

Heli-One Norge Pensjonskasse
Org.nr. 920 615 848

STYREBERETNING

OG

ÅRSREGNSKAP

2018

Innhold

Om Pensjonskassen	3
Styret og administrasjonen / organisasjon og drift	3
Styrets arbeid	4
Finansresultat	4
Bufferkapital	4
Solvensmargin	5
Risiko	5
Forsikringsrisiko.....	5
Investeringsrisiko	5
Resultatoversikt	6
Utsikter fremover	6

Om Pensjonskassen

Heli-One Norge Pensjonskasse ble stiftet 1.9.2017, etter fisjon fra CHC Norge Pensjonskasse, for å forvalte de ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte og pensjonister i Heli-One (Norway) AS. Heli-One Norge Pensjonskasses formål er å yte alders- og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og etterlattepensjon til ektefelle, (evt. registrert partner) og barn.

Pensjonskassen hadde pr 31.12.2018 totalt 834 medlemmer. Det var 304 aktive, 111 pensjonister og 419 personer med fripoliserettigheter. Antall pensjonister fordeler seg som følger: 78 alderspensjonister, 15 uførepensjonister og 18 ektefellepensjoner.

Styret og administrasjonen / organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

Oppnevnt av foretaket: Thorleif Eng Jakobsen
Grethe Simonsen

Eksternt styremedlem: Heidi Iren Sunde

Valgt av og blant medlemmene: Einar Kverneland
Henning Robberstad

Varamedlemmer: Karl Gjølvik (sponsorrepresentanter)
Arnfinn Nærland (medlemsrepresentanter, første prioritet)
Ingse-Lill Øverland (medlemsrepresentanter, andre prioritet)

Det er to kvinnelige medlemmer og tre mannlige medlemmer av styret. Styret vil fortsette sitt arbeid både mot sponsor, pensjonistene og de ansattes organisasjoner for å sikre en mest mulig lik representasjon av begge kjønn i styret.

Pensjonskassen har ingen ansatte. Styret i pensjonskassen har inngått avtale med Storebrand om drift og administrasjon av pensjonskassen, herunder kapitalforvaltning, regnskapsfører og daglig leder. Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS ble engasjert som ansvarshavende aktuar. Revisjonsselskapet Ernst & Young AS er pensjonskassens revisor.

Pensjonskassen forurensrer ikke det ytre miljø.

Styrets arbeid

Siden oppstart har styrets arbeid i stor grad vært knyttet til å etablere rutiner og styrende dokumenter for pensjonskassen. Arbeidet har vært relatert til oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til finansforvaltningen samt arbeid relatert til organisering av pensjonskassen. Styret og administrasjonen har i 2018 brukt mye tid på å følge opp utfisjneringen fra CHC Norge Pensjonskasse.

Styrets medlemmer har holdt seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltnings- og risikorapporter med hovedvekt på soliditeten i pensjonskassen, herunder avkastning, porteføljesammensetning og stresstester. Særlig bufferkapitalutnyttelse og solvenskapitaldekning etter nye kapitalkrav har hatt mye fokus. Gjennom regnskapsrapportering er styret blitt holdt orientert om status vedrørende de forsikringsmessige avsetningene, resultatanalyse og solvensmargin.

Risikostyring i pensjonskassen er ivarettatt gjennom internkontrollrutiner. Styret har gjennomgått pensjonskassens dokumentasjon av vesentlige finansielle, operasjonelle og forsikringsmessige risikoer. Styret har videre vurdert konsekvenser og kontrolltiltak relatert til internkontrollforskriften og finner disse tilfredsstillende.

Det er i løpet av året avholdt 5 styremøter.

Finansresultat

Pensjonskassens verdjusterte avkastning for kollektivporteføljen endte - 0,56 % mens den bokførte avkastningen ble 2,45 %. Bokført avkastning for selskapsporteføljen er 4,97 %.

Ved utgangen av 2018 utgjorde forvaltningskapitalen totalt MNOK 711, hvorav MNOK 664 tilhører kollektivporteføljen og de resterende MNOK 47 tilhører selskapsporteføljen. Obligasjoner og rentepapirer er 51% av kollektivporteføljen, aksjer og private equity utgjør 20%, eiendom er 11 % og pengemarked utgjør 18% av porteføljen.

Dagens investeringsklime er fortsatt utfordrende for en pensjonskasse som er forpliktet til å tilføre en årlig rentegaranti. Vesentlige momenter som er aktuelle å fremheve er det fortsatt lave rentenivået, selv om normalisering av pengepolitikken har startet flere steder med økt lønnsvekst og inflasjon. Etter en periode med synkronisert oppgang globalt, ser man nå også avtagende veksttakt med delvis høyt prisede kapitalmarkeder.

Bufferkapital

Pensjonskassens bufferkapital ble noe redusert gjennom året. Dette skyldes i all hovedsak at kursreguleringsfondet er redusert. Tall er oppgitt i MNOK.

Pensjonskassens bufferkapital:	31.12.2018:	31.12.2017:
Tilleggsavsetninger	26.164	24.055
Kursreguleringsfond	21.775	40.357
Risikoutjevningsfond (inkl. i opptjent EK)	3.209	3.132
Innskutt egenkapital	12.775	12.775
Opptjent egenkapital	34.861	27.505
Totalt	95.575	107.824

Solvensmargin

Heli-One Norge Pensjonskasse sin solvensmarginkapital var MNOK 57.969, mens kravet er MNOK 25.536. Det gir en dekningsgrad på 230 %, et krav som ligger godt over minstekravet på 100 %. Tall oppgitt i hele MNOK.

Sollditetsberegning:	31.12.2018:	31.12.2017:
Solvensmarginkapital	59.113	54.813
Solvensmarginkrav	25.236	23.696
Solvensmargin	234 %	231 %

Risiko

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

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen gjelder hovedsakelig risikoen for færre dødsfall (opplevelsesrisiko) og flere uføre- og etterlattetilfeller enn premietariffen tar høyde for. Pensjonskassen vurderer jevnlig disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen benytter dødlighetstariff (K2013) og er fullt ut oppreservert. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

Pensjonskassen er gjenforsikret gjennom katastrofereassuransprogram, der reassurandørens kapasitet er MNOK 100 og pensjonskassens egenregning er MNOK 5.

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens rapportering av stresstest.

Investeringsrisiko

Pensjonskassens investeringsrisiko gjelder hovedsakelig dens evne til å oppfylle den årlige rentegarantien. Kapitalforvaltningsstrategien skal ivareta hensynet til kassens risikobærende evne samtidig som en søker og oppnå tilfredsstillende renteresultat. All forvaltning av pensjonskassens midler skjer på bakgrunn av kapitalforvaltningsstrategi fastsatt av styret i pensjonskassen. Kapitalforvaltningsstrategien definerer porteføljens sammensetning og frihetsgrader for forvaltningen. Her står vurderingen av relevante risikoer sentralt, herunder aksje-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres jevnlig.

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 stresstestparameter for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Gjennom stresstesting vurderes risikosituasjonen ut fra den til enhver tid beregnede bufferkapitalutnyttelse.

Bufferkapital omfatter egenkapital, kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, nåverdi av fremtidige premieelementer og ufordelte kursmidler gjennom året. Gjeldende retningslinjer fra Finanstilsynet tilsier at en bufferkapitalutnyttelse > 200 % etter stresstest 1, og en bufferkapitalutnyttelse > 150 etter stresstest 2 indikerer en svak finansiell stilling.

Stresstestresultater:	31.12.2018:	31.12.2017:
Stresstest I	104 %	123 %
Stresstest II	72 %	78 %

Nye kapitalkrav innføres fra 1.1.2019 og krever at pensjonskassen har en solvenskapitaldekning > 100 %. Etter nye kapitalkrav utgjør solvenskapitaldekning 137 %.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger pensjonskassens kortsiktige forpliktelser. Pensjonskassens likviditetsstrategi er en del av kapitalforvaltningsstrategien som revideres årlig.

Valutarisiko

Pensjonskassen valutasikrer plasseringer i andre valutaer enn norske kroner, med unntak av private equity og aksjeeksponering i fremvoksende økonomier.

Resultatoversikt

Forfalte premie for 2018 utgjør MNOK 32.9.

Resultatanalyse (tall i MNOK)	31.12.2018:	31.12.2017:
Renteresultat	2.185	9.795
Risikoresultat	-1.691	2.633
Administrasjonsresultat	-0.216	-22.596

Administrasjonsresultatet ble som forventet negativt som følge av ekstrakostnader knyttet til utfisjoneringen fra CHC Norge Pensjonskasse. Pensjonskassen fikk et positivt renteresultat på MNOK 2.185 før avkastning til risikoutjevningsfondet. Hele renteresultatet disponeres til tilleggsavsetninger. Negativt risikoresultat føres mot risikoutjevningsfondet.

Det er ikke disponert overskudd til premiefond og fond for regulering av pensjoner, som medfører at pensjonsregulering for 2018 utgjør 0,00 %.

Per 31.12.2018 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 614,8 og premiefondet MNOK 0.

Fra 1. januar 2018 er nye skatteregler gjort gjeldende for livsforsikringsselskap og pensjonskasser. Endringene vil medføre at det blir slutt på skattefrihet for avsetninger til kursreguleringsfond. Fra og med 2018 vil pensjonskassens resultat før skattekostnad korrigeres for poster uten fradragsrett, tillagt teknisk resultat, være grunnlaget for beregningen av inntektsskatt.

Utsikter fremover

Styret og administrasjonen vil i tiden fremover videreutvikle og drive Heli-One Norge Pensjonskasse til beste for medlemmer, pensjonister og sponsor. Et fortsatt lavt rentenivå er en utfordring i forhold til å oppfylle rentegarantien for pensjonskassen med en stor andel av investeringsporteføljen i rentebærende instrumenter.

Styret mener at Heli-One Norge Pensjonskasse sin driftsmodell og virksomhet har et godt grunnlag for å håndtere de endringer og usikkerheter som ligger i framtidsutsiktene på en god måte.

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 Heli-One Norge Pensjonskasse.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

Sola, 20. mars 2019

I styret for Heli-One Norge Pensjonskasse


Grethe Simonsen


Thorleif Eng Jacobsen
styreleder


Heidi Iren Sunde


Einar Kverneland


Henning Robberstad


Beate Olsen
daglig leder

Heli-One Norge Pensjonskasse

c/o Storebrand Pensjonstjenester AS

Postboks 455

1327 Lysaker

Heli-One Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		2018	2017
	Note		
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	23	32 890 170	6 429 032
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	23	119 601	0
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2	0	0
Sum premieinntekter for egen regning		33 009 771	6 429 032
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		14 728 800	13 228 510
2.4 Verdiendringer på investeringer		-18 581 390	-4 259 489
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		2 374 042	705 381
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-1 478 548	9 674 402
4. Andre forsikringsrelaterte inntakter		728 710	0
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner			
5.1.1 Brutto	24	-12 409 874	-2 830 785
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger		1 350 685	-242 560
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggssavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2	0	0
Sum pensjoner		-11 059 189	-3 073 345
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto		-27 064 093	-20 296 901
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserve mv.		-4 535 477	-4 868 851
6.2 Endring i tilleggssavsetninger		-2 108 462	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond		18 581 390	4 259 489
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
6.4.1 Endring i premiefond		0	-12 586
6.5 Overføring av tilleggssavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	18	-15 126 642	-20 918 849
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		0	-40 136 769
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	-2 671 468
8.3 Annen tilordning av overskudd		0	30 667 179
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		0	-12 141 058
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-1 097 339	-959 481
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-2 769 045	-435 191
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-3 866 384	-1 394 672
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-524	0
11. Resultat av teknisk regnskap		2 205 094	-21 424 489

Heli-One Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	2018	2017
IKKE-TEKNISK REGNSKAP		
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 542 387	0
12.4 Verdiendringer på investeringer	-3 364 235	-3 417 008
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	3 986 388	647 024
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	2 144 540	-2 769 984
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		
14.1 Forvaltningskostnader	-154 658	-80 172
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-154 658	-80 172
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	1 989 882	-2 850 156
16. Resultat før skattekostnad	4 194 976	-24 274 645
17. Skattekostnader	553	-48 285
18. Resultat før andre inntekter og kostnader	4 195 529	-24 320 930
19. Andre inntekter og kostnader		
Sum andre inntekter og kostnader	0	0
20. Totalresultat	4 195 529	-24 320 930
Avkastning til risikoutjevningsfond	-76 737	-287 790
Overført til risikoutjevningsfond	0	0
Overført til annen opptjent egenkapital	-4 118 792	24 608 720
Sum overføringer	-4 195 529	24 320 930

Heli-One Norge Pensjonskasse

BALANSE		31.12.2018	31.12.2017
	Note		
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	2 710 005	6 552 573
2.4.2 Rentebærende verdipapirer inkl. opptjente renter	7	37 217 545	28 052 288
2.4.3 Utlån og fordringer		3 940 558	5 145 938
Sum investeringer		43 868 109	39 750 799
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer		31 625	3 401 993
Sum fordringer		31 625	3 401 993
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		1 341 260	
Sum andre eiendeler		1 341 260	0
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	468 170
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	468 170
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		45 240 994	43 620 962
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	9	109 687 878	38 884 956
6.3.2 Utlån og fordringer		8 789 973	9 827 364
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	205 119 365	219 667 071
6.4.2 Rentebærende verdipapirer inkl. opptjente renter	7	335 636 122	378 039 429
6.4.3 Utlån og fordringer		4 369 532	1 980 456
Sum investeringer i kollektivporteføljen		653 602 670	648 399 276
7. Gjennforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		2 385 483	6 920 960
SUM EIENDELER		711 229 147	898 941 198

Hell-One Norge Pensjonskasse

BALANSE		31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
10. Innskutt egenkapital	10	12 775 000	12 775 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		3 208 845	3 132 108
11.2 Annen opptjent egenkapital - opptjent egenkapital		31 862 493	27 833 701
Sum opptjent egenkapital		34 861 338	30 865 809
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premierserve mv		614 840 221	587 776 128
13.2 Tilleggsavsetninger		26 183 815	24 055 453
13.3 Kursreguleringsfond		21 775 158	40 356 547
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner		15	0
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	18	662 779 309	652 188 128
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	9	46 732	46 285
Sum avsetninger for forpliktelser		46 732	46 285
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser		409 494	2 932 335
Sum forpliktelser		409 494	2 932 335
17. Pålepte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre pålepte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		358 274	333 640
Sum pålepte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		358 274	333 640
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		711 229 147	698 941 198

Sola, 20.mars 2019
I styret for Hell-One Pensjonskasse


Thorleif Eng-Jacobsen
styrets leder


Heidi Iran Sunde


Grethe Simonsen


Einar Kverneland


Henning Robberstad


Beate Olsen
daglig leder

Heil-One Norge Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2018

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 30.09.2017	12 775 000	2 844 318	52 142 421	54 986 739	67 761 739
Resultat før andre inntekter og kostnader			-24 320 930	-24 320 930	-24 320 930
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			-24 320 930	-24 320 930	-24 320 930
Endring i risikoutjevning-fond		287 790	-287 790	0	0
Sum disponeringer		287 790	-24 608 720	-24 320 930	-24 320 930
Endring i innskutt egenkapital	0				0
Egenkapital pr. 31.12.2017	12 775 000	3 132 108	27 533 701	30 665 809	43 440 809
Resultat før andre inntekter og kostnader			4 195 529	4 195 529	4 195 529
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			4 195 529	4 195 529	4 195 529
Endring i risikoutjevning-fond		76 737	-76 737	0	0
Sum disponeringer		76 737	4 118 792	4 195 529	4 195 529
Endring i innskutt egenkapital	0				0
Egenkapital pr. 31.12.18	12 775 000	3 208 845	31 652 493	34 861 337	47 636 337

Heli-One Norge Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2018	2017
Innbetalte premier	33 927 561	6 429 032
Utbetalt gjørforsikring	-88 046	0
Utbetale pensjoner	-15 856 321	-2 830 785
Innbetalinger vedrørende driften	360 790	0
Utbetalinger ved utmelding	0	-12 586
Innbetalinger av renter	12 832 838	5 978 636
Innbetalinger av utbytte	2 616 700	139 558
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-2 791 006	-1 388 300
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	31 004 517	8 335 555
Realisert gevinst ved salg av investeringer	13 055 246	6 899 888
Realisert tap ved salg av investeringer	-6 714 816	1 465 185
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-34 954 056	-687 146 668
Overføring ved fusjon		571 772 157
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-28 613 627	-107 009 338
Innbetaling av kjernekapital	0	12 775 000
Innbetaling av annen egenkapital	0	86 258 971
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	99 033 971
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	2 390 891	360 188
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	360 188	0
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	2 751 079	360 188

Heli-One Norge Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar og utsatt skatt, inkludert skatt på formue.

Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning.

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelser, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningsfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuelle annen gjeld.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningsfondet.

Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie. Forhåndsprising av premie for rentegaranti, administrasjon og fortjeneste er inkludert i premieinntektene.

Utbetalte erstatninger

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetninger.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktenes andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/ gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene. Avkastning på risikoutjevningsfondet føres under overføringer.

Premiereserve mv.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnadssatser. Premietarifffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillegg sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusive oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusive fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven.

Tilleggsavsetninger

For å sikre soliditeten i livsforsikring, har pensjonskassen anledning til å foreta tilleggsavsetninger i forsikringsfondet. Den maksimale tilleggsavsetningen er satt til 12% av premiereservene.

Tilleggsavsetningen er en betinget kundetildelt avsetning som skal føres i resultatregnskapet som en pliktig avsetning og reduserer dermed årsresultatet. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av den enkeltes kundes renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet i posten til/ fra tilleggsavsetning. Det som kan trekkes er begrenset oppad til ett års rentegaranti.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra sponsor og tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Kursreguleringsfond

Årets netto urealisert gevinst / tap på finansielle eiendeler i kollektivporteføljen til virkelig verdi føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Dersom denne porteføljen av finansielle omløpsmidler viser en akkumulert netto mindreverdighet kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle omløpsmidler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført.

Risikoutjevsningsfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevsningsfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevsningsfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som ansvarlig kapital ved egenkapitalberegningen.

Tilstrekkelighetstest

I henhold til IFRS 4 skal en tilstrekkelighetstest utføres for å kontrollere om nivået på avsetningene til premiereservene og erstatningsreservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko (premieavsetning).

Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på amlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi i henhold til VPS eller ligningskurser. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, anvendes salgskurs.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, reduseres eiendelens balanseførte verdi. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier;

- til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen
- investeringer som holdes til forfall

Investeringer som holdes til forfall

Investeringer som holdes til forfall er finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette samt et fast forfall, og som pensjonskassen har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall. Holdt til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

Derivater

Et derivat er et finansielt instrument eller en annen kontrakt som omfattes av IAS 39, og som har alle de tre følgende kjennetegn:

Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende").

Det kreves ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer.

Det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt.

Heli-One Norge Pensjonskasse

NOTE 2: OVERFØRING AV PREMIERESERVER/TILLEGGSAVSETNINGER

	2018		2017	
	Beløp	Antall	Beløp	Antall
Linje 1.3 Gjelder overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	0	0	0	33
Linje 5.2 Gjelder overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak av enkeltpersoner fra pensjonskassen ved fratredebe	0	0	0	
Linje 6.6 Gjelder overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	0	0	0	0

NOTE 3: REVISJONSHONORAR

(beløp i hele kroner inkl. mva)	2018
Lovpålagt revisjon	62 500
Andre attestasjonstjenester	0
Skatterådgivning	0
Andre tjenester utenfor revisjon	0
Sum	62 500

NOTE 4: SKATTEKOSTNAD

	2018
Resultat før skattekostnad	4 194 976
+/- Permanente forskjeller	0
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0
- Fremførbart underskudd	-4 194 976
Årets skattegrunnlag	0
Skattesats	23 %
Skatt	0
Fornuesskatt	45 732
Betalbar skatt	45 732
Skattekorrekasjoner tidligere år	-46 285
Skattekorrekasjoner tidligere år i utsatt skatt	
Utsatt skatt netto endring	0
Skattekostnad	-553

Inntekts- og formuesskatt for 2017 ble beregnet for Heli-One Pensjonskasse og CHC Norge Pensjonskasse samlet.

NOTE 5: UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT

	2018		2017		Netto endring
	Skatte- økende	Skatte- reduserende	Skatte- økende	Skatte- reduserende	
Midlertidige forskjeller					
Urealiserte gevinster/tap i selskapsporteføljen		586 430	2 695 407		-3 282 837
Urealiserte gevinster/tap i kollektivporteføljen			40 358 547		-40 358 547
Fremførbart underskudd	0	16 473 891		65 721 821	47 247 930
Utgivning	0	0	-43 052 954	-43 052 954	0
Grunnlag balanseføring	0	19 060 321	0	22 668 867	3 608 546
Skattesats	23 %	23 %	24 %	24 %	
Utsatt skatt/skattefordel	0	4 383 874	0	5 440 628	1 056 654
Begrensnning i utsatt skattefordel	0	-4 383 874	0	-5 440 628	-1 056 654
Endring utsatt skatt/skattefordel	0	0	0	0	0

NOTE 6: AKSJER OG ANDELER

	Antall	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Nivå
Norske unoterte aksjer				
Sum norske unoterte aksjer		0	0	
Norske fondsandeler				
Storebrand Eiendomfond Norge KS	13 184 594	17 650 725	19 501 157	3
Nordea Stable Aksjer Global	18 077	31 020 080	43 893 290	2
Pareto Eiendomsfelleskap AS II	16 418	174 593	199 085	3
KLP Aksjglobal Indeks II	24 213	46 738 499	52 555 944	2
Aberdeen Eiendomslond Norge I AS	594 381	348 542	374 638	3
KLP Aksja Norge Indeks	12 899	23 447 835	31 867 814	2
Aberdeen Eiendomslond Norge 1 IS	56	33 877 851	37 118 894	3
Pareto Eiendomsfelleskap IS II	16 418	17 284 786	19 709 410	3
Nordea Private Equity III	1 060 781	0	2 808 888	3
Sum norske fondsandeler		170 542 572	207 828 365	
Sum norske aksjer og fondsandeler		170 542 572	207 828 365	
Utenlandske fondsandeler				
Sum utenlandske fondsandeler		0	0	
Sum aksjer og aksjefondsandeler		170 542 572	207 828 365	
Herav børsnoterte norske aksjer			0	
Herav børsnotert utenlandske aksjer				

Beskrivelse av nivåene	Nivå
Aktiv marked	1
Avledet av aktiv marked	2
Ikke aktiv marked	3

2 4 1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Selskapsportefølje	2 710 005
6 4 1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Kollektivportefølje	205 119 385
Sum		207 829 370

NOTE 7: OBLIGASJONSFOND

Rentefond i kollektivporteføljen	Antall	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Nivå
Storebrand Likviditet	4 838	48 903 125	48 403 819	2
Storebrand Hayreite	4 682	48 458 720	47 948 767	2
Storebrand Global Kredit IG B	52 825	80 371 303	51 430 582	2
Storebrand Norsk Kredit IG B	53 659	58 725 215	56 165 454	2
Storebrand Rente+ A	19 440	21 271 880	21 389 287	2
Storebrand Norsk Kredit IG 20 B	58 929	57 373 287	58 223 748	2
Storebrand Global Obligasjon	5 191	58 000 118	55 094 096	2
Sum rentefond		351 163 645	335 636 122	

Rentefond i selskapsporteføljen	Antall	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Nivå
Storebrand Rente+ A	3 024	3 308 454	3 323 526	2
Storebrand Norsk Kredit IG 20 B	7 752	7 784 188	7 855 583	2
Storebrand Global Kredit IG B	7 732	7 749 315	7 513 398	2
Storebrand Likviditet	342	3 458 206	3 422 802	2
Storebrand Norsk Kredit IG B	7 415	7 758 578	7 838 812	2
Storebrand Global Obligasjon	722	7 750 360	7 685 325	2
Sum rentefond		37 788 098	37 217 846	

2 4 2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjenit renter	37 217 545
6 4 2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjenit renter	335 636 122
Sum	372 853 667

NOTE 8: TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innbetalinger:		
Hel-One AS	33 242 732	Premie
Utbetalinger:		
Storebrand Pensjonstjenester AS	1 488 937	Administrasjon, aktuar-tjenester og utgiftsrefusjon
CHC Helikopter Service AS	56 361	Utgiftsrefusjon

NOTE 9: OBLIGASJONER HOLDT TIL FORFALL

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balansert verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortise	Nivå
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	10 248 000	10 105 378	10 112 822	10 176 048	-135 378	1
- Selskapsobligasjoner	91 914 891	92 162 011	92 127 122	91 528 702	212 432	2
- Verdpapiriserte obligasjoner	5 000 000	8 242 190	8 238 851	8 294 111	238 851	2
Sum	108 162 891	108 509 577	108 476 395	107 998 862	313 705	
Hersav børsnotert	65 890 400	68 355 328	68 321 381	68 321 361	330 961	
Weighted Average Life				5 31		
Amortisert yield				3 05		
Oppgjente ikke forfalte renter			1 211 283			
Valuta						
NOK	108 162 891	108 509 577	109 687 678	107 998 862	313 705	

Weighted Average Life er gjennomsnittlig gjenværende løpetid til endelig forfall.

Amortisert yield er gjennomsnittlig effektiv avkastning ved anskaffelsen av verdipapirene i en hold-til-forfall portefølje

Beholdningsendringer	
Inngående balanse	38 509 000
Tilgang	70 844 488
Avgang	-843 909
Amortisering	-33 181
Utgående balanse	108 476 395
Oppgjente ikke forfalte renter	1 211 283
Utgående balanse 31.12.	109 687 678

Beskrivelse av nivåene	Nivå
Aktiv marked	1
Avledet av aktiv marked	2
Ikke aktiv marked	3

2 3 1 Investeringer som holdes til forfall	Selskapsportefølje	0
6 3 1 Investeringer som holdes til forfall	Kolaktivportefølje	109 687 678
Sum		109 687 678

NOTE 10: INNSKUTT EGENKAPITAL

Spesifikasjon av innskutt egenkapital	
Betrag pr. innskuddsbetrag	
1 Fiksen fra CHC Norge Pensjonskasse	12 775 000
Sum innskutt egenkapital pr. 31.12	12 775 000

NOTE 11: KAPITALAVKASTNINGSRENTE

	2018	2017
Kapitalavkastningsrente rente etter Døtz-formel	2.45 %	2.97 %
Vurdert kapitalavkastningsrente	-0.56 %	1.54 %
Kapitalavkastningsrente på selskapsporteføljen	4.97 %	1.94 %

NOTE 12: RESULTATANALYSE

	2018	2017
Renteresultat	2 185 199	8 795 098
Risikoresultat	-1 690 847	2 833 281
Administrasjonsresultat	-218 482	-22 598 857
Sum	277 870	-10 108 300
Rentegarantipremie	2 779 510	629 824
Fortjenestepremie	1 258 176	255 048
Sum Teknisk resultat*	4 313 556	-9 283 430
Sum disponeringer	-2 108 482	-12 169 820
Sum teknisk resultat	2 205 074	-21 453 250

* Sum teknisk resultat er før overføringer til tilleggsvestninger, risikoutjevningfond og overføringer til forsikringskontrakter

Renteresultat som følge av at årets netto bokførte finansinntekter avviker fra forutselningene i premietariften

Risikoresultat som følge av at dødt og ufaretilfeller i perioden avviker fra forutselningene i premietariften

Administrasjonsresultat som følge av at faktiske administrasjonskostnader avviker fra forutselningene i premietariften

NOTE 13: GODTGJØRELSE TIL STYRET OG DAGLIG LEDER.

	Beløp
Daglig leder	280 804
Styret:	
Kristian Mørle Gille	80 000
Thoralf Eng Jacobsen	37 500
Grethe Simonsen	7 500
Heidi Sunde	80 000
Einar Kvernøland	30 000
Hennig Robberstad	30 000
Sum	245 000

Honorarer til daglig leder er inkludert i administrasjonshonoraret til Storebrand Pensjonstjenester

Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forsikringsbetalinger eller sikkerhetsstillelser i pensjonskassen

NOTE 14: ANTALL ANSATTE

Pensjonskassen har ingen ansatte

NOTE 15: TILSTREKKELIGHETSTEST

Pensjonskassen er ferdig oppreservert

NOTE 16: REASSURANCE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans. Reassurandens kapasitet er MNOK 100 og pensjonskassens egenregning er MNOK 5

NOTE 17: FORUTSETNINGENE FOR FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" for død og opplevelse, og "K83" for uføretet. Grunnlagssrente er 2,7 % i gjennomsnitt pr 31.12.2018

NOTE 18: ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

	Premiereserve mv.	Tilleggsavsetn.	Premiefond	Kursreg.fond	Totalt
Saldo 01.01.	587 776 128	24 055 453	0	40 396 547	652 228 128
2. Resultaterende endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultaterende avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2)	27 084 083	2 108 462	0	-18 581 390	10 591 155
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1)	0	0	0	0	0
2.3 Resultatet av beregnet forsikringskontrollene (resultatpost 8.2)	0	0	0	0	0
2.4 Annen tilordning av overskudd (resultatpost 8.3)	0	0	0	0	0
2.5 Justering av forekningsforpliktelser fra andre resultatkomponenter (del av resultatpost 9.1)	0	0	0	0	0
	27 084 083	2 108 462	0	-18 581 390	10 591 155
3. Ikke resultaterende endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	0	0
3.2 Overføringer blifra selskapet	0	0	15	0	15
	0	0	15	0	15
Saldo 31.12.	614 840 221	26 163 915	15	21 775 158	662 779 309

NOTE 19: BESTAND, ANTALL MEDLEMMER

	Heil-One (Norway) AS	Friløpsar	Sum
Antall aktive medlemmer	304	392	696
Antall pensjonister	111	27	138
herav uførepensjonister	15	15	30
herav alderspensjonister	78	12	90
herav ektefellepensjonister	18	0	18
herav barnpensjonister	0	0	0
Sum	415	419	834

NOTE 20: FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

	Kollektive ordninger
Premiereserve	812 454 736
Erstatningsreserve	2 385 483
Tilleggsavsetninger	26 163 915
Premiefond	15
Kursreguleringsfond	21 775 158
Sum	862 779 309

NOTE 21: PREMIEFOND

Premiefond fordelt per foratak:	Heil-One AS
Premiefond IB	0
Innbetalinger	0
Tilbakeført premie	15
Overføringer	0
Garantert rente	0
Uttak fra premiefond	0
Årets resultat tilført premiefond	0
Premiefond UB	15

	2018	2017
Premiefond	15	0
Årets premie	32 990 170	6 429 032
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	0	0
Premiefondet i % av ordinær premie	0 0 %	0 0 %

Premiefondets anvendelse de siste 5 år	2018	2017
Inngående balanse	0	0
Sum premie	0	0
Innbetalt premie	0	0
Innbetalinger	0	0
Premiefrakt	0	0
Premieinntak belastet premiefond	0	0
Overføringer	15	0
Garantert rente	0	0
Uttak fra premiefond	0	0
Resultatdisponering (til fra fond)	0	0
Utgående balanse	15	0

NOTE 22: FOND FOR REGULERING AV PENSJONER

	2018	2017
Inngående balanse	0	0
Garantert rente	0	0
Overført fra pensjonistenes overskuddsfond	0	0
Resultatdisponering til pensjonistenes overskuddsfond	0	0
Sum	0	0

NOTE 23: FORFALTE PREMIER

	2018	2017
Terminpremie pr 01.01	14 382 675	80 867
Sum terminpremie/delpremie nynnåddte	117 070	4 947
Sum endringspremie	-938 667	4 597 937
Sum engangspremie aktive	11 563 451	437 181
Sum engangspremie for pensjonsregulering	0	0
Administrasjonspremie	2 143 461	467 938
Rentegaranti/premie	2 776 510	629 924
Førtjenestepremie	1 256 176	255 046
Administrative nye friskolser	1 849 223	0
Tilbakeført premie	-261 728	-24 589
Forfalt premie brutto	32 890 170	6 429 032
Reassuransopremie	118 601	0
Sum premieinntekter for egen regning	33 008 771	6 429 032

NOTE 24: UTBETALTE PENSJONER

	2018
Uførepensjon	1 246 731
Alderspensjon	9 802 934
Etterbøtelpensjon	1 252 404
Døttoppensjon	107 760
Arbeidsavklaringspenger	15
Sum utbetalte pensjoner, brutto	12 409 874

NOTE 25: SOLVENSMARGIN

	2018	2017
Solvensmarginkapital	58 113 457	54 813 084
Solvensmarginkrav	25 236 047	23 898 532
Solvensmarginprosent:	234 2 %	232 3 %

NOTE 26: BESKRIVELSE AV PENSJONSYTELSENE

Pensjonsordningen omfatter ansatte i Heli-One (Norway) AS. Ordningen er ytelsesbasert etter lov om foretakspensjon, og videre tilbys det uførepensjon uten fripolisoppbygging etter lov om tjenestepensjon.

Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2% av pensjonsgrunnlaget, med mindre annet er bestemt i særavtale. Det øvrige premiebehovet dekkes av foretaket. Full alderspensjon krever 30 års opptjening ved elderegnsen og utgjør differansen mellom 66% av pensjonsgrunnlaget og beregnet alderspensjon fra folketrygden. Pensjonsordningen dekker, etter nærmere regler, også etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.

NOTE 27: STRESSTEST

For å investere i aksjer og obligasjoner er det påkrevet at pensjonskassen er i besittelse av finansiel bufferkapital for å motstå store markedssvingninger. Bufferkapitalen basert på stresset i pr. 31.12 består av følgende elementer:		
	2018	2017
Renterisiko	35 742 743	35 331 234
Aksjerisiko	42 344 610	64 572 426
Eiendomsrisiko	19 225 750	17 069 680
Valutarisiko	542 750	4 036
Spreadrisiko	31 888 424	42 363 671
Konsentrasjonsrisiko	0	0
Korrelasjonsgevinst-/markedrisiko	-21 611 789	-23 822 389
Forsikringsrisiko	38 610 935	30 066 520
Motpartsrisiko	1 701 386	1 710 882
Korrelasjon- total risiko	-23 406 449	-20 833 900
Tapspotensial for operasjonell risiko	2 798 919	2 806 486
Samlet risiko	125 837 277	149 268 745
1. Det er lagt til grunn skifte i rentekurven på 1,5 %-poeng på omlopsobligasjonene 2. Det er lagt til grunn en verdienkning på norske og utenlandske aksjer på -20% 3. Det er lagt til grunn en verdienkning på -12% 4. Basert på kreditt-rating med tilhørende spreadrisiko pr. risikoklasse Pensjonskassens soliditetsilussjon viser pr 31.12		
Fri egenkapital +bufferkapital	120 666 403	120 697 123
Stressetapp	125 837 277	149 268 745
Overdekning	-5 170 874	-28 571 622
Bufferkapitalutnyttelse	104,29 %	123,47 %

Tapspotensialet for rentefall er oppført som renterisiko i noten.

Tapspotensialet ved renteøkning er innbekt som del av korrelasjonsgevinsten for markederisiko.

