



Redegørelse for investeringsprincipper og aktivt ejerskab for CS Pension (firmapensionskasse)

1. Formålet med investeringsaktiviteterne i CS Pension (CSP)

CSP's investeringsaktiviteter skal bidrage til CSP's kerneformål, dvs. at arbejde for en tryk økonomisk pensionstilværelse for medlemskredsen. Målet er at skabe det bedst mulige langsigtede investeringsafkast for medlemskredsen.

2. Investeringsprincipper

CSP's investeringer bygger på en strategi med fokus på 'Køb og Behold', risikospredning, enkelhed i investeringsvalg og lave investeringsomkostninger. Dette sikrer, at CSP handler i medlemskredsens interesse, i overensstemmelse med "prudent person-princippet" og inden for rammerne i lov om firmapensionskasser § 57. Investeringsstrategien skal bl.a. være robust over for udsving på de finansielle markeder, og de faktiske investeringer skal understøtte de langsigtede mål, herunder bedst muligt langsigtede afkast. CSP anvender ikke finansielle afledte instrumenter til gearing. Dog kan der ske udlån fra Kontantafdelingen til Obligationsafdelingen, med det formål at beskytte pensionsmidler placeret i Kontantafdelingen mod bankkrak, ligesom der i forbindelse med rebalancering mellem Obligations- og Aktieafdelingen kortvarigt kan opstå en gearing. CSP's investeringsaktiver inkluderer danske børsnoterede obligationer (stats- og realkreditobligationer) og børsnoterede aktier (danske og udenlandske).

2.1. Strategisk aktivallokering

CSP's aktivallokering mellem henholdsvis obligationer og aktier er balanceret i overensstemmelse med medlemskredsens indplacering i de anvendte aldersbestemte eller selvvalgte investeringsprofiler. Dette sikrer, at CSP's investeringer i obligationer og aktier matcher medlemskredsens tidshorisont og risikoprofil.

I Obligationsafdelingen investeres der kun i danske stats- og realkreditobligationer og til styring af porteføljens risiko (herunder rentefølsomhed) anvendes korrigeret varighed, som nøgletal. Porteføljens korrigerede varighed – inklusiv Obligationsafdelingens kontantbeholdning – skal befinde sig i intervallet 6,0 til 9,0 år. Finanstilsynets korrektionsfaktorer anvendes.

I forhold til fordelingen mellem danske og udenlandske aktier gælder, at danske aktier maksimalt må udgøre 15 % af aktieporteføljen. Denne begrænsning tager afsæt i et ønske om diversificering og minimering af landespecifik risiko. Investering i danske aktier foretages direkte af CSP med udgangspunkt i en veldiversificeret portefølje af danske virksomheder. Porteføljen omfatter førende selskaber inden for sektorer som sundhedspleje, transport, forbrugsvarer, finansielle tjenester, teknologi og industri. Investeringer i udenlandske aktier sker i form af indskud i investeringsforening – aktuelt Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling Five Danes (KDII Five Danes), der har som opdrag at "tracke" MSCI World-indekset. Maksimalt 3 % af Aktieafdelingens formue må investeres i et enkelt selskab. Dette gælder for individuelle



aktieinvesteringer, hvorfor aktieinvesteringer i form af indskud i KDII Five Danes¹ (investeringsforening) ikke er omfattet af denne begrænsning.

2.2. Livscyklusprodukt (Life-Cycle)

For at sikre alderstilpassede investeringsstrategier følger det af CSP's Pensionsregulativ § 5, at CSP har fire primære investeringsprofiler, som automatisk tildeles medlemmet baseret på medlemmets alder *ved indtrædelse* i CSP. *Eksisterende* medlemmer kan ændre investeringsprofil en gang pr. måned. Investeringsprofilerne er udformet således, at andelen af aktier reduceres gradvist i takt med medlemmets alder, dvs. i takt med, at tidspunktet for pensionsopsparingens udbetaling nærmer sig for den enkelte:

- | | |
|--|---|
| 1. Investeringsprofil (standard under 40 år): | 100% placeret i aktieafdelingen. |
| 2. Investeringsprofil (standard 40 - 50 år): | 75% placeret i aktieafdelingen og 25% placeret i obligationsafdelingen. |
| 3. Investeringsprofil (standard 50 - 60 år): | 50% placeret i aktieafdelingen og 50% placeret i obligationsafdelingen. |
| 4. Investeringsprofil (standard 60 år og derover): | 25% placeret i aktieafdelingen og 75% placeret i obligationsafdelingen. |

Desuden har medlemskredsen mulighed for at vælge, at midlerne skal være placeret kontant:

- | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| 5. Investeringsprofil (alle): | 100% placeret i kontantafdelingen |
|-------------------------------|-----------------------------------|

3. Investeringsrisici og metoder til deres måling

Medlemskredsens midler er fordelt på obligationer og aktier, med en fordeling der reflekterer medlemskredsens valg blandt de anvendte investeringsprofiler. CSP har som firmapensionskasse ingen markedsrisici, idet CSP forvalter et rent markedsrenteprodukt, hvorfor medlemskredsen bærer den direkte markedsrisiko.

3.1. Måling af investeringsrisici på obligationer – korrigeret varighed

CPS anvender korrigeret varighed til at måle og styre renterisikoen i obligationsporteføljen, hvor Finanstilsynets korrektionsfaktorer tager hensyn til realkreditobligationers særegenskaber. Der rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

¹ Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling Five Danes investerer i overensstemmelse med de krav, der stilles til instrumenter og deres udstedere i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger.



3.2. Måling af investeringsrisici på aktieporteføljen – standardafvigelse

CSP anvender nøgletallet ”standardafvigelse” til at vurdere risikoen (volatiliteten) på CSP's aktieinvesteringer, herunder risikoen i forhold til den tilsvarende risiko på de anvendte benchmarks. CSP anvender ”OMX Copenhagen 25 GI” (danske aktier), ”OMX Copenhagen GI” (danske aktier) og MSCI World-indekset (udenlandske aktier) som primære benchmark og Finans Danmark ”Investeringsforeninger Aktier Danmark” (danske aktier) samt Finans Danmark ”Investeringsforeninger Aktier Global” (udenlandske aktier) som sekundære benchmark. Der rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

3.3. Måling af investeringsrisici på udenlandske aktier – tracking error

KDII Five Danes har som opdrag at ”tracke” MSCI World-indekset og dermed levere det samme afkast, som MSCI World-indekset. CSP anvender derfor nøgletallet ”tracking error” til at vurdere nøjagtigheden af KDII Five Danes’ replikation af netop MSCI World-indekset. Der rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

4. Aktivt ejerskab

Ifølge principperne i § 57a, stk. 5 i lov om firmapensionskasser har CSP besluttet ikke at udøve aktivt ejerskab. Beslutningen er baseret på overvejelser omkring CSP's beskedne ejerandele i de børsnoterede selskaber samt de omkostninger og ressourcer, der er forbundet med udøvelse af aktivt ejerskab. Disse bevæggrunde er i tråd med CSP's overordnede mål om at sikre det bedst mulige langsigtede afkast for medlemskredsen, mens vi opretholder lave omkostninger for driften.

Beslutning om ikke at udøve aktivt ejerskab er baseret på følgende forhold:

Ejerandelens størrelse

CSP har ejerandele i ca. 420 børsnoterede selskaber, heraf 370 udenlandske og 50 danske. Ejerandelen er generelt meget lille, typisk i promillestørrelse, hvorfor det vurderes, at CSP's potentielle indflydelse er meget begrænset.

Omkostninger ved udenlandske aktier

Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i udenlandske børsnoterede selskaber indebærer direkte omkostninger grundet depotstrukturen internationalt.

Tidsforbrug

Det vil kræve en væsentlig investering af tid for CSP at deltage/gennemgå generalforsamlingsmaterialer, herunder gennemgang af dagsordener og årsregnskaber samt, at forberede og afgive stemme/stemmeblanketter.

Begrænset indflydelse i dialog

På grund af CSP's beskedne ejerandel vurderes det, at CSP's mulighed for at påvirke selskabernes ledelser gennem direkte dialog, vil være meget begrænset.



4.1. Investorfællesskaber

CSP deltager heller ikke aktivt i investorfællesskaber, som er indgået med henblik på at udøve aktivt ejerskab, idet aktiv deltagelse i disse fællesskaber vurderes ikke at være en hensigtsmæssig anvendelse af tid og ressourcer set i forhold til den eventuelle merværdi aktiv deltagelse måtte skabe for medlemskredsen.

4.2. Alternative strategier

CSP's investeringsstrategi tillader ledelsen at revurdere eller afvikle investeringer i både danske og internationale selskaber, der ikke udvikler sig i en retning, som CSP finder hensigtsmæssig. I praksis kan dette være relevant i tilfælde af væsentlige ændringer i selskabets strategi, økonomiske resultater eller adfærd, der bryder med ESG-standarder. Konkrete finansielle indikatorer kan også være udløsende faktorer for en sådan beslutning. CSP ønsker at investere ansvarligt, idet der tages hensyn til gældende internationale konventioner.

4.2.1. Danske aktier

CSP investerer direkte i danske aktier. Skulle der opstå etiske problemer i forbindelse med konkrete danske aktier, vil CSP's direktion og bestyrelse behandle spørgsmålet sag for sag. Rammerne for vurderingerne indebærer en overvejelse af selskabets overholdelse af ESG-principper samt finansielle indikatorer. Direktionen træffer efter behov beslutninger om porteføljen i samarbejde med bestyrelsen, og beslutninger om afvikling af investeringer baseres på et afbalanceret hensyn til økonomiske og ansvarlige investeringsprincipper.

4.2.2. Udenlandske aktier

For udenlandske aktier er Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling Five Danes (KDII Five Danes) i overensstemmelse med CSP's ønske kategoriseret i overensstemmelse med artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR, EU-regulering 2019/2088). Dette indebærer, at afdelingen er forpligtet til at overholde specifikke standarder og retningslinjer vedrørende ansvarlige investeringer og bæredygtighed. CSP kan beslutte at fravælge enkelte aktieinvesteringer i udenlandske aktier, hvis de ikke længere lever op til vores krav. Dette sker i tæt dialog med Five Danes og følger samme principper som for danske aktier under punkt 4.2.1.

5. Samarbejde med Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling Five Danes (KDII Five Danes)

CSP's udenlandske aktieinvesteringer følger som nævnt en indeksbaseret strategi, som fuldt ud, tilstræber at følge MSCI World-indeksets udvikling. CSP's forvaltningsaftale med KDII Five Danes sikrer en omkostningseffektiv porteføljeløsning, som ligeledes bidrager til CSP's overordnede strategi om at sikre det bedst mulige afkast for medlemskredsen, samtidig med at vi bevarer lave driftsomkostninger.



5.1. Afstemning af strategi og langsigtede forpligtelser

CSP's samarbejde med KDII Five Danes og bestyrelsens løbende monitorering af porteføljen og evaluering af resultater sikrer en sammenhæng med CSP's overordnede investeringsstrategi. CSP's forventninger sikres gennem en regelmæssig dialog og afrapportering således, at konkrete investeringsbeslutninger foretaget af KDII Five Danes afspejler CSP's risikoprofil.

5.2. Langsigtede resultater

Incitamentsstrukturen for KDII Five Danes understøtter CSP's prioritering af langsigtede finansielle og ikke-finansielle resultater med afsæt i CSP's investeringsprincipper. Denne tilgang bidrager til en investeringspraksis, der målrettet sigter mod at opnå det bedst mulige langsigtede afkast.

5.4. Evaluering og honorering/omkostninger

CSP evaluerer kvartalsvist KDII Five Danes præstationer, med særligt fokus på at sammenligne resultatet med de tidligere nævnte primære og sekundære benchmarks, dvs. effektiviteten af KDII Five Danes præstation måles mod udviklingen på det globale aktiemarked. Tilsvarende vurderes årligt niveau og udviklingen i KDII Five Danes omkostninger i forhold til alternativer såsom andre brede indeksforeninger og ETF'ere.

6. Kommunikation og rapportering

CSP rapporterer årligt om investeringspraksis og årets resultater via CSP's hjemmeside.

Denne redegørelse offentliggøres på CSP's hjemmeside. Redegørelsen ajourføres årligt samt ved væsentlige ændringer i CSP's investeringspolitik eller praksis.

Seneste ændringer:

Dato	20.09.2024
Version nr.	1,0
Bemærkninger	