



# Kapitalforvaltning under STRESS

Pensjonskassekonferansen 2023

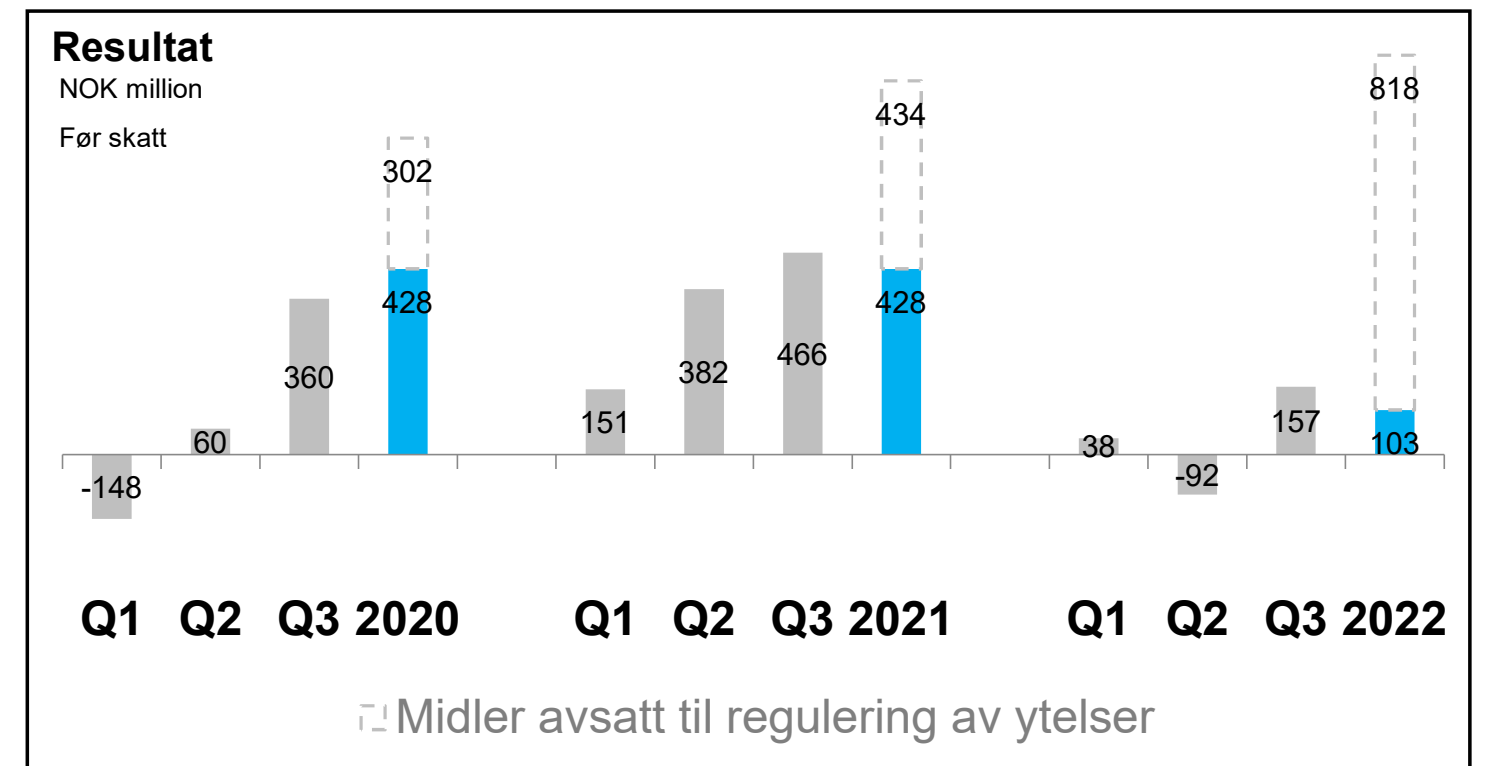
Ole Petter Gjerde

Daglig Leder, Norsk Hydros Pensjonskasse

## Norsk Hydros Pensjonskasse – NHP – etablert i 1916

### NHP:

- Lukket i 2010
- 15.000 medlemmer/rettighetshavere
  - Egen medlemsforvaltning
- Forvaltningskapital: ~ 25 milliarder
- Andel fripoliser: ~ 45 %
  - Av premiereserven
- SKD: ~ 200 % \*



\* SKD – Solvenskapitaldekning. Med overgangsregel.

# Kapitalforvaltning under STRESS

Norsk Hydros Pensjonskasse – NHP – etablert i 1916

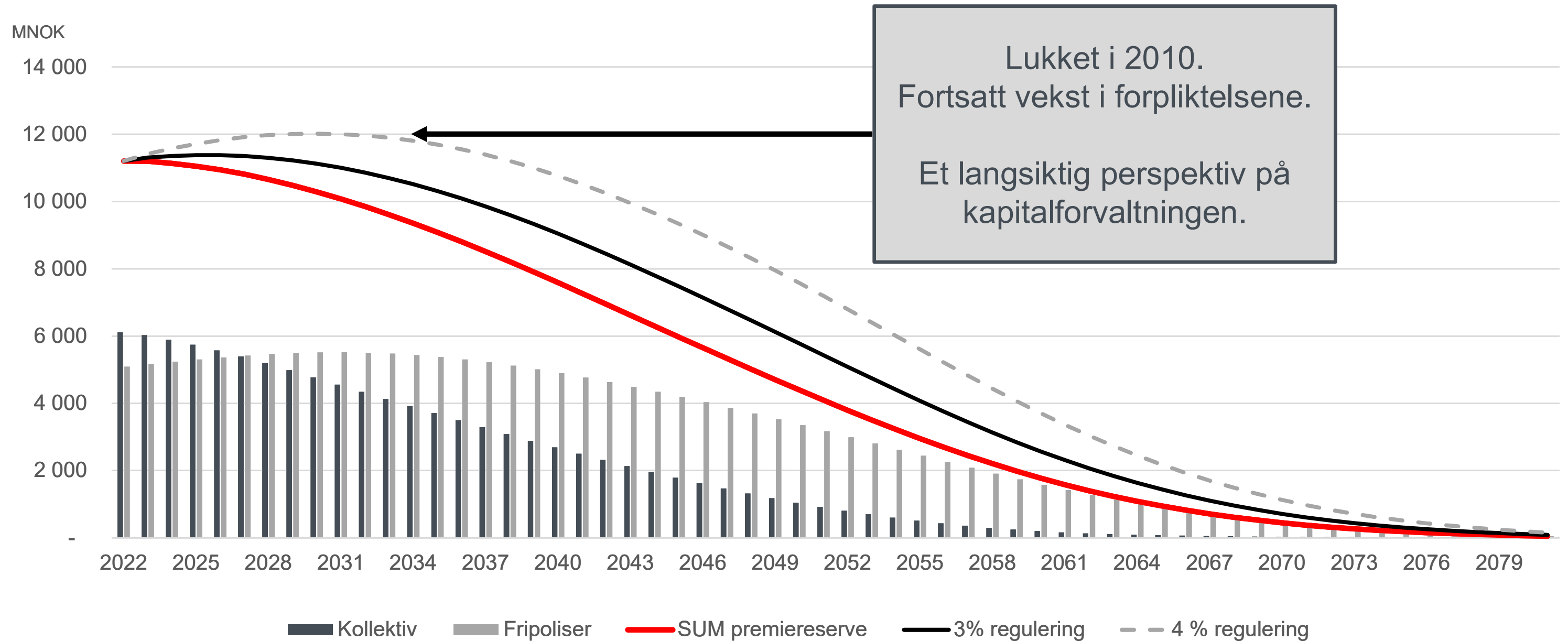
## Temaliste:

- God soliditet
- Aktiv forvaltning
  - ~ 70 % i realaktiva (aksjer/eiendom)
- God avkastning
- Regulering med G
  
- Sikkerhetsmargin for SKD
  - Stresset SKD

- **Aksjer** (fond):
  - Primært aktivt forvaltede
  
- **Alternative** (fond):
  - PE
  - Infrastruktur
  
- **Obligasjoner:**
  - Egenforvaltede norske kredittobligasjoner
  - Utenlandske obligasjonsfond
  
- **Eiendom:**
  - Næringseiendom i Oslo (eiet)

# Premiereserven – Vi skal være her lenge ...

2,0 % årlig pensjonsregulering framover



Dato: August 2022

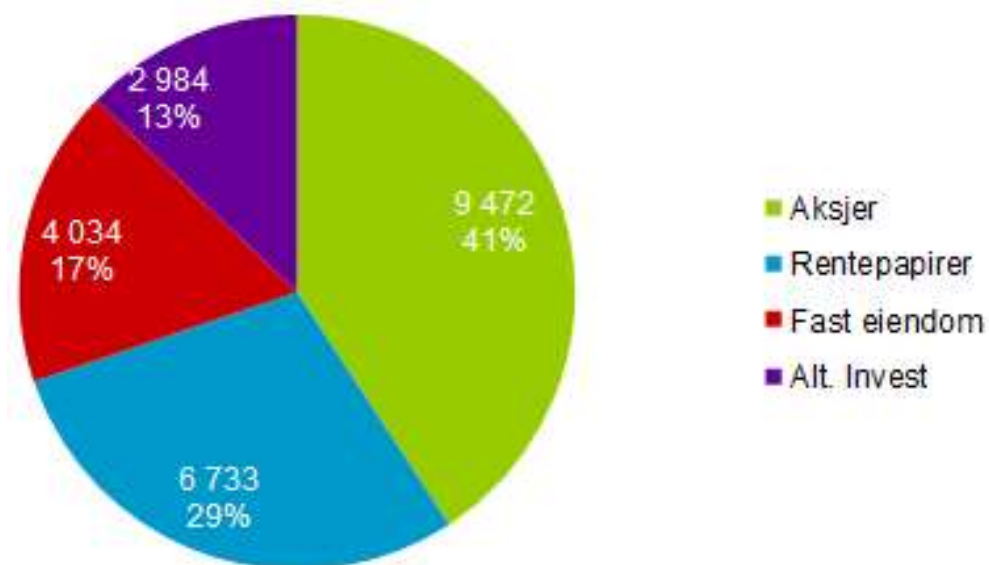
Premiereserve: Summen av framtidige forventede utbetalinger (nåverdien)

# God soliditet - Aktiv forvaltning

~ 70% i realaktiva

Kommer alle rettighetshavere til gode - fellesforvaltning

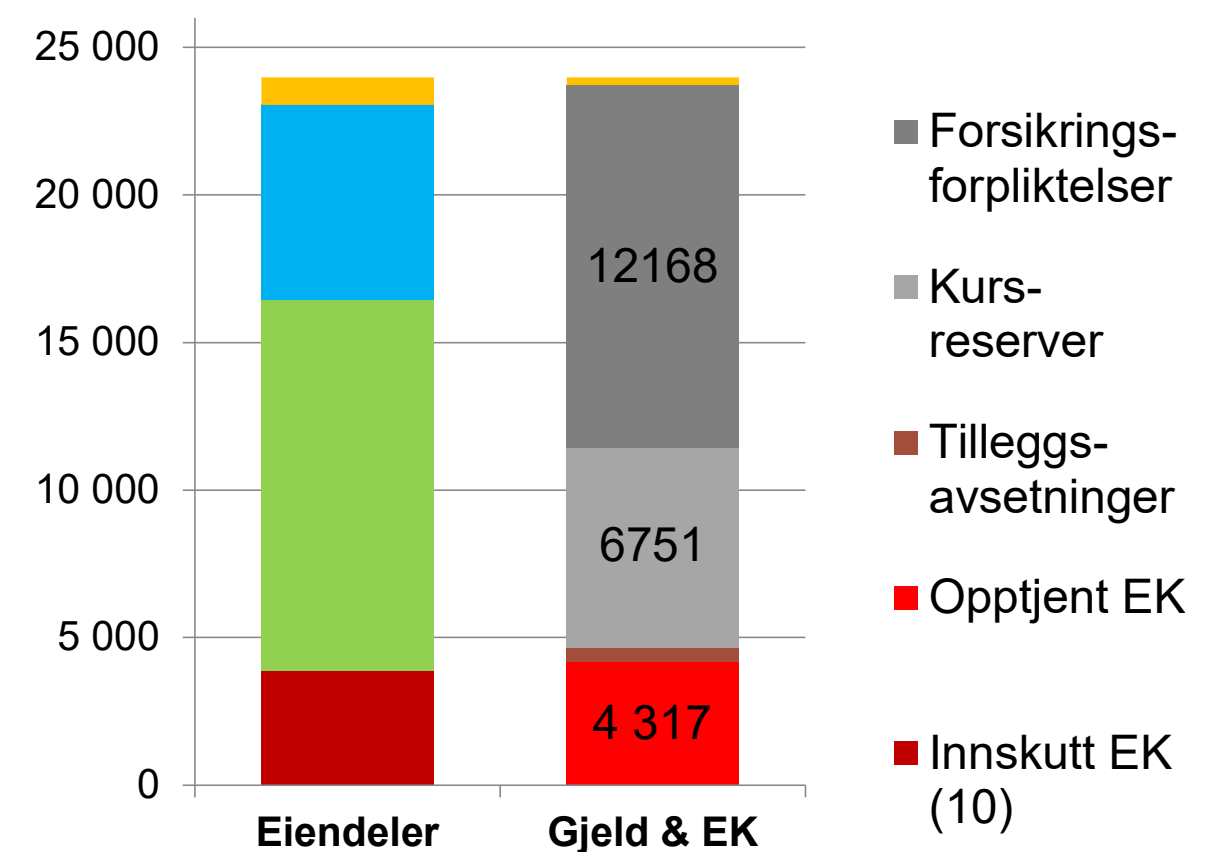
### Porteføljesammensetning



### Balanse NHP

31 desember 2022

Millioner NOK

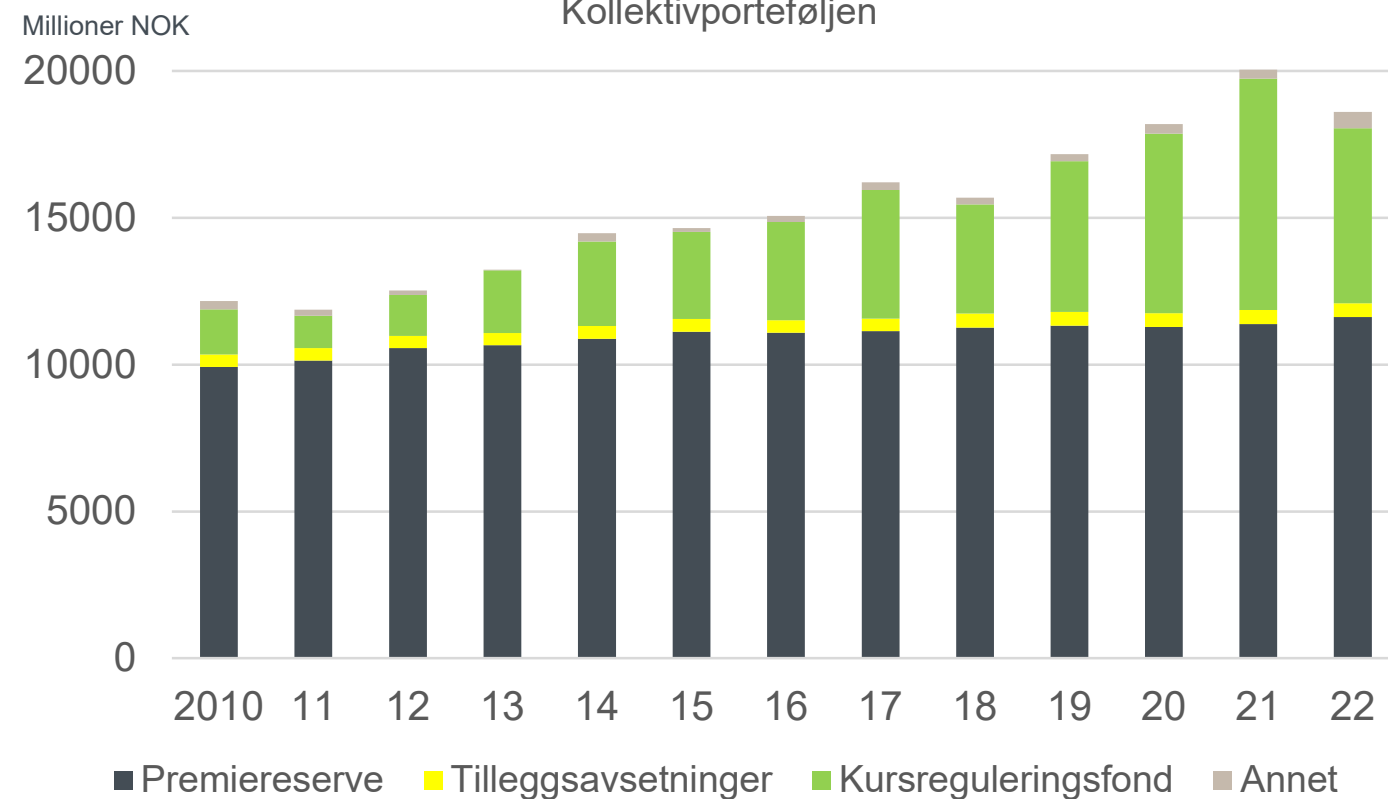


# Dagens gode soliditet gir rom for aktiv forvaltning

Høy aksjeandel gir forventet høyere avkastning/grunnlag for regulering

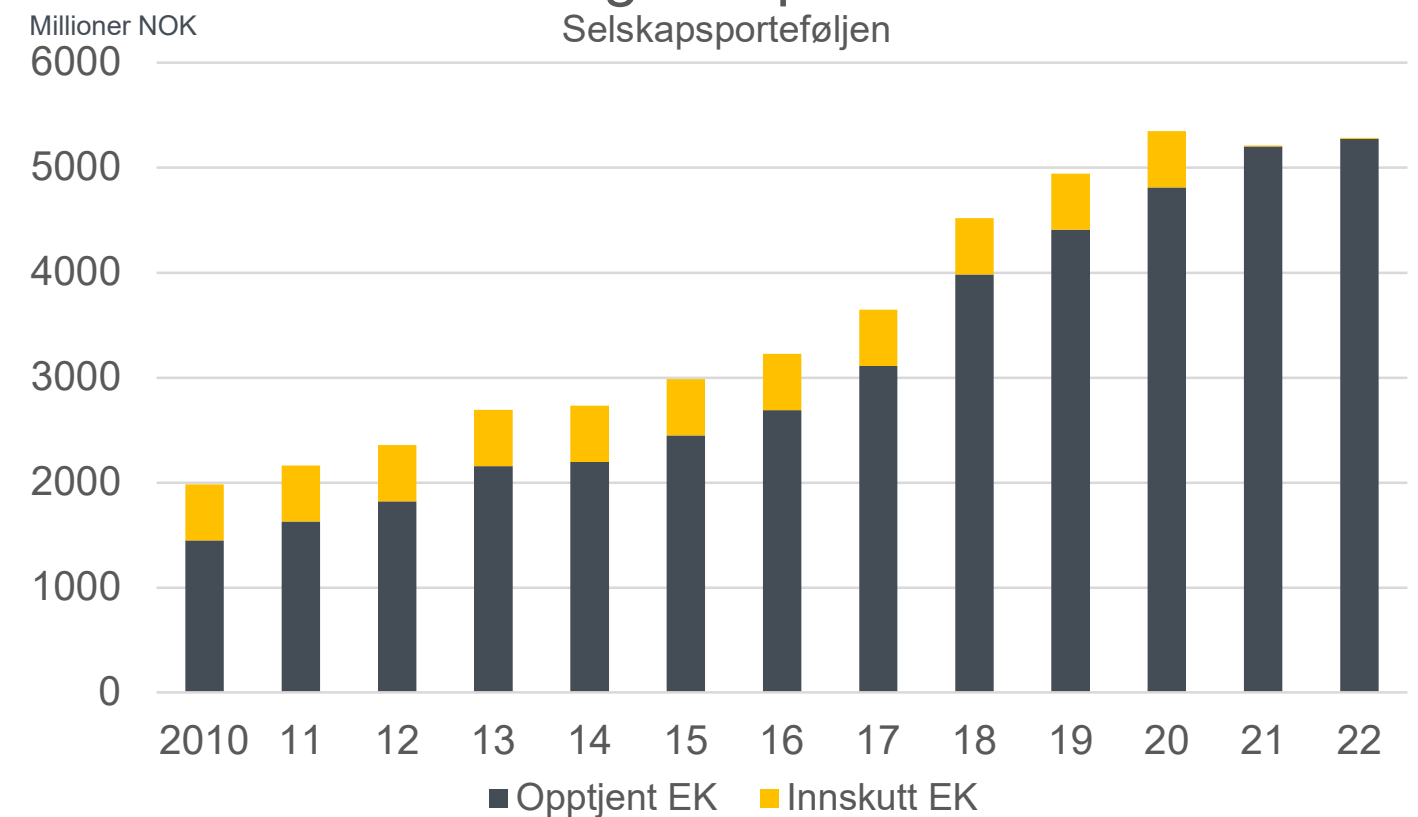
## Forsikringsforpliktelse

Kollektivporteføljen



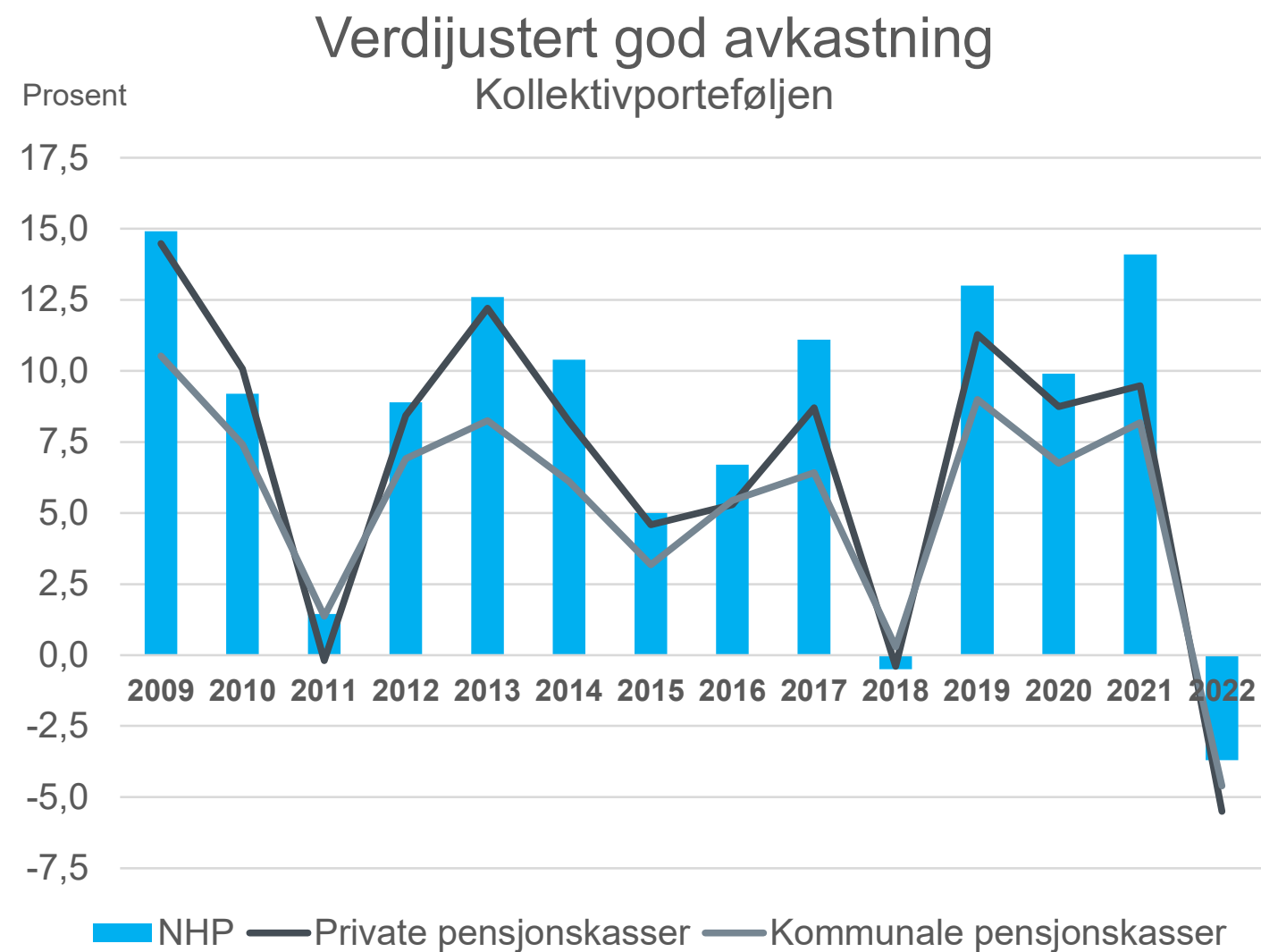
## Egenkapital

Selskapsporteføljen

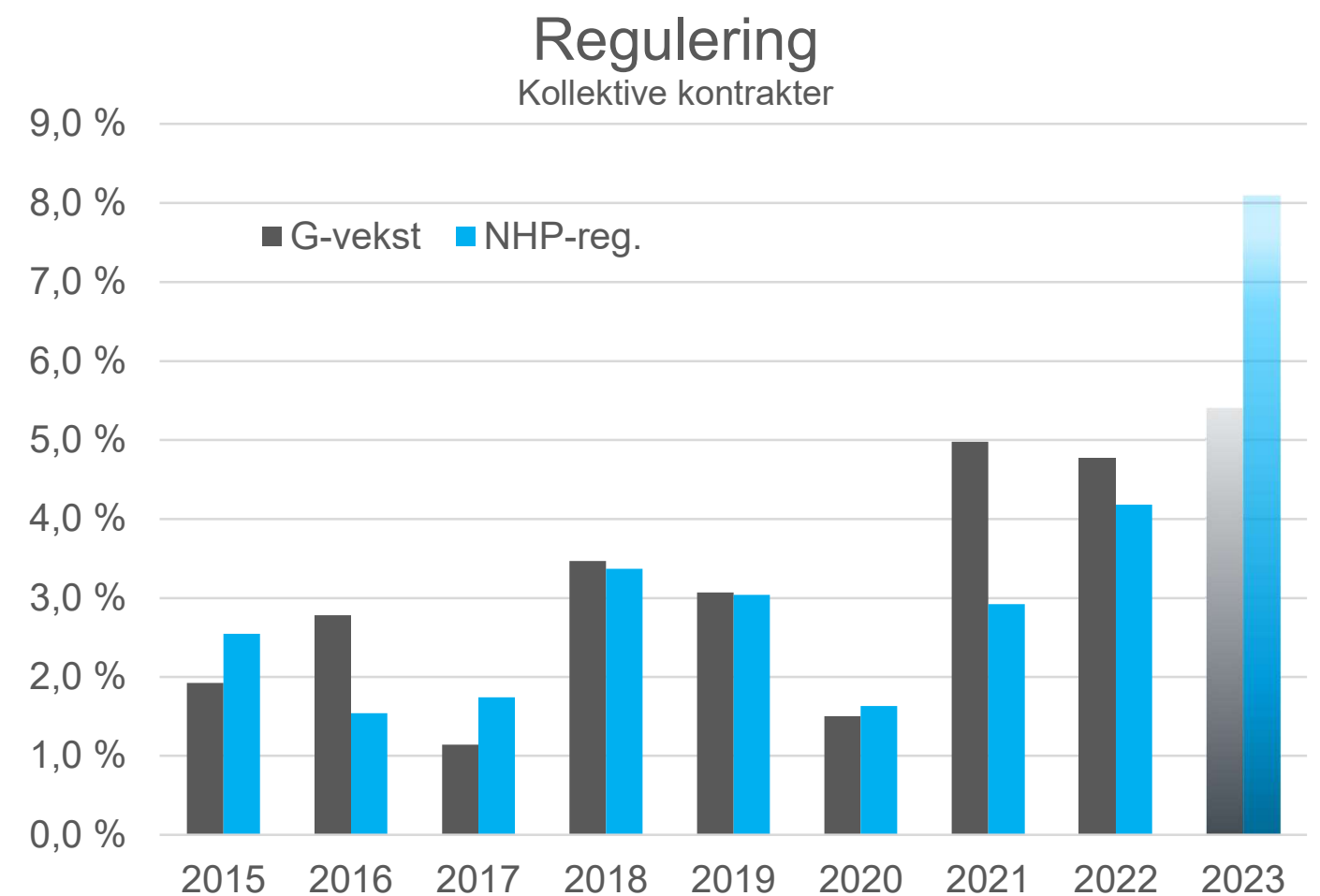


# Risikobærende evne har gitt god avkastning

Målsatt regulering i tråd med lovens max-grense (G)



Kilde: Finanstilsynet / NHP



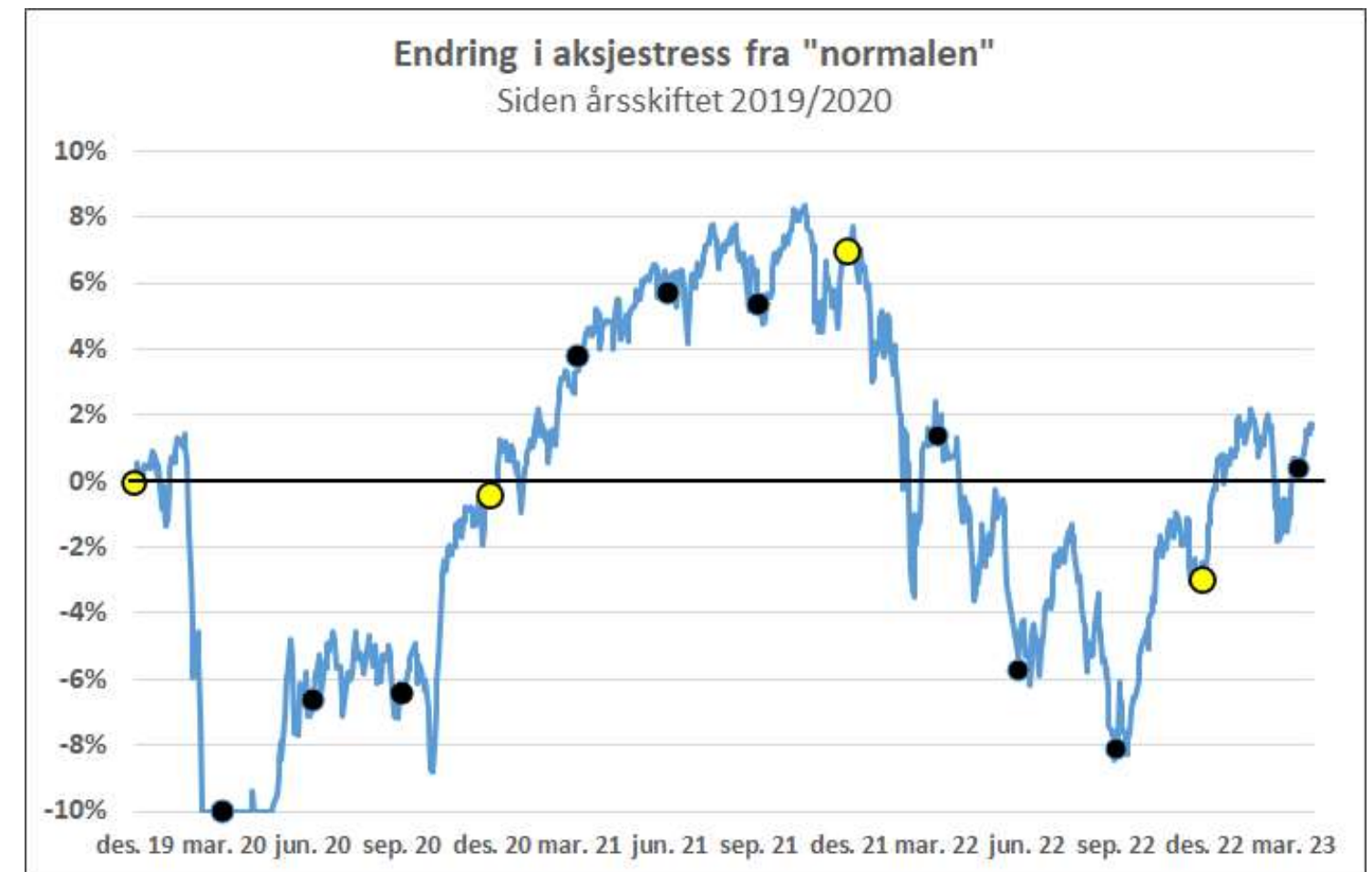
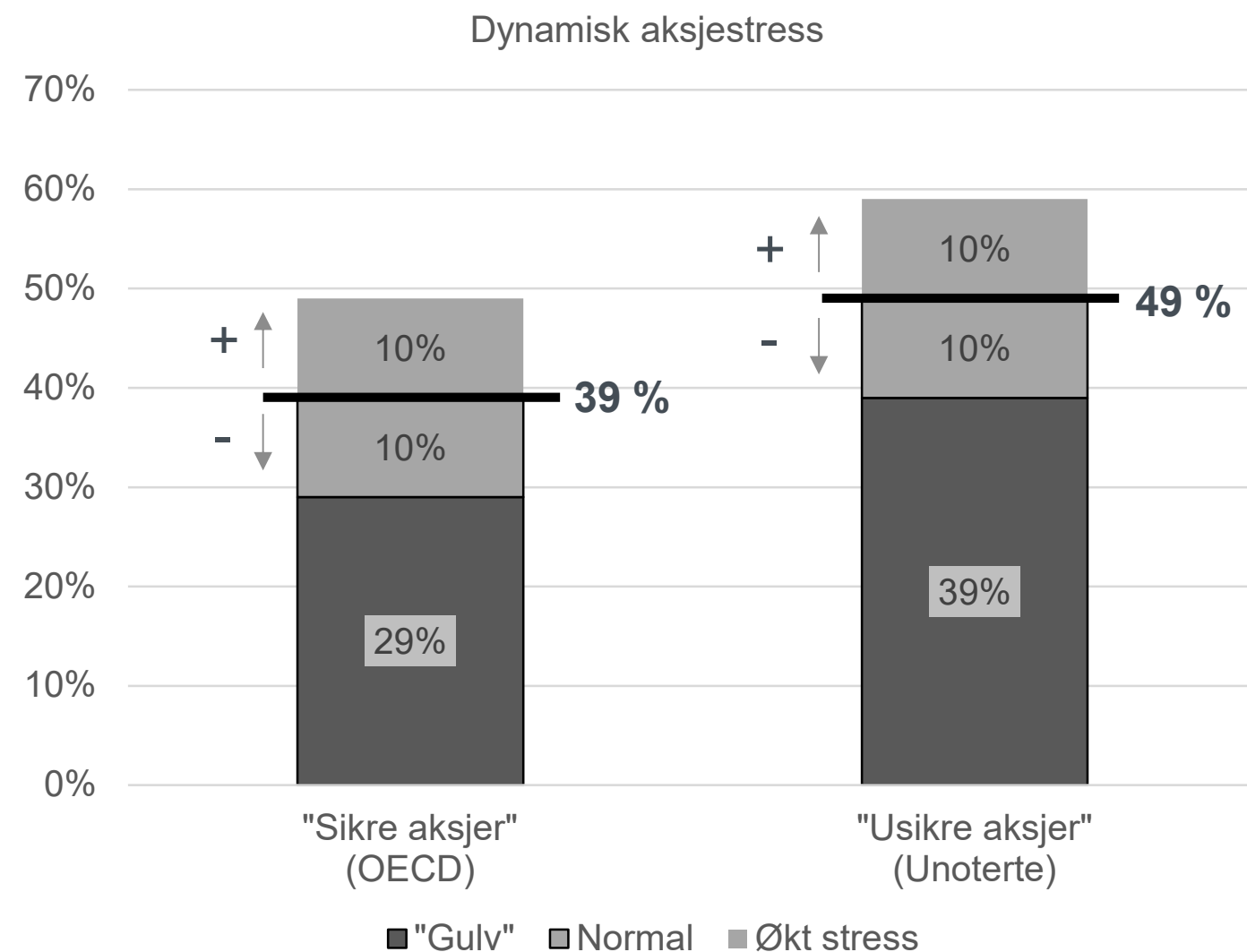


# Solvenskapiial under STRESS



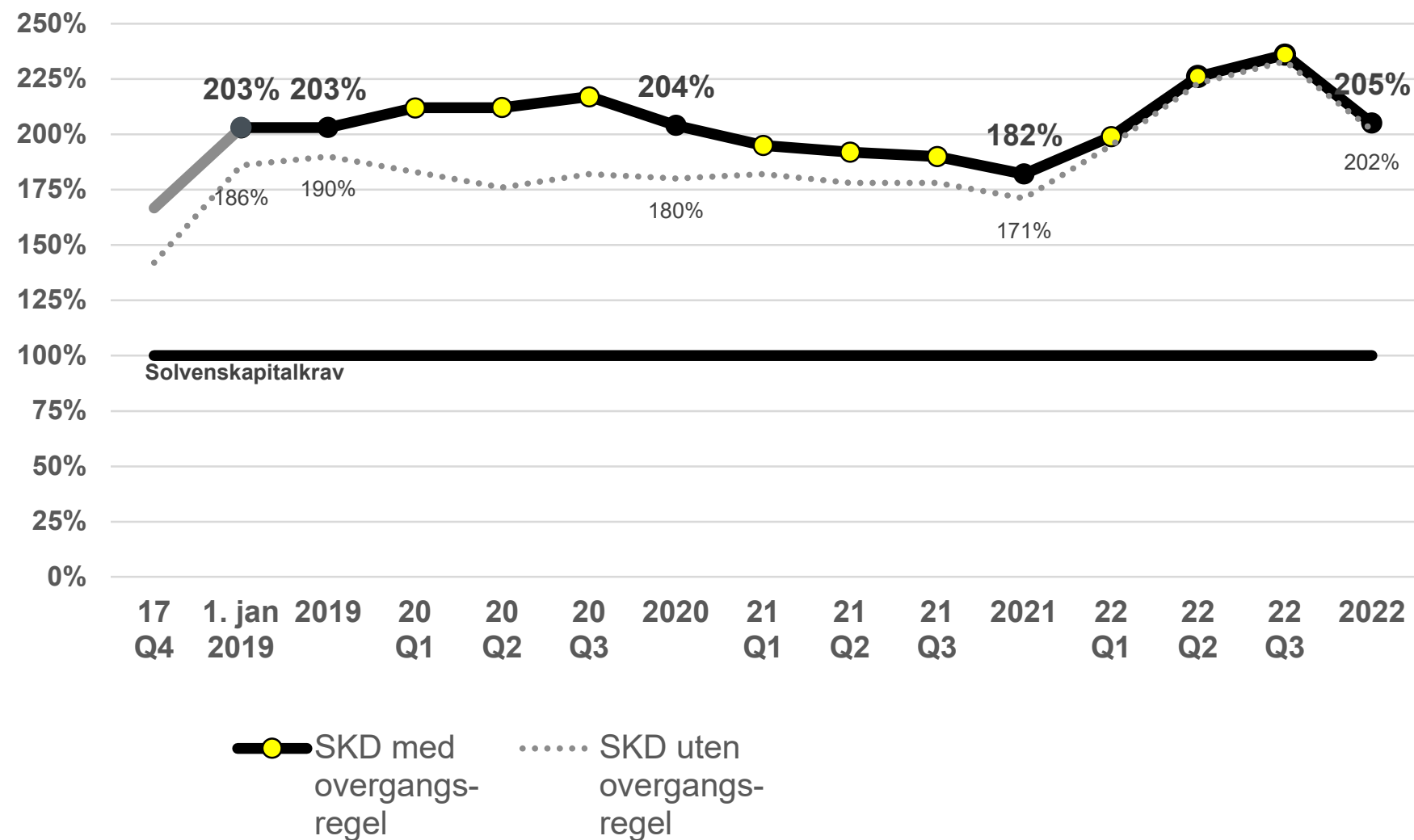
# Forutsetning: Stress for framtidige aksjetap

Reduseres etter store markedsfall / strammes til ved brå aksjeoppganger



# Solvenskapitaldekning (SKD)

**Desember 2022** : Ansvarlig kapital (11.679) / Solvenskapitalkrav\* (5.696) = **205 %**



## Solvenskapitalkrav

= **Maksimalt tapspotensiale\***

- ~ 35-55 % verdifall i aksjeverdier
- 25 % verdifall i eiendomsverdier
- Økt volatilitet i rentenivåer
  - Verdifall i obligasjonsporteføljen
  - Økte pensjonsforpliktelser (nåverdi)
- Operasjonell risiko
- Motpartsrisiko
- Økt levetid (opplevelsesrisiko)
- Økt uførehyppighet
- Valutarisiko
  
- Korrelasjonsmatrise / etter skatt

\* Maksimalt tapspotensiale (FT) med 99,5% sannsynlighet for at det ikke skal bli verre. (Inntreffer statistisk én gang hvert 200. år)

# Sikkerhetsmargin til solvenskapitalkravet

## «Stresset SKD»

Skape:  
«a SENSE of URGENCY»

- Stress på stress
  - Stress utover Finanstilsynets krav
- Trafikklyssrapportering til Styret
  - Minimum kvartalsvis
    - Oftere i stress-situasjoner
- Handlingsplan tilpasset ulike nivåer på «stresset SKD»
  - Naturlige elementer i tiltaksplaner
    - Øke årlig rentegarantipremie
    - Redusere aksjeeksponering
    - Øke andelen statsobligasjoner
    - Justere strategi for valutasikring
    - Redusere reguleringer
    - Ansvarlig lån / egenkapitalinnskudd
  - Nødvendig å balansere mot krav til langsiktig avkastning



Styrets definerte grenseverdier:

### «Stresset SKD» < 110 %

- Umiddelbar varsling. Styret diskuterer behov for korrigerende tiltak.

### «Stresset SKD» < 120 %

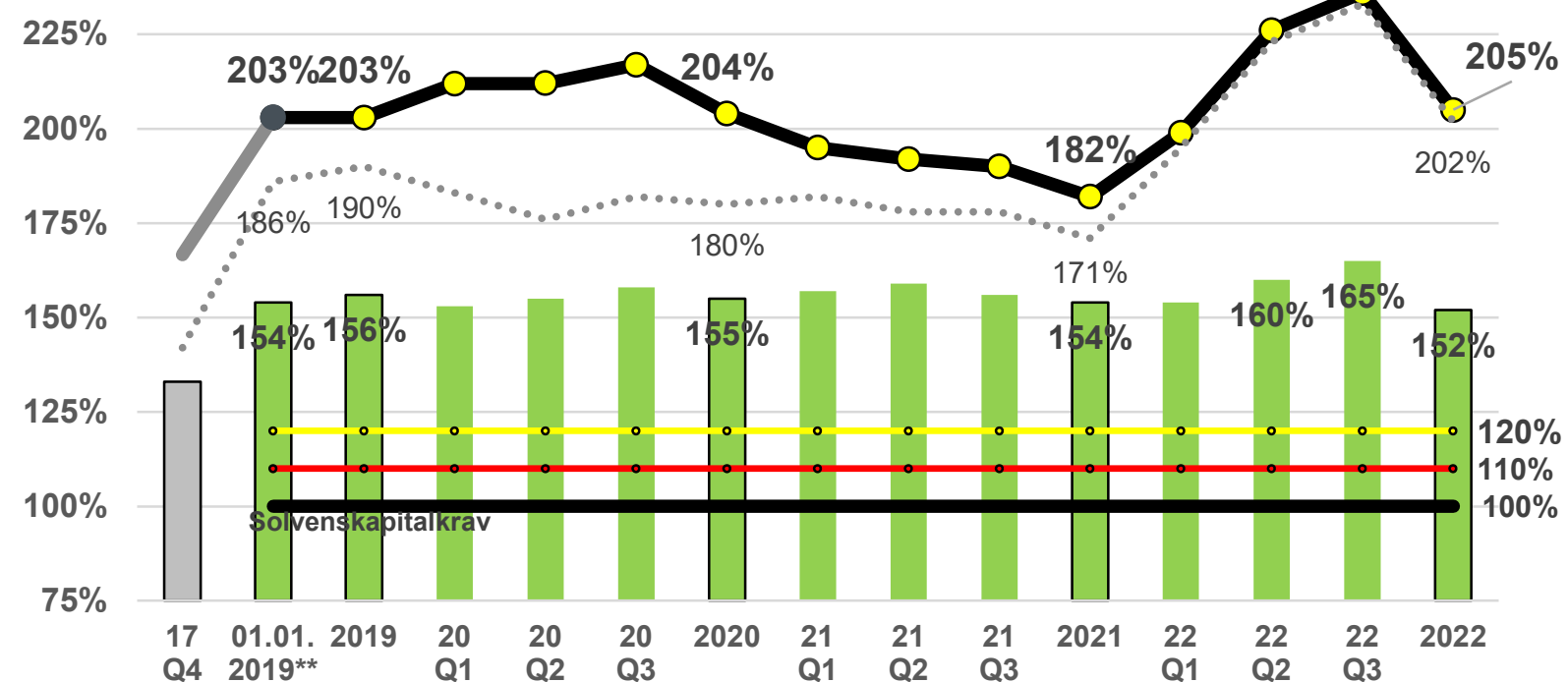
- Situasjonen overvåkes av administrasjonen. Styrets leder varsles. Tiltaksplan forberedes.

### «Stresset SKD» > 120 %

- Ingen tiltak
- «Grønn sone»
- Løpende overvåkning

# Solvenskapitaldekning (SKD) med økt STRESS

**Desember 2022** : Ansvarlig kapital (11.679) / Solvenskapitalkrav\* (5.696) = **205 %**



■ Stresset SKD     
 ● SKD med overgangsregel     
 ..... SKD uten overgangsregel

**Stresset SKD = 152 %**

- Totalt markedsfall
  - ~ 57,5% i aksjeporteføljen
  - 25% i eiendomsporteføljen
  - Rentenivået faller med 1 %-poeng

- Innebærer markedsstress på nivå med 2 x [Finanskrisen i 2008/09]
- Beregner SKD basert på forhøyet markedsstress
  - Med overgangsregel

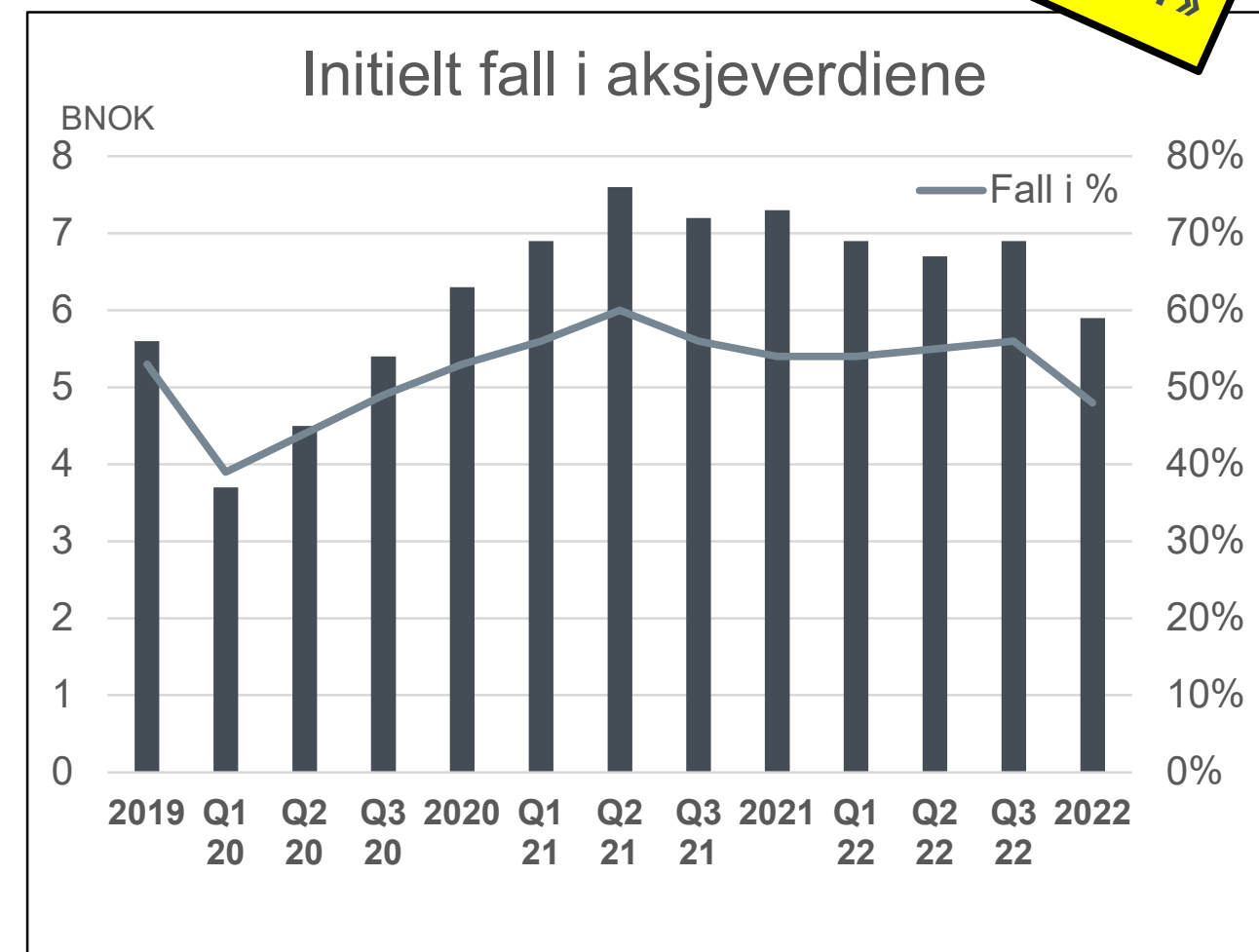
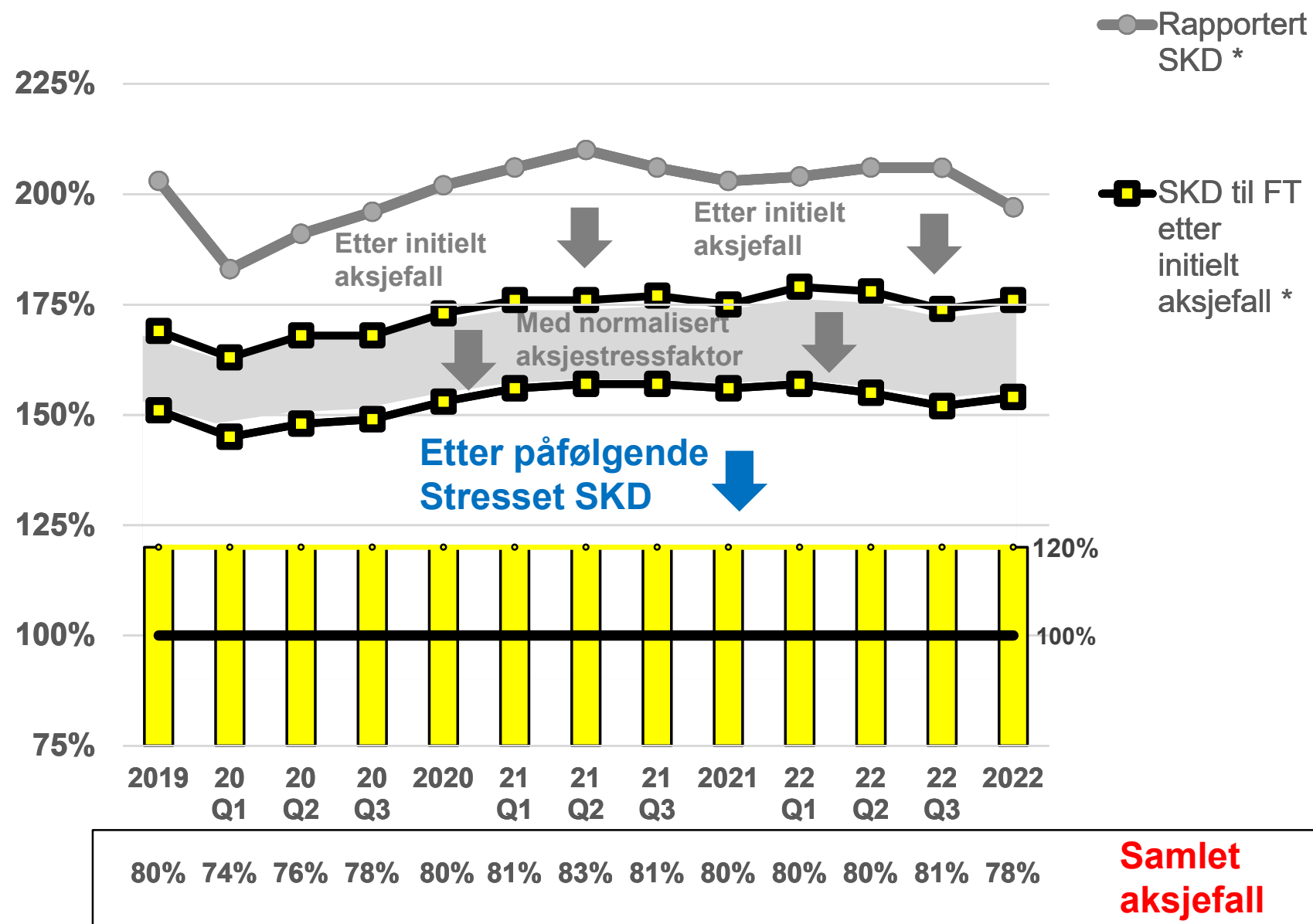
\* Maksimale tapspotensiale (FT) med 99,5% sannsynlighet for at det ikke skal bli verre. (Inntreffer statistisk én gang hvert 200. år)

\*\* Utsatt skattefordel teller positivt fra og med 01.01.2019

# Hva er Stresset SKD «omregnet» til offisiell rapportering?

**NHP : Grensen for «gul sone» er en «Offisiell SKD» på 150-170 %**

Skape:  
«a SENSE of URGENCY»



\* Med overgangsregel. Basert på stabil aksjestressfaktor



**Takk for oppmerksomheten**





# Hydro

*We are aluminium*

