FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Styret i Equinor Pensjon
Postboks 8500
4035 STAVANGER

Vår referanse
25/10053
Deres referanse

04.11.2026

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført tilsyn med Equinor Pensjon (heretter omtalt "pensjonskassen"). Formålet med tilsynet var å gjennomgå foretakets system for styring og kontroll, risikoeksponering og kapitalisering. Finanstilsynet gjennomførte møter med foretaket 27. november 2025. Denne tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 10. mars 2026 og styrets kommentar til denne fra 11. juni 2026.

2 Finanstilsynets oppsummering

En pensjonskasse er et selvstendig foretak. Uavhengighet mellom pensjonskassen og arbeidsgiverforetaket er viktig for å sikre at pensjonskassen utfører sin virksomhet for å ivareta de ansattes og tidligere ansattes pensjonsrettigheter.

Pensjonskassens styre skal påse at pensjonskassen organiseres og drives på en forsvarlig måte, og at organiseringen til enhver tid er tilpasset pensjonskassens størrelse og kompleksitet. Organiseringen skal ivareta uavhengigheten av arbeidsgiverforetaket. I denne rapporten påpeker Finanstilsynet at pensjonskassens styre ikke har sikret tilstrekkelig uavhengighet til arbeidsgiverforetaket. Finanstilsynet påpeker også at kapitalforvalterens rolle i kapitalforvaltningsstrategien og i oppfølging og kontroll av kapitalforvaltningsområdet ikke er i tråd med kravet om at pensjonskassen drives og organiseres på en forsvarlig måte.

3 Finanstilsynets vurderinger

3.1 Styring og kontroll

3.1.1 Overordnet styring og kontroll

3.1.1.1 Strategi og overordnede retningslinjer

Risikostrategi mv.

Kapital- og beredskapsplan mv.

Vurderingene knyttet til kapital- og beredskapsplan er basert på finansforetaksloven § 13-6 og forskrift om pensjonsforetak § 22, tredje ledd. Finanstilsynet registrerte at pensjonskassen i tillegg til tiltakene i risikostrategien (avsnitt om beredskapsplan for soliditet) har en liste med handlingsregler i forvaltningsstrategien. Grenseverdiene brukt i forvaltningsstrategien syntes ikke å samsvare med grenseverdiene for fargesonene i beredskapsplanen for soliditet. Det ble opplyst

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

Telefon 22 93 98 00
post@finanstilsynet.no
finanstilsynet.no

Saksbehandler
Irene Haumer
Dir. tlf. 22 93 98 00

under tilsynet at handlingsreglene er ment som tiltak som forvalter kan iverksette når solvenskapitaldekningen er i gul sone. Finanstilsynet mente at handlingsreglene i forvaltningsstrategien bør være forankret i kapital- og beredskapsplanen slik at det gir et helthetlig og oversiktlig sett av virkemidler.

Finanstilsynet mente videre at det er god praksis at det framgår av beredskapsplanen når tiltakene skal iverksettes, hvor lang tid det forventes å ta å gjennomføre tiltakene, og hvor stor effekt de ulike tiltakene vil ha på solvenskapitaldekningen. Videre bør pensjonskassen vurdere realismen i tiltakene.

Styret opplyser i sitt svar at tiltakene i forvaltningsstrategien er utformet som forhåndsdefinerte tiltak som er besluttet av styret og som forvalter skal iverksette umiddelbart. Handlingsreglene er dermed en integrert del av den operative gjennomføringen av kapitalforvaltningen. Videre opplyser styret at handlingsreglene eksplisitt er knyttet til stresset solvenskapitaldekning, som er et framoverskuende risikomål med kort horisont. Målet er å skille mellom forhåndsdefinerte tiltak med kort reaksjonstid og andre tiltak som vurderes og besluttes av styret i Equinor Pensjon. Styret mener at handlingsreglene er konsistente med strategiens overordnede risikorammeverk, klart avgrenset mot styrets beslutningsansvar, og et operativt supplement til beredskapsplanen for soliditet.

Finanstilsynet tar til etterretning at styret framover vil inkludere når tiltakene i beredskapsplanen skal iverksettes, hvor lang tid det forventes å ta å gjennomføre tiltakene, og hvor stor effekt de ulike tiltakene vil ha på solvenskapitaldekningen. For en pensjonskasse vil tiltak knyttet til kapitalforvaltningen kunne ansees som viktige beredskapstiltak. Finanstilsynet mener fortsatt at beredskapsplanen bør gi en helhetlig oversikt over mulige tiltak. Finanstilsynet forventer derfor at pensjonskassen inkluderer tiltak knyttet til kapitalforvaltningen i beredskapsplanen, og at disse knyttes til fargesonene slik de er definert i beredskapsplanen for soliditet.

3.1.1.2 Organisering og ansvarsforhold

Styret

Valgkomité

Det følger av forskrift om finansforetak og finanskonsern § 8-5 at finansforetak som i mer enn 12 måneder har hatt en samlet forvaltningskapital høyere enn 20 milliarder kroner, skal ha en valgkomité, jf. finansforetaksloven § 8-4 annet ledd.

Finanstilsynet registrerte at styret i pensjonskassen ikke har oppnevnt en komité som skal forberede valg av styrets medlemmer. Finanstilsynet la til grunn at styret oppnevner en slik valgkomité.

Styret svarer at denne bestemmelsen ikke gir hjemmel for å forskriftsfeste krav om valgkomité i pensjonskasser fordi pensjonskasser ikke er foretak med generalforsamling som velger styremedlemmer. Pensjonskasser er selveiende institusjoner som er særskilt organisert som pensjonskasser, jf. forsikringsvirksomhetsloven § 2-1 og finansforetaksloven §§ 7-2 og 2-16. De er ikke organisert som AS eller ASA, men utgjør en egen selskapsform.

Styret svarer videre at det gjelder særlige lovkrav til styresammensetningen for pensjonskasser, som avviker fra reguleringen for øvrige finansforetak, og at pensjonskasser i motsetning til andre finansforetak heller ikke har generalforsamling. Styret viser særlig til reguleringen i finansforetaksloven § 8-1.

Styret opplyser i sitt svar at Equinor ASA i henhold til pensjonskassens vedtekter skal utpeke fem av styrets medlemmer med personlige vararepresentanter, herunder minst én person uten tilknytning til pensjonskassen, Equinor ASA eller konsernforetaket. Tre medlemmer av styret med personlige vararepresentanter, velges av og blant medlemmene i pensjonskassen (herunder pensjonistene). Valg av medlemsvalgte representanter er organisert av et eget valgstyre og

prosessen gjennomføres i tråd med reglene i representasjonsforskriften, på samme måte som valg av ansattes representanter til bedriftsforsamlingen og styret i Equinor ASA. Samtlige ansatte i Equinor ASA, Equinor Insurance AS og Equinor Asset Management AS har stemmerett og er valgbare. Styret mener at Equinor ASA har etablert en strukturert prosess for å utpeke styremedlemmer som sikrer individuell egnethet og tilstrekkelig samlet kompetanse i styret.

Finanstilsynet er uenig i vurderingen om at finansforetaksloven § 8-4 andre ledd ikke gir hjemmel for å forskriftsfeste krav om valgkomité i pensjonskasser. Finanstilsynet viser til at finansforetaksloven § 8-1 første ledd klart fastsetter at for pensjonskasser som ikke har generalforsamling, skal det i vedtektene angis hvem som utøver kompetanse som ellers ligger til generalforsamlingen. Videre, i foretak med generalforsamling, som skal ha en valgkomité, skal generalforsamlingen oppnevne valgkomitéen. Finanstilsynet legger til grunn at pensjonskassens vedtekter oppdateres slik at disse angir hvem som utøver kompetanse til å oppnevne valgkomité. Finanstilsynet legger videre til grunn at en slik valgkomité etableres.

Organisering av virksomheten

Utkontraktering

Utkontraktering må skje i et omfang og på en måte som kan anses som forsvarlig iht. finansforetaksloven § 13-4. Finanstilsynet legger til grunn at styret jevnlig vurderer alle sentrale avtaleforhold og vurderer om organiseringen av virksomheten er hensiktsmessig.

Equinor Pensjon har ingen ansatte. Det er i utgangspunktet ikke krav om at en pensjonskasse har ansatte. I Equinor Pensjon er imidlertid ledelse, øvrig administrasjon og internrevisjon utkontraktert til arbeidsgiverforetaket samt at kapitalforvaltningen er utkontraktert til et foretak som er heleid av arbeidsgiverforetaket. I den foreløpige tilsynsrapporten vurderte Finanstilsynet at denne organiseringen medfører betydelige interessekonflikter. God rolleforståelse og oppmerksomhet rundt slike interessekonflikter vil ikke alltid være tilstrekkelig for å sikre uavhengige beslutninger. Organiseringen syntes ikke å gi tilstrekkelig uavhengighet til arbeidsgiverforetaket. I Finanstilsynets vurdering inngikk at det vil stilles strengere krav til vurdering og håndtering av interessekonflikter knyttet til utkontraktering etter revisjonen av IORP II-direktivet.

Pensjonskassen har et selvstendig ansvar for å følge opp utkontraktert virksomhet. Finanstilsynet påpekte at det i en pensjonskasse uten egne ansatte vil være styret som har ansvaret for å følge opp all utkontraktert virksomhet. Ansvar for oppfølgingen av utkontraktert virksomhet kan ikke utkontrakteres.

Finanstilsynet viste videre til at det i kravet til forsvarlighet også ligger en vurdering av om omfanget av utkontrakteringen er forsvarlig. Equinor Pensjon er, målt i forvaltningskapital, på størrelse med et middels stort norsk livsforsikringsforetak. Finanstilsynet mente en pensjonskasse av denne størrelse bør ha egne ansatte.

Styret svarer at det er klar over de særlige kravene som en stor grad av utkontraktering setter til styrets oppfølgning, og at styret har etablert rutiner for å holde seg orientert og følge opp utkontraktering, både i styremøter, møter i forvaltningsutvalget og risikoutvalget samt ulike former for rapportering. Styret opplyser at stillingen som daglig leder i Equinor Pensjon er tillagt en spesiell autonom rolle og daglig leder ikke er underlagt instruksjonsplikt fra Equinors linjeorganisasjon. Styret vurderer at en ren formell endring av ansettelsesforholdet i seg selv ikke vil ha vesentlig materiell betydning for den reelle uavhengigheten.

Styret opplyser videre at saker med potensiell interessekonflikt identifiseres og behandles med særskilt aktsomhet i henhold til retningslinjene for å sikre uavhengige beslutninger, og at utkontrakteringsavtalen inneholder bestemmelser om håndtering av interessekonflikter som sikrer pensjonskassens interesser. Styret mener at det i praksis ikke er identifisert rollekonflikter relatert til utkontraktering av daglig leder og administrasjon. Styret konkluderer med at de etablerte strukturene og rutinene samlet sett sikrer at pensjonskassens interesser ivaretas på en forsvarlig måte, og at den valgte organiseringen ansees som hensiktsmessig og i henhold til regelverket.

Finanstilsynet viser til at forskrift om pensjonsforetak § 29 annet ledd og finansforetaksloven § 13-4 gir adgang til å begrense pensjonskassens rett til å utkontraktere virksomhet. Utkontrakteringen må ikke føre til at kvaliteten på pensjonsforetakets styringssystem reduseres, og den må være forsvarlig. Finanstilsynet mener fortsatt at all utkontraktering til arbeidsgiverforetaket genererer betydelige interessekonflikter som gjør at den nåværende organiseringen blir uheldig. Til tross for de etablerte mekanismene kan det oppstå situasjoner, hvor mekanismene ikke vil være tilstrekkelige for å sikre uavhengige beslutninger. Finanstilsynet legger til grunn at Equinor Pensjon må organiserer virksomheten på en annen måte. Finanstilsynet fastholder videre sin vurdering om at en pensjonskasse av denne størrelse bør ha egne ansatte.

Risikovurderingen ifm. utkontrakteringen

Finanstilsynet registrerte at risikovurderingen knyttet til utkontrakteringen til Equinor ASA er utført av oppdragstaker. Finanstilsynet viste til at risikovurderingen må utføres av oppdragsgiver. Siden Equinor Pensjon ikke har egne ansatte, framhevet Finanstilsynet at det påhviler styret å gjennomføre en risikovurdering i forbindelse med utkontraktering.

Styret svarer at risikovurderinger ved nye utkontrakteringer, endring av underleverandører og andre vesentlige endringer vurderes og besluttes av styret. Når det gjelder avtalen med Equinor ASA, viser styret til at avtalens innhold og endringer ble drøftet i styremøter ved flere anledninger før avtalen ble formelt behandlet og vedtatt av styret i Equinor Pensjon. Styret opplyser videre at risikovurderingen vil bli vedlagt styresaken for fremtidige utkontrakteringer. I forbindelse med årlig gjennomgang av utkontraktert virksomhet vil oppdaterte risikovurderinger for alle kontraktene, gjennomført av Equinor Pensjon, vedlegges styresaken.

Finanstilsynet viser til at det framkommer av risikovurderingen ifm. utkontrakteringen til Equinor ASA at avtaleansvarlig er en person ansatt i Equinor ASA, slik at det framstår som at oppdragstaker har utarbeidet risikovurderingen. Dersom styret i Equinor Pensjon gjennomfører risikovurderingen, mener Finanstilsynet at det tydelig bør framgå av risikovurderingen at den er utført av oppdragsgiver.

Samlet oversikt over avtaler om utkontraktering

Finanstilsynet viste til at pensjonskassen skal ha en oppdatert oversikt over alle avtaler om utkontraktering av virksomhet iht. forskrift om meldeplikt ved utkontraktering av virksomhet mv. Finanstilsynet la til grunn at Equinor Pensjon utarbeider en slik oversikt.

Styret svarer at Equinor Pensjon har en oversikt over utkontrakterte avtaler, og at denne oppdateres årlig og ved endringer.

Finanstilsynet vil bemerke at listen over avtalene som var vedlagt styrets svar ikke oppfyller kravene iht. forskrift om meldeplikt ved utkontraktering av virksomhet mv § 1. Finanstilsynet legger til grunn at styret utarbeider en oversikt som oppfyller kravene i regelverket.

Interessekonflikter knyttet til utkontraktering til samme oppdragstaker

Finanstilsynet registrerte at Equinor Pensjon har utkontraktert både førstelinjeaktuar, aktuarfunksjon og risikostyringsfunksjon til samme oppdragstaker. Finanstilsynet vil bemerke at selv om det i utgangspunktet er anledning til å utkontraktere flere kontrolloppgaver, herunder oppgaver knyttet til aktuarfunksjonen og oppgaven som utøvende aktuar til samme foretak, må Equinor Pensjon identifisere, vurdere og håndtere interessekonflikter ved utkontrakteringen. Dette er særlig viktig der samme oppdragstaker skal utføre oppgaver i første og andre linje. Finanstilsynet legger til grunn at pensjonskassen identifiserer, vurderer og håndterer ovennevnte interessekonflikter for å styrke uavhengigheten i andre linje.

Styret svarer at det legger til grunn at det er et tydelig skille mellom førstelinjeaktuar og aktuarfunksjonen hos oppdragstaker. Styret opplyser at dette framgår av oppdragsbeskrivelsen i avtalen mellom Equinor Pensjon og oppdragstaker. Førstelinje aktuar utfører aktuarberegninger og

rapportering i førstelinjen, mens aktuarfunksjonen opptrer uavhengig fra daglige operasjoner og foretar uavhengig kontroll. Styret opplyser at Equinor Pensjon mottar en ISAE 3402 type 2-rapport knyttet til aktuarleveransen som blant annet omtaler uavhengigheten, og aktuarfunksjonens årlige rapport inneholder en vurdering av potensielle interessekonflikter. Risikostyringsfunksjonen og aktuarfunksjonen gjennomføres uavhengig av hverandre.

Finanstilsynet tar til etterretning at administrasjonen og oppdragstaker framover vil skille enda tydeligere mellom rollene i skriftlig dokumentasjon, og førstelinjeaktuar vil møte i enkelte styremøter i løpet av året. Likevel vil Finanstilsynet bemerke at ansvaret for indentifisering, vurdering og håndtering av interessekonfliktene ligger hos pensjonskassen. Det vil ikke være tilstrekkelig å legge til grunn at oppdragstaker har etablert mekanismer for å håndtere interessekonflikter, eller at oppdragstaker vurderer interessekonfliktene selv.

Krav om forsvarlig virksomhet

Kapitalforvalterens rolle i kapitalforvaltningsstrategien

Kapitalforvaltningen er utkontraktert til Equinor Asset Management (EAM). Finanstilsynet registrerte at utarbeidelse av forvaltningsstrategien inngår som en del av avtalen med kapitalforvalter. Finanstilsynet viste til finansforetaksloven § 13-5, første ledd og kravet om at et finansforetak skal organiseres og drives på en forsvarlig måte. Foretaket skal ha en klar organisasjonsstruktur og ansvarsfordeling samt klare og hensiktsmessige styrings- og kontrollordninger. Finanstilsynet mente at EAMs rolle i kapitalforvaltningsstrategien er i strid med dette kravet. Det vil ikke være forenelig med regelverket at forvalter lager strategien og selv setter rammene. Finanstilsynet viste også til at ansvaret for forvaltningsstrategien ikke kan utkontrakteres. Finanstilsynet la til grunn at styret i Equinor Pensjon sikrer at pensjonskassen organiseres og drives på en forsvarlig måte, og retter på ovennevnte forhold.

Styret viser i sitt svar til at EAM er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon til å drive diskresjonær porteføljeforvaltning og tillatelse til å utøve strategisk rådgivning relatert til slike forvaltningsoppdrag. Styret opplyser at det legger til grunn at EAMs rådgivningsrolle er forenlig med kravet til forsvarlig organisering. Videre beskriver styret at EAMs rolle i strategiarbeidet er rådgivende, og at det derfor ikke er treffende å beskrive ordningen slik at forvalter lager strategien og setter rammene selv. Styret mener at det praktiserer at ansvaret for fastsettelse av kapitalforvaltningsstrategien ligger hos styret i Equinor Pensjon. Imidlertid viser styret samtidig til at EAMs rolle har vært å utarbeide forslag til forvaltningsstrategi med utgangspunkt i Equinor Pensjons mål, risikotoleranse og relevant regelverk. Styret beskriver at utkastet utarbeides i dialog og drøftelse med administrasjonen i pensjonskassen, forvaltningsutvalget og styret. Utkastet beskrives dermed som resultat av en grundig prosess hvor utvalgte temaer identifisert av styret, forvaltningsutvalget, administrasjonen og EAM utredes og drøftes. Etter at utkast til forvaltningsstrategien er utarbeidet i henhold til denne prosessen, drøftes og vedtas den av styret i Equinor Pensjon. Styret opplyser videre at det har engasjert en konsernekstern og uavhengig rådgiver som gir et ytterligere uavhengig innspill på kapitalforvaltningsstrategien og andre forhold styret eller administrasjonen ønsker.

Finanstilsynet vurderer fortsatt at EAM har en betydelig og førende rolle i utarbeidelsen av forvaltningsstrategien, samtidig som EAM innehar rollen som kapitalforvalter. Finanstilsynet tar til etterretning at pensjonskassen framover vil endre prosessen slik at det er administrasjonen i Equinor Pensjon som utarbeider første utkast til forvaltningsstrategi, med innspill fra blant annet EAM og den andre rådgiveren. Finanstilsynet vil bemerke at rådgivningen ikke må gi forvalter betydelig innflytelse over strategien og rammene. Finanstilsynet legger derfor til grunn at rådgivningsrollen er såpass begrenset at ansvaret for kapitalforvaltningsstrategien klart ligger hos Equinor Pensjon. Finanstilsynet påpeker at når forvalter også har en rolle som rådgiver i utarbeidelsen av forvaltningsstrategien, kan det oppstår interessekonflikter. Finanstilsynet forventer at Equinor Pensjon innretter seg etter Finanstilsynets merknader samt at pensjonskassen identifiserer, vurderer og håndterer interessekonfliktene.

Kapitalforvalterens rolle i oppfølging og kontroll av kapitalforvaltningsområdet

Det framkommer av avtalen med EAM om forvalting av finansporteføljen at den også inkluderer styring og overvåkning av risiko. Forvalters enhet for kontroll og risikostyring skal løpende vurdere om, og påse at, kapitalforvaltningen utøves i tråd med myndighetsfastsatte krav, forvaltningsstrategien og øvrige retningslinjer for forvaltningen. Finanstilsynet bemerket i den foreløpige tilsynsrapporten at denne organiseringen innebærer at forvalter selv følger opp egne leveranser. Finanstilsynet viste til at når det gjelder styringsstrukturen i førstelinje, skal det være tilstrekkelig uavhengige enheter i førstelinjen som løpende måler, overvåker, rapporterer og kontrollerer markeds- og kredittrisiko. Denne enheten bør være uavhengig av enheter med resultatansvar. Det bør foreligge retningslinjer for å sikre tilstrekkelig arbeidsdeling og unngå interessekonflikter. Finanstilsynet viste også til at kapitalforvalter ikke kan utføre andrelinjekontrollen. Denne oppgaven tilligger de uavhengige kontrollfunksjonene i Equinor Pensjon. Finanstilsynet viste i den sammenheng også til lignende anbefalinger fra internrevisor om at styret bør vurdere uavhengigheten i oppfølgingen av kapitalforvaltningen. Equinor Pensjon opplyste under det stedlige tilsynet at administrasjonen sammen med risikostyringsfunksjonen og EAM har vurdert dette, og at styret er komfortabel med organiseringen av kapitalforvaltningen. Finanstilsynet mente at det klart foreligger interessekonflikter når forvalter selv skal vurdere uavhengigheten i oppgavene sine. Finanstilsynet viste til at pensjonskassen skal ha en klar organisasjonsstruktur og ansvarsfordeling samt klare og hensiktsmessige styrings- og kontrollordninger iht. finansforetaksloven § 13-5, første ledd. Finanstilsynet la til grunn at styret sikrer at pensjonskassen organiseres og drives på en forsvarlig måte.

Styret svarer at EAM har konsesjon som porteføljeforvalter og er underlagt et strengt regelverk knyttet til oppfølging av virksomheten, styring og kontroll. EAM gjennomfører en omfattende kontroll og oppfølging knyttet til forvaltningen av pensjonskassens porteføljer, og det er gode og effektive rutiner på området, noe som er dokumentert gjennom årlige bekreftelser av intern kontroll og i internrevisjoner. Styret opplyser at Equinor Pensjons overvåking og oppfølging av kapitalforvaltningen er risikobasert, og at Equinor Pensjon ikke har et eget porteføljesystem og oppfølgingen baserer seg på rapportering fra EAM.

Det framkommer av styrets svar at det ikke er enig i at denne organiseringen innebærer at forvalter selv følger opp egne leveranser. Det framkommer videre at forvalterens rolle i forbindelse med vurderingen av uavhengigheten var begrenset til at den ga opplysninger om sine kontrollaktiviteter. Styret vurderer at oppfølgingen som gjennomføres i Equinor Pensjons administrasjon og styre tilfredsstiller kravet om uavhengighet. Likevel vil dokumentasjon og prosedyrer for oppfølging av kapitalforvaltningen styrkes, og beslutnings- og organisasjonsstrukturen vil tydeliggjøres framover.

Finanstilsynet registrerer at styret svarer at andrelinjekontrollen som risikostyringsfunksjonen utfører på kapitalforvaltningsområdet framgår av instruks og arbeidsrutine for risikostyringsfunksjonen. Finanstilsynet vil bemerke at beskrivelsene av oppgavene er svært generelle, og det er uklart for Finanstilsynet i hvorvidt vurderingene baserer seg på egne kontroller utført av risikostyringsfunksjonen. Det vil ikke være tilstrekkelig at oppfølgingen baserer seg på rapportering fra EAM. Finanstilsynet fastholder også vurderingen om at den kontrollen som EAM foretar ikke tilfredsstiller Finanstilsynets forventning om å ha etablert en uavhengig førstelinjekontroll i pensjonskassen. Finanstilsynet legger til grunn at pensjonskassen har tilgang til porteføljesystemet for å kunne utføre egne kontroller. Finanstilsynet legger videre til grunn at pensjonskassen retter på ovennevnte forhold.

3.1.1.3 Uavhengig kontroll i tredje linje

Internrevisjonsfunksjonen

Vurderingene knyttet til internrevisjonsfunksjonen er basert på finansforetaksloven § 8-16 og § 13-5 samt forskrift om pensjonsforetak § 24. Finanstilsynet registrerte at internrevisjonen er utkontraktert til Equinor ASA, som utfører oppgavene i samarbeid med et eksternt foretak. Det ble opplyst under tilsynet at internrevisorene i Equinor ASA har begrenset kunnskap om pensjonskassens virksomhet. Equinor ASA har derfor inngått en avtale med det eksterne foretaket

for å sikre tilstrekkelig kompetanse, men oppdraget er ressursmessig svært begrenset. Det ble også opplyst at internrevisjonsfunksjonen i Equinor ASA gjør risikovurderingen og velger ut fokusområder i samarbeid med administrasjon og styret. Utkast til rapport lages av det eksterne foretaket, og internrevisor i Equinor ASA kvalitetssikrer den.

For oppfølging av påpekninger fra internrevisor, var det Finanstilsynets inntrykk at internrevisor spør pensjonskassen om disse er lukket, men at det ikke er noe oppfølging utover det. Finanstilsynet viste til internrevisors påpeking om manglende uavhengighet mellom utøving og kontroll i kapitalforvaltningen, og at påpekingen fra internrevisor er "lukket", mens det er Finanstilsynets vurdering at nåværende organisering ikke gir en klar organisasjonsstruktur og ansvarsfordeling samt klare og hensiktsmessige styrings- og kontrollordninger. Finanstilsynet registrerte også at flere problemstillinger dekket i den foreløpige tilsynsrapporten ikke har vært gjenstand for internrevisjon eller blitt påpekt av internrevisor.

Finanstilsynet vurderte at det er for lite kompetanse knyttet til pensjonsvirksomhet i internrevisjonen i Equinor ASA. Finanstilsynet mente også at det heller ikke gir tilstrekkelig uavhengighet når arbeidsgiverforetaket utfører internrevisjonen. Finanstilsynet vurderte at organiseringen ikke er forsvarlig, og la derfor til grunn at pensjonskassen finner en løsning som sikrer kompetanse og uavhengighet.

Styret viser i sitt svar til at internrevisjonen i Equinor ASA er en uavhengig kontrollfunksjon for konsernet, og at styret har valgt den som uavhengig kontrollfunksjon også til pensjonskassen, selv om pensjonskassen ikke er en del av konsernet. Styret svarer videre at mandat og årlig revisjonsplan godkjennes av styret i Equinor Pensjon, og at resultatene av internrevisjonsarbeidet rapporteres til samme styre. Styret mener at nåværende organisering av internrevisjonen er i henhold til de krav som stilles til en internrevisjonsfunksjon. Styret noterer likevel at en alternativ løsning kan være å inngå en direkte avtale med en leverandør som tilbyr internrevisjonstjenester, og vil ta denne muligheten med i det videre arbeidet for å sikre en løsning som fortsetter å ivareta både kompetanse og uavhengighet.

Finanstilsynet fastholder sin vurdering om at den nåværende organiseringen av internrevisjonen innebærer manglende uavhengighet og ikke tilstrekkelig kompetanse om pensjonsvirksomheten. Det er viktig at pensjonskassen har en godt fungerende internrevisjon, og Finanstilsynet legger til grunn at Equinor Pensjon organiserer internrevisjonen slik at uavhengighet og kompetanse sikres.

3.1.2 Kapitalforvaltningsområdet

3.1.2.1 Strategi og overordnede retningslinjer

Kapitalforvaltningsstrategi

Kredittpolicy

Pensjonskassens policy-dokumenter må være tilpasset virksomheten, jf. finansforetaksloven § 13-5. Finanstilsynet viste i den foreløpige tilsynsrapporten til at pensjonskassens kredittpolicy synes å være utarbeidet av daglig leder i EAM og dekker både Equinor-konsernet og pensjonskassen. Det framkommer av kredittpolicyen at konsernkreditt i Equinor ASA skal gi råd i forbindelse med Equinor Pensjons kredittpolicy og i konkrete saker, herunder problemsaker. Videre skal konsernkreditt i Equinor ASA ha følgende oppgaver: kredittvurdering av motparter og godkjenning av interne kredittratinger, anbefaling av kredittrammer samt gi årlig informasjon om godkjente kredittrammer til daglig leder i Equinor Pensjon. Finanstilsynet la til grunn at pensjonskassen fastsetter en kredittpolicy som utelukkende tar utgangspunkt i pensjonskassens kapitalforvaltning og som konkret ivaretar pensjonskassens interesser.

Styret svarer at Equinor Pensjon har hatt en egen, separat kredittpolicy i mer enn ti år, og at denne inngår som vedlegg til forvaltningsstrategien som besluttes av styret i Equinor Pensjon. Styret

opplyser videre at pensjonskassen har innhentet innspill fra konsernkreditt i Equinor ASA og EAM ved utarbeidelse av utkast til kredittpolicy.

Finanstilsynet vil bemerke at det ikke framkommer av dokumentet eller styreprotokoller at kredittpolicyen er en egen, separat kredittpolicy for Equinor Pensjon. Det framkommer av dokumentet at den ble utarbeidet av konsernkreditt i Equinor ASA, og at dokumentansvarlig er daglig leder i EAM. Finanstilsynet forventer at pensjonskassen fastsetter en kredittpolicy som tar utgangspunkt i pensjonskassens kapitalforvaltning og som konkret ivaretar pensjonskassens formål og interesser. Finanstilsynet tar til etterretning at pensjonskassen vil evaluere kredittrammene og policyen årlig framover.

Derivater

Finansielle og operasjonelle risikoer knyttet til derivatene

Finanstilsynet registrerte at pensjonskassen har en omfattende bruk av derivater i kapitalforvaltningen, særlig knyttet til et aktivt forvaltet rentemandat. Vurderingene knyttet til derivater bygger på finansforetaksloven § 13-10. Av forvaltningsstrategien framgår det at rentederivater kan brukes for å “implementere ønsket rentesyn” og “oppnå ønsket renterisiko i et eller flere markeder samtidig”. Under tilsynet fikk Finanstilsynet opplyst at hovedformålet med derivatbruken er å skape meravkastning. Finanstilsynet registrerte at samtlige derivater som meldes via EIOPA-rapporteringen er klassifisert som "efficient portfolio management".

Finanstilsynet registrerte at Equinor Pensjon har etablert styrevedtatte kvantitative rammer for netto- og bruttoeksponering som tar utgangspunkt i porteføljens totale rentefølsomhet og at pensjonskassen i tillegg har etablert rammer som begrenser aktiv risikotaging med utgangspunkt i totalporteføljen. Innenfor rammene har forvalter mulighet for høye bruttoderivatposisjoner og en betydelig økning i rentefølsomheten i totalporteføljen.

Styret opplyser i sitt svar at valutaderivatene hovedsakelig benyttes for å redusere uønsket valutarisiko, mens rente- og aksjederivatene brukes både for å etablere og vedlikeholde ønsket markedseksponering i tråd med referanseindeksen og for å gjennomføre aktive avvik innenfor den valgte forvaltningsmodellen. Finanstilsynet viser til at "efficient portfolio management" refererer til bruk av derivater for å oppnå posisjoner på en mer effektiv måte (f.eks. kostnadsreduksjon, foregripe reinvestering). Når formålet med derivatbruken derimot er dekning av risiko, skal det i disse tilfellene brukes klassifiseringen "hedging". Finanstilsynet legger til grunn at styret sikrer at pensjonskassen bruker korrekt klassifisering i EIOPA-rapporteringen.

Finanstilsynet vil bemerke at derivatbruk i forbindelse med effektivisering av forvaltningen innebærer at porteføljens risikoprofil ikke blir vesentlig annerledes enn den ville vært uten bruk av derivater. Det er god praksis at foretaket kan vise hvordan porteføljens kvalitet, sikkerhet, lønnsomhet og likviditet påvirkes og forbedres gjennom derivatbruk når formålet er effektivisering av forvaltningen.

Styring av likviditetsrisiko (likviditetsstrategi)

Vurderingene knyttet til likviditet er basert på finansforetaksloven § 13-10, forskrift om pensjonsforetak § 22 og EIOPAs uttalelse om tilsyn med pensjonskassenes styring av likviditetsrisiko. Finanstilsynet stilte i den foreløpige rapporten spørsmål ved om de angitte rammene i foretakets likviditetsstrategi sikrer tilstrekkelig likviditet og la til grunn at det ved valg av størrelsen av beholdningen på bankkonto også tas hensyn til at salg av eiendeler kan gi kostnader og eventuelt føre til en uønsket endring i aktivaallokeringen.

Finanstilsynet viste videre til at pensjonskassen minst årlig bør gjennomføre stresstester/scenarioanalyser for å vurdere pensjonskassens likviditetsrisiko. Se også EIOPAs uttalelse om tilsyn med pensjonskassenes styring av likviditetsrisiko. Pensjonskassen deltok i EIOPAs stresstest for 2025, men Finanstilsynet kunne ikke se at stresstester/scenarioanalyser er omtalt i likviditetsstrategien eller at det er gjennomført slike analyser i egenvurderingen av risiko.

Finanstilsynet la til grunn at pensjonskassen jevnlig vil gjennomføre stresstester/scenarioanalyser for å identifisere mulige vesentlige likviditetsrisikoer.

Finanstilsynet merker seg fra styrets svar at styret vurderer den samlede likviditetsrisikoen som moderat, bl.a. fordi derivatkontraktene medfører daglige marginbetalinger og fordi hoveddelen av pensjonskassens investeringer er svært likvide. Finanstilsynet mener imidlertid fortsatt at daglige marginbetalinger ikke begrenser likviditetsbehovet samlet sett. Finanstilsynet legger til grunn at pensjonskassen jevnlig vil gjennomføre stresstester/scenarioanalyser knyttet til likviditetsrisikoen, og at likviditetsrisikoen knyttet til derivatbruken inkluderes i disse. Dette blir spesielt viktig når det er stor volatilitet i finansmarkedene.

4 Videre oppfølging

Finanstilsynet forventer at Equinor Pensjon innretter seg etter Finanstilsynets merknader. Finanstilsynet ber om å motta kopi av protokollen fra styremøtet hvor tilsynsrapporten blir behandlet. Finanstilsynet ber videre om å motta neste ORA-rapport.

Finanstilsynet ber foretaket sende kopi av tilsynsrapporten til revisor.

For Finanstilsynet

Linn Therese Jørgensen
seksjonsleder

Irene Haumer
rådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.