

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Ulmo, Heidi	BANKID	2021-03-23 21:53 GMT+1
Hallingstad, Haakon	BANKID_MOBILE	2021-03-24 07:50 GMT+1
Løkke, Hans Harald	BANKID_MOBILE	2021-03-24 14:18 GMT+1
Wang, Ketil	BANKID	2021-03-24 16:40 GMT+1
Bull-Berg, Gro	BANKID_MOBILE	2021-03-25 23:01 GMT+1
Skaug, Mette Cecilie	BANKID_MOBILE	2021-03-26 20:57 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCCA4B91862A4E4FDF4649B1

# Årsberetning for Hafslund Eco pensjonskasse 2020

## Virksomhet

Hafslund Eco pensjonskasse er opprettet for ansatte i Hafslund Eco AS med datterselskaper. Pensjonskassen har både en offentlig og en privat tjenstepensjonsordning og vilkårene er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner. Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer som følge av at foretaket innførte innskuddsbasert tjenstepensjon som sin generelle pensjonsordning fra 1. januar 2009.

Pensjonskassen har i løpet av 2020 endret navn fra E-CO Energi pensjonskasse til Hafslund Eco pensjonskasse. Navneendringen kommer som et resultat av sammenlåingen av Hafslund AS og E-CO Energi AS, med datterselskaper, til Hafslund Eco konsernet.

## Organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

Oppnevnt av foretaket:	Heidi Ulmo, styreleder Ketil Wang, nestleder Gro Bull-Berg
Eksternt styremedlem:	Mette Cecilie Skaug
Valgt av og blant medlemmene:	Hans Harald Løkke Haakon Hallingstad

Styret består av tre menn og tre kvinner. Styret anser seg fornøyd med den eksisterende kjønnsfordelingen, og tiltak for å bedre likestillingen er ikke satt i verk.

Pensjonskassen drives fra Hafslund Eco sitt hovedkontor på Skøyen i Oslo.

Pensjonskassen har avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS om levering av henholdsvis administrasjons- og akkuratjenester. Grieg Investor AS er investeringsrådgiver for pensjonskassen. Aider Norge er pensjonskassens regnskapsfører, mens PWC er revisor.

## Styrets arbeid

Styrets arbeid gjennom året har generelt vært knyttet til oppgaver relatert til ordinær drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til finansforvaltningen samt arbeid relatert til organisering av pensjonskassen.

Per 01.01.2020 overtok pensjonskassen 176 medlemmer samt fripoliser fra Hafslund pensjonskasse. Majoriteten av de overførte medlemmene tilhørte en privat ordning og det ble i denne sammenheng opprettet en ny privat pensjonsordning i Hafslund Eco pensjonskasse. På bakgrunn av en sterk overvekt pensjonister i den nye ordningen forvaltes denne med kollektivportefølje i motsetning til den eksisterende offentlige ordningen som forvaltes med investeringsvalg. Forvaltningsstrategien mellom porteføljene er nærmest identisk med unntak av marginale forskjeller knyttet til allokering i pengemarked og eiendom. Det er i løpet av året ikke foretatt endringer i de gjeldende investeringsstrategiene.

Ny offentlig tjenstepensjon trådte i kraft fra 01.01.2020. Fra og med samme dato ble samtlige aktive medlemmer født etter 01.01.1963, og som ellers ville ha vært omfattet av ny påslagsmodell, meldt ut av den offentlige ordningen. Disse medlemmene fikk en oppsatt rettighet i pensjonskassen samt videre pensjonsopptjening i Hafslund Eco sin innskuddsbaserte pensjonsordning.

Den rapporterte solvenskapitaldekningen, har sammen med resultatene fra kapitalforvaltningen, vært pensjonskassens viktigste styringsparameter gjennom året. Pensjonskassen har i overordnet strategidokument nedfelt en målsetning om at solvenskapitaldekningen med overgangsregel til enhver tid skal ligge over 150 %.

---

Postadresse:  
Hafslund Eco pensjonskasse  
Postboks 455  
1327 LYSAKER

Telefon: 22 48 90 90  
E-post: pensjonskassen@e-co.no

Organisasjonsnr: 980 156 605



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCCA4B91862A4E4FDF4649B1

Per 31.12.2020 rapportere pensjonskassen en solvenskapitaldekning med overgangsregel på 178 %. Kravet til solvenskapitaldekning nedfelt i forskrift er på 100 %.

Pensjonskassens totale risikostyring blir kontinuerlig fulgt opp gjennom internkontrollrutiner. Styret har i løpet av året gjennomgått pensjonskassens dokumentasjon av vesentlige risiki, konsekvenser og kontrolltiltak relatert til internkontrollforskriften, og funnet disse tilfredsstillende. På styremøtet i desember ble daglig leders rapport vedrørende internkontroll gjennomgått og lagt frem for styret. Dette er en prosess som gjennomføres på årlig basis.

Pensjonskassen har ikke egen IKT-drift og kjøper alle sine administrative tjenester. Det er utarbeidet ny databehandleravtale mellom pensjonskassen og Storebrand Pensjonstjenester AS. Avtalen tilfredsstillende regelverket etter GDPR.

Styret har utarbeidet egen instruks for pensjonskassens daglige leder.

Det har i løpet av året vært avholdt 5 styremøter.

### Markedsutvikling

Selv om 2020 ble et spesielt år kan man ikke klage på avkastningen i finansmarkedene. Globale aksjer steg i løpet av året 13 % i norske kroner, mens hovedindeksen leverte en avkastning på 5 %. Rentemarkedet dro fordel av lavere renter, og det brede globale obligasjonsmarkedet ga i overkant av 5 % avkastning. Norske selskapsobligasjoner, med investment grade rating, leverte også en avkastning på 5 %, mens norske høyrenteobligasjoner så vidt kom seg i pluss med en avkastning på 0,4 %. Totalporteføljen til Hafslund Eco pensjonskasse endte året med en absoluttavkastning på 6,40 %, og dette tilsvarer 0,94 % bak vektete strategiindeks.

### Finansresultat

Risikotagningen i investeringsvalg- og kollektivporteføljen styres av de forvaltningsrammer som er vedtatt av henholdsvis sponsor og styret. Fordelingsgrunnlaget mellom investeringsvalg-, kollektiv og selskapsporteføljen utgjorde ved årsskiftet henholdsvis 66,3 %, 11,5 % og 22,2 %. Investeringsvalgs- og selskapsporteføljen har felles strategi og forvaltning mens kollektivporteføljen har mindre avvik knyttet til allokering innen eiendom og pengemarked.

For investeringsporteføljen var både den verdjusterte og den bokførte kapitalavkastningsrenten etter Finanstilsynets regler (Dietz formel) beregnet til 6,38 %. Verdijustert avkastning for kollektivporteføljen var på 5,42 %.

Per 31.12.2020 utgjorde pensjonskassens totale eiendeler MNOK 1519,1. Pensjonskassens midler til forvaltning var ved utgangen av året allokert som følger:

Aktivklasse:	Allokering:
Aksjer	40,60 %
Obligasjoner	46,40 %
Pengemarked	4,40 %
Eiendom	8,60 %

### Ansvarlig kapital

Pensjonskassens ansvarlige kapital har økt gjennom året. Dette skyldes i all hovedsak overflyttede tilleggsavsetninger og overført opptjent egenkapital fra Hafslund pensjonskasse, i tillegg til at opptjent egenkapital er styrket gjennom tilførsel av årets resultat.

Postadresse:  
Hafslund Eco pensjonskasse  
Postboks 455  
1327 LYSAKER

Telefon: 22 48 90 90  
E-post: pensjonskassen@e-co.no

Organisasjonsnr: 980 156 605



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCCA4B91862A4E4FDF4649B1

<b>Pensjonskassens ansvarlige kapital:</b>	<b>31.12.2020:</b>	<b>31.12.2019:</b>
Premiefond – investeringsvalg	159.394.977	181.011.856
Tilleggsavsetninger	65.089.010	42.722.167
Risikoutjevningfond	2.270.935	3.202.490
Innskutt egenkapital	106.000.000	106.000.000
Opptjent egenkapital	133.978.759	88.916.998
Ansvarlig lån	10.000.000	10.000.000
Kursreguleringsfond – kollektiv	5.983.851	-
<b>Totalt</b>	<b>482.717.532</b>	<b>431.853.511</b>

Som en konsekvens av tidligere innbetalt premie og meget gode avkastningsresultat de siste år har pensjonskassen opparbeidet et betydelig premiefond. I henhold til Lov om foretakspensjon (LOF) plikter foretaket å tilbakeføre den del av premiefondet som overstiger en definert maksgrense. Styret sørger til enhver tid for at premiefondets størrelse har en tilstrekkelig sikkerhetsmargin i forhold til denne maksgrensen.

<b>Premiefondets størrelse:</b>	<b>31.12.2020:</b>	<b>31.12.2019:</b>
Premiefond	159.394.977	181.011.856
Maksgrensen i henhold til LOF	377.444.212	328.849.208
<b>Margin</b>	<b>218.049.235</b>	<b>147.837.352</b>

#### **Solvensmargin**

Per utgangen av året er solvensmargin kapitalen i forhold til solvensmargin kravet beregnet til 534,6 %, et resultat som ligger godt over minstekravet på 100 %.

<b>Soliditetsberegning:</b>	<b>31.12.2020:</b>	<b>31.12.2019:</b>
Solvensmargin kapital	243.393.135	168.914.585
Solvensmargin krav	45.525.100	39.419.968
<b>Solvensmargin</b>	<b>534,60 %</b>	<b>428.50 %</b>

#### **Risikoforhold**

Pensjonskassens risiko fordeler seg i hovedsak på forsikringsteknisk risiko og investeringsrisiko knyttet til aktivplasseringer.

#### Forsikringsrisiko:

Forsikringsrisikoen gjelder hovedsakelig risikoen for færre dødsfall (opplevelsesrisiko) og flere uføre- og etterlattetilfeller enn premietariffen tar høyde for. I forhold til forsikringsrisiko følger pensjonskassen tariffen som er godkjent av Finanstilsynet. Ny dødelighetstariff (K2013) ble tatt i bruk fra og med 1. januar 2014, og levealdersjustering ble innført fra samme tidspunkt. Pensjonskassen er fullt oppreservert i forhold til ny dødelighetstariff. Ny uførepensjon for offentlig og privat sektor ble innført i henholdsvis 2015 og 2016, og som følge av dette har pensjonskassen gjort de nødvendige tilpasninger i uføretariffen.

Pensjonskassen er gjenforsikret ved at det er inngått katastrofe reassuransavtale med Aon. Avtalen dekker i sum ekstra reserveavsetninger maksimert til MNOK 40,0 dersom minimum to av pensjonskassens aktive medlemmer blir rammet av uførhet eller dødsfall i samme hendelse.

Postadresse:  
Hafslund Eco pensjonskasse  
Postboks 455  
1327 LYSAKER

Telefon: 22 48 90 90  
E-post: pensjonskassen@e-co.no

Organisasjonsnr: 980 156 605



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCCA4B91862A4E4FDF4649B1

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens halvårlege rapportering av solvenskapitaldekning til Finanstilsynet. Risikoutjevningfondet utgjør en buffer mot forsikringsrisiko.

#### Investeringsrisiko:

Investeringsrisikoen begrenses gjennom sponsors fastsettelse av investeringsstrategi, som utformes slik at både kurs-, rente-, kreditt- og valutarisiko er vurdert. Allokeringen av finansielle aktiva er basert på risikoanalyser, og anses å ha en hensiktsmessig og betryggende sammensetning i relasjon til pensjonskassens forpliktelser og risikobærende evne. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres årlig.

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, det vil si risikoen for fall i eiendelenes verdier.

Markedsrisiko knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stresstestparametre for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Gjennom stresstesting vurderes risikosituasjonen ut fra den til enhver tid beregnede solvenskapitaldekning.

I perioden 31.12.2012 - 31.12.2018 rapporterte pensjonskassen halvårlege stresstester med tilhørende bufferkapitalutnyttelse til Finanstilsynet. Fra og med 01.01.2019 ble pensjonskassenes soliditetskrav fastsatt i forskrift, og rapportering av stresstesten ble erstattet med rapportering av solvenskapitaldekning. Kravet i forskriften tilsier at pensjonskasser til enhver tid skal ha en ansvarlig kapital som er tilstrekkelig til å dekke et forenklet solvenskrav (solvenskapitaldekning  $\geq$  100 %).

<b>Stresstestresultater:</b>	<b>31.12.2020:</b>	<b>31.12.2019:</b>
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregel</b>	178 %	223 %
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregel</b>	161 %	223 %

Ettersom pensjonskassen har forvaltningskapital som overstiger MNOK 1.000 er den pålagt nøkkeltallsrapportering til Finanstilsynet.

#### Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger kassens kortsiktige forpliktelser. Pensjonskassens likviditetsstrategi revideres årlig.

#### Valutarisiko:

Valutarisikoen i porteføljen holdes på et lavt nivå. Alle plasseringer i utenlandske rentepapirer og rentefond valutasikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer skal vurderes løpende og som utgangspunkt valutasikres. Ved høy grad av diversifisering, som normalt i aksjefond, anses dog behovet for valutasikring som vesentlig mindre enn ved enkeltinvesteringer.

#### **Resultatoversikt**

Forfalte premier for 2020 utgjør MNOK 70,8. Premien er utelukkende dekket gjennom belastning av premiefondet.

- Renteresultatet er positivt med MNOK 38,3 og er fordelt til premiefond i offentlig ordning med MNOK 38,06. I tillegg er årets avkastning til risikoutjevningfondet overført med MNOK 0,3. Resterende er belastet mot tilleggsavsetninger i privat ordning.
- Risikoresultatet er negativt med MNOK -2,7 og belaster i sin helhet risikoutjevningfondet.
- Administrasjonsresultatet er negativt med MNOK 0,8 og reduserer resultat av teknisk regnskap
- Totalresultat etter disponeringer og skatt er positivt og utgjør MNOK 23,5. Resultatet disponeres med MNOK 26,0 til opptjent egenkapital etter belastning av risikoutjevningfondet tilsvarende MNOK 2,5.

Postadresse:  
Hafslund Eco pensjonskasse  
Postboks 455  
1327 LYSAKER

Telefon: 22 48 90 90  
E-post: pensjonskassen@e-co.no

Organisasjonsnr: 980 156 605



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCCA4B91862A4E4FDF4649B1

## Forsikringsvirksomheten

Ved utgangen av 2020 hadde pensjonskassen følgende medlemssammensetning:

Medlemmer (antall):	Offentlig ordning:	Privat ordning:	Sum:
Aktive	56	13	69
Alderspensjon	150	81	231
Ektefellepensjon	87	58	145
Barnpensjon	0	0	0
Uførepensjon	12	5	17
Oppsatte rettigheter	248	-	248
Fripoliser	-	78	78
<b>Totalt</b>	<b>553</b>	<b>235</b>	<b>788</b>

Per 31.12.2020 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 942,9 premiefond MNOK 165,5 og tilleggsavsetninger MNOK 65,1 summert for både investeringsvalg- og kollektivporteføljen.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og stilling, og styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat i Hafslund Eco pensjonskasse.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 17.03.2021

\_\_\_\_\_  
Heidi Ulmo  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Ketil Wang  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Mette Cecilie Skaug

\_\_\_\_\_  
Hans Harald Løkke

\_\_\_\_\_  
Gro Bull-Berg

\_\_\_\_\_  
Haakon Hallingstad

\_\_\_\_\_  
Thor Kubon  
Daglig leder

Postadresse:  
Hafslund Eco pensjonskasse  
Postboks 455  
1327 LYSAKER

Telefon: 22 48 90 90  
E-post: pensjonskassen@e-co.no

Organisasjonsnr: 980 156 605



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
544DA890CCA4B91862A4E4FDF4649B1