

Retningslinjer for ansvarlige investeringer



Retningslinjer for ansvarlige investeringer

Formål

Kristiansand kommunale pensjonskasse har i kapitalforvaltningsstrategien vedtatt å forvalte sine midler med vekt på langsiktighet og forsvarlighet. Det er styrets syn at forhold knyttet til ESG (Environment, social and governance) vil ha vesentlig betydning for både avkastning og risiko i årene som kommer, spesielt på lang sikt, og er viktige elementer i en langsiktig kapitalforvaltningsstrategi. Samtidig, anerkjenner styret det store ansvaret pensjonskassen har som kapitaleier ovenfor verdenssamfunnet og verdensutviklingen. Å innarbeide forhold knyttet til ESG i investeringsbeslutninger og –prosesser, ansees som en del av pensjonskassens alminnelige samfunnsansvar, så vel som ovenfor sponsor og medlemmer.

Dette strategidokument styrer hvordan Kristiansand Kommunale Pensjonskasse skal arbeide med ansvarlighet i kapitalforvaltningen, herunder tilse at forvaltningen skjer i samsvar med pensjonskassens overordnede mål for samfunnsansvar og våre verdier.

Denne strategi skal revideres årlig.

Overordnede mål for ansvarlige investeringer

Pensjonskassen skal etterleve følgende overordnede retningslinjer

1. Vår kapitalforvaltning skal være tuftet på ansvarlighet, bærekraft og langsiktighet
2. Vi skal på en hensiktsmessig måte integrere hensyn knyttet til ESG i våre investeringsbeslutninger og –prosesser
3. Våre forvaltere skal til enhver tid integrere hensyn knyttet til ESG i sine investeringsbeslutninger og –prosesser, samt i sin eierskapsutøvelse
4. Det skal ikke investeres i selskap som i sin adferd er i brudd med internasjonale konvensjoner og prinsipper som blant annet følger av FNs Global Compact.
5. Det skal ikke investeres i selskap som er ekskludert av Statens Pensjonsfond Utland.
6. FNs bærekraftsmål (2015) og målene satt i Parisavtalen (2015) skal være retningsgivende for våre investeringer og for vår definisjon av bærekraft og ansvarlighet.

Kompetanse

Pensjonskassens styre og administrasjon skal ha grunnleggende kunnskap om ansvarlighet i kapitalforvaltningen og løpende øke sin kompetanse, slik at retningslinjene kan følges opp og revideres på en forsvarlig måte.

For å forsikre at pensjonskassen har nødvendig kompetanse på området, skal vurdering av ESG-relatert kunnskap og praksis evalueres som del av årlig styreevaluering.

Implementering - Prosedyrer for forvalterevaluering

Pensjonskassens valgte forvaltere er sentrale i å ivareta pensjonskassens mål for ansvarlighet. Det skal derfor legges stor vekt på å vurdere ESG-arbeid hos forvaltere, både eksisterende og mulige kandidater.

Overordnet skal pensjonskassen etterstrebe å velge forvaltere som integrerer ESG-hensyn i alle sine beslutninger og prosesser. Dette innebærer at:

- Forvalters organisasjon er overordnet kommitert til ansvarlighet, bærekraft og langsiktighet
- Forvalter har en investeringsfilosofi som samsvarer med pensjonskassens mål om ansvarlighet, bærekraft og langsiktighet, og porteføljen reflekterer uttalt strategi/filosofi
- Forvalters prosesser (herunder idégenerering, porteføljekonstruksjon, implementering selskapsstyring) ivaretar hensyn til ESG på en effektiv måte
- Forvalter har tilstrekkelige og konkurransedyktige ressurser og kompetanse innenfor ESG til å effektivt implementere sin filosofi
- Forvalter har en strategi for eierskapsutøvelse og engasjement som ivaretar hensyn til ESG, og faktisk eierskapsutøvelse og engasjement samsvarer med denne
- Forvalter er ikke i brudd med FNs Global Compact eller Statens Pensjonsfond Utlands eksklusjonsliste, og har et effektivt system for å følge opp dette
- Forvaltere skal rapportere om sitt ESG-arbeid i henhold til pensjonskassens rapporteringskrav, samt gi redegjørelse om etiske betraktninger på investering i enkeltselskaper eller andre enkeltsaker på pensjonskassens forespørsel

For passive forvaltere, som ikke har investeringsbeslutninger, skal det legges vekt på forvalters eierskapsutøvelse, ressurser og organisatoriske kommitering.

Vurdering av forvalters arbeid i forhold til ovennevnte kriterier skal gjøres minimum årlig, ved større endringer eller ved anskaffelse av nye forvaltere, for eksempel gjennom ESG-rating av fond. I tilfeller der en forvalter ikke tilfredsstiller pensjonskassens kriterier, skal det legges en plan for utsalg. Dersom forvalter implementerer forbedringstiltak kan behov for utsalg revurderes.

Implementering - Prosedyrer for klimarisikovurdering

I tråd med Revidert tjenestepensjonsdirektiv skal det gjennomføres en vurdering av pensjonskassens klimarisiko minst årlig. Vurderingen skal gi innsikt i hva slags klimarisiko pensjonskassen står ovenfor på kort og lang sikt.

Fremdriftsplan

Pensjonskassens ambisjon er ikke å være en pionér innen ansvarlige investeringer, men å ligge langt fremme. Implementering av disse retningslinjer skal derfor gjøres gradvis. Dette behovet er forsterket av at området er i rask utvikling. Styret skal derfor ved hver revisjon av disse retningslinjer vurdere om flere prosesser bør omfattes og om omfanget bør økes.

Gjennomførte steg:

- Fase 1: Iverksette rutiner for rapportering av ESG-relevant informasjon for de mest relevante aktivaklassene. Forstå betydningen av de ulike målenhetene. Iverksette kommunikasjonsprosedyrer.
- Fase 2: Opprette og iverksette prosedyrer for forvalterevaluering og – monitorering.

Følgende fremdriftsplan er stipulert:

- Fase 3: Vurdere å utvide rapportering til flere aktivaklasser. Vurdere ytterligere kvantifisering av målsetninger.
- Fase 4: Etablere prosess for ESG-hensyn i beslutninger om aktivaallokering.
- Fase 5: Vurdere behov for allokering til tematiske investeringer. Vurdere behov for spesialanalyser av porteføljen (for eksempel tilpasning til FNs bærekraftsmål, grønn omstilling i porteføljen eller lignende).

Fremdriftsplanen sikrer at alle leddene i vår investeringsprosess (investeringsstrategi og aktivaallokering, porteføljekonstruksjon, forvaltervalg og – monitorering, risikooppfølging og rapportering) ivaretar hensyn til ESG etterhvert som markedspraksis er etablert.

Organisering/ansvar

Styret

Det er styret som har det endelige ansvaret for å ivareta ansvarlighet i pensjonskassens investeringer. Styret vedtar ESG-strategi, retningslinjer og begrensninger for ansvarlighet i kapitalforvaltningen. Det er styrets ansvar å vedta nødvendige tiltak dersom etterlevelse og måloppnåelse av ansvarlighet i kapitalforvaltningen ikke er tilfredsstillende.

Administrerende direktør

Etter fullmakt og iht. stillingsinstruksen skal administrerende direktør instruere forvaltere om nødvendige tiltak for å etterleve styrets vedtak, retningslinjer og pålegg. Implementering av denne strategi delegeres således til pensjonskassens administrerende direktør, med støtte fra øvrig administrasjon og eventuelt underleverandører. Administrerende direktør skal rapportere på etterlevelse og måloppnåelse av denne strategi minst årlig. I tillegg er administrerende direktør ansvarlig for å kommunisere pensjonskassens ESG-strategi i samsvar med disse retningslinjene.

Investeringsrådgiver

Oppdatering av kompetanse og bistå pensjonskassen i arbeidet med å evaluere ESG-arbeidet til forvaltere. Investeringsrådgiver skal tilrettelegge for rapportering i henhold til krav i denne strategi.

Rapportering

I tillegg til årlig rapport om ESG-arbeidet hos benyttede forvaltere (kapittelet over), skal pensjonskassen årlig rapportere på ESG-relaterte forhold. Hva som skal rapporteres på skal defineres i den årlige revideringen av dette dokument, og skal baseres på følgende prinsipper:

- Reflektere gjeldende markedsstandard for ESG-rapportering
- Omhandle kun informasjon som er vesentlig og relevant for pensjonskassens investeringsbeslutninger og –prosesser, eller som det av andre årsaker er vesentlig å være informert om
- I høy grad basere seg på informasjon som er lett tilgjengelig (for eksempel informasjon pensjonskassen kan få fra sine forvaltere uten store ekstraavgifter)

Pensjonskassen vedtar å rapportere på følgende informasjon:

- Brudd på eksklusjonskriterier
- ESG-score
- Porteføljens klimagassutslipp

Kommunikasjon

Kommunikasjonsstrategi avhenger av hvem som er publikum:

Medlemmer

- Medlemmene i pensjonskassen bør være forsikret om at deres pensjonsrettigheter forvaltes på ansvarlig vis.
- Gjennom IORP II får medlemmer rett på informasjon om “hvorvidt og hvordan det i tas hensyn til spørsmål vedrørende miljø, klima, sosiale forhold og virksomhetsstyring i kapitalforvaltningen”.
- **Hovedbudskap:** Pensjonskassens oppgave er å velge gode forvaltere, det er forvalters rolle å velge porteføljeinnhold. Pensjonskassen stiller strenge forventninger til sine forvaltere om ESG i forvaltningen.
- **Kanal:** Overordnet tematikk tilgjengeliggjøres i årsrapport. Ved henvendelser, bør medlemmer orienteres i prosedyre for forvalterevaluering, eventuelt overordnede resultater fra seneste evaluering.
- **Ansvar:** Administrasjonen

Sponsor

- Gjelder henvendelser fra sponsor som organisasjon, og ikke enkeltpersoner
- Det kan vurderes om sponsor skal orienteres i mer detalj om pensjonskassens ESG-arbeid ettersom det kan gjøre pensjonskassen mer attraktiv som leverandør av tjenstepensjon
- **Hovedbudskap:** Kristiansand kommunale pensjonskasse stiller strenge forventninger til sine forvaltere om ESG i forvaltningen.
- **Kanal:** Direkte kontakt / samarbeidsmøte med sponsor
- **Ansvar:** Administrasjonen

Forvaltere

- Forvaltere skal orienteres om pensjonskassens overordnede strategi, og herunder forventninger til forvaltere, og viktighet av ansvarlighet i forvaltningen.
- **Hovedbudskap:** Kristiansand kommunale pensjonskasse forventer at forvaltere tar integrasjon av ESG-hensyn på alvor.
- **Kanal:** I årlig prosess for forvalterevaluering og ved forvaltersøk.
- **Ansvar:** Administrasjonen

Media

- **Hovedbudskap:** Bør vurderes utifra henvendelse
- **Kanal:** Direkte dialog
- **Ansvar:** Styrets leder

Interesseorganisasjoner

- **Hovedbudskap:** Bør vurderes ut ifra henvendelse
- **Kanal:** Direkte dialog
- **Ansvar:** Styrets leder

Øvrig offentlighet

- Pensjonskassen skal tilstrebe å holde en lav profil generelt, men likevel opplyse på linje med sammenlignbare pensjonskasser
- **Hovedbudskap:** Pensjonskassen tar ESG-hensyn på alvor, stiller sterke forventninger til sine forvaltere, ettergår og kontrollerer forvalteres etterlevelse, er ikke investert i brudd på UN Global Compact eller NBIMs eksklusjonsliste.
- **Kanal:** Årsrapport
- **Ansvar:** Styrets leder

Ved henvendelser som gjelder spesifikke underliggende selskaper i pensjonskassens fondsplasseringer eller spesifikke temaer:

Pensjonskassen ønsker å møte slike henvendelser med høflighet, men likevel tilse at det ikke går med for mye ressurser på å besvare henvendelsene.

Avsender skal orienteres om pensjonskassens overordnede strategi, og prosessen for evaluering av forvalters ESG-arbeid. Hovedbudskapet bør være at det er pensjonskassens rolle å velge forvaltere, og forvalters rolle å velge porteføljeinnhold på en måte som er tilpasset pensjonskassens krav. Derfor må pensjonskassen tilse at forvalter er av høy kvalitet. Avsender bør også orienteres om at pensjonskasser er forhindret fra «uhemmet» salg av fond på grunn av disponeringer av realisert gevinst, og at pensjonskassen derfor må ha en langsiktig fremgangsmåte. For å sikre en effektiv håndtering av henvendelsen bes avsender fylle ut et skjema som vil inngå som innspill i prosessen mot forvalter. Skjema bør være relativt omfattende slik at useriøse henvendelser unngås. Følgende felter bør dekkes:

- En redegjørelse av saken
- Hvilke selskaper som omfattes
- Hvilke fondsplasseringer som omfattes
- Hvilken konsekvens antar avsender at saken kan ha for langsiktig avkastning og risiko
- Avsenders rolle mot pensjonskassen
- Avsenders forslag til løsning

Utarbeidelse av skjema og iverksettelse delegeres til administrasjonen.

Kommunikasjon under offentliggjøringsforordningen (SFDR):

- Pensjonskassen integrerer bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger, da dette anses som vesentlig for den langsiktige kapitalforvaltningen. Således er «følg-mekanismen» i SFDRs artikkel 3 valgt.
- Inntil videre, har pensjonskassen besluttet å ikke hensynstas investeringsbeslutningers negative konsekvenser på bærekraftsfaktorer, altså «forklar-mekanismen» i artikkel 4. Begrunnelsen er manglende tilgang på kostnadseffektiv datatilgang for å tilfredsstille SFDRs krav til periodisk rapportering.

- Inntil videre, har pensjonskassen besluttet å ikke promotere miljømessige eller sosiale egenskaper, altså utløses ikke artikkel 8. Dette fordi pensjonskassens strategi for ansvarlige investeringer, inntil videre, ikke inkluderer bindende elementer eller parametere.

Versjon	Dato	Ansvarlig
Versjon 1	18.03.21	Frode Thorkildsen
Versjon 2	10.11.22	Frode Thorkildsen
Versjon 3	16.11.23	Frode Thorkildsen