



BRUTTO/NETTO

Påtvungen bruttoføring er negativt for medlemmer og rettighetshavere i Norsk Hydros Pensjonskasse

Ole Petter Gjerde, Daglig Leder

Mai 2024

God soliditet gir grunnlag for aktiv forvaltning

~ 70% i realaktiva

Kommer alle rettighetshavere til gode

- **Aksjer (fond):**

- Primært aktivt forvaltede

- **Alternative investeringer (fond):**

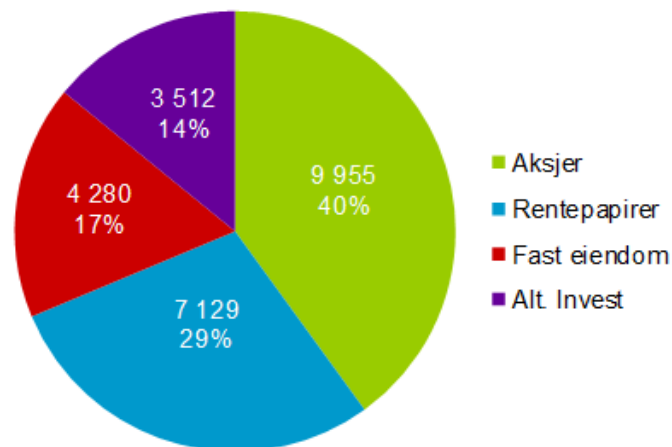
- PE
- Infrastruktur

- **Rentepapirer:**

- Egenforvaltede norske kredittobligasjoner
- Utl. Obligasjonsfond

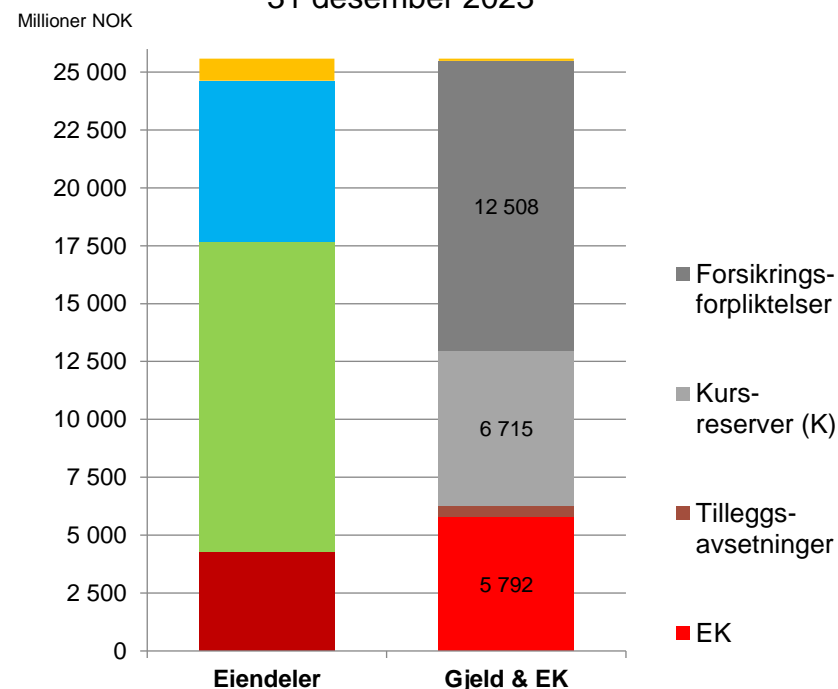
- **Fast Eiendom:**

- Næringseiendom i Oslo (eiet)



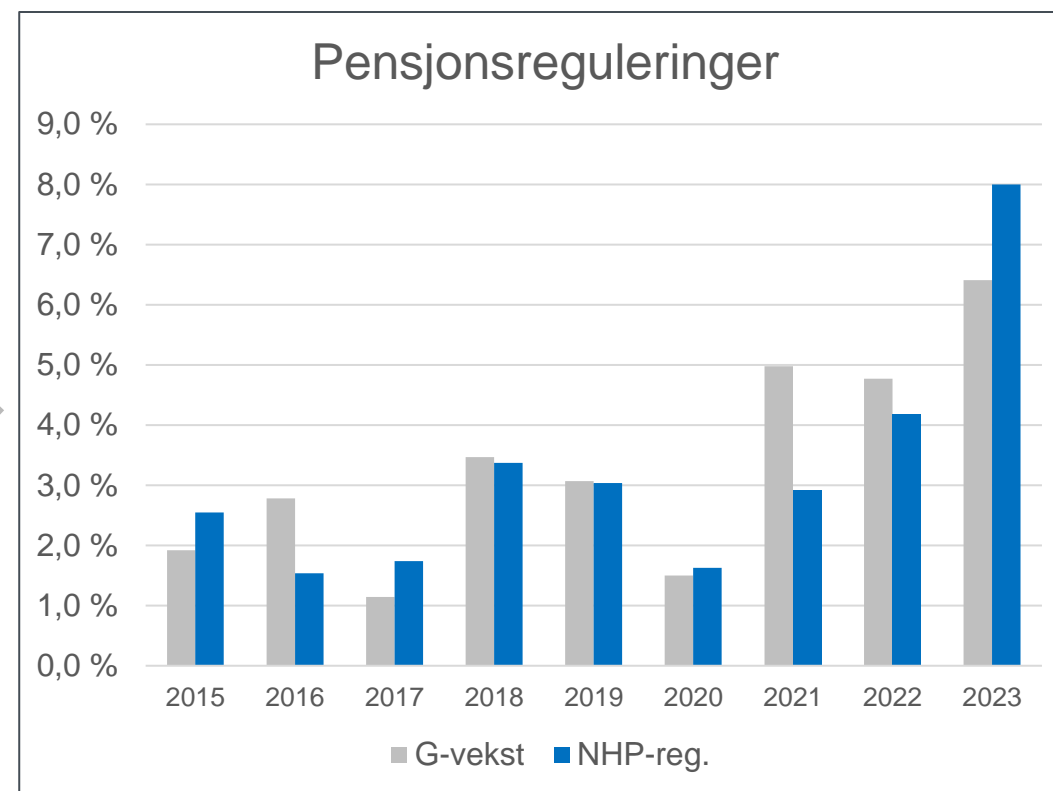
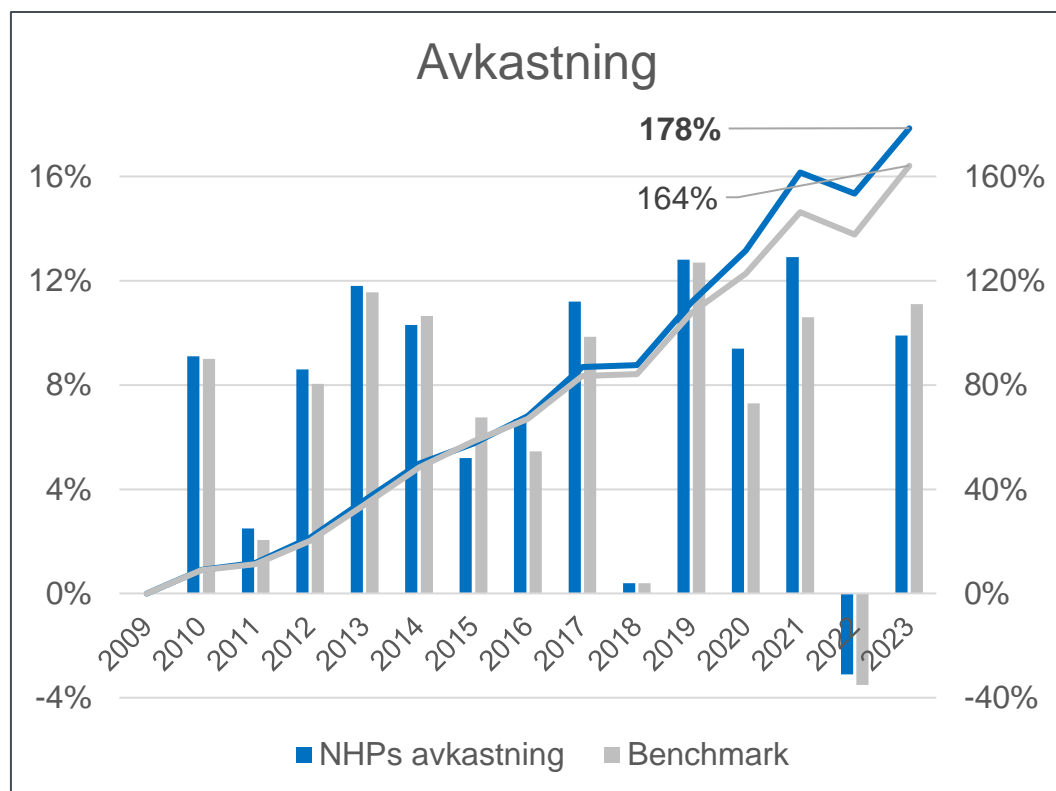
Balanse NHP

31 desember 2023



NHP* har over tid regulert med max innenfor lovverket (G-vekst)

Siden opppreserveringen til K2013 ble slutført i 2014



* NHP – Norsk Hydros Pensjonskasse

Status for NHP i dag

Felles forvaltning av samtlige kundemidler

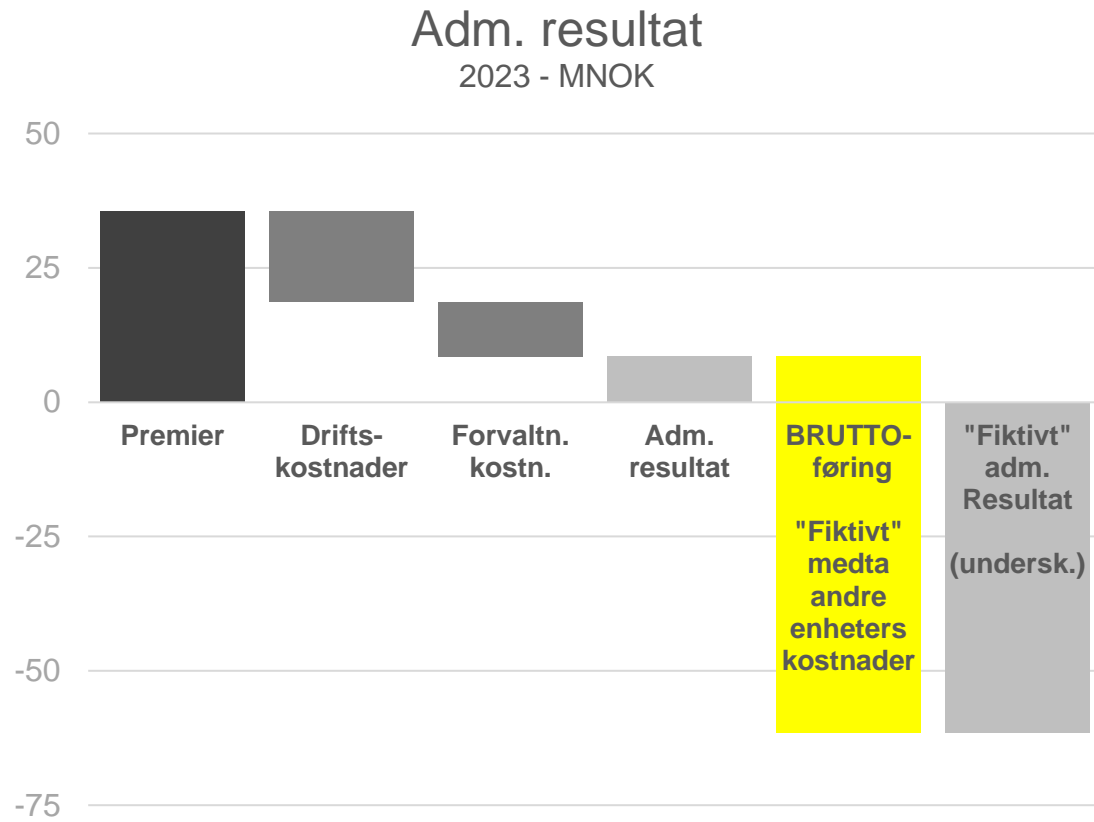
- Solid risikobærende evne
- Har fått betalt for å ta risiko i forvaltningen
 - 70 % allokert til realaktiva
- Aksjer (ca. 55%) investert via fond
 - I hovedsak aktivt forvaltede fond
 - Oppnådd avkastning utover markedsavkastning
 - På NETTO-basis, etter kostnader
- Solid avkastning
 - Pensjonsregulering i takt med G-vekst

Konsekvenser av «påtvungen» BRUTTO-føring:

- «*Late som om andre enheters kostnader er våre kostnader*»
- Medfører stort «fiktivt» underskudd på NHPs administrasjon
 - Kan ikke dekkes inn via økte premiebetalinger fra Hydro
 - Lukket ytelsesordning
 - Avtalt administrasjonstariff er beregnet basert på dagens NETTO-prinsipp
- Betydelig redusert soliditet
 - Behov for økte administrasjonsreserver til inndekking av framtidige «fiktive» underskudd
 - Redusert egenkapital (1/3 ?)
- Videreføring av dagens G-regulering blir vanskelig
 - Redusert soliditet framtvinger lavere aksjeandel
 - Lavere forventet avkastning
 - Tap for alle pensjonskassens medlemmer og rettighetshavere

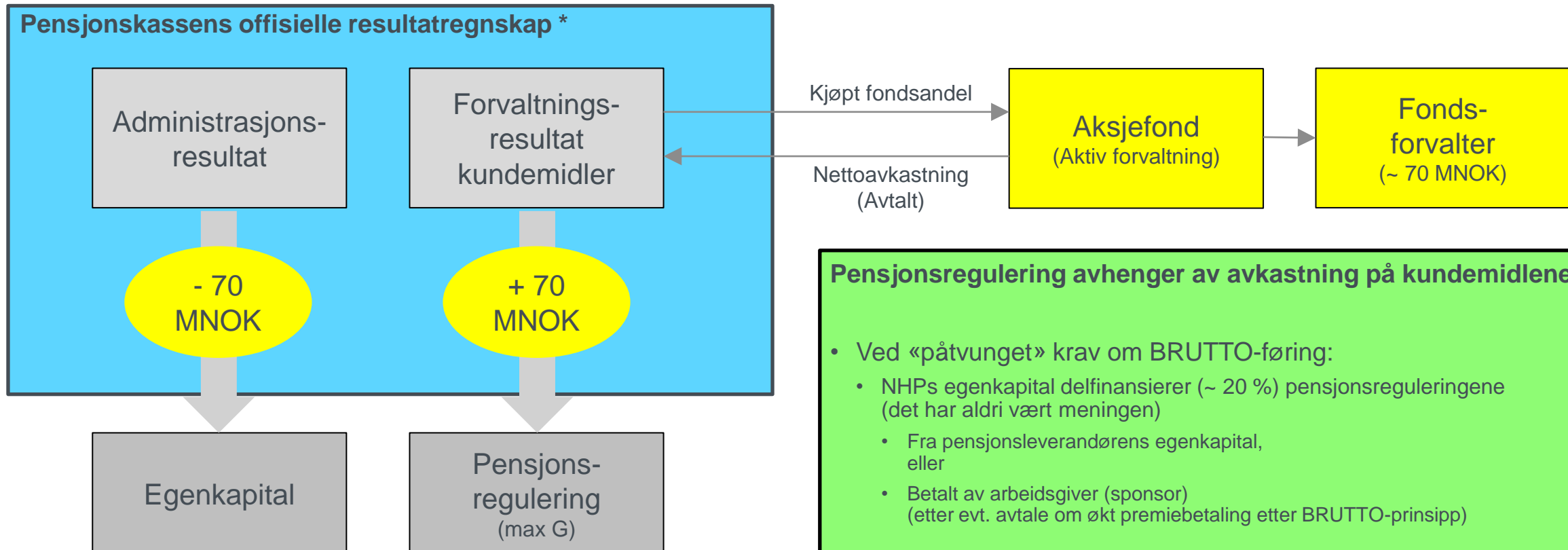
«Fiktivt» årlig administrasjonsunderskudd

Kan ikke videreføre dagens vellykkede forvaltningsstrategi



Hvordan vil påtvungen BRUTTO-føring virke

Redusert soliditet - Lavere forventet avkastning gir reduserte pensjonsreguleringer





Hydro