

**Redegjørelse for
kapitalforvaltningsstrategien
i
ConocoPhillips Norge Pensjonskasse**

Versjon nr. 3.0

19.9.2024

Innhold

1	Innledning.....	2
2	Målsettinger for kapitalforvaltningen	2
3	Arten av pensjonsforpliktelsene.....	2
4	Overordnet strategi for kapitalforvaltningen.....	2
4.1	Inndeling av forvaltningskapitalen.....	2
4.2	Avkastning og kostnader.....	2
4.3	Strategisk allokering og frihetsrammer	3
4.4	Forvaltningsmandater.....	3
5	Retningslinjer for ansvarlige investeringer.....	3
5.1	Formål og ambisjon.....	3
5.2	Minstekrav	3
5.3	Operasjonalisering og oppfølging	4
6	Måling av vesentlige risikoer	4
6.1	Tapspotensial målt gjennom regelverket for solvenskapitaldekning	4
6.2	Risikoanalyser	5
7	Styring og kontroll av risikoer.....	5
7.1	Solvenskapitaldekning og risikoanalyser	5
7.2	Likviditetssituasjonen.....	5
7.3	Risikostyring og internkontroll.....	5

1 Innledning

Dette dokumentet gir en redegjørelse for kapitalforvaltningsstrategien som er fastsatt for ConocoPhillips Norge Pensjonskasse. Vesentlige endringer i kapitalforvaltningsstrategien vil gjenspeiles i en ny versjon av dette dokumentet. Gjeldende versjon av redegjørelsen for pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi vil være offentlig tilgjengelig fra pensjonskassens hjemmeside under copno-pensjonskasse.no.

2 Målsettinger for kapitalforvaltningen

Pensjonskassen skal utøve en forsvarlig, hensiktsmessig og konkurransedyktig kapitalforvaltning sett i forhold til arten av pensjonsforpliktelsene samt hensyn til sikkerhet, risikospredning, avkastning, kostnader, likviditet og offentligrettslige begrensninger. Kundenes og rettighetshavernes interesser skal ivaretas på en betryggende måte.

Målene sikres blant annet gjennom strategier som setter regler for kapitalforvaltningen og tilhørende styring og kontroll av risikoer i kapitalforvaltningen.

3 Arten av pensjonsforpliktelsene

Pensjonskassen forvalter kollektive ytelsesbaserte pensjonsordninger for ConocoPhillips Norge og Stiftelsen Ekofisk Junior samt fripoliser som har utgått fra de kollektive ordningene. Gjennomsnittlig vektet garantert rente er 2,4 % for både kollektive ordninger og for fripoliseporteføljen, og varierer mellom 2,0 % og 2,8 % for de enkelte fripolisekontraktene. Forpliktelsenes durasjon er ca. 15 år for kollektive ordninger og 18 år for fripoliseporteføljen.

4 Overordnet strategi for kapitalforvaltningen

4.1 Inndeling av forvaltningskapitalen

Pensjonskassen forvalter en kollektivportefølje og en selskapsportefølje i samsvar med regler i forsikringsvirksomhetsloven. Kollektivporteføljen omfatter forsikringskapital tilhørende kollektive pensjonsordninger og individuelle fripolisekontrakter med kontraktsfestede forpliktelser. Pensjonskassen fører kunderegnskap for hver kontrakt. Kunderegnskapet gir en oversikt over kontraktens forsikringskapital til enhver tid.

Selskapsporteføljen omfatter eiendeler som ikke inngår i kollektivporteføljen, og vil i hovedsak tilsvare pensjonskassens egenkapital.

Kapitalen i porteføljene forvaltes samlet, og deles ikke inn i underporteføljer.

4.2 Avkastning og kostnader

For å ivareta kundenes og rettighetshavernes interesser skal porteføljen settes sammen med sikte på å oppnå en konkurransedyktig avkastning under hensynet til vesentlige risikoer og risikotoleranse. Samtidig skal pensjonskassens årlige garanterte rente søkes innfridd uten bruk av egenkapital.

Direkte og indirekte forvaltningskostnader samt administrasjonskostnader belastes egenkapitalen, og påvirker derfor ikke avkastning som tildeles kundene og rettighetshaverne.

4.3 Strategisk allokering og frihetsrammer

Pensjonskassens eiendeler investeres i samsvar med et definert investeringsunivers og strategisk allokering tilhørende hver av aktivaklassene i det valgte investeringsuniverset. Den faktiske allokeringen til hver aktivaklasse tillates å variere innenfor en fastsatt frihetsramme. Det gjennomføres ikke automatisk rebalansering for andre aktivaklasser enn pengemarkedsinstrumenter. Faktisk allokering utenfor fastsatte frihetsrammer behandles av styret som vedtar eventuelle disponeringer. Strategisk allokering og frihetsrammer framgår i tabellen nedenfor.

Aktivaklasse	Region	Strategisk allokering	Frihetsrammer
Pengemarkedsinstrumenter	Norge	2 %	0,5 % - 5 %
Obligasjoner	Norge	12 %	8 % - 16 %
Obligasjoner, NOK-sikret	Globalt	28 %	24 % - 32 %
Aksjer	Norge	4,5 %	3 % - 6 %
Aksjer, delvis NOK-sikret	Globalt	40,5 %	37 % - 44 %
Eiendom	Norge	13 %	10 % - 16 %
Sum		100 %	

Pensjonskassen har etablert særskilte plasseringsbegrensninger innenfor hver enkelt aktivaklasse. om lag 50 % av aksjeporteføljen valutasikres til norske kroner.

4.4 Forvaltningsmandater

All kapital utenom bankinnskudd forvaltes gjennom kjøp av andeler i fond. Avkastning i hvert enkelt fond måles i forhold til en representativ referanseindeks.

5 Retningslinjer for ansvarlige investeringer

5.1 Formål og ambisjon

Pensjonskassen har som målsetting å tildele konkurransedyktig overskudd til sine kunder og rettighetshavere. For å innfri dette målet kreves god langsiktig avkastning på investert kapital. Det legges til grunn at god avkastning over tid er avhengig av bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand.

Pensjonskassen erkjenner at bærekraft er viktig og at finans har en rolle å spille for å bidra til endringene og overgangen som skal til. På grunn av kompleksiteten i tverrsnittet mellom bærekraft og finansiell forvaltning finner styret det nødvendig å prioritere kompetanseheving og utvikle en felles virkelighetsforståelse slik at eventuell videreutvikling av retningslinjer for ansvarlige investeringer gjøres basert på best tilgjengelig kunnskap og data.

5.2 Minstekrav

Med minstekrav legges til grunn selskapers håndtering av forhold som er knyttet til internasjonale normer for etisk minstestandard hva angår selskapers adferd samt å unngå investeringer i visse produktkategorier. Pensjonskassen etterstreber å følge eksklusjonslisten som er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland for alle nye investeringer. Styret skal være orientert om- og gjøre vurderinger knyttet til eksisterende fondsinvesteringer som er i brudd med eksklusjonslisten.

5.3 Operasjonalisering og oppfølging

Pensjonskassen investerer utelukkende gjennom eksterne forvaltere, og anerkjenner at det finnes ulike strategier for å operasjonalisere ansvarlighet og bærekraft i forvaltningen. I seleksjon av forvaltere skal det gjøres en helhetlig vurdering av om forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft fremstår troverdig og effektiv. Det vil løpende vurderes hvordan forvalter jobber med bærekraft, og arbeidet deres vil følges opp ved behov.

Dersom en investering anses som ikke forenlig med pensjonskassens formål, ambisjon og minimumsstandard skal det innhentes relevant informasjon om den aktuelle investeringen. Deretter skal pensjonskassen på selvstendig grunnlag vurdere konsekvens og reaksjonsform overfor forvalter. Reaksjonsform avgjøres med bakgrunn i avvikets grovhet og systematikk. Følgende reaksjonsformer er aktuelle å bruke:

- Invitere til dialog for ytterligere klargjøring av pensjonskassen sin posisjon.
- Salg av investeringen dersom den konfliktfylte situasjonen ikke endres.

Positiv påvirkning er å foretrekke framfor salg.

6 Måling av vesentlige risikoer

6.1 Tapspotensial målt gjennom regelverket for solvenskapitaldekning

Forvaltningsporteføljen er utsatt for renterisiko, aksjerisiko, eiendomsrisiko, valutarisiko, kredittmarginrisiko og motpartsrisiko. Denne markedsrisikoen måles på bakgrunn av Finanstilsynets fastsatte metodikk for beregning av tapspotensial og solvenskapitaldekning. Solvenskapitaldekning måler pensjonskassens ansvarlige kapital på et gitt tidspunkt i forhold til et beregnet tapspotensial slik dette til enhver tid er definert av Finanstilsynet.

Metodikken for beregning av tapspotensial tar utgangspunkt i stresstestscenarier basert på definerte endringer i renter, aksjepriser, eiendomsverdier, valuta og kredittmarginer. Solvenskapitaldekning beregnes deretter som forholdet mellom ansvarlig kapital og det beregnede tapspotensialet gitt av stresstestscenariet.

Nedenfor gis en kort beskrivelse av ulike enkeltrisikoer som samlet inngår i det beregnede tapspotensialet.

- En spesifisert relativ endring i rentekurven for både renteøkning og rentenedgang, der den relative endringen avtar med økende løpetid.
- Et fall i aksjemarkedene på 39 % for eksponering av børsnoterte aksjer innenfor EØS- eller OECD-området og 49 % for eksponering mot øvrige egenkapitaleksponering. Sjøkkene justeres med en symmetrisk justeringsmekanisme innenfor et bånd på +/- 10 %.
- Et fall i eiendomsmarkedene på 25 %.
- En endring i kursen på utenlandsk valuta med 25 %.
- Spesifiserte endringer i kredittmarginer basert på ratingklasse.
- Konsentrasjonsrisiko som følge av vesentlig eksponering mot en enkelt motpart.

6.2 Risikoanalyser

I tillegg til solvenskapitaldekning gjennomfører pensjonskassen definerte risikoanalyser som belyser hvordan uvanlige markedsforhold vil påvirke den ansvarlige kapitalen. Risikoanalysene omfatter to ulike scenarier som vist i tabell nedenfor:

Tapselement	Scenario 1	Scenario 2
Verdifall aksjer, inklusive valutakursendringer	-20 %	-30 %
+ Verdifall eiendom	-10 %	-15 %
+ Oppgang eller nedgang risikofri rente *)	+/- 0,5 %	+/- 1,0 %
+ Økning beste-estimat på premiereserve	2 %	4 %

*) Analysen legger til grunn et parallelt skift opp eller ned i rentekurven, avhengig av hvilket fortegn som gir et netto tap for pensjonskassen.

For hvert scenario beregnes tapt ansvarlig kapital, med etterfølgende nivå på solvenskapitaldekning etter at scenarioet har inntruffet.

7 Styring og kontroll av risikoer

7.1 Solvenskapitaldekning og risikoanalyser

Solvenskapitaldekning og risikoanalyser beregnes og rapporteres til styret minimum månedlig. Styret har fastsatt at solvenskapitaldekningen bør være innenfor intervallet 150 % - 250 %. Minstekrav til solvenskapitaldekning er i forskrift fastsatt til 100 %.

7.2 Likviditetssituasjonen

Likviditetssituasjonen overvåkes fortløpende for å sikre tilstrekkelig likviditet til å møte betalingsforpliktelser ved forfall og/eller for å unngå at investeringer må realiseres til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Fastsatte rammer i pensjonskassens likviditetsstrategi samt løpende likviditetsprognoser på kort og lang sikt skal sikre at pensjonskassen til enhver tid har tilfredsstillende likviditet til å oppfylle sine løpende forpliktelser.

7.3 Risikostyring og internkontroll

Pensjonskassen har et etablert system for risikostyring og internkontroll. Dette består i å identifisere, måle, overvåke og rapportere vesentlige risikoer som pensjonskassen er- eller kan bli eksponert samt etablere hensiktsmessige risikostrategier og beredskapsplaner, herunder forhold knyttet til kapitalforvaltningen.

En uavhengig risikostyringsfunksjon har et spesielt ansvar i å påse at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket.

Versjonshistorikk

Versjon nr.	Gjeldende fra	Godkjent	Styresak
1.0	1.1.2023	7.12.2022	3.3/210
2.0	7.2.2024	7.2.2024	4.2/218
3.0	19.9.2024	Godkjent etter fullmakt fra styret	