

Årsberetning for

Hafslund pensjonskasse

2023

Hafslund pensjonskasse er en lukket pensjonskasse med formål å forvalte ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger for Hafslund AS og de tilknyttete foretakene Hafslund Eco Vannkraft AS og Glommens og Laagens Brukseierforening.

Pensjonskassen ivaretar pensjonsrettigheter til nåværende og tidligere ansatte som var omfattet av foretakenes ytelsespensjonsordninger da de ble lukket for opptak av nye medlemmer. Hafslund pensjonskasse innehar konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse i henhold til Forsikringsvirksomhetsloven.

Hafslund pensjonskasse forvalter to hovedtyper av ytelsespensjonsordninger, offentlig ordning og privat ordning. I tillegg forvalter pensjonskassen fripoliser. Offentlig ordning er basert på vilkår for kommunal tjenstepensjon etter avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner og ble lukket for opptak av nye arbeidstakere 31.12.2008. Privat ordning er basert på vilkår for kollektive tjenstepensjonsordninger i samsvar med bestemmelsene i Lov om foretakspensjon. Pensjonsordningen ble lukket 31.12.2006.

Hovedpunkter

2023 ble et godt år for Hafslund pensjonskasse som følge av solid avkastning på pensjonsmidlene, først og fremst plasseringene i globale aksjer.

Veksten i verdensøkonomien viste seg å bli sterkere enn finansmarkedene hadde antatt på forhånd til tross for vedvarende prisstigning og renteoppgang gjennom de fleste månedene av året. På senhøsten avtok prisstigningen og skapte forventninger om at rentetoppen var nådd. Rentene begynte å falle og både aksje- og obligasjonsmarkedet steg kraftig. Årets avkastning på pensjonsmidlene kompenserte for verdifallet i 2022 slik at samlet avkastning over de to årene er marginalt positiv.

Som ledd i tilpasningen til nytt virksomhetsregelverk har pensjonskassen fra 2023 implementert tre nye kontrollfunksjoner som dekker risikostyring, aktuar og internrevisjon. I tillegg har pensjonskassen fått etablert egen hjemmeside på internett med informasjon og digitale betjeningsløsninger for medlemmene og medlemsforetakene.

Styret har jobbet videre med bærekraftsrisiko med særlig fokus på bedre forståelse og økt kunnskap om håndtering av klimarisiko og tilpasning til nye reguleringer, herunder krav til rapportering.

Det har i løpet av året vært avholdt fire styremøter.

Risikostyring

Pensjonskassens risikorammer og kapitalforvaltningsstrategi er fastlagt ut fra hensynet til at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret i henhold til de lover og regler som pensjonskasser er underlagt.

Pensjonskassen er eksponert mot ulike typer av risiko med markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og forsikringsrisiko som de viktigste.

Markedsrisiko er risikoen for tap på investeringene som følge av bevegelser i markedsprisene på aksjer, renter og valuta. Markedsrisikoen styres ved at pensjonskassens midler investeres bredt på regioner, aktivaklasser og fond med ulik grad av samvariasjon. På den måten blir pensjonskassen mindre sårbar for større verdifall på enkelt plasseringer. Valutarisikoen holdes lav ved at alle globale renteplasseringer, og en vesentlig del av de globale aksjeinvesteringene, valutasikres til norske kroner.

Kredittrisiko er risikoen for at utstedere av verdipapirer ikke overholder sine betalingsforpliktelser. Hovedtyngden av obligasjoner og øvrige rentepapirer er utstedt av stater, kommuner og selskaper med god kredittkvalitet. Eiendomsinvesteringene er i eiendomsfond med norske, ubelånte næringseiendommer som hovedsakelig har solide leietakere.

Pensjonskassen skal til enhver tid ha tilstrekkelig med likvide midler til å møte forpliktelsene ved forfall uten at det påløper kostnader av betydning for å frigjøre midlene. Med unntak av eierandelene i eiendomsfond er investeringene realiserbare i løpet av få dager, selv i situasjoner med finansiell uro.

Forsikringsrisiko er hovedsakelig knyttet til risikoen for allment økende levealder, flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn det som er lagt til grunn i premietariffene. Pensjonskassen vurderer jevnlig disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen har katastrofereassuransavtale som dekker avsetninger ut over nærmere fastsatte egenandeler dersom aktive medlemmer dør eller invalidiseres som følge av ulykke omfattende to eller flere medlemmer.

Pensjonskassen har uavhengige kontrollfunksjoner for risikostyring, aktuar og internrevisjon. Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. Investeringsstrategiene og forsikringsstrategiene med rammer og retningslinjer gjennomgås minst én gang årlig. Det foretas løpende analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke pensjonskassens risikobærende evne.

Ansvarlige investeringer

Styret har ambisjon om at pensjonskassens investeringer skal understøtte og bidra til en bærekraftig utvikling av samfunnet i tillegg til verdiskapning. Styret legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. Ved valg av fond gjør pensjonskassen en helhetlig vurdering av forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft. Pensjonskassen har som minimumskrav at investeringene gjøres i tråd med allment anerkjente normer for god forretningsatferd. Det innebærer at selskapene som pensjonskassen investerer i skal etterleve FNs Global Compact, ILOs kjernekonvensjoner om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, Rio-prinsippene om miljø og utvikling, samt FN-konvensjonen mot korrupsjon. Pensjonskassen skal ikke være investert i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk eller våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Pensjonskassen vil også ekskludere gruveselskaper og kraftprodusenter som har en betydelig andel inntekter fra termisk kull. Pensjonskassen anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens Pensjonsfond

Utland og etterstreber derfor å utelukke selskaper i henhold til SPUs offisielle ekskluderingsliste.

I samarbeid med investeringsrådgiver Grieg Investor gjør styret vurderinger av pensjonskassens investeringsportefølje ut fra et bærekraftperspektiv. Porteføljens status måles, vurderes og rapporteres til styret.

Avkastning og finansiell stilling

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning på pensjonskassens porteføljer ble 8,5%. Alle aktivaklasser utenom eiendom hadde positiv verdiutvikling. Avkastningen var høyest på globale aksjer.

Verdensøkonomien i 2023 viste seg mer robust i møte med krig i Europa, stigende renter og inflasjon enn mange fryktet ved inngangen til året. Den globale veksten ble klart høyere enn forventet, og både selskapsinntjeningen, arbeidsmarkedet og privat konsum holdt seg godt oppe. I siste del av året kom det klare tegn på at inflasjonen var avtakende noe som ga økt tiltro til at rentetoppen er nådd for denne gang. Dette førte til sterk oppgang i både aksje- og rentemarkedet.

Samlet avkastning på pensjonskassens investeringer i aksjer ble 16,3%. Uttrykt ved Morgan Stanley verdensindeks steg det globale aksjemarkedet 21,6%. Målt i norske kroner var avkastningen hele 26,1% fordi kronekursen, i likhet med 2022, svekket seg mot hovedvalutaene - spesielt euro. Av de toneangivende markedene var det bare Kina som hadde negativ avkastning. Mye av oppgangen i aksjemarkedet ble drevet av de store amerikanske teknologiselskapene innen IT, kommunikasjon og syklisk konsum. De samme sektorene var også de som gjorde det best på Oslo Børs, der hovedindeksen steg med 9,9%. Oljeprisen falt 10% og gjorde sitt til at den største sektoren, energisektoren, hadde en relativt beskjeden, men positiv avkastning.

Obligasjonsinvesteringene hadde en samlet avkastning på 4,5% i et år hvor svingningene var store. Sentralbankene fortsatte med å heve styringsrentene i sin kamp for å bekjempe inflasjonen. Den amerikanske sentralbanken hevet renten fra 4,5% til 5,5% mens Norges Bank hevet fra 2,75% til 4,5%. Renteoppgangen bidro til at avkastningen på obligasjoner var relativt svak første del av året. På senhøsten ga avtakende inflasjon økt tiltro til at den toneangivende amerikanske sentralbanken var ferdig med sine rentehevinger og at den ville kutte rentene opptil flere ganger i 2024. Det uvanlig kraftige rentefallet som fulgte, førte til sterk oppgang i obligasjonsmarkedene globalt. Pensjonskassens globale obligasjoner hadde en avkastning på 3,7% mens norske obligasjoner oppnådde 5,7%. Pensjonskassens pengemarkeds plasseringer ga en avkastning på 5,3%

Pensjonskassens investeringer i norsk næringseiendom falt i verdi gjennom 2023. Samlet avkastning inkl. leieinntekter var minus 6,3% etter nedskrivninger av eiendomsverdiene på rundt 12%. Siden toppen er eiendomsverdiene nedskrevet med rundt 20%. Nedgangen skyldes at avkastningskravene generelt har økt som følge av høyere renter, lavere likviditet og vanskeligere tilgang på finansiering. Leiemarkedet holdt seg fortsatt godt gjennom året.

Forvaltningskapitalen per 31.12.2023 utgjorde (mill. kroner):

	<u>Kundeporteføljene</u>	<u>Selskapsporteføljen</u>	<u>Totalt</u>
Aksjer og andeler	631,2	126,0	
Rentebærende verdipapirer	687,0	138,7	
Utlån og fordringer	0,1	23,7	
Andre eiendeler	-	9,0	
Sum	1 318,3	297,3	1 615,6

Pensjonskassen oppfyller de to lovpålagte kapitalkravene som gjelder for pensjonskasser.

Solvenskapitaldekningen utgjorde 164% pr. 31.12.2023. Minstekravet er 100%
Solvensmarginkapitalen utgjorde 287 mill. kroner, som tilsvarte 568% av
solvensmarginkravet.

Organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

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

Pensjonskassen har ingen ansatte. Daglig leder er innleid fra Hafslund AS.
Pensjonskassen har avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS om kjøp av
administrative tjenester, herunder forsikringsteknisk administrasjon, regnskapstjenester,
medlemsadministrasjon og pensjonsutbetaling. Aider AS er underleverandør av
regnskapstjenester. Tjenestene finans- og risikorapportering samt investeringsrådgivning
leveres av Grieg Investor AS. Grieg Investor innehar også rollen som
risikostyringsfunksjon for pensjonskassen. Aktuar- og internrevisjonsfunksjonen er
utkontraktert til hhv. Storebrand Pensjonstjenester og Deloitte.

Pensjonskassen har tilholdssted i Oslo.

Pensjonskassen har separat forvaltning av porteføljene for offentlig og privat ordning
inklusive fripoliser. Offentlig ordning forvaltes som investeringsvalgportefølje etter eget
regelverk mens privat ordning forvaltes som ordinær kollektivportefølje.
Investeringsstrategien og sammensetningen av de to porteføljene er i stor grad
sammenfallende. Selskapsporteføljen forvaltes felles med investeringsvalgporteføljen.

Pensjonskassens kapital er plassert i verdipapirfond og eiendomsfond.

Medlemsbestanden i pensjonskassen hadde følgende sammensetning pr. 31.12.2023:

	Aktive medlemmer	Uføre- pensjonister	Øvrige pensjonsmottakere	Fripoliser og oppsatte rettigheter
Offentlig ordning	44	8	221	245
Privat ordning	8	4	136	78
Sum	52	12	357	323

Resultater

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og ført etter gjeldende regler
og forskrifter. Pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse
bestemmelsene.

Årsresultatet etter skatt utgjorde 36,3 mill. kroner. Opptjent egenkapital er tilført 38,9
mill. kroner mens risikoutjevningfondet er belastet 0,6 mill. kroner.

Premiereserve mv. for aktive medlemmer, pensjonister og tidligere ansatte med oppsatte
rettigheter og fripoliser utgjorde 1 118,3 mill. kroner pr. 31.12.2023.

Pensjonistenes ytelser i offentlig ordning ble regulert med 8,5% fra 1.5.2023, tilsvarende løpende pensjoner fra folketrygden. Reguleringen ble finansiert ved premieinnbetaling fra pensjonskassens medlemsforetak. Pensjonistenes ytelser i privat ordning ble regulert med 5,0% fra 1.1.2023 finansiert av midler fra pensjonistenes overskuddsfond og premiefond.

Fremtidsutsikter

Pensjonskassens resultater påvirkes i betydelig grad av renteutviklingen, som det nå hersker en del usikkerhet om. Selv om prisstigningen har avtatt og kommet ned fra toppen, er den fortsatt høyere enn sentralbankens inflasjonsmål. Dersom den høye økonomiske aktiviteten og det stramme arbeidsmarkedet opprettholdes, kan det ta lengre tid enn forventet å få inflasjonen og rentene ned, med mulig negativ innvirkning på realøkonomien og finansmarkedene. På den annen side kan vedvarende høyere renter være positivt for pensjonskassen da det bidrar til god løpende inntjening og redusert risiko for manglende innfrielse av garantert minsteavkastning.

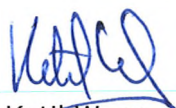
Geopolitisk usikkerhet vil også kunne prege markedene i 2024 med forestående presidentvalg i USA og fortsatt krig i Europa og Midt Østen.

Markedsrisiko utgjør den største risikoen i pensjonskassen. Styret vurderer at pensjonskassen har moderat risikoeksponering og finansiell evne til å tåle betydelige tap.

Ut over det som er nevnt i beretningen, har det ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning etter regnskapsårets utgang. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassens drift anses ikke å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 18. mars 2024

Styret i Hafslund pensjonskasse



Ketil Wang
styrets leder




Toril Benum
styremedlem



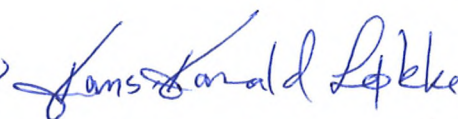
Gro Bull-Berg
styremedlem



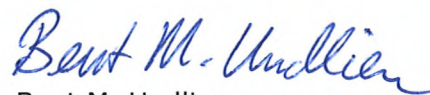
Mette Cecilie Skaug
styremedlem



Haakon Hallingstad
styremedlem



Hans Harald Løkke
styremedlem



Bent M. Undlien
daglig leder