

Årsberetning for

Hafslund pensjonskasse

2024

Hafslund pensjonskasse er en lukket pensjonskasse med formål å forvalte ytelsesbaserte tjenestepensjonsordninger for Hafslund AS og de tilknyttete foretakene Hafslund Kraft 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 tjenestepensjon 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 tjenestepensjonsordninger i samsvar med bestemmelsene i Lov om foretakspensjon. Pensjonsordningen ble lukket 31.12.2006.

Hovedpunkter

Solid avkastning på pensjonsmidlene og et positivt risikoresultat bidro til et godt resultat i 2024. Pensjonskassen har i to år på rad oppnådd bedre avkastning enn det man kan forvente i normalår. Meravkastningen kan i sin helhet tilskrives aksjeplasseringene.

Verdensøkonomien vokste moderat, men sterkere enn det som var forventet ved inngangen til året. Det var imidlertid betydelige forskjeller mellom regionene, der Europa og Norge var blant de svakere med relativt beskjeden vekst. Finansmarkedene hadde nok et godt år. Spesielt sterk var utviklingen i det globale aksjemarkedet med USA i spissen. Markedet var i liten grad påvirket av et negativt nyhetsbilde preget av pågående kriger og geopolitiske endringer i kjølvannet av at mange land valgt nye statsledere. Inflasjonen falt videre og globale styringsrenter ble kuttet. Likevel steg rentene på lange statsobligasjoner da det har blitt økt tvil om inflasjonen fremover vil falle like mye og like raskt som tidligere antatt.

Det har vært normal drift gjennom året og ingen spesielle hendelser.

Styret har jobbet videre med bærekraftsrisiko med 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 risikoramme 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 enkeltplasseringer. 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 katastrofereassuranseavtale 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 SPU's 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 9,1 %. Alle aktivaklasser hadde positiv utvikling. I likhet med 2023 var det globale aksjer som hadde den sterkeste verdistigningen.

2024 ble nok et godt år for finansmarkedene. Etter oppgangen i 2023 fortsatte det globale aksjemarkedet å stige videre uten større korreksjoner. Videre økonomisk vekst, god utvikling i selskapsresultater og generell fremtidsoptimisme, forklarer mye av oppgangen som kom på tross av mange negative nyheter av geopolitisk og handelspolitisk karakter. Oppgangen var imidlertid ujevnt fordelt og i stor grad drevet av det amerikanske aksjemarkedet, som nå utgjør to tredjedeler av verdensindeksen. Inflasjonen falt videre. Globale styringsrenter ble kuttet, men mindre enn det som var forventet ved inngangen til året. Renter på lange statsobligasjoner steg på forventninger om at rentene vil bli kuttet saktere enn tidligere antatt.

Samlet avkastning på pensjonskassens aksjeinvesteringer ble 17,0%. Uttrykt ved Morgan Stanley verdensindeks steg det globale aksjemarkedet 20,2%. Målt i norske kroner var avkastningen såpass høy som 31,1% fordi kronekursen, i likhet med både 2022 og 2023, svekket seg betydelig mot hovedvalutaene. Alle de toneangivende markedene steg kraftig med USA i spissen med 39% avkastning målt i norske kroner. Oppgangen var igjen drevet av kraftig verdistigning på de største amerikanske teknologiselskapene som man tror vil ha mest å tjene på fremveksten av kunstig intelligens. I tillegg hadde bank og finans et godt år. Oppgangen var mer beskjeden på Oslo Børs der hovedindeksen steg 9,1%. Kongsberg Gruppen, som drar fordel av store kontrakter innen forsvarsmateriell, stod alene for halvparten av oppgangen. Energisektoren hadde et relativt svakt år.

Obligasjonsinvesteringene hadde en samlet avkastning på 3,4% etter betydelige svingninger gjennom året, mest på obligasjoner med lang løpetid. Usikkerhet om hva som er det langsiktige inflasjonsnivået forklarer mye av bevegelsene. Ved inngangen til året var det forventet at Norges Bank skulle senke renten seks ganger innen årsskiftet. Det ble likevel ingen kutt, mye på grunn av svak norsk kronekurs. Kredittpåslagene gikk noe inn i 2024, mest på nordiske høyrenteobligasjoner. Høyrenteobligasjoner og rentepapirer med kort løpetid ga best avkastning. Pensjonskassens pengemarkedsplasseringer ga en avkastning på 5,6%.

Investeringene i norsk næringseiendom ga en avkastning på 7,4 %. Etter to år med fall i eiendomsverdiene som følge av økte realrenter og høyere avkastningskrav, bedret markedet seg gjennom 2024. Leiemarkedet holdt seg godt gjennom året og ledigheten var lav.

Forvaltningskapitalen per 31.12.2024 utgjorde (mill. kroner):

	<u>Kundeporteføljene</u>	<u>Selskapsporteføljen</u>	<u>Totalt</u>
Aksjer og andeler	656,3	147,4	
Rentebærende verdipapirer	717,9	162,4	
Utlån og fordringer	0,1	2,1	
Andre eiendeler mm.	-	8,2	
Sum	1 374,2	320,1	1 694,4

Pensjonskassen oppfyller de to lovpålagte kapitalkravene som gjelder for pensjonskasser. Solvenskapitaldekningen utgjorde 170% pr. 31.12.2024. Minstekravet er 100% Solvensmarginkapitalen utgjorde 355 mill. kroner, som tilsvarte 694% 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 utkontraktert alle oppgaver og 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. 31.12.2024:

	Aktive medlemmer	Uføre-pensjonister	Øvrige pensjonsmottakere	Fripoliser og oppsatte rettigheter
Offentlig ordning	37	6	227	242
Privat ordning	7	4	127	75
Sum	44	10	354	317

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 32,3 mill. kroner. 30,3 mill. kroner av resultatet er overført til opptjent egenkapital og 2,0 mill. er tilført risikoutjevningsfondet.

Premiereserve mv. for aktive medlemmer, pensjonister og tidligere ansatte med oppsatte rettigheter og fripoliser utgjorde 1 125,8 mill. kroner pr. 31.12.2024.

Pensjonistenes ytelser i offentlig ordning ble regulert med 2,8% fra 1.5.2024, tilsvarende løpende pensjoner fra folketrygden. Pensjonistenes ytelser i privat ordning ble regulert med 4,0% fra 1.1.2024. Reguleringen ble finansiert av midler fra medlemsforetakenes premiefond og pensjonistenes overskuddsfond.

Fremtidsutsikter

Pensjonskassens resultater bestemmes først og fremst av avkastningen på finansinvesteringene. Markedsrisiko er derfor den største risikoen for pensjonskassen.

Utsiktene for 2025 fremstår som mer uforutsigbare enn normalt sett i lys av store geopolitiske endringer og usikkerhet om hvilke innvirkninger disse vil ha på markeder og realøkonomi. USA har varslet om innføring av omfattende handelspolitiske tiltak i form av økte tollsatser. Dersom planene blir en realitet, kan resultatet bli handelskrig med skadelige konsekvenser for internasjonal handel og inflasjon. I sin tur vil det kunne påvirke både aksje- og rentemarkedet negativt. På den annen side vil det alltid være mange andre faktorer som virker inn og som kan ha like stor betydning for om markedene pensjonskassen investerer i utvikler seg i negativ eller positiv retning. Styret mener det er riktig å håndtere risiko ved å holde fast på en strategi der investeringene spres bredt på ulike aktivaklasser.

Styret vurderer pensjonskassens soliditet som god og at den har risikobærende evne til å tåle betydelige markedssvingninger.

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.

Oslo, 24. mars 2025

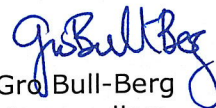
Styret i Hafslund pensjonskasse



Ketil Wang
styrets leder



Toril Benum
styremedlem



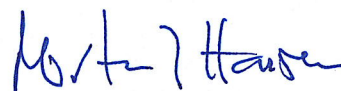
Gro Bull-Berg
styremedlem



Mette Cecilie Skaug
styremedlem



Haakon Hallingstad
styremedlem



Morten J. Hansen
styremedlem



Bent M. Undlien
daglig leder