



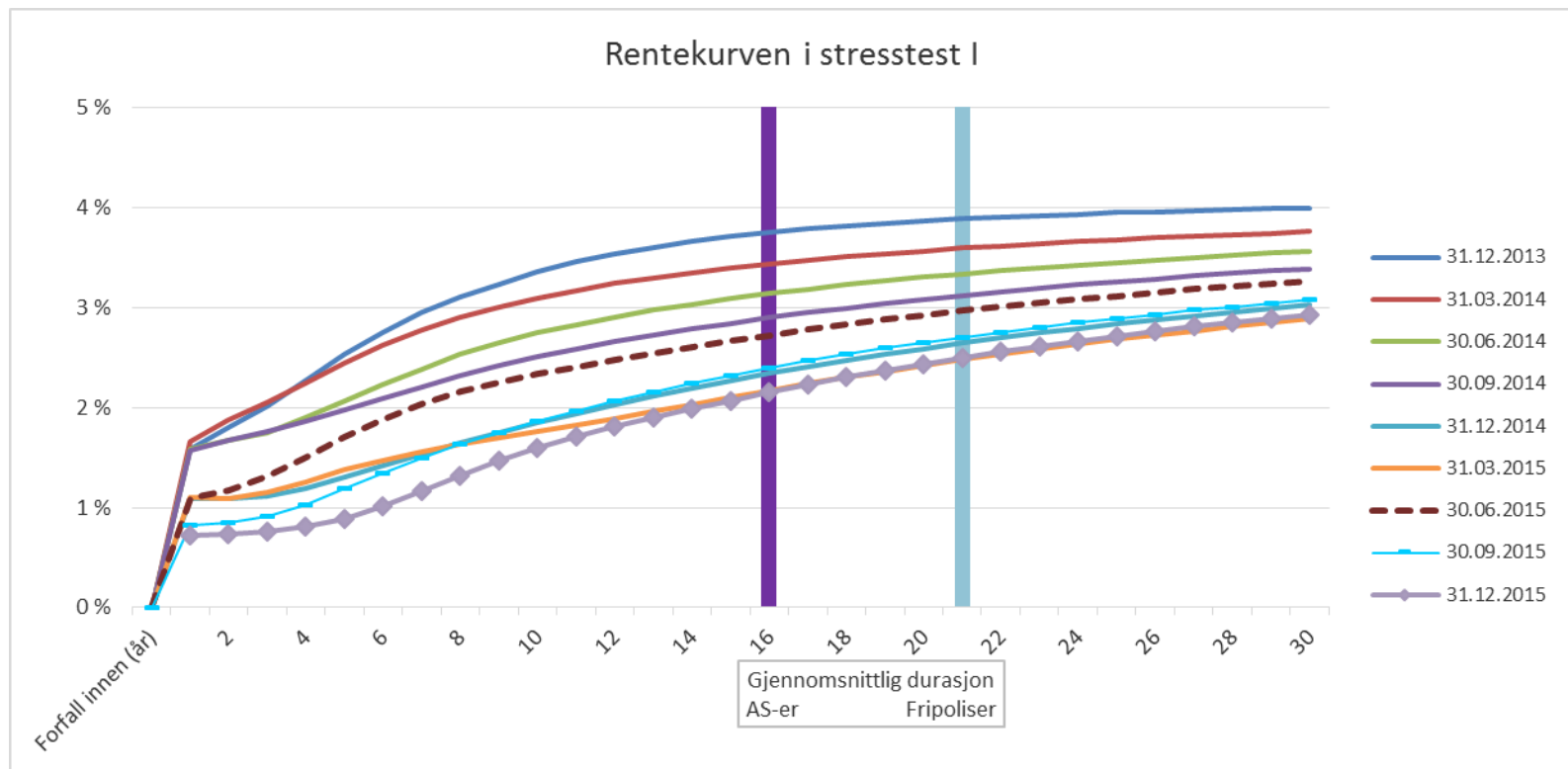
# Kapitalforvaltning, risiko og rentegaranti

Nils Erling Ødegaard  
MP Pensjon

# Kort om MP Pensjon

- Privat pensjonskasse etablert 1.1.1945
- Forvalter pensjonsordningene til foretak i TINE Gruppa, tilknyttede foretak og fripoliser
- Ca. 20.000 medlemmer
- Balanse NOK14,8 milliarder
- Egenkapital NOK 2,6 milliarder
- Utfører alle driftsoppgaver og forvaltning internt
- 8 ansatte

# Rentekurven faller



# Hva gjør vi

- Reduserer grunnlagsrenten fra 2,3% til 2% for medlemmer og til 2,2% for fripoliser per 31.12.2015
- Uendret investeringsstrategi

# Strategi for kapitalforvaltningen

- Gradvis styrke risikobærende evne som gir grunnlag for høyere avkastning og dermed lavere kostnader for foretakene
- Aktiv forvaltning, gjøres i hovedsak av pensjonskassen selv
- Lang investeringshorisont
- Høy aksjeandel (50 %)
- Diversifisert portefølje, mange investeringer
- Bevisst valuta strategi – USD til tider negativt korrelert med vår portefølje
- Forvaltning skal skje innenfor de rammer som settes av vedtatt strategi, vedtektene, forsikringsavtaler, lovverk, forskrifter, direktiver, og en forsvarlig etikk.

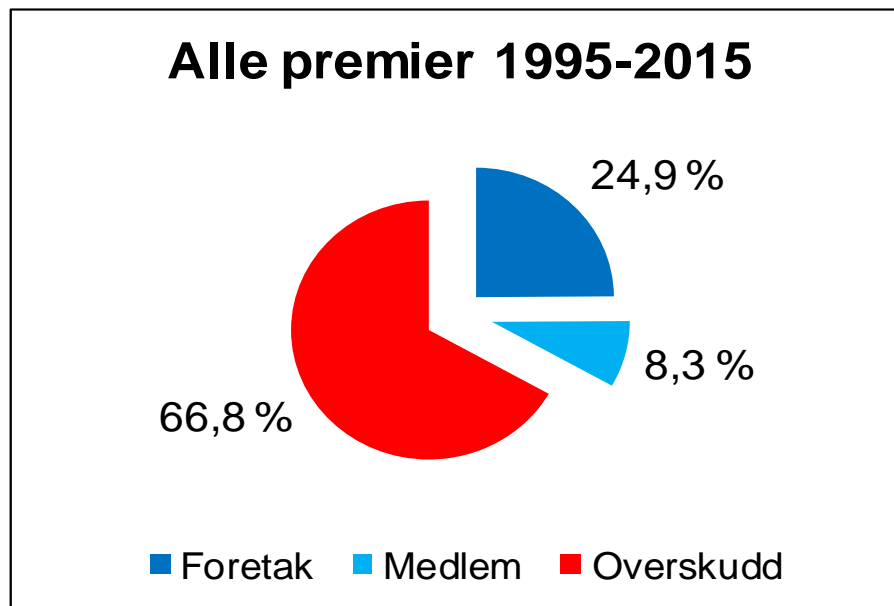
# Forventet avkastning

- Obligasjoner
  - IG – 2% (Nibor +1%)
  - HY – 4% (Nibor + 3%)
- Eiendom
  - 5%
- Aksjer
  - 5% USA/Europa
  - 6% Norge

# Forventet avkastning og risiko

- Vår portefølje bør gi 5% forventet årlig avkastning
- Betydelig variasjon i årlig avkastning
- Modellkjøringer indikerer at kan være 2 til 3% sannsynlighet for at sponsor må innbetale egenkapital i løpet av de kommende 10 år

# Hvem "betaler" premiene i MP Pensjon



## ■ Årlig premie

- Utgjør i gjennomsnitt 14,4 % av lønn
- Medlemmenes premietilskudd er 2 % av lønn
- Deler av årlig premie har vært finansiert av overskudd

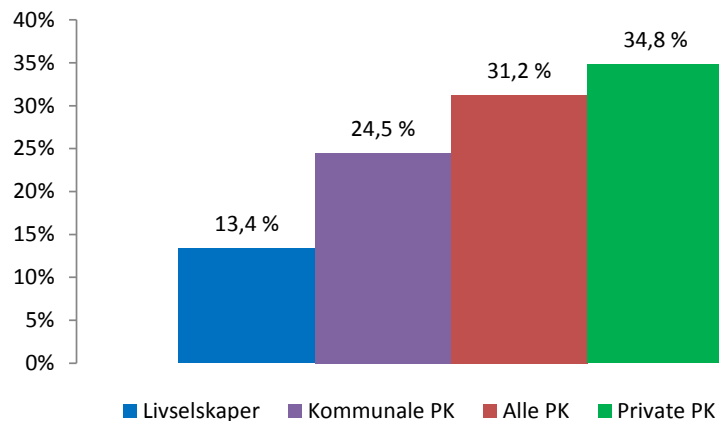
## ■ Engangspremier finansiert av overskudd

- Regulering av fripoliser og pensjonister i kollektive ordninger
- Lønnsøkning for aktive i kollektive kontrakter (delvis).
- Tariffmessige forsterkninger/økte avsetninger (3.312 mill. kr. i tidsrommet 1995-2015)

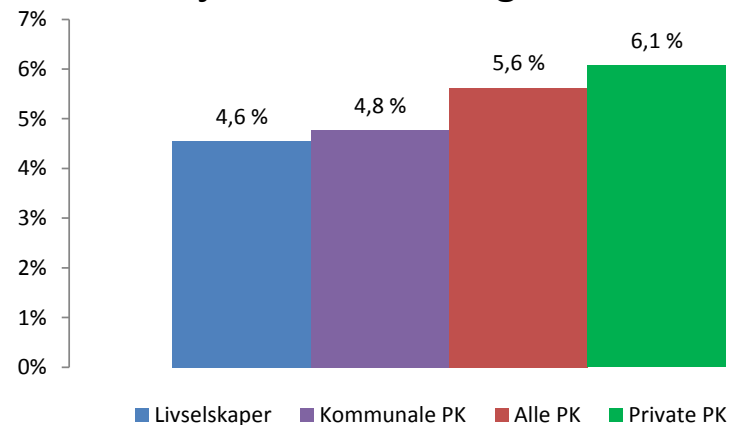


# Risiko og avkastning

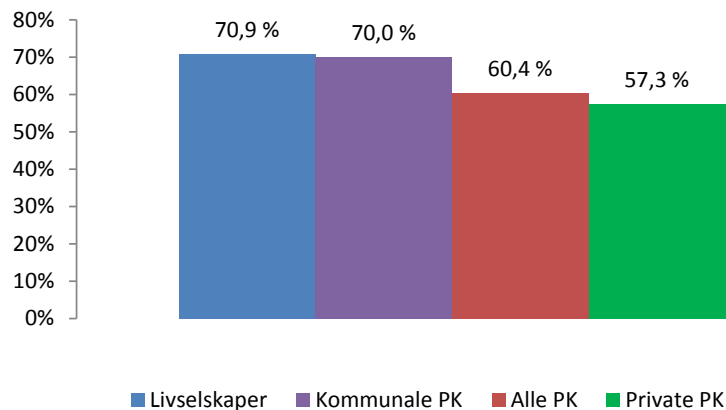
## Aksjeandel i KP 2008-15



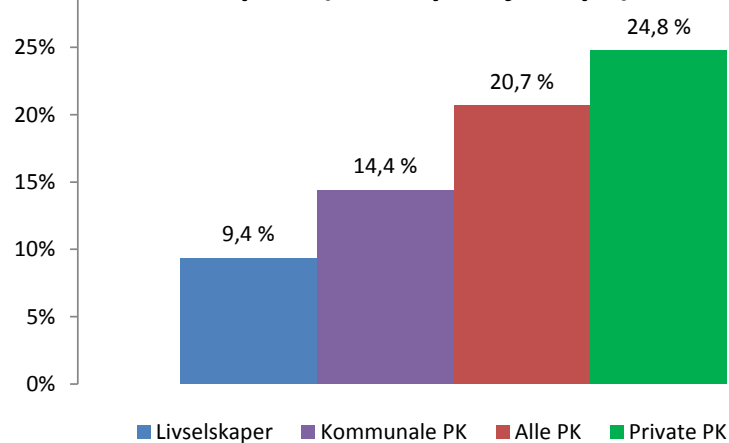
## Verdijustert avkastning i KP 2008-15



## Bufferkapitalutnyttelse i ST II 2011-15



## Bufferkapital (i % av pensj. forpl.) 2012-15



# Strategi aksjer

- Vi leter etter selskaper vi kan være langsiktige i
- Vi investerer i mange selskaper
- Vi forsøker å høste likviditetspremier
- Vi låner ut aksjer
- Vi investerer i tidlig fase/unotert
- Vi tilbakevekter (rebalanserer) porteføljen til ca. 50%.
- Vi tenker totalrisiko for porteføljen

# MP Pensjon – historikk aksjer

- Aksjeavkastning i MP for 1995-2015
  - Bokført avkastning (årlig): 10,57 %
  - Verdijustert avkastning (årlig): 13,05 %
  - OSEBX: 9,57 %
  
  - 3,48 % årlig meravkastning siden 1995
  
  - Gjennomsnittlig direkteavkastning er 3,65 %.
  - Dårligste år gav 2,6 % direkteavkastning (2006)
  
  - Varians i avkastning noe mindre enn OSEBX

# MP Pensjon – historikk obligasjoner

- 6,72 % årlig avkastning siden 1995
- 5,35 % årlig avkastning siste 5 år
- Deltar i restruktureringer og konverterer lån til aksjer der vi finner det lønnsomt

# Hvorfor velge «MP Modellen»?

- Gir fleksibilitet til å bygge bufferkapital
- «Tvinger» frem langsiktighet
- Gir mulighet for å høste likviditetsrabatt
- Full kontroll over investeringene
- Kostnadseffektivt
- Rask og effektiv beslutningsprosess
  
- Gir lavere pensjonskostnader for sponsor og bedre ytelser for pensjonistene over tid

# Hvorfor ikke velge «MP Modellen»?

- Risiko i porteføljen
- Vanskelig å få god oppfølging av alle investeringene
- Sårbar, særlig ved eventuell oppstart
  
- Styret og sponsor må være klar over risikoen, og villig til å stille opp med kapital i krevende perioder