



Kapitalforvaltning i en prøvet tid

Nils Erling Ødegaard

**Pensjonskassekonferansen
23.05.2023**

Mål for forvaltningen

- Sikre medlemmene gode ytelser over tid
- Redusere kostnader og risiko for sponsor over tid



Sikre medlemmer gode ytelser over tid

- To fripoliser fra tidligere arbeidsgivere

	Regulering pensjon 2014-2022	Årlig avkastning midlene
Pensjonskasse	32,6 %	11,7 %
Livselskap	0 %	4,8 %

Pensjonskasser har gode forutsetninger

- Forutsigbare utbetalinger
- Lang durasjon på forpliktelsene
- Regulatorisk et fleksibelt mandat
- Relativt stabile og forutsigbare rammebetingelser (håper vi)

Strategien bør være langsiktig

- Viktig å ha kontroll på kontantstrøm
- Langsiktige investorer kan investere annerledes enn andre
- Lønnsomme investeringer oppstår i markeder med store svingninger
- Risikobærende evne gir muligheter for å delta i finansieringen av nyskapende og bærekraftige bedrifter



Aktiv forvaltning?

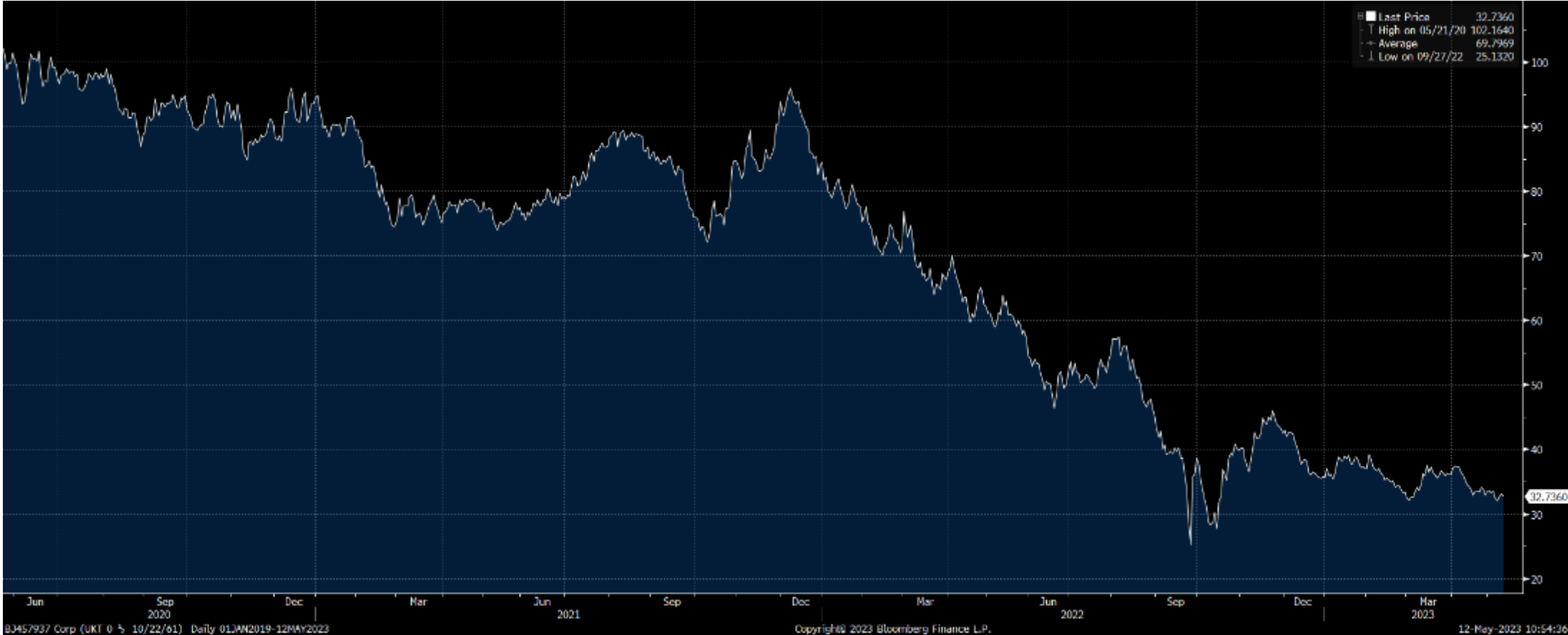
- Lavere kostnader og ønsket diversifisering og eksponering
 - Ansvarliggjøring av investeringene
 - Bygger kunnskap, erfaring og kompetanse
 - Kontantstrøm fra renter og utbytte
-
- Globalt er forvaltning krevende - finnes gode alternative fondsprodukter

Likvide aktiva i turbulente tider

- Bankinnskudd i «sikker» bank
- Stat – Norsk og G7
- Amerikanske dollar & sveitsisk franc
- Korte norske kommune- og vannkraftpapirer



UK Treasury – 0,5% 2061



Endelig et «risikofritt» alternativ?

- 3,5% Norsk stat til 2042 samsvarer godt med våre forpliktelser
- Risikofri? - Like volatil som OBX siden utstedelse september 2022
- Stort sett negativt korrelert med OBX
- Godt egnet til forsikring i tider med turbulens og fallende rente
- Dårlig alternativ hvis inflasjonen og renten forblir høy

Systematisk risiko

- Finans/eiendom utgjør om lag 17% av Oslo Børs og 80% av obligasjonsmarkedet
-> 50% i en 40/60 portefølje
 - Klokt med en så høy andel i en sektor?
- Amerikanske aksjer utgjør nå 67% i global indeks
 - Hva er optimal global eksponering?
 - Er det noen gode alternativer til USA i en global portefølje?
- Hvordan er det langsiktige konkurransebildet for Norge?



Aktivaallokering i MP Pensjon

- 50/50 aksjer og obligasjoner/eiendom
- Diversifisert aksjeportefølje
 - 90% direkte investeringer
 - 80/20 - Norge/globalt
 - Investerer i tidlig fase
- Diversifisert obligasjonsportefølje
 - 2/3 IG og 1/3 HY
 - 400+ investeringer
 - 50/50 fast og flytende rente
 - 80/20 - NOK/valuta

