

Sammendrag av Kapitalforvaltnings- og bærekraftsstrategi for Mondelez Norge Pensjonskasse

(Org. nr. 971 275 936)

Langsiktig strategi

Hovedmålsettingen for pensjonskassens kapitalforvaltning er å gi pensjonskassen høyest mulig langsiktig avkastning innenfor en klart definert risiko for pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelser. Pensjonskassen skal ha målsetting om å ha en avkastning som oppnår forpliktelsen for rentegarantien. Forvaltningen må også sikre en likviditetsbeholdning som er stor nok til å møte de løpende utbetalingene.

Pensjonskassens kapital har en naturlig langsiktig horisont. Kapitalen skal danne grunnlaget for pensjonsutbetalinger langt frem i tid for dagens aktive medlemmer, samt sikre løpende utbetalinger for dagens pensjonister.

Lang investeringshorisont tilsier at betydelige andeler av kapitalen bør investeres i aksjer, eiendom, obligasjoner med lang løpetid og illikvide obligasjoner fremfor bankinnskudd og pengemarkedsplasseringer. Aksjer og lengre obligasjoner har en høyere forventet avkastning (over tid), men også større risiko for kortsiktige verdiendringer.

Kapitalforvaltningsstrategien må balansere forholdet mellom:

- langsiktig høy avkastning for pensjonskassen;
- konsekvensene av kortsiktige verdiendringer; og
- hensynet til de til enhver tid gjeldende soliditetskrav; og
- hensynet til å oppnå rentegarantien; og
- behov for likviditet

Investeringsrisiko og strategisk aktivaallokering

Pensjonskassen har en bredt sammensatt investeringsportefølje med strategiske målvekter og tilhørende rammer fastsatt av styret. Porteføljen styres i henhold til forvalters markedssyn innenfor rammer angitt av styret. Det utføres daglig kontroll av at kapitalforvaltningen utøves i henhold til strategien, herunder

eksponering mot aktivaklasser og enkeltfond. Eventuelle brudd på strategien rapporteres umiddelbart til pensjonskassen.

Investeringsrisikoen måles primært ved eksponering til ulike aktivaklasser, ettersom det i hovedsak brukes veldiversifiserte byggesteiner i porteføljen.

Pensjonskassen er en privat lukket ordning med forpliktelser som antas å bli redusert på lang sikt, ved at premieutbetalinger vil overstige innbetalinger og avkastning. Reduksjon i premiereservene på sikt tilsier at pensjonskassen vil ha behov for mindre bufferkapital over tid. Avkastning fra porteføljen skal primært dekke rentegaranti og evt regulering av pensjoner.

Solvenskapitaldekning (SKD) er et sentralt verktøy for å vurdere pensjonskassens samlede risikoeksponering og risikobærende evne. Det utarbeides SKD minst hvert kvartal, og oppdaterte estimater beregnes hyppigere ved behov.

Forpliktelser med lang løpetid innebærer at pensjonskassen ønsker å ha et vesentlig innslag av realinvesteringer i form av aksjer og eiendom. I tillegg gir langsiktige forpliktelser rom for at deler av midlene kan plasseres i mindre likvide aktivaklasser for å høste likviditetspremier.

Rammer for forvaltningen

Aktiva type	Beholdning %			Måleindeks (B.M.)
	Mål	Maks	Min	
Aksjer	19	26	10	
Aksjer innland	5	7	2	50% OSEBX + 50% OSEFX
Aksjer utland	14	19	8	90% MSCI World 100% Valutasikret til NOK + 10% MSCI EM
Obligasjoner	10	30	0	
Obligasjoner innland	5	15	0	NORM123D3
Obligasjoner utland	5	15	0	Barclays Global Corporate Indeks
Pengemarked	3	45	0	NOGOVD3M
Eiendom	9	14	5	SEN KS
Anleggsobligasjoner	56	75	20	Faktisk avkastning
Amortisert kost	51	65	20	
Lån og fordringer	5	10	0	
Private equity	3	6	0	MSCI AC World (net)

Måten bærekraftsrisiko er integrert i investeringsbeslutninger

Pensjonskassen tar hensyn til bærekraftsrisiko når vi tar investeringsbeslutninger. Bærekraftsrisiko er definert som miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser som, hvis de oppstår, kan forårsake en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien og avkastning av en investering.

Pensjonskassen benytter Storebrand som rådgiver og kapitalforvalter for alle investeringer. Kapitalforvalteren identifiserer bærekraftsrisiko og integrerer dem i investeringsbeslutninger og risikoovervåking i den grad de representerer faktisk eller potensiell vesentlig positiv eller negativ påvirkning for porteføljens langsiktige risikojusterte avkastning. Nærmere bestemt integreres bærekraftsrisiko ved tre grunnpilarer: ekskludering, integrering og aktivt eierskap.

Bærekraftsrisiko som kan være relevant for porteføljens investeringer inkluderer, men er ikke begrenset til bærekraftsfaktorer definert som miljømessige, sosiale og arbeidstakerrelaterte forhold.

For ytterligere detaljer om hvordan bærekraftsrisiko er håndtert, vennligst se Storebrand sin nettside og Storebrand Asset Management Sustainable Investment Policy.

Negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer

Innvirkningene fra bærekraftsrisiko kan være mange og vil variere avhengig av den spesifikke risikoen ved investeringen, aktivaklassen og regionen. En vurdering av den potensielle påvirkningen fra bærekraftsrisikoer på porteføljens avkastning vil derfor være avhengig av hvilken type verdipapirer som finnes i porteføljen.

Porteføljen forsøker å unngå og redusere bærekraftsrisikoene som er nevnt ovenfor, ved å følge Storebrand Asset Management Sustainable Investment Policy. Pensjonskassen er opptatt av bærekraft og integrerer bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningsprosess som beskrevet i redegjørelsen for investeringsstrategien.

EUs regelverk om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon har klare retningslinjer om hva pensjonskassen må forholde seg til, og pensjonskassen hensyntar ikke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer som definert i dette regelverket. I henhold til taksonomiforordningen artikkel 7 opplyser vi også om at pensjonskassens "underliggende investeringer ikke tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter."

Godtgjørelsespolitikk i forbindelse med integrering av bærekraftsrisikoer

Pensjonskassen har ikke integrert bærekraftsrisiko i krav til godtgjørelsesordninger og pensjonskassen har ingen egne ansatte.