

*Infratek Pensjonskasse*

*Styrets årsberetning 2019*

Oslo, 17. mars 2020

# Innhold

<b>Om pensjonskassen .....</b>	<b>3</b>
Virksomhet .....	3
De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen .....	3
<b>Organisasjon og drift .....</b>	<b>4</b>
Styrets sammensetning .....	4
Organisering av pensjonskassen .....	4
Forhold som kan påvirke det ytre miljø .....	4
Styrets arbeid .....	4
<b>Finansresultat .....</b>	<b>5</b>
Bufferkapital .....	5
Solvenskapitaldekning .....	6
Solvensmargin .....	6
<b>Risikoforhold .....</b>	<b>6</b>
Forsikringsrisiko .....	6
Investeringsrisiko .....	7
<b>Resultatoversikt .....</b>	<b>7</b>
Utsikter fremover .....	7
Fortsatt drift forutsetning .....	8

# Om pensjonskassen

Infratek Pensjonskasse ble stiftet 9. februar 2018 av Infratek AS og er en pensjonskasse for sponsoforetakene og de til enhver tid gjeldende foretak som tilslutter seg pensjonskassen.

Infratek Pensjonskasse sine pensjonsordninger ble fisjonert ut fra Hafslund Infratek Pensjonskasse 1. juli 2018, og viderefører Infratek sine pensjonsordninger i egen pensjonskasse.

## Virksomhet

Infratek Pensjonskasse har som formål å utøve virksomhet basert på en eller flere kollektive pensjonsordninger som er etablert av sponsoforetakene, selskap som inngår i konsern med sponsoforetakene og andre foretak som har tilsvarende nær tilknytning til sponsoforetakene.

Pensjonskassen kan overta og forvalte kollektive pensjonsordninger som regnes som livsforsikring og utøve virksomhet som naturlig henger sammen med slik virksomhet (tilknyttet virksomhet). Når et fratrudd medlem har rett til opptjent pensjon, skal rettighetene sikres i pensjonskassen.

## De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen

Pensjonskassen tilbyr kollektive pensjonsordninger som regnes som offentlige (kommunale) pensjonsordninger og pensjonsordninger opprettet etter Lov om Foretakspensjon. Regelverket for pensjonsordningen er fastsatt gjennom særskilte avtaler mellom pensjonskassen på den siden og sponsoforetakene og de deltakende foretakene på den andre siden. Pensjonskassen er lukket i henhold til bestemmelsene i de særskilte avtalene mellom sponsoforetakene og de deltakende foretakene.

Ved utgangen av 2019 hadde pensjonskassen følgende medlemssammensetning:

Antalle medlemmer	Offentlig pensjonsordning	Ytelsespensjonsordning
Aktive		0
Oppsatte rettigheter/fripolliser	359	54
Alderspensjon	153	15
Ektefellepensjon	13	2
Barnepensjon	1	0
Uførepensjon	23	3
<b>Totalt antall medlemmer</b>	<b>549</b>	<b>80</b>

# Organisasjon og drift

Styret er pensjonskassens øverste organ og følger vedtekter fastsatt for pensjonskassen.

## Styrets sammensetning

<b>Oppnevnt av foretaket:</b>	Erik Torgersen Rita B. Fjerstad Ajer
<b>Eksternt styremedlem:</b>	Klaus Henrik Wiese-Hansen
<b>Oppnevnt av medlemmene:</b>	Nils-Ivar Larsen Roger Andre Hansen

Styret består av 1 kvinne og 4 menn. 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..

## Organisering av pensjonskassen

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

## Forhold som kan påvirke det ytre miljø

Pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.

## Styrets arbeid

Styret har avholdt 5 styremøter i løpet av 2019.

Styrets arbeid er i stor grad knyttet til å følge opp etablerte rutiner og gjennomgå og oppdatere styrende dokumenter for pensjonskassen. Styret følger opp at medlemmenes rettigheter ivaretas og at pensjonskassens midler investeres på en betryggende måte og at pensjonskassens risiko vurderes fortløpende.

Styret har utarbeidet egen instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

Styrets medlemmer har holdt seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltningsrapporter med avkastning og porteføljesammensetning og risikorapport med hovedvekt på solvenskapitaldekning i pensjonskassen.

Risikostyring i pensjonskassen er ivaretatt gjennom internkontrollrutiner. Styret har gjennomgått policydokument for risikostyring og internkontroll og påsett at påsett at krav til risikostyring og internkontroll er ivaretatt.

Infratek Pensjonskasse er for den kollektive offentlige (kommunale) pensjonsordningen tilsluttet Overføringsavtalen. Avtalen sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenstepensjonsordninger, får pensjon som om de hele tiden har vært medlem av en og samme pensjonsordning. Målet å forenkle pensjonsutbetalingen gjennom felles utbetaling av pensjon fra den siste pensjonsordningen som arbeidstakeren har vært medlem av.

## Finansresultat

Pensjonskassens verdijusterte kapitalavkastningsrente for kollektivporteføljen endte på 11,68 % (- 2,57 %), mens kapitalavkastningsrenten var 3,6 % (2,14 %). Verdijustert kapitalavkastningsrente for selskapsporteføljen er 8,84 % (0,46 %).

Ved utgangen av 2019 utgjorde forvaltningskapitalen totalt MNOK 915,5 (MNOK 846,7), hvorav MNOK 847,0 (MNOK 780,8) tilhører kollektivporteføljen og de resterende MNOK 68,5 (MNOK 65,9) tilhører selskapsporteføljen. Investeringer som holdes til forfall utgjør 21,48 % (15,2 %) av kollektivporteføljen, aksjer og andeler 45,41 % (40,5 %), obligasjoner og andre rentepapirer er 32,94 % (44 %) og utlån og fordringer 0,16 % (0,3 %).

Dagens investeringsklima 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 utgjør totalt MNOK 252,6.

Tall i tabellen er oppgitt i MNOK.

<b>Pensjonskassens bufferkapital:</b>	<b>31.12.2019:</b>
Tilleggsavsetninger	44,8
Kursreguleringsfond	135,1
Risikoutjevningfond	5,0
Innskutt egenkapital	14,1
Opptjent egenkapital	51,7
Ansvarlig lånekapital	1,9
<b>Totalt</b>	<b>252,6</b>

## Solvenskapitaldekning

Nytt kapitalkrav ble innført fra 1.1.2019 og krever at pensjonskassen har en solvenskapitaldekning over 100 %. Styret følger opp at pensjonskassen har tilfredsstillende soliditet. Solvenskapitaldekning utgjør 165 % med og uten overgangsregler. Overgangsreglene øker gradvis behov for solvenskapital og gjøres fullt gjeldende fra 2032.

Solvenskapitaldekning	31.12.2019:
Med overgangsregler	165 %
Uten overgangsregler	165 %

## Solvensmargin

Infratek Pensjonskasses sin solvensmarginkapital var MNOK 77,7, mens kravet er MNOK 27,6. Det gir en dekningsgrad på 280,5 %, et krav som ligger godt over minstekravet på 100 %. Tall oppgitt i hele MNOK.

Soliditetsberegning:	31.12.2019:
Solvensmarginkapital	77,7
Solvensmarginkrav	27,6
<b>Solvensmargin</b>	<b>280,5%</b>

## Risikoforhold

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. I forhold til forsikringsrisiko følger pensjonskassen tariffen som er godkjent av Finanstilsynet. Pensjonskassen benytter dødelighetstariff (K2013).

Pensjonskassen vurderer disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

Pensjonskassen er gjenforsikret gjennom katastrofereassuransprogram, der reassurandørens kapasitet er MNOK 40 og pensjonskassens egenregning er MNOK 2. Reassurandør er Arch Re.

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 pensjonskassens 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 solvenskapitaldekning.

## 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 jevnlig.

## Valutarisiko

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

# Resultatoversikt

Resultatanalyse (tall i MNOK)	31.12.2019:
Renteresultat	0,3
Risikoresultat	3,5
Administrasjonsresultat	-1,3

Per 31.12.2019 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 657,3 (MNOK 650,5) og premiefondet MNOK 4,8 (MNOK 10,6).

## Utsikter fremover

Styret og administrasjonen vil i tiden fremover videreutvikle og drive Infratek 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 Infratek Pensjonskasse sin driftsmodell og virksomhet har et godt grunnlag for å håndtere de endringer og usikkerheter som ligger i framtidsutsiktene på en god måte.

Forhandlinger mellom partene i arbeidslivet om ny pensjonsløsning for offentlig ansatte ble sluttført 3. mars 2018. Avtalen omfatter ny alderspensjonsordning, ny AFP ordning og overgangsregler. Avtalen gjelder for de som er født i 1963 og senere. Den nye avtalen innføres fra og med 2020. Endringen vil medføre gjennomgang av gjeldende forsikringsavtale og vedtekter.

Det er etter regnskapsårets avslutning oppstått en krevende situasjon med stor nedgang både i globale aksjer og Oslo Børs. Oljeprisene og de lange rentene har falt kraftig og norske kroner er på sitt svakeste nivå siden 2000. Markedsuroen er forsterket av økning i smittetilfeller av coronaviruset. Pensjonskassen har imidlertid bygget opp en god bufferkapital for slike hendelser og har per regnskapsavleggelse fortsatt en solid solvenskapitaldekning. Styret og administrasjonen fortsetter å følge utviklingen nøye, og har utarbeidet handlingsregler dersom solvenskapitaldekningen faller under et visst nivå.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat i Infratek Pensjonskasse.

### **Fortsatt drift forutsetning**

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



Oslo, 17. mars 2020  
i styret for Infratek Pensjonskasse



Erik Torgersen  
Styreleder

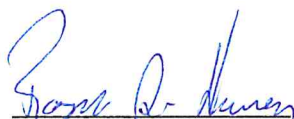


Rita B. Fjerstad Ajer

Klaus Henrik Wiese-Hansen



Nils-Ivar Larsen



Roger Andre Hansen



Peder Lunde  
Daglig leder