

## **Drammen kommunale pensjonskasse**

# **INVESTERINGSSTRATEGI**

Vedtatt i styremøte 07.12.23

## 1. TILLATTE INVESTERINGER

Det kan investeres i følgende aktivaklasser:

### 1.1 Bankinnskudd

Referanseindeks: NBP Norwegian Government Duration 0.25 Index NOK.

### 1.2 Norske obligasjoner – omløp

Referanseindeks: RM123D3

Durasjonen på omløpsporteføljen skal være gjennomsnittlig tilnærmet lik 3 år +/- 2 år. Kredittdurasjon skal maksimalt være 5 år.

Det skal maksimalt være anledning til å ha 10 % allokering til papirer med rating lavere enn BBB-. Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB+. Det skal maksimalt være 25% i ansvarlige lån.

Kredittratingen skal være foretatt av et anerkjent internasjonalt kredittratingbyrå. Hvis en obligasjon ikke er ratet av en av de internasjonale anerkjente ratingbyråene, skal forvalter foreta en kredittvurdering etter beste evne. Kredittratingsystemet skal godkjennes av pensjonskassen.

Saldo på forvalterstyrte konti skal ikke overstige 10 % av tildelte midler.

### 1.4 Utenlandske obligasjoner – omløp

Referanseindeks: Barclay global agg hedged to NOK 1 – 3 år

Durasjonen på omløpsporteføljen skal være gjennomsnittlig tilnærmet lik 3 år +/- 2 år. Kredittdurasjon skal maksimalt være 5 år.

Det skal maksimalt være anledning til å ha 15 % allokering til papirer med rating lavere enn BBB-. Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB+. Det skal maksimalt være 25% i ansvarlige lån.

Kun obligasjoner kredittratt av et anerkjent internasjonalt kredittratingbyrå skal anvendes.

Saldo på forvalterstyrte konti skal ikke overstige 10 % av tildelte midler.

### 1.5 Aksjer

Norske aksjer: Referanseindeks: OSEFX

Utenlandske aksjer: Referanseindeks: MSCI ACWI local currency

## 1.6 Pantelån

Utlån til medlemmer: Referanseindeks: NBP Norwegian Government  
Duration 0.25 Index NOK

## 1.7 Eiendom

Eiendommer : Referanseindeks: Følger porteføljens faktisk  
avkastning.

## 1.8 Høyrente

Høyrente: Referanseindeks: Barclays Global High Yield indeks  
valutasikret til NOK

DKP kan ha høyrente obligasjoner på inntil 5 % av samlet forvaltningskapital. Dette tilsvarer øvre ramme i investeringsstrategien. Det er ingen regionale begrensninger. Alle obligasjonfond og investeringer som ikke defineres som investment grade klassifiseres som high yield.

Maksimalt 25% av high yield eksponeringen kan være investert i papirer med rating lavere enn B-. For investeringer i CCC skal maksimal eksponering til enkeltutseder være 1,5 % av high yield eksponeringen.

## 1.9 Pantesikrede eiendomsobligasjoner

HTF eiendom: Referanseindeks: Følger porteføljens faktiske  
avkastning

Det kan investeres i pantesikrede eiendomsobligasjoner. Disse skal ha 1. sikkerhet pant i eiendom og Loan To Value mindre eller lik 75%.

Høyrente og pantesikrede eiendomsobligasjoner kan maksimalt utgjøre 5% tilsammen. Ved kjøp av pantesikrede eiendomsobligasjoner skal disse måles til amortisert kost.

## 2. AKTIV RISIKO - RISIKOMÅL

**2.1 Norske aksjer:** tracking error 6 % p.a. over 36 mnd.

**2.2 Utenlandske aksjer:** tracking error 6 % p.a. over 36 mnd.

**2.3 Norske obligasjoner, omløp:** tracking error 3 % p.a. over 36 mnd.

## 3. MAKSIMAL PLASSERING I ENKELT FOND

Plasseringer i et enkelt verdipapirfond skal ikke utgjøre mer enn 10% av pensjonskassens forvaltningskapital. Plasseringer i et enkelt Investment Grade rentefond kan imidlertid utgjøre inntil 20% av pensjonskassens forvaltningskapital.

#### 4. INVESTERINGSRAMMER - AKTIVKLASSER

	<i>Minimum</i>	<i>Strategi</i>	<i>Maksimum</i>
<b>Aksjer</b>	<b>20,0 %</b>	<b>25,0 %</b>	<b>30,0 %</b>
- Norge	2,0 %	5,0 %	8,0 %
- Utland	15,0 %	20,0 %	25,0 %
<b>Obligasjoner</b>	<b>50,0 %</b>	<b>62,0 %</b>	<b>70,0 %</b>
- Norge	20,0 %	28,0 %	40,0 %
- Global	20,0 %	34,0 %	50,0 %
- Høyrente/pantesikrede eiendomsobligasjoner	0 %	0 %	5 %
<b>Eiendom</b>	<b>8,0 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>14,0 %</b>
<b>Utlån</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>2,0 %</b>
<b>Bank/pengemarked</b>	<b>1 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>5,0 %</b>
<b>Sum</b>		<b>100,0 %</b>	

HTF Eiendom er pantsikrede obligasjoner.

#### 5. REBALANSERING

Det er fastsatt fleksible allokeringsrammer for å kunne redusere handrefrekvens, oppnå lavere kostnader og unngå tap knyttet til illikviditet. Nye kontantstrømmer til pensjonskassen skal i utgangspunktet plasseres for å tilpasse seg målsatt allokering. Videre skal pensjonskassen rebalansere til målsatt strategi for likvide aktivklasser dersom allokering når øvre eller nedre ramme. Dette gjelder også rammer satt på regioner.

Dersom allokeringen til aksjer kommer under nedre ramme som følge av markedsfall og pensjonskassens soliditet ikke er tilfredsstillende, så er man ikke forpliktet til å øke aksjeallokeringen.

Dersom andelen i eiendom skulle stige over etablerte rammer som følge av verdiøkning eller at samlede investeringsmidler faller, utløses det ingen salgspålegg.

Daglig leder har fullmakt til å foreta rebalansering gitt av denne strategi.