>20 %</b>	<b>25 %</b>	<b>30 %</b>	
Norske aksjer	6 %	7,5 %	9 %	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Globale aksjer	14 %	17,5 %	21 %	MSCI World All Country Index
<b>SUM</b>		<b>100 %</b>		

Styret mottar kvartalsvis til hvert styremøte skriftlige rapporter om risiko, resultater og etterlevelse i kapitalforvaltningen. I styremøtene vil det bli kontrollert at:

- Styrets vedtatte investeringsstrategi gjennomføres, og forvaltningen skjer i henhold til fastsatte retningslinjer
- Plasseringenes totale risiko ligger innenfor retningslinjene
- Porteføljens avkastning er adekvat i forhold til markedsutvikling og porteføljens risikonivå

Styret skal informeres om eventuelle brudd på kapitalforvaltningsstrategien. Alvorlige brudd rapporteres umiddelbart. Bruddmeldinger går normalt først til daglig leder og deretter til styret etter en vesentlighetsvurdering.

Pensjonskassens system for styring og kontroll med kapitalforvaltningen evalueres jevnlig av Pensjonskassens risikostyringsfunksjon.

Strategien vil bli gjennomgått av styret hvert år etter fremleggelse av årsregnskapet. Retningslinjene er ment å være langsiktige og således ligge fast.

#### Pensjonskassens investeringsstrategi og ESG

Styret har besluttet at pensjonskassens investeringer ikke skal knyttes direkte mot ESG-kriterier. Det betyr ikke at pensjonskassen ignorerer bærekraft og ansvarlig forvaltning. Fearnleys Pensjonskasse er en liten fripolisekasse og en beslutning om investeringer basert på ESG-kriterier medfører regulatoriske etterlevelse samt tilhørende rapportering. I tillegg til økt belastning på en liten administrasjon er Pensjonskassen av den oppfatning at den ikke ønsker å påta seg en risiko som kan medføre brudd i etterlevelsen av ESG-kriteriene. Hovedmålet er å sikre best mulig avkastning for medlemmene over tid samt de eksklusjonskriterier som pensjonskassen følger, uten nødvendigvis å knytte disse direkte til ESG-terminologi.