



OSLO PENSJONSFORSIKRING

Kapitalforvaltning Pensjonskasseforeningen 2016

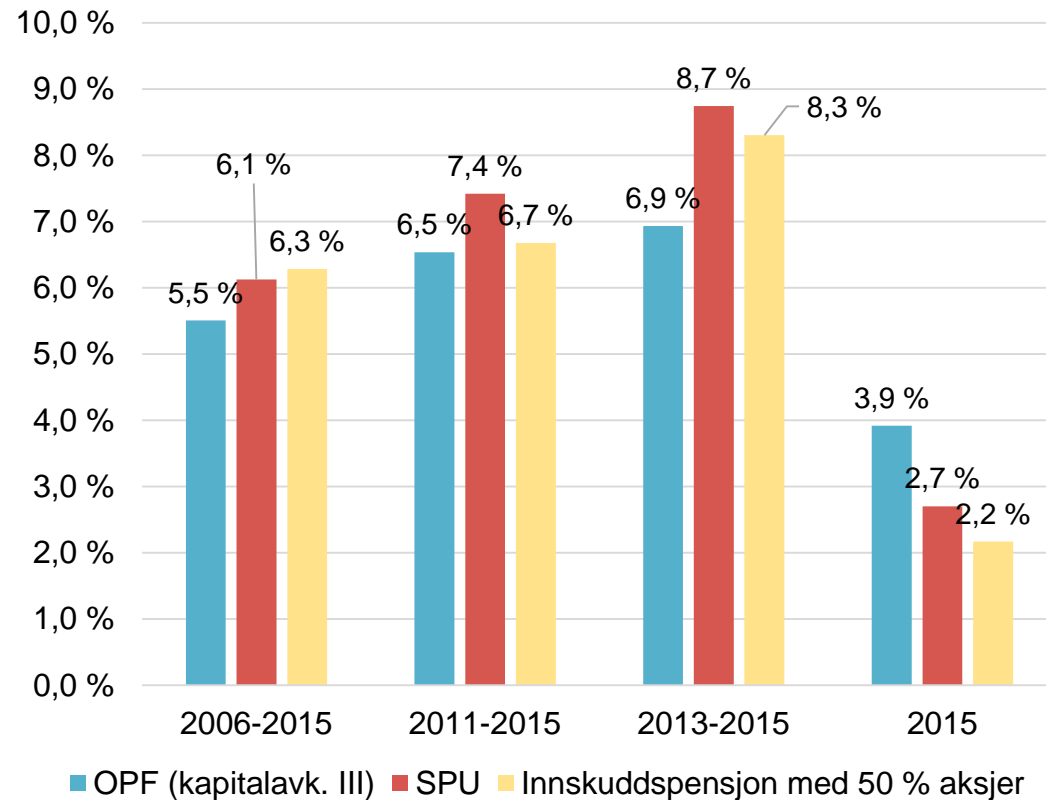
26. november 2015

Kjetil Houg
Investeringsdirektør OPF

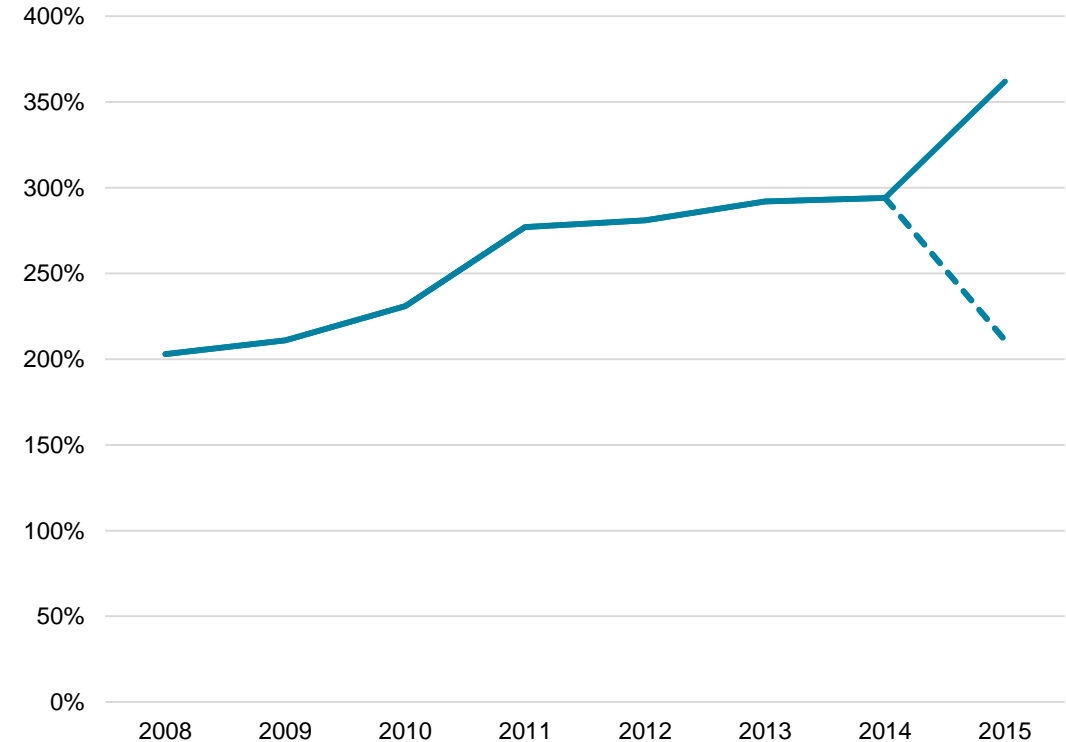


OPF nøkkeltall

Avkastning. Valutasikrede porteføljer
(OPF inkl. htf)

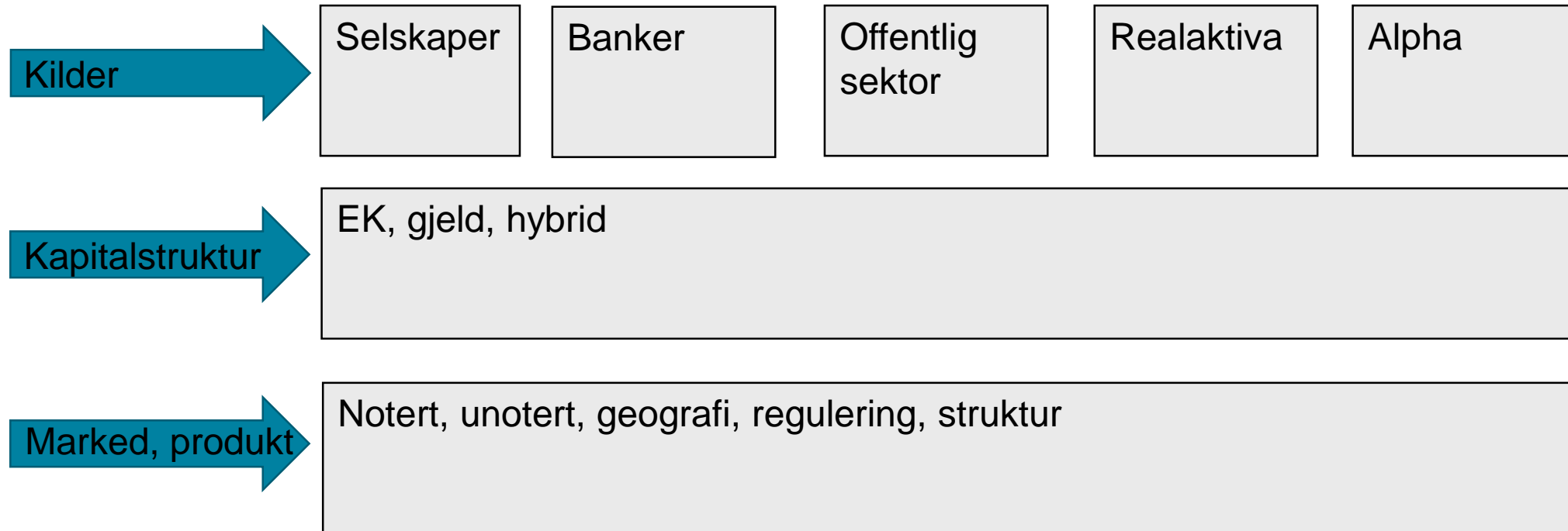


Solvenskapitaldekning. 2015 med og uten
(stiplet) overgangsregler



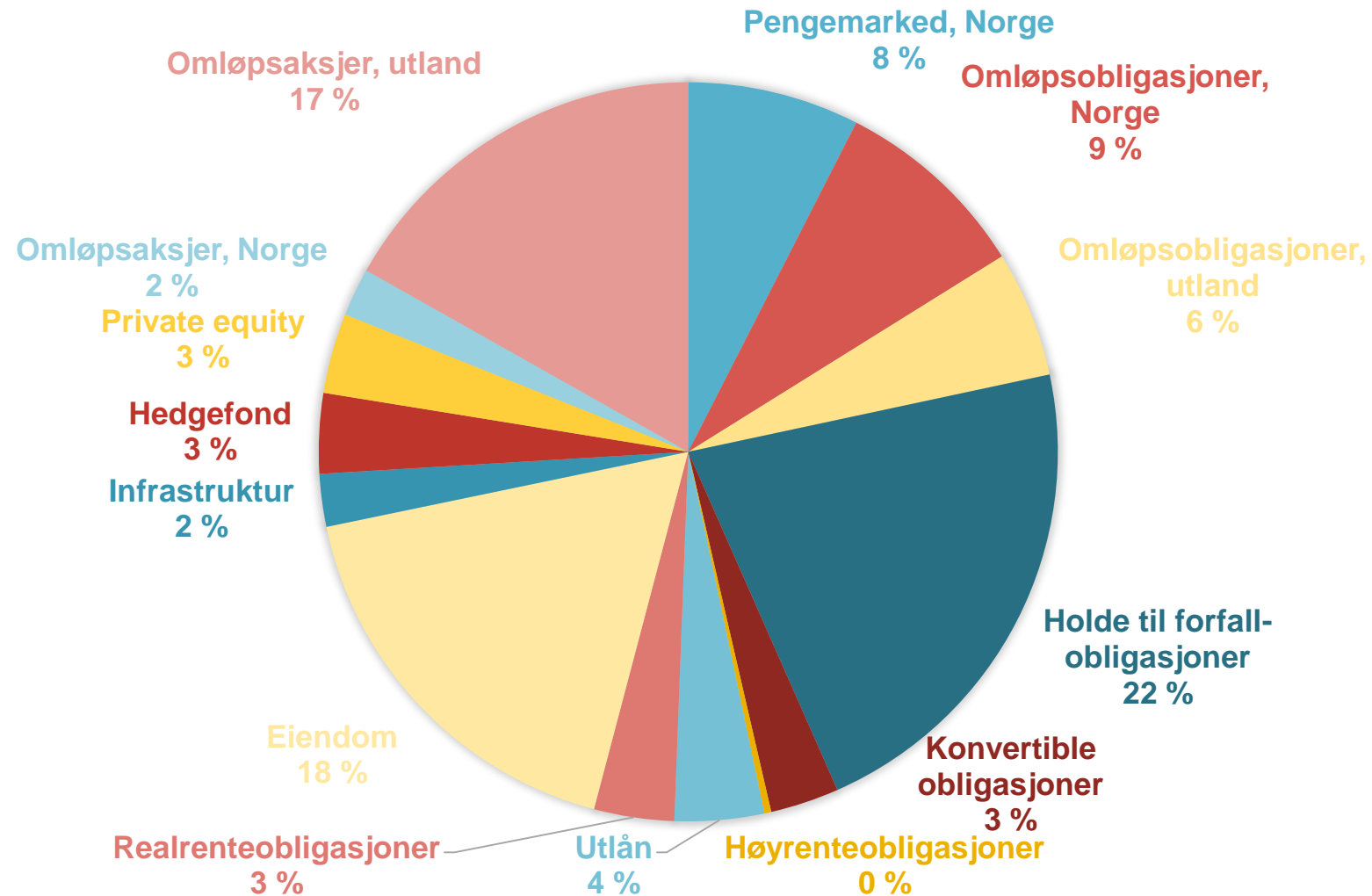


Diversifisering





Diversifisering - kollektivporteføljen





Likviditetspremier og -risiko

Likvide aktiva

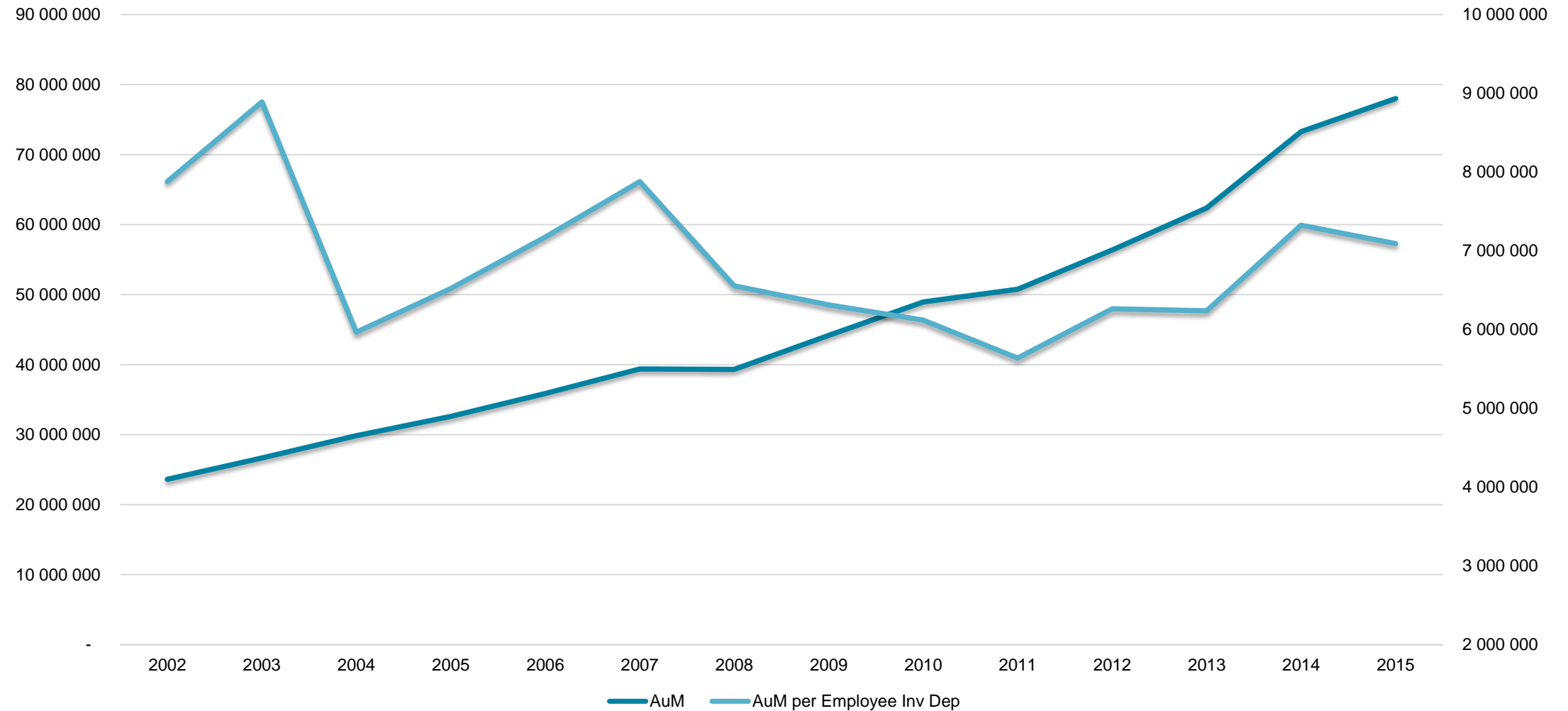
- Et permanent kapitaltap er relatert til investerings- og salgsbeslutning.
- Volatilitet og korrelasjon er et tilgjengelig og relevant mål på risiko.

Illikvide aktiva

- Et permanent kapitaltap er som regel relatert til investeringsbeslutningen alene.
- Volatilitet og korrelasjon er ikke et tilgjengelig og relevant mål på risiko.
- Risiko må måles indirekte (belåning, konsentrasjon, operasjonell risiko, regulatorisk risiko, grad av likviditet osv)

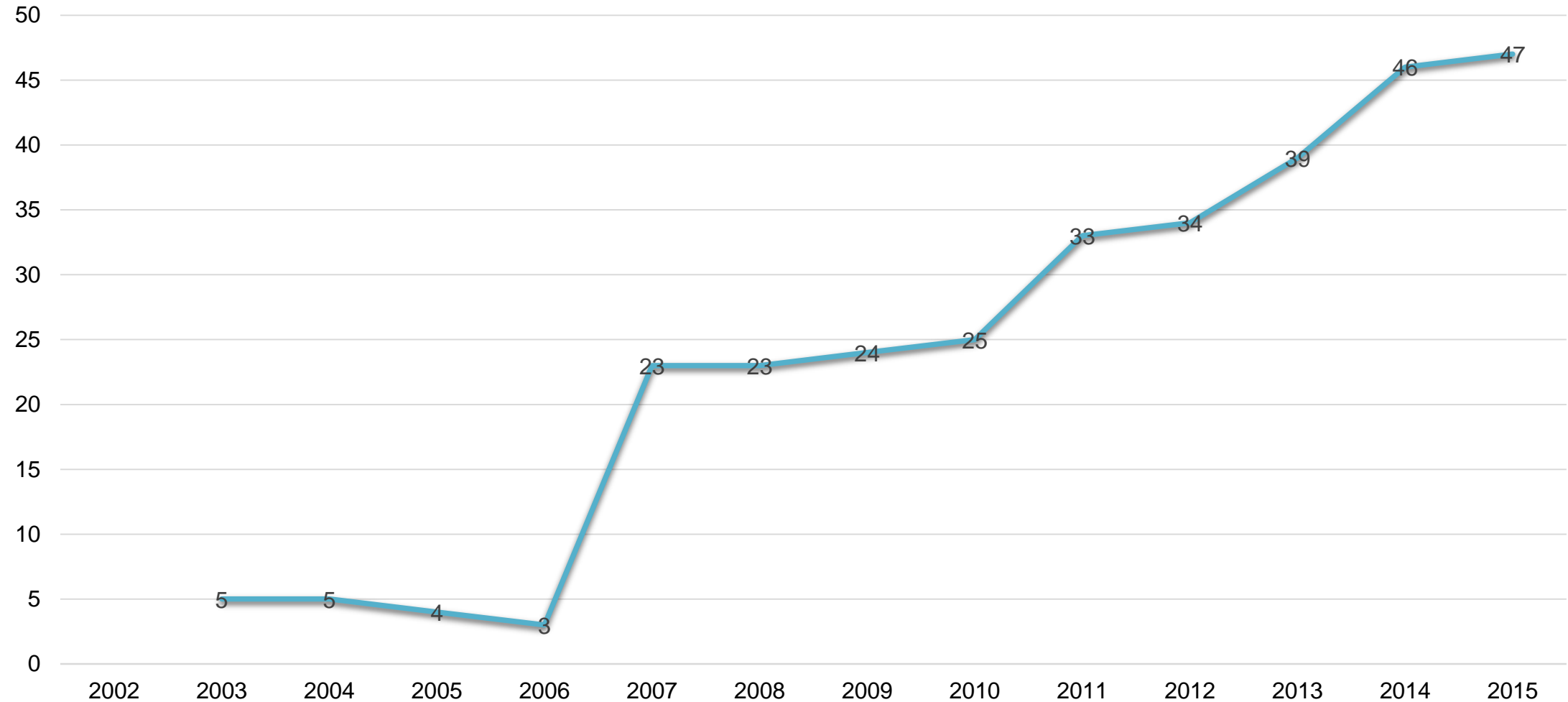


Stordriftsfordeler – opp til et visst nivå





Ulempe med rask vekst og illikvide investeringer – Eksempel: antall eiendommer





Partnerskapsmodell: Eksempel «MediaCityBergen»

TV2, NrK, BT, BA, UiB, Vizrt mfl





Herøya Industrial Park

Yara, RHI Normag, INOVYN, NG, Bilfinger
mfl







Don't try this at home

OPF task force: 3 advokater, 2 teknisk rådgivere, 1 miljørådgiver, 2 økonomiske rådgivere, 3 eksterne styremedlemmer + 1 headhunter, 4 eiendomsforvaltere, 1 porteføljeforvalter, 2 forsikringsrådgivere Due diligence i over ett



Lave renter

Øke risiko

- Redusere allokering til renter 
- Øke rentedurasjon 
- Redusere kredittkvalitet 
- Redusere likviditet 

Akseptere lavere renteresultat 

«Riktig» prising av rentegarant 